



Kvartalsrapport
for
1. kvartal 2008

28. maj 2008

Genmab A/S
Toldbodgade 33
1253 København K
CVR-nr. 21 02 38 84

Kære Aktionær

I første kvartal af 2008 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 210 mio. (ca. USD 45 mio.). Dette er en stigning på DKK 134 mio. (ca. USD 28 mio.) i forhold til den tilsvarende periode i 2007. Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 4,73 (ca. USD 1,00) for det første kvartal af 2008 sammenlignet med DKK 1,81 (ca. USD 0,38) i første kvartal af 2007.

Sammenlignet med den tilsvarende periode af 2007 steg Genmabs nettoomsætning med DKK 88 mio. (ca. USD 19 mio.) til DKK 167 mio. (ca. USD 36 mio.). Forsknings- og udviklingsomkostninger steg fra DKK 159 mio. (ca. USD 34 mio.) i det første kvartal af 2007 til DKK 328 mio. (ca. USD 70 mio.) i den tilsvarende periode af 2008 og udgjorde 90% af driftsomkostningerne.

Ved udgangen af første kvartal af 2008 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 2,4 mia. (ca. USD 503 mio.).

Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til året og forventer fortsat et driftsunderskud for 2008 på DKK 900 – 1.000 mio. og et nettounderskud på DKK 800 – 900 mio. Den samlede omsætning for 2008 forventes at være ca. DKK 1,0 mia.

Pr. 31. december 2007 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 3,7 mia. For 2008 forventer vi, at vores driftsomkostninger samt købet af produktionsfaciliteten i Minnesota til DKK 1,2 mia. vil medføre, at vores likvide beholdninger ved udgangen af året vil være DKK 1,7 mia. - 1,8 mia. (ca. USD 360 mio. – USD 382 mio.).

Disse forventninger kan ændre sig, primært afhængigt af timingen og variationen af udviklingsaktiviteter, de heraf afledte indtægter og omkostninger og valutakursudsving. Genmabs omsætning i 2008 forventes hovedsageligt at bestå

af milestonebetalinger, som vi ikke altid kan forudsige den præcise timing af. Derfor kan enhver ændring fra den forventede timing af milestones have direkte påvirkning på vores skøn. Resultatforventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2008, som kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Væsentlige begivenheder

Genmab opnåede følgende væsentlige forretnings- og forskningsmæssige resultater i første kvartal af 2008:

- I marts købte Genmab en antistof produktionsfacilitet af PDL BioPharma (PDL) for DKK 1,2 mia. (USD 240 mio. på overtagelsestidspunktet).
- I januar offentliggjorde Genmab et nyt præklinisk produkt, HuMax-CD32b. Antistoffet kan have terapeutisk potentiale i behandlingen af B-celle kronisk lymfatisk leukæmi, småcellet lymfocytært lymfom, Burkitts lymfom, follikulært lymfom og diffust storcellet B-celle lymfom.
- I januar nåede vi den tredje milestone under samarbejdet med GSK, da den første patient modtog behandling i fase III leddegigt-programmet og vi modtog en betaling på DKK 87 mio. (ca. USD 18 mio.).

Produktpipeline

I det første kvartal af 2008 har Genmab fortsat strategien om at maksimere værdien af vores virksomhed ved at have en bred portefølje af antistoffer i udvikling.

For at udvikle vores produktpipeline effektivt har vi samlet avancerede humane antistofteknologier, bred udviklingsekspertise, moderne fremstillingskapacitet og en international medarbejderstab med stor erfaring og viden. Ved udgangen af marts

inkluderede vores kliniske pipeline syv pivotale fase III studier, seks fase II studier, seks fase I/II eller I studier og mere end et dusin prækliniske programmer.

En opdatering af status for vores vigtigste programmer findes nedenfor.

Produkt	Partner	Fase I/II	Fase II	Fase III
Ofatumumab (HuMax-CD20)	GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) Non-Hodgkins lymfom (NHL) Leddegigt (reumatoid arthritis)-Methotrexate ref. Leddegigt - TNF-alpha ref. CLL førstebehandling NHL førstebehandling Diffust storcellet B-cellelymfom (DLBCL)		
Zanolimumab (HuMax-CD4)		Kutant T-cellelymfom (CTCL) Non-kutant T-cellelymfom (NCTCL)* NCTCL kombination		
Zalutumumab (HuMax-EGFr)		Hoved-halscancer Hoved-halscancer, førstebehandling Ikke-småcellet lungecancer, førstebehandling Hoved-halscancer, førstebehandling		
AMG 714	Amgen	Leddegigt *** Psoriasis		
HuMax-IL8		Pustulosis palmo plantaris*		
R1507 Roche 2 Roche 3 Roche 4	Roche	Sarkom Astma		
HuMax-CD38		Myelomatose		

*Studiet er afsluttet

** Videreudviklingen af AMG 714 afhænger af resultaterne af en fase I undersøgelse

HuMax-CD20 (ofatumumab)

HuMax-CD20 er et humant antistof med høj affinitet, der retter sig mod en unik CD20 epitop og er i klinisk udvikling mod cancer og autoimmune sygdomme. I december 2006 indgik Genmab en aftale med GSK, som gav GSK eksklusive globale rettigheder til at udvikle og commercialisere HuMax-CD20. I henhold til aftalen deler Genmab og GSK udviklingsomkostningerne ligeligt fra 2008. GSK vil være

eneansvarlig for kommerciel fremstilling og omkostninger til commercialisering.

Udvikling af HuMax-CD20 inden for cancerindikationerne omfatter kronisk lymfatisk leukæmi (CLL), Non-Hodgkin's lymfom (NHL) og diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL). Et pivotalt fase III studie til behandling af refraktært CLL i gang i to grupper, der hver består af ca. 66 patienter, i to forskellige patientpopulationer: Patienter, som er refraktære over for både

fludarabin og alemtuzumab og fludarabin-refraktære patienter, som vurderes ikke at være egnede til behandling med alemtuzumab som følge af store tumorer i deres lymfeknuder. Rekrutteringen af 132 patienter til en planlagt foreløbig analyse blev afsluttet i november 2007. Optagelsen til den nye undersøgelse er forblevet åben og yderligere patienter er blevet optaget siden da. Desuden er en fase II førstebehandlingsundersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med fludarabin og cyclophosphamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter i gang. Undersøgelsen blev påbegyndt i december 2006.

Et pivotalt fase III studie med HuMax-CD20 til behandling af patienter med follikulært NHL, som er refraktære over for rituximab, er i gang, og forventes at optage 81 patienter i et enkeltarmsstudie. En fase II undersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med cyclophosphamid, doxorubicin, vinkristin og prednison (CHOP) til behandling af patienter med med follikulært NHL, der ikke tidligere er behandlet, er også i gang. Det forventes, at der i alt vil indgå 56 patienter i undersøgelsen.

En fase II undersøgelse for at kunne evaluere behandling af patienter med DLBCL, som ikke kan tåle eller som har haft recidiv efter en stamcelletransplantation, er i gang. Det forventes, at der vil indgå ca. 75 patienter i undersøgelsen.

Udvikling af HuMax-CD20 inden for de autoimmune indikationer inkluderer leddegigt og recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS).

Et fase III program med **leddegigt** er begyndt med to studier, som foregår uden for USA i to forskellige patientpopulationer. Det ene studie er for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexat, og det andet er for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonist. Der er

som led i leddegigtprogrammet planlagt yderligere studier i 2008.

Genmab har også offentliggjort planer om at igangsætte en fase II undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af **RRMS**. Det planlægges, at der vil indgå ca. 324 patienter i undersøgelsen, som forventes påbegyndt i andet kvartal af 2008.

HuMax-CD4 (zanolimumab)

HuMax-CD4 er et humant antistof, som i øjeblikket er i fase III udvikling til behandling af patienter med CTCL og er i fase II udvikling mod NCTCL. Vi har fra FDA opnået Fast Track status for HuMax-CD4 for patienter med CTCL, der ikke har haft effekt af eksisterende behandlinger, og der er indgået en aftale i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren (SPA) for det pivotale studie af HuMax-CD4 for patienter med CTCL. HuMax-CD4 er også blevet tildelt Orphan Drug status i både USA og EU til behandling af Mycosis Fungoides (MF), som er den mest udbredte form for CTCL. Desuden fik vi Orphan Drug status for behandling af nodalt T-cellelymfom.

Fase III studiet inkluderer to typer af CTCL patienter med MF og patienter Sézarys syndrom. Studiet inkluderede oprindeligt to dosisniveauer, som følge af de høje responsrater, der blev observeret ved den højere dosis på 14mg/kg i første del af studiet, blev dosisniveauet på 8mg/kg indstillet. Dermed vil alle patienter blive behandlet med 14 mg/kg Humax-CD4 én gang om ugen i 12 uger.

HuMax-EGFr (zalutumumab)

HuMax-EGFr er et humant antistof med høj affinitet, der retter sig mod den Epidermale Growth Factor receptor (EGFr), et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. I øjeblikket udføres tre undersøgelser med HuMax-EGFr til behandling af hoved- og halscancer og en undersøgelse til behandling af ikke-småcellet lungecancer.

Et pivotalt fase III studie til behandling af op til 273 patienter med refraktær hoved- og halscancer, som anses for uheldbredelig med standard-behandling, udføres under Fast Track-status fra FDA. En fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med HuMax-EGFr i kombination med kemostrålebehandling som førstebehandling af fremskreden hoved- og halscancer, er også igangværende.

I samarbejde med den danske hoved- og halscancer gruppe (DAHANCA) er et fase III studie til behandling af tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer påbegyndt. De ca. 600 patienter, som studiet forventes at omfatte, vil blive randomiseret til strålebehandling eller HuMax-EGFr og strålebehandling.

Endelig er HuMax-EGFr også i en fase II undersøgelse i kombination med kemo-stråleterapi til behandling af ikke-småcellet lungecancer. Undersøgelsen forventes at omfatte op til 270 patienter med fremskreden ikke-småcellet lungecancer.

AMG 714

Dette humane monoklonale antistof, som binder til IL-15, blev oprindeligt udviklet af Genmab under vores samarbejde med Amgen. Amgen har udnyttet sin kommercielle option til produktet og har reformuleret molekylet til en mere kommercielt produktiv cellelinje. Resultater fra en fase II undersøgelse for leddegigtpatienter med den tidligere formulering blev i 2006 præsenteret på EULAR. Den nye formulering gik i klinisk fase I afprøvning i 2006. Amgen er nu ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714.

HuMax-IL8 (tidligere HuMax-Inflam)

HuMax-IL8 er et humant antistof med høj affinitet rettet mod IL-8 (interleukin-8) og kan potentielt anvendes inden for onkologi og inflammation. Vi er i øjeblikket i gang med at forberede en kommercielt forbedret cellelinje for HuMax-IL8.

R1507

R1507 er et fuldt humant antistof udviklet af Genmab under vores samarbejde med Roche. Antistoffet er rettet mod Insulin-like Growth factor I Receptor (IGF-1R), som har vist sig at være vigtig ved tumorvækst og til at beskytte tumorceller mod at blive ødelagt. Efter at have opnået positive resultater med sarkompatienter i en fase I undersøgelse har Roche i samarbejde med Sarcoma Alliance for Research through Collaboration (SARC) påbegyndt en potentielt pivotalt fase II undersøgelse med R1507 til behandling af refraktært recidiverende sarkom. Derudover har Roche ført tre andre antistoffer udviklet af Genmab i klinisk udvikling.

HuMax-CD38

HuMax-CD38 er et fuldt humant antistof i en fase I/II sikkerheds- og dosefindingsundersøgelse til behandling af myelomatose. Undersøgelsen forventes at omfatte op til 122 patienter med myelomatose, som er recidiverende eller refraktære over for mindst to forskellige tidligere behandlinger og ikke har flere etablerede behandlingsmuligheder.

Prækliniske programmer

Genmab har yderligere 16 programmer i præklinisk udvikling.

Produktion

Den 21. februar offentliggjorde Genmab planer om at købe en antistof produktionsfacilitet fra PDL BioPharma for DKK 1,2 mia. (USD 240 mio. på overtagelsestidspunktet). Faciliteten er beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA, og har en produktionskapacitet på 22.000 liter, hvilket forventes at være tilstrækkeligt til vedvarende at kunne levere både kliniske og kommercielle mængder materiale til vores pipeline. Genmab fastholdt de omtrent 170 medarbejdere, som arbejdede på produktionsfaciliteten.

De to bioreaktorer på 1.000 liter og to på 10.000 liter vil understøtte muligheden for at fremstille flere antistofprodukter på samme tid og forventes at gøre det muligt at bringe op til tre antistoffer fra forskningsstadiet til produktion pr. år. Genmab har endvidere i forbindelse med transaktionen indgået en clinical supply aftale om at producere klinisk materiale til PDLs kliniske undersøgelser for visse

Hoved- og nøgletal for koncernen

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

af produkterne i PDLs pipeline, hvilket udligner en del af de fremtidige driftsomkostninger vedrørende produktionsaktiviteten.

Købsaftalen blev godkendt af konkurrencemyndighederne i USA i henhold til Hart-Scott-Rodino loven den 26. februar, og aftalen blev endelig og trådte i kraft den 13. marts.

Hoved- og nøgletallene opfylder kravene i henhold til danske oplysningsforpligtelser og IFRS. Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

Kvartalsrapport
Januar - marts 2008
(28. maj 2008)

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	167.478	79.669	35.513	16.894
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(328.249)	(159.317)	(69.605)	(33.783)
Administrationsomkostninger	(35.021)	(26.170)	(7.426)	(5.549)
Driftsresultat	(196.712)	(105.818)	(41.713)	(22.438)
Finansielle indtægter, netto	(13.759)	29.013	(2.917)	6.152
Nettoresultat	(210.471)	(76.805)	(44.630)	(16.286)
Balance				
Likvider og kortfristede værdipapirer	2.371.634	4.222.570	502.902	895.390
Anlægsaktiver	1.183.908	31.293	251.045	6.636
Aktiver	3.718.689	4.319.199	788.542	915.880
Egenkapital	2.652.558	3.098.677	562.472	657.071
Aktiekapital	44.520	44.333	9.440	9.401
Investeringer i materielle anlægsaktiver	880.271	3.311	186.660	702
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(76.513)	941.188	(16.224)	199.578
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	156.784	94.547	33.245	20.049
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.334)	1.552.481	(495)	329.201
Likvider	173.023	3.017.679	36.689	639.895
Nøgletal (i DKK / USD)				
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(4,73)	(1,81)	(1,00)	(0,38)
Aktiekurs ultimo perioden	240,00	340,00	50,89	72,10
Kurs / indre værdi	4,03	4,86	4,03	4,86
Indre værdi	59,58	69,90	12,63	14,82
Egenkapitalandel	71%	72%	71%	72%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	443	262	443	262
Antal medarbejdere ved periodens udgang	570	273	570	273

Genmab[®], det Y-formede Genmab logo[®], HuMax[®], HuMax-CD4[®], HuMax-CD20[®], HuMax-EGFr[™], HuMax-IL8[™], HuMax-TAC[™], HuMax-HepC[™], HuMax-CD38[™], HuMax-CD32b[™] og UniBody[®] er alle varemærker tilhørende Genmab A/S.

Økonomisk udvikling

Kvartalsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmab koncernen. Kvartalsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK).

Alene af hensyn til rapportens brugere indeholder kvartalsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US Dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet, eller til nogen anden kurs.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i kvartalsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. marts 2008, som var USD 1,00 = DKK 4,7159.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 167 mio. i første kvartal af 2008 og DKK 80 mio. i første kvartal af 2007. Nettoomsætningen stammer primært fra ydelser leveret under Genmabs udviklings- og samarbejdsaftale med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20).

I januar 2008 offentliggjorde Genmab, at vi havde nået den tredje udviklingsmilestone under samarbejdet med GSK, da den første patient modtog behandling i fase III leddegigtprogrammet. Opnåelsen af milestonen resulterede i en betaling på DKK 87 mio. Milestonebetalingen blev indregnet straks, idet den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet. Derudover, er der i første kvartal af 2008 indregnet omsætning på i alt DKK 54 mio. fra den upfrontbetaling, som Genmab modtog fra GSK i 2007. Upfrontbetalingen blev oprindeligt indregnet som udskudt omsætning og indregnes herefter i resultatopgørelsen lineært over en femårs periode.

Fra 1. januar 2008 deles udviklingsomkostninger ligeligt mellem Genmab og GSK. Derfor indeholder omsætningen for første kvartal af 2008 indtægter fra refusion af udviklingsomkostninger i

forbindelse med den fælles udvikling under dette samarbejde.

Som et led i købet af produktionsaktiviteten fra PDL vil Genmab fremstille kliniske materialer til PDL for visse produkter i henhold til en clinical supply aftale. Indtægter relateret til den eksterne produktion af kliniske materialer er inkluderet i nettoomsætningen fra 13. marts 2008.

Som følge af at nettoomsætningen indeholder milestonebetalinger og andre indtægter fra vores forsknings- og udviklingsaftaler, kan omsætningen variere fra periode til periode.

Driftsomkostninger

Produktionsomkostninger til kliniske materialer og lignende ydelser solgt til tredjemand beløb sig til DKK 0,9 mio. i første kvartal af 2008. Disse omkostninger er afledt af driften af vores nyligt erhvervede produktionsfacilitet og præsenteres separat som "produktionsomkostninger" i resultatopgørelsen.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 90% (86% i første kvartal af 2007) af driftsomkostningerne og steg fra DKK 159 mio. i første kvartal af 2007 til DKK 328 mio. i første kvartal af 2008. Den betydelige stigning i forsknings- og udviklingsomkostninger afspejler de stigende prækliniske og kliniske aktiviteter ved den fortsatte udvikling af vores produktpipeline.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 35 mio. i første kvartal af 2008 sammenlignet med DKK 26 mio. i samme periode af 2007. Behovet for administrativ support er steget i takt med udviklingen i vores produktpipeline.

Den 31. marts 2008 var der i alt 570 medarbejdere sammenlignet med 273 den 31. marts 2007. Stigningen består både af en organisatorisk vækst og af de 170 medarbejdere fra produktionsfaciliteten, som Genmab købte i marts 2008.

Driftsresultat

Genmabs driftsresultat for første kvartal af 2008 var på DKK 197 mio. sammenlignet med DKK 106 mio. for det første kvartal af 2007.

Som naturlig følge af væksten i organisationen, stigende udviklingsomkostninger og erhvervelsen af produktionsaktiviteten, er driftsomkostningerne steget væsentligt fra 2007 til 2008. Stigningen i driftsomkostningerne er blevet delvist udlignet af stigende omsætning i første kvartal af 2008.

Driftsresultatet for første kvartal af 2008 indeholder omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag på i alt DKK 34 mio. sammenlignet med DKK 14 mio. for første kvartal af 2007. Det stigende omkostningsniveau vedrørende aktiebaseret vederlag skyldes en kombination af det voksende antal medarbejdere og en højere gennemsnitskurs på vores aktie, som har påvirket dagsværdien af warrants på tildelingsdatoen. Der blev ikke tildelt warrants i første kvartal af 2008.

Finansielle poster

Netto finansielle indtægter i første kvartal af 2008 var negative og udgjorde DKK 14 mio. sammenlignet med positive netto finansielle indtægter på DKK 29 mio. i samme periode af 2007. Netto finansielle indtægter afspejler en kombination af et positivt afkast fra vores beholdninger af kortfristede værdipapirer og urealiserede tab på valuta, som er afledt af den fortsatte svækkelse af USD over for DKK i første kvartal af 2008. Havde USD kursen forblevet konstant over for DKK i 2008, så havde netto finansielle indtægter været ca. DKK 17 mio. højere.

Genmab investerer udelukkende i værdipapirer fra investment grade ratede udstedere og har ikke lidt tab eller foretaget nedskrivninger på udstedere af værdipapirerne i vores portefølje.

Nettoresultat

Nettounderskuddet for første kvartal af 2008 blev DKK 210 mio. sammenlignet med DKK 77 mio. i første kvartal af 2007.

Likviditet

Den 31. marts 2008 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 2,4 mia. sammenlignet med DKK 3,7 mia. pr. 31. december 2007. Dette svarer til en reduktion på DKK 1,3 mia., der primært kan henføres til købet af produktionsaktiviteten i marts 2008 for DKK 1,2 mia.

Pengestrømmene for første kvartal af 2008 er i overensstemmelse med vores forventninger.

Balancen

Pr. 31. marts 2008 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 3,8 mia. sammenlignet med DKK 4,0 mia. ved udgangen af 2007. Balancen er påvirket af købet af de nye produktionsaktiviteter, som primært resulterede i indregning af grunde og bygninger, tilknyttet udstyr og goodwill på i alt DKK 1,2 mia. på overtagelsestidspunktet. Se note 2 for yderligere information om købet.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2008 udgjorde DKK 2,7 mia. sammenlignet med DKK 2,9 mia. ved udgangen af 2007. Pr. 31. marts 2008 var Genmabs egenkapitalandel 72% sammenlignet med 73% ved udgangen af 2007.

Efterfølgende begivenheder

Efter balancedagen offentliggjorde Genmab den 15. april ny viden, som viser, at HuMax-EGFr hæmmer EGFr-aktivering ved at begrænse receptorens fleksibilitet.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på kvartalsrapporten pr. 31. marts 2008.

Yderligere oplysninger:

Helle Husted
Sr. Director, Investor Relations
Telefon +45 33 44 77 30

Med undtagelse af historiske oplysninger præsenteret heri, er forhold, der diskuteres i denne kvartalsrapport, fremadrettede udsagn. Ord som "tror", "forventer", "regner med", "agter" og "har planer om" og lignende udtryk er fremadrettede udsagn. De faktiske resultater eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremtidige resultater eller præstationer, der direkte eller indirekte er kommet til udtryk i sådanne udsagn. De væsentlige faktorer, som kunne bevirke at vore faktiske resultater eller præstationer afviger væsentligt, inkluderer bl.a., risici forbundet med produktopdagelse og -udvikling, usikkerheder omkring udfald af og gennemførelse af kliniske forsøg herunder uforudsete sikkerhedsspørgsmål, usikkerheder forbundet med produktfremstilling, manglende markedsaccept af vore

produkter, manglende evne til at styre vækst, konkurrencesituationen vedrørende vort forretningsområde og vore markeder, manglende evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkeligt kvalificerede medarbejdere, manglende adgang til at håndhæve eller beskytte vore patenter og immaterielle rettigheder, vort forhold til relaterede selskaber og personer, ændringer i og udvikling af teknologi, som kan overflødiggøre vore produkter samt andre faktorer. Genmab er ikke forpligtet til at opdatere fremadrettede udsagn efter udsendelsen af denne kvartalsrapport og er heller ikke forpligtet til at bekræfte sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Kvartalsrapport
 Januar - marts 2008
 (28. maj 2008)

Resultatopgørelse for 1. kvartal af 2008

	1. kvartal 2008 <u>DKK'000</u>	1. kvartal 2007 <u>DKK'000</u>	1. kvartal 2008 <u>USD'000</u>	1. kvartal 2007 <u>USD'000</u>
Nettoomsætning	<u>167.478</u>	<u>79.669</u>	<u>35.513</u>	<u>16.894</u>
Produktionsomkostninger	(920)	-	(195)	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(328.249)	(159.317)	(69.605)	(33.783)
Administrationsomkostninger	<u>(35.021)</u>	<u>(26.170)</u>	<u>(7.426)</u>	<u>(5.549)</u>
Driftsomkostninger	<u>(364.190)</u>	<u>(185.487)</u>	<u>(77.226)</u>	<u>(39.332)</u>
Driftsresultat	<u>(196.712)</u>	<u>(105.818)</u>	<u>(41.713)</u>	<u>(22.438)</u>
Finansielle indtægter	50.181	40.842	10.641	8.660
Finansielle omkostninger	<u>(63.940)</u>	<u>(11.829)</u>	<u>(13.558)</u>	<u>(2.508)</u>
Resultat før skat	<u>(210.471)</u>	<u>(76.805)</u>	<u>(44.630)</u>	<u>(16.286)</u>
Selskabsskat	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Nettoresultat	<u>(210.471)</u>	<u>(76.805)</u>	<u>(44.630)</u>	<u>(16.286)</u>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	<u>(4,73)</u>	<u>(1,81)</u>	<u>(1,00)</u>	<u>(0,38)</u>
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	<u>44.519.827</u>	<u>42.390.497</u>	<u>44.519.827</u>	<u>42.390.497</u>

Kvartalsrapport
Januar - marts 2008
(28. maj 2008)

Balance – Aktiver

	Note	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Goodwill		283.338	-	-	60.081	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt		283.338	-	-	60.081	-	-
Grunde og bygninger		647.215	-	-	137.241	-	-
Indretning af lejede lokaler		19.697	1.423	2.396	4.177	302	508
Produktionsudstyr		175.721	-	-	37.261	-	-
Driftsmateriel og inventar		55.696	29.071	28.049	11.810	6.164	5.948
Anlægsaktiver under opførelse		1.628	9.661	235	345	2.049	50
Materielle anlægsaktiver i alt		899.957	40.155	30.680	190.834	8.515	6.506
Andre værdipapirer og kapitalandele		613	613	613	130	130	130
Finansielle anlægsaktiver i alt		613	613	613	130	130	130
Anlægsaktiver i alt		1.183.908	40.768	31.293	251.045	8.645	6.636
Varebeholdninger		15.383	-	-	3.262	-	-
Tilgodehavender		134.276	217.139	55.846	28.473	46.044	11.842
Periodeafgrænsningsposter		13.488	7.433	9.490	2.860	1.576	2.012
Varebeholdninger og tilgodehavender i alt		163.147	224.572	65.336	34.595	47.620	13.854
Kortfristede værdipapirer	3	2.198.611	3.561.690	1.204.891	466.213	755.251	255.495
Likvider		173.023	131.753	3.017.679	36.689	27.938	639.895
Omsætningsaktiver i alt		2.534.781	3.918.015	4.287.906	537.497	830.809	909.244
Aktiver i alt		3.718.689	3.958.783	4.319.199	788.542	839.454	915.880

Kvartalsrapport
Januar - marts 2008
(28. maj 2008)

Balance – Passiver

	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
Note	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital	44.520	44.520	44.333	9.440	9.440	9.401
Overkurs ved emission	5.339.901	5.339.901	5.326.419	1.132.319	1.132.319	1.129.460
Reserve for valutakursregulering	(49.476)	4.686	4.518	(10.491)	994	958
Overført resultat	<u>(2.682.387)</u>	<u>(2.505.828)</u>	<u>(2.276.593)</u>	<u>(568.796)</u>	<u>(531.357)</u>	<u>(482.748)</u>
Egenkapital i alt	<u>2.652.558</u>	<u>2.883.279</u>	<u>3.098.677</u>	<u>562.472</u>	<u>611.396</u>	<u>657.071</u>
Leasingforpligtelse	<u>12.881</u>	<u>8.182</u>	<u>9.739</u>	<u>2.731</u>	<u>1.735</u>	<u>2.065</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>12.881</u>	<u>8.182</u>	<u>9.739</u>	<u>2.731</u>	<u>1.735</u>	<u>2.065</u>
Kortfristet del af leasingforpligtelse	8.319	7.485	7.096	1.764	1.587	1.505
Leverandører af varer og tjenesteydelser	65.404	76.917	51.757	13.868	16.310	10.975
Udskudt omsætning	813.991	868.256	1.084.543	172.606	184.112	229.976
Anden gæld	<u>165.536</u>	<u>114.664</u>	<u>67.387</u>	<u>35.101</u>	<u>24.314</u>	<u>14.288</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>1.053.250</u>	<u>1.067.322</u>	<u>1.210.783</u>	<u>223.339</u>	<u>226.323</u>	<u>256.744</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>1.066.131</u>	<u>1.075.504</u>	<u>1.220.522</u>	<u>226.070</u>	<u>228.058</u>	<u>258.809</u>
Passiver i alt	<u>3.718.689</u>	<u>3.958.783</u>	<u>4.319.199</u>	<u>788.542</u>	<u>839.454</u>	<u>915.880</u>
	<u>Note</u>					
Warrants	4					
Interne aktionærer	5					
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	6					

Kvartalsrapport
Januar - marts 2008
(28. maj 2008)

Pengestrømsopgørelse

	1. kvartal 2008 DKK'000	1. kvartal 2007 DKK'000	1. kvartal 2008 USD'000	1. kvartal 2007 USD'000
Nettoreultat	(210.471)	(76.805)	(44.630)	(16.286)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	13.759	(29.013)	2.917	(6.152)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	6.733	3.531	1.428	749
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(29)	(3)	(6)	(1)
Aktiebaseret vederlag	33.912	13.604	7.191	2.885
Ændring i driftskapital:				
Varebeholdninger og tilgodehavender	71.381	(13.453)	15.136	(2.853)
Periodeafgrænsningsposter	(6.141)	(3.882)	(1.302)	(823)
Udsøgt omsætning	(54.265)	1.013.261	(11.506)	214.861
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	34.149	11.027	7.241	2.338
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(110.972)	918.267	(23.531)	194.718
Finansielle poster	34.459	22.921	7.307	4.860
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(76.513)	941.188	(16.224)	199.578
Køb af materielle anlægsaktiver	(9.449)	(1.274)	(2.004)	(270)
Salg af materielle anlægsaktiver	139	65	29	14
Køb af produktionsaktiviteter	2 (1.156.395)	-	(245.212)	-
Køb af kortfristede værdipapirer	3 (631.629)	(142.152)	(133.936)	(30.143)
Salg af kortfristede værdipapirer	1.954.118	237.908	414.368	50.448
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	156.784	94.547	33.245	20.049
Warrants udnyttet	-	26.165	-	5.548
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	-	1.529.151	-	324.254
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	(1.105)	-	(234)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(2.334)	(1.730)	(495)	(367)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.334)	1.552.481	(495)	329.201
Ændring i likvider	77.937	2.588.216	16.526	548.828
Likvider primo	131.753	429.075	27.938	90.985
Kursreguleringer	(36.667)	388	(7.775)	82
Likvider ultimo	173.023	3.017.679	36.689	639.895
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	173.023	3.017.384	36.689	639.832
Bankindeståender til sikkerhed	-	295	-	63
	173.023	3.017.679	36.689	639.895
Ikke-likvide transaktioner:				
Anskaffelse af materielle anlægsaktiver	11.973	-	2.539	-
Påtagede forpligtelser	(11.973)	-	(2.539)	-

Kvartalsrapport
Januar - marts 2008
(28. maj 2008)

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000
31. december 2006	39.648.355	39.648	3.776.893	4.433	(2.213.392)	1.607.582	340.886
Totalindkomst:							
Kursregulering vedr. datterselskaber				85		85	18
Nettoresultat					(76.805)	(76.805)	(16.286)
Totalindkomst i alt						(76.720)	(16.268)
Udnyttelse af warrants	213.458	214	25.951			26.165	5.548
Kapitalforhøjelse	4.471.202	4.471	1.524.680			1.529.151	324.254
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(1.105)			(1.105)	(234)
Aktiebaseret vederlag					13.604	13.604	2.885
31. marts 2007	44.333.015	44.333	5.326.419	4.518	(2.276.593)	3.098.677	657.071
Totalindkomst:							
Kursregulering vedr. datterselskaber				168		168	34
Nettoresultat					(306.564)	(306.564)	(65.006)
Totalindkomst i alt						(306.396)	(64.972)
Udnyttelse af warrants	186.812	187	13.842			14.029	2.975
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(360)			(360)	(76)
Aktiebaseret vederlag					77.329	77.329	16.398
31. december 2007	44.519.827	44.520	5.339.901	4.686	(2.505.828)	2.883.279	611.396
Totalindkomst:							
Kursregulering vedr. datterselskaber				(54.162)		(54.162)	(11.485)
Nettoresultat					(210.471)	(210.471)	(44.630)
Totalindkomst i alt						(264.633)	(56.115)
Aktiebaseret vederlag					33.912	33.912	7.191
31. marts 2008	44.519.827	44.520	5.339.901	(49.476)	(2.682.387)	2.652.558	562.472

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Kvartalsrapporten er ikke revideret og er udarbejdet i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34, "Perioderegnskaber".

Den i kvartalsrapporten anvendte regnskabspraksis er identisk med den regnskabspraksis, der er anvendt i Genmab koncernens seneste årsrapport, der blev aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Kvartalsrapporten er udarbejdet i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta for moderselskabet og for Genmab koncernen.

De væsentligste forhold i koncernens anvendte regnskabspraksis er:

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Genmab A/S (moderselskabet), Genmab B.V., Genmab MN, Inc., Genmab, Inc. samt Genmab Ltd. (samlet betegnet Genmab koncernen).

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter upfront- og milestonebetalinger og andre indtægter og offentlige tilskud fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt.

Upfrontbetalinger inklusive tilknyttet overkurs ved emission i forbindelse med kapitalforhøjelser, der vurderes at kunne henføres til efterfølgende

forsknings- og udviklingsarbejde, indregnes som udskudt omsætning og indregnes i resultatopgørelsen over den planlagte udviklingsperiode.

Milestonebetalinger, der opnås i forbindelse med at nå visse faser i produktudvikling, indregnes straks, hvis en separat indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet.

Andre indtægter relateret til vores forsknings- og udviklingsydelser indregnes som omsætning, når de relaterede ydelser er udført.

Aktiebaseret vederlag

For warrants tildelt efter 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelings-tidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb indregnes under egenkapitalen.

Goodwill

Goodwill relaterer til overtagelsen af produktionsaktiviteter i marts 2008. Se note 2 for yderligere information om købet.

Goodwill indregnes og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill fordeles på Genmab koncernens pengestrømsfrembringende enheder og testes årligt for værdiforringelse.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver består hovedsageligt af grunde og bygninger, produktions- og kontorudstyr og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid for det materielle

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

anlægsaktiv. Den forventede økonomiske levetid og restværdien fastsættes på købstidspunktet og revurderes årligt.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. Genmab investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer samt danske, europæiske og amerikanske statsobligationer. Værdipapirerne er let omsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres kostpris efter FIFO-princippet.

Genmabs portefølje af kortfristede værdipapirer er betegnet som "finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen". Dagsværdi svarer til børskursen. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive

urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

Ledelsens skøn under IFRS

Ved aflæggelse af kvartalsrapporter i overensstemmelse med IFRS, er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn (en række regnskabsmæssige skøn og forudsætninger), som danner grundlaget for indregning af koncernens aktiver og passiver. De væsentligste skøn inkluderer blandt andet indregning af internt oparbejdede immaterielle aktiver, indregning af omsætning, fastsættelse af dagsværdi af erhvervede nettoaktiver i en virksomheds-sammenslutning, årlig test for værdiforringelse af goodwill og fastsættelse af den forventede økonomiske levetid og restværdi for materielle anlægsaktiver. En beskrivelse af de væsentlige skøn kan findes i note 1 i Genmabs årsrapport for 2007.

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Kvartalsrapporten indeholder en afstemning af nettoresultatet under IFRS og det tilsvarende nettoresultat under US GAAP.

Noter til kvartalsrapporten

2. Virksomhedssammenslutning – Køb af produktionsaktiviteter fra PDL BioPharma

I første kvartal af 2008 indgik Genmab en købsaftale med PDL BioPharma (PDL) om at købe deres produktionsaktivitet for DKK 1,2 mia. (USD 240 mio. på overtagelsestidspunktet) kontant. Transaktionen blev godkendt af konkurrencemyndighederne i USA i henhold til Hart-Scott-Rodino loven den 26. februar og blev endeligt effektueret den 13. marts 2008 (overtagelsestidspunktet).

På overtagelsestidspunktet kan de erhvervede nettoaktiver og goodwill specificeres således:

	DKK'000
Kontant vederlag	1.149.024
Direkte købsomkostninger	<u>7.371</u>
Kontant vederlag i alt	1.156.395
Dagsværdi af erhvervede nettoaktiver	<u>868.861</u>
Goodwill pr. 13. marts 2008	<u>287.534</u>

Købet er regnskabsmæssigt behandlet ved anvendelse af overtagelsesmetoden. Vederlaget inklusive købsomkostninger blev fordelt på grundlag af dagsværdien af de erhvervede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet. Dagsværdien er baseret på en værdifastsættelse fra en uafhængig international vurderingsspecialist med erfaring inden for produktionsfaciliteter i biotek- og pharmaindustrien.

Faciliteten med ca. 170 medarbejdere er beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA og har en produktionskapacitet på 22.000 liter, hvilket forventes at være tilstrækkeligt til vedvarende at kunne levere både kliniske og kommercielle mængder materiale til vores pipeline. Faciliteten vil understøtte muligheden for at fremstille flere antistofprodukter på samme tid og forventes at gøre det muligt at bringe op til tre antistoffer fra forskningsstadiet til produktion pr. år.

De væsentligste erhvervede aktiver omfatter grunde, bygninger og produktionsudstyr. Disse materielle anlægsaktiver vil blive afskrevet over den forventede økonomiske levetid, som for bygninger er fastsat til 50 år og for produktionsudstyr 7 år.

Forskellen mellem det kontante vederlag og dagsværdien af de erhvervede nettoaktiver er indregnet i balancen som goodwill. Goodwill vil blive testet for værdiforringelse årligt.

Noter til kvartalsrapporten

2. Virksomhedssammenslutning – Køb af produktionsaktiviteter fra PDL BioPharma (fortsat)

Nedenstående tabel viser de estimerede dagsværdier for de erhvervede aktiver og forpligtelser pr. 13. marts 2008:

	Regnskabsmæssig værdi forud for overtagelsen DKK'000	Dagsværdi på overtagelsestids- punktet DKK'000
Materielle anlægsaktiver	885.711	858.849
Varebeholdning	9.218	9.218
Andre tilgodehavender	3.188	3.188
Kortfristede gældsforpligtelser	(2.394)	<u>(2.394)</u>
Erhvervede nettoaktiver		868.861
Goodwill pr. 13. marts 2008		<u>287.534</u>
Kontant vederlag i alt, pr. 13. marts 2008		<u>1.156.395</u>

Fordelingen af købsprisen ovenfor er foreløbig og baseret på information der var tilgængelig pr. 13. marts 2008 for at vurdere dagsværdien af de erhvervede aktiver og forpligtelser og eventualforpligtelser. Direktionen mener, at informationen danner et rimeligt grundlag for fordeling af købsprisen og afventer yderligere information, som er nødvendig for at færdiggøre fordelingen af købsprisen. Derfor ville de angivne dagsværdier kunne blive ændret. Genmab forventer at afslutte fordelingen så hurtigt som muligt, og ikke senere end 12 måneder fra overtagelsestidspunktet.

Købet forventes at sikre Genmabs produktionskapacitet fremover og gøre det muligt for Genmab at producere antistoffer mere effektivt og til lavere omkostninger, mens vi opbygger vigtig produktionsekspertise i Genmab og fortsætter forberedelserne til en kommerciel fremtid. De følgende faktorer og forventede synergier fører til indregning af goodwill:

Værdien af arbejdsstyrken, forventede væsentlige omkostningsreduktioner, potentiel reduktion af produktions- og udviklingstiden for vores produkter fremadrettet og adgang til kommerciel produktion in-house.

Driftsunderskuddet for produktionsaktiviteten fra perioden 13. marts til 31. marts er inkluderet i Genmabs konsoliderede regnskab og udgjorde DKK 2 mio. Hvis produktionsaktiviteten var blevet konsolideret fra begyndelsen af 2008, ville driftsunderskuddet have været ca. DKK 7 mio. Driftsunderskuddet er ikke nødvendigvis retningsgivende for resultaterne for fremtidige perioder.

Noter til kvartalsrapporten

3. Kortfristede værdipapirer

Koncernen har klassificeret alle investeringer som kortfristede, da den har intention om og mulighed for at sælge og genplacere dem inden for et år.

	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
	DKK'000	DKK'000 (hele året)	DKK'000	USD'000	USD'000 (hele året)	USD'000
Kostpris ved periodens begyndelse	3.646.172	1.309.417	1.309.417	773.165	277.660	277.660
Periodens tilgang	631.629	5.138.533	142.152	133.936	1.089.619	30.143
Periodens afgang	(1.991.047)	(2.801.778)	(237.838)	(422.199)	(594.114)	(50.434)
Kostpris ved periodens slutning	2.286.754	3.646.172	1.213.731	484.902	773.165	257.369
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(84.482)	(14.159)	(14.159)	(17.914)	(3.002)	(3.002)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	(3.661)	(70.323)	5.319	(775)	(14.912)	1.128
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(88.143)	(84.482)	(8.840)	(18.689)	(17.914)	(1.874)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	2.198.611	3.561.690	1.204.891	466.213	755.251	255.495

Noter til kvartalsrapporten

4. Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer med det formål at motivere alle koncernens medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt visse eksterne konsulenter, som har en længerevarende tilknytning til Genmab.

Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Som hovedregel kan warrantindehaveren kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. hele års ansættelse eller tilknytning til Genmab efter datoen for tildelingen.

Warrantindehaveren kan dog udnytte alle tildelte warrants, hvor ansættelsen eller konsulentforholdet ophører fra Genmabs side, uden at warrantindehaveren har givet Genmab anledning til ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdagen.

Warrants tildelt før august 2004

Halvdelen af de tildelte warrants under de tidligere warrantprogrammer kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen. Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes inden for disse perioder, bortfalder de. Warrants tildelt under dette program vil bortfalde senest den 31. marts 2009.

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis ansættelsesforholdet eller tilknytningen til Genmab ophører, er warrantindehaveren dog forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik

procentdel af de udstedte aktier tilbage til Genmab. Tilbagesalgs klausulen gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet eller tilknytningen uretmæssigt afbrydes af Genmab. Tilbagesalgs klausulen definerer den procentdel af aktierne, som warrantindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til Genmab.

Genmabs tilbagekøbskurs for aktierne er i disse tilfælde warrantindehaverens oprindelige tegningskurs. Som følge heraf har warrantindehaveren ikke mulighed for at opnå gevinst på aktier, der sælges tilbage til Genmab.

Warrantaktivitet

I første kvartal af 2008 blev der ikke tildelt nogen warrants til medarbejdere i Genmab og i dets datterselskaber. Ingen warrants er udnyttet eller udløbet i første kvartal af 2008.

Pr. 31. marts 2008 var der 105.020 udestående warrants med en vejret gennemsnitlig tegningskurs på DKK 60,78 under de tidligere warrantprogrammer samt 4.168.821 udestående warrants med en vejret gennemsnitlig tegningskurs på DKK 214,51 under warrantprogrammet fra august 2004. Til sammenligning var der pr. 31. marts 2007 i alt 352.553 udestående warrants med en vejret gennemsnitlig tegningskurs på DKK 61,70 under de tidligere warrantprogrammer og 2.712.124 udestående warrants med en vejret gennemsnitlig tegningskurs på DKK 136,44 under warrantprogrammet fra august 2004.

Noter til kvartalsrapporten

5. Interne aktionærer

Den følgende tabel viser aktiebeholdninger og udestående warrants for medlemmer af Genmabs bestyrelse og direktion pr. 31. marts 2008:

	<u>31. december 2007</u>	<u>Købt</u>	<u>Solgt</u>	<u>31. marts 2008</u>
Antal aktier ejet				
Bestyrelsen				
Lisa N. Drakeman	361.040	-	-	361.040
Ernst Schweizer	120.000	-	-	120.000
Michael Widmer	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	300
	481.340	-	-	481.340
Direktionen				
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-
Jan van de Winkel	120.000	-	-	120.000
Claus Juan Møller-San Pedro	211.635	-	-	211.635
Bo Kruse	6.900	-	-	6.900
	338.535	-	-	338.535
I alt	819.875	-	-	819.875
	<u>31. december 2007</u>	<u>Tildelt</u>	<u>Udnyttet</u>	<u>31. marts 2008</u>
Antal udestående warrants				
Bestyrelsen				
Lisa N. Drakeman	805.000	-	-	805.000
Ernst Schweizer	97.500	-	-	97.500
Michael Widmer	100.000	-	-	100.000
Karsten Havkrog Pedersen	50.000	-	-	50.000
Anders Gersel Pedersen	50.000	-	-	50.000
Burton G. Malkiel	40.000	-	-	40.000
Hans Henrik Munch-Jensen	40.000	-	-	40.000
	1.182.500	-	-	1.182.500
Direktionen				
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-
Jan van de Winkel	390.000	-	-	390.000
Claus Juan Møller-San Pedro	390.000	-	-	390.000
Bo Kruse	262.500	-	-	262.500
	1.042.500	-	-	1.042.500
I alt	2.225.000	-	-	2.225.000

Noter til kvartalsrapporten

6. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Koncernens kvartalsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP. Af hensyn til regnskabets brugere indeholder regnskabet en afstemning mellem nettoresultatet i henhold til IFRS og det tilsvarende nettoresultat i henhold til US GAAP. US GAAP har yderligere oplysningskrav med hensyn til nogle af områderne inkluderet i afstemningen, men sådanne oplysninger er ikke inkluderet i denne note.

Totalindkomst

Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) 130, "Reporting Comprehensive Income", fastlægger retningslinier for opgørelse og præsentation af totalindkomst og dens elementer i regnskabet i henhold til US GAAP. Totalindkomsten, der er en komponent under egenkapitalen, omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder urealiserede valutakursgevinster og -tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der

klassificeres som kortfristede. Urealiserede gevinster og tab på værdipapirer, der i henhold til US GAAP bliver klassificeret som kortfristede i regnskabet, fremgår af en separat oversigt i opgørelsen af Genmabs totalindkomst.

I Genmabs tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret efter IFRS som finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen som finansielle poster og overføres til egenkapitalen som en del af det overførte underskud.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultaterne for regnskabsperioderne, der sluttede 31. marts 2008 og 2007, som beskrevet nedenfor.

Noter til kvartalsrapporten

6. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for 1. kvartal af 2008

	1. kvartal 2008 <u>DKK'000</u>	1. kvartal 2007 <u>DKK'000</u>	1. kvartal 2008 <u>USD'000</u>	1. kvartal 2007 <u>USD'000</u>
Nettoresultat efter IFRS	(210.471)	(76.805)	(44.630)	(16.286)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	430	(5.804)	91	(1.231)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	<u>3.231</u>	<u>1.356</u>	<u>685</u>	<u>288</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(206.810)</u>	<u>(81.253)</u>	<u>(43.854)</u>	<u>(17.229)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt	<u>44.519.827</u>	<u>42.390.497</u>	<u>44.519.827</u>	<u>42.390.497</u>
Nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(4,65)</u>	<u>(1,92)</u>	<u>(0,99)</u>	<u>(0,41)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(206.810)	(81.253)	(43.854)	(17.229)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(430)	5.804	(91)	1.231
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(54.162)	85	(11.485)	18
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(3.231)</u>	<u>(1.356)</u>	<u>(685)</u>	<u>(288)</u>
Totalindkomst i alt	<u>(264.633)</u>	<u>(76.720)</u>	<u>(56.115)</u>	<u>(16.268)</u>

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt kvartalsrapporten for Genmab koncernen for perioden 1. januar til 31. marts 2008.

Kvartalsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34,

”Perioderegnskaber” samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Vi er af den opfattelse, at den anvendte regnskabspraksis er passende, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme for koncernen.

København, den 28. maj 2008

Direktionen

Lisa N. Drakeman

Claus Juan Møller-San Pedro

Jan van de Winkel

Bo Kruse

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman

Anders Gersel Pedersen

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen