



Årsrapport 2009



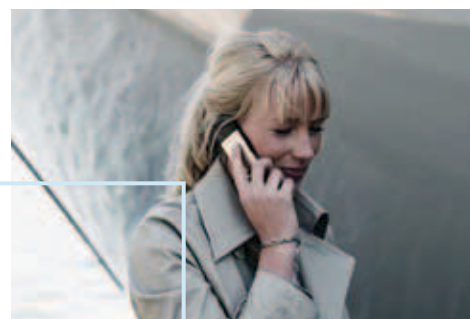
PORTEFØLJE AF PRÆKLINISKE OG KLINISKE PRODUKTER PR. 2. MARTS 2010

Produkt	Sygdomsindikationer	Udviklingsfase				
		Præklinisk	I	I/II	II	III
Ofatumumab 17 studier Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)					
	Non-Hodgkins lymfom (NHL)					
	Leddegigt (reumatoid arthritis—RA)					
	Diffust storcellet B-cellelymfom (DLBCL)					
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)					
	Waldenströms makroglobulinæmi (WM)					
Zalutumumab	Hoved-halscancer (SCCHN)—6 studier					
Daratumumab (HuMax-CD38)	Myelomatose					
RG4930 Partner: Roche	Astma—target: OX40L					
RG1512 Partner: Roche	Perifer karsygdom—target: P-selectin					
HuMax-CD32b	Cancer					
HuMax-TF	Cancer					
HuMax-VEGF	Cancer					
HuMax-Her2	Cancer					
HuMax-Wnt	Cancer					

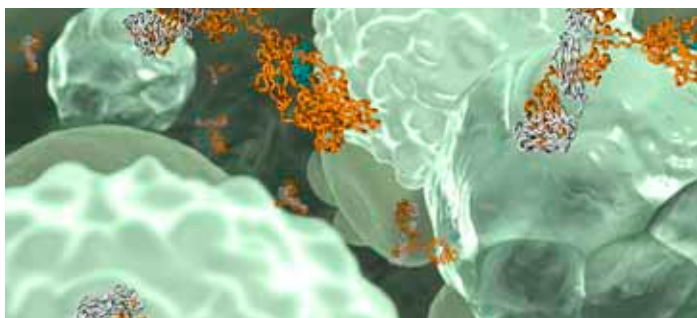
Opbygning til fremtiden

Genmab er i gang med at opbygge en bred portefølje af fuldt humane antistofprodukter for at maksimere sine succesmuligheder med fem produkter i kliniske undersøgelser og mere end ti prækliniske programmer. Genmab har valgt at fokusere på produkter til behandling af forskellige cancersygdomme, hvor humane antistoffer forventes at være særligt anvendelige, da de vil kunne bruges i langsigtede behandlinger uden risiko for at blive afstødt af kroppens immunforsvar.

Vores mission :: Genmab arbejder målrettet på at udvikle og fremstille humane antistoffer til at hjælpe mennesker med livstruende og invaliderende sygdomme. Vores mål er at hjælpe patienter, der har behov for nye behandlingstyper, og at opbygge en virksomhed, der skaber maksimal værdi for patienter og aktionærer.



Vores strategi :: Genmabs strategi er at opretholde en omfattende pipeline af humane antistofprodukter for at afbalancere den risiko, der er forbundet med at udvikle lægemidler og maksimere vores muligheder for succes. For at nå det mål har vi udvalgt sygdomstargets med et bredt videnskabeligt og forretningsmæssigt grundlag. Ved at skabe produkter til en række af såvel validerede som helt nye targets spreder vi vores mulige indtægtskilder. Vi forsøger også at afveje risici via vores partnerskabsprogrammer ved at udlicensere nogle programmer tidligt og andre senere for at skabe en diversificeret risiko- og indtægtsprofil. Vi har opbygget kompetente teams inden for forskning og udvikling, som arbejder på at skabe og udvikle produkter til patienter med udækkede behandlingsbehov.



VÆSENTLIGSTE BEGIVENHEDER I 2009

Arzerra (ofatumumab) godkendelse fra FDA

- Indsendelse af BLA-ansøgning til FDA for ofatumumab til behandling af refraktær kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) i samarbejde med GlaxoSmithKline (GSK)
- Modtog fremskyndet FDA-godkendelse af ofatumumab til behandling af patienter med CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab
- Indsendelse af en MAA-registreringsansøgning til EMA og efterfølgende modtagelse af en positiv erklæring fra CHMP, hvori de anbefaler, at der gives betinget markedsføringstilladelse for ofatumumab til behandling af patienter med CLL, som er refraktære over for behandling med fludarabin og alemtuzumab

Partnerskabsmilestones

- Modtog tre milestonebetalinger på i alt DKK 261 mio. under samarbejdet med GSK

- Modtog engangsbetaling på USD 4,5 mio. fra GSK for ophævelsen af sin option på den fælles markedsføring af ofatumumab

Fremskridt i kliniske studier

- Offentliggjorde resultater fra fire ofatumumabstudier
 - Et fase III studie til behandling af patienter med leddegigt (RA)
 - En fase II førstebehandlings- og kombinationsundersøgelse til behandling af CLL
 - En fase II førstebehandlings- og kombinationsundersøgelse til behandling af non-Hodgkins lymfom (NHL)
 - Et pivotalt fase III studie til behandling af patienter med follikulært NHL, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med rituximab
- Igangsættelsen af et fase III studie med ofatumumab med kemoterapi sammenlignet med rituximab med kemoterapi til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær DLBCL
- Afslutning af patientrekruttering til et zalutumabstudie og to ofatumumabstudier

mumabstudie og to ofatumumabstudier

Reorganisering

- Offentliggørelse af at vi planlægger at reorganisere således, at ressourcer modsvare nuværende og fremtidige behov, sælge vores amerikanske produktionsfacilitet og reducere medarbejderstaben med omkring 300 stillinger. Hovedparten af reduktionerne blev gennemført inden årets udgang, og de resterende vil blive gennemført i løbet af 2010, når opgaver er overdraget

Væsentlige finansielle begivenheder

- Driftsunderskuddet faldt med DKK 224 mio. sammenlignet med 2008, hvilket primært kan henføres til vores fortsatte store fokus på omkostningsbesparelser og -styring
- Finansielle poster, netto udgjorde en nettoindtægt på DKK 156 mio. sammenlignet med en nettoomkostning på DKK 95 mio. i 2008
- Likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1.281 mio. ved udgangen af året

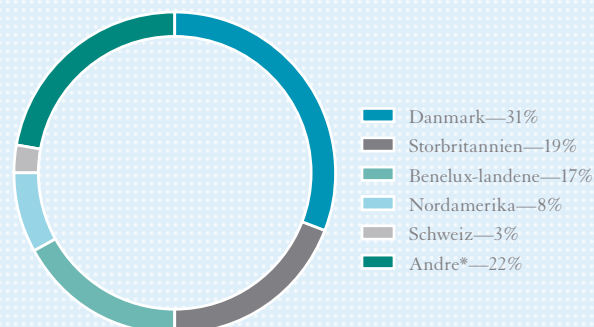
Aktiekursens udvikling fra 2005 til 2009

(Indeks 100 = Aktiekurs pr. 1. januar 2005)



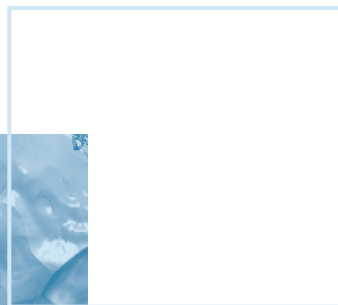
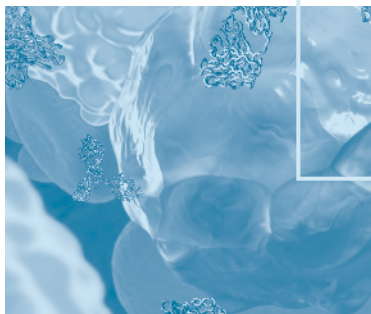
Geografisk aktionærfordeling

(Intern aktiebog pr. 31. december 2009)



* "Andre" inkluderer andre lande og aktier, der ikke er i navnenoterede depoter, herunder OTC-handled aktier.

Brev fra den administrerende direktør



KÆRE AKTIONÆR

Genmabs største bedrift i 2009 var uden tvivl FDAs betingede godkendelse af Arzerra (ofatumumab) til behandling af patienter med kronisk lymfatisk leukæmi (CLL), som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab. Efter lidt mere end syv års udvikling førte vi Arzerra, som det første antistof, på markedet til patienterne. Vi mener, at dette er en enestående præstation.

Denne milepæl er ikke kun betydningsfuld, når man ser på den indflydelse, som produktgodkendelsen har for vores virksomhed, men giver også anledning til at være stolte over Genmabs ansatte og deres indsats, som har bragt nyt håb til cancerpatienter med refraktær CLL, der ikke tidligere havde andre godkendte behandlingsmuligheder. Arzerra vil potentielt være til gavn for mange tusinde cancerpatienter, og vi er ydmyge over for muligheden for at kunne gøre en forskel for disse patienter og deres familier.

Lanceringen af Arzerra af vores partner, GlaxoSmithKline, i november 2009 var vellykket, og Arzerra opnåede en nettoomsætning på DKK 29 mio. (ca. USD 5,5 mio.) for resten af året, hvilket resulterede i en royalti til Genmab på DKK 6 mio. Vi ser frem til salgstallene for 1. kvartal 2010.

Foruden indsendelsen til FDA og deres godkendelse af Arzerra i USA i 2009 udstedte det Europæiske Agentur for Lægemiddelvurderings udvalg for humanmedicinske lægemidler (CHMP) en positiv erklæring, hvori de anbefaler, at der gives betinget markedsføringstilladelse til ofatumumab i den Europæiske Union til behandling af patienter med CLL, som er refraktære over for behandling med fludarabin og alemtuzumab.

Fremgang i vores kliniske portefølje

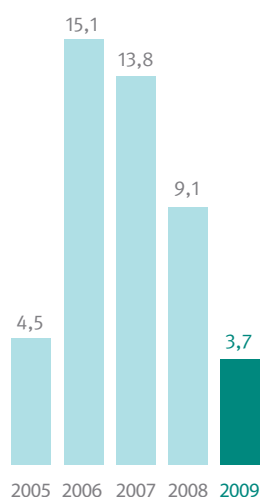
I 2009 havde vi fortsat fremgang i vores kliniske portefølje og afsluttede blandt andet patientrekruttering i tre studier, offentliggjorde resultater fra fire studier og igangsatte den første head-to-head undersøgelse af ofatumumab direkte sammenlignet med rituximab. På nuværende tidspunkt har vi 26 kliniske undersøgelser i gang.

Nogle af de mest interessante data, vi præsenterede sidste år, var fra to fase II førstebehandlingsundersøgelser med ofatumumab til behandling af CLL og non-Hodgkins lymfom (NHL). I CLL førstebehandlingsundersøgelsen offentliggjorde vi, at 32% af de patienter, der blev behandlet med 500 mg ofatumumab, og 50% af de patienter, der blev behandlet med 1000 mg ofatumumab, havde en komplet emissionsrate. Den generelle responsrate var henholdsvis 77% og 73%.

Efter lidt mere end syv års udvikling førte vi Arzerra, som det første antistof, på markedet til patienterne. Vi mener, at dette er en enestående præstation.

Lanceringen af Arzerra af vores partner, Glaxo-SmithKline, i november 2009 var vellykket, og Arzerra opnåede en nettoomsætning på DKK 29 mio. (ca. USD 5,5 mio.) for resten af året, hvilket resulterede i en royalty til Genmab på DKK 6 mio.

Genmabs markedsværdi ultimo året (DKK mia.)



I NHL førstebehandlingsundersøgelsen offentliggjorde vi en generel responsrate på 90%, herunder 24%, der opnåede komplet remission (CR), og 45%, der opnåede komplet remission/ubekræftet (CRu) blandt de patienter, der blev behandlet med 500 mg ofatumumab. Blandt de patienter, der blev behandlet med 1000 mg ofatumumab, var den generelle responsrate 100%, herunder 38% CR og 17% CRu. Vi mener, at de imponerende resultater fra disse førstebehandlingsundersøgelser viser ofatumumabs potentiale i tidligere behandlingsforløb. Vi ser meget frem til at se yderligere resultater fra vores andre tidligere behandlingsforløb med ofatumumab, som er i gang.

I august 2009 offentliggjorde vi resultater fra et fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med NHL, der er refraktære over for rituximab. Den generelle responsrate hos patienter, som blev behandlet med 1000 mg, var 10%. 49% af patienterne i studiet var yderst refraktære over for deres sidste behandling med kemoterapi, og de modtog gennemsnitligt fire tidligere behandlingsforløb. Den generelle responsrate hos patienter, som var refraktære over for tidligere rituximab monoterapi, var 22%. Vi mener, at det viser, at der er en klar effekt af ofatumumab hos disse patienter. Resultaterne fra dette studie vil ikke være tilstrækkelige til at indsende en registreringsansøgning, men der planlægges yderligere studier for NHL-indikationen.

Bivirkningsprofil for studierne oplyses nedenfor.

Vi fokuserer på vores kernekompetence

For to år siden begav vi os ud på en ny sti for at sikre, at Genmab fremover er en bæredygtig virksomhed. Med reorganiseringen i 2009 fortsatte vi ad samme vej. Selvom vi ikke har stoppet nogen af vores kliniske programmer, er arbejdsbyrden, specielt for Genmabs udviklingsansatte, faldende og vil fortsat være på et reduceret niveau, da vores partnere fremover vil få mere og mere ansvar for de kommende studier. Ved at fastholde en sund og fleksibel udviklingsorganisation vil vi være i stand til at fokusere på Genmabs kernekompetence, som er at udvikle nye antistoffer til behandling af cancer. Vi mener, at Genmabs høje standard inden for nyskabelser dækker et nøglebehov inden for den bioteknologiske og sundhedsfaglige industri.

Begejstringen for godkendelsen af vores første produkt motiverer os fortsat til at gå nye udfordringer i møde. Vi forventer, at 2010 bliver endnu et afgørende år for selskabet. Vi vil fortsat fokusere på at nå vores mål, som er at hjælpe patienter, der har behov for nye behandlingsformer, og at opbygge en virksomhed, der skaber maksimal værdi for patienter og aktionærer. Tak for jeres fortsatte støtte.

Med venlig hilsen

Lisa N. Drakeman, ph.d.
Administrerende direktør

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse	31
Balance	32
Pengestrømsopgørelse	34
Egenkapitalopgørelse	35
Noter til årsregnskabet	37
Ledelsespåtegning	78
Den uafhængige revisors påtegning	79
Fondsbørsmeddelelser i 2009	80
Omregning af visse DKK beløb til USD— supplerende information—ikke revideret	81
Bestyrelse	85
Ledelsesgruppe	86
Investor Relations	88

Ledelsesberetning

OM GENMAB

Genmab er et førende internationalt bioteknologisk selskab, der er dedikeret til at udvikle fuldt humane antistofbehandlinger til potentiel behandling af cancer. Genmabs dygtige forsknings- og udviklingsteams anvender ny antistofteknologi til at skabe og udvikle produkter til udækkede behandlingsbehov. Vores primære mål er at forbedre livskvaliteten hos de patienter, som har akut behov for nye behandlingsmuligheder.

Genmabs strategi er at opretholde en bred portefølje af humane antistofprodukter med et stort potentiale ved at udvikle mindst én ny klinisk kandidat om året. Vi fokuserer på onkologi, som er et sygdomsområde, hvor vi har ekspertise, og hvor antistoffer har vist sig at være effektive. Vi vil koncentrere os om både at udvikle antistoffer til klinisk validerede targets, der potentielt kan være bedre end eksisterende produkter på markedet, og til nye targets.

Vi udvælger vores antistoffer ud fra strenge kriterier samt ud fra et stærkt videnskabeligt og forretningsmæssigt rationale. Beslutninger vedrørende udvikling underbygges med data og i samråd med offentlige myndigheder samt medicinske eksperter. Nye programmer og studier skal føre til større værdi for patienterne såvel som for Genmab. Derudover bestræber vi os på at skabe potentielle diversificerede risici og indtægter ved at licensere programmer på forskellige udviklingsstadier.

Vi tror på, at denne strategi vil medføre, at Genmab hurtigt kan skabe størst mulig værdi for patienter og aktionærer og gøre det muligt for os at opbygge en bæredygtig virksomhed.

2009-ET OVERBLIK

Genmab realiserede i 2009 en omsætning på DKK 586 mio. for fortsættende aktiviteter, et driftsunderskud på DKK 498 mio. og et nettounderskud på DKK 348 mio. Ved udgangen af 2009 havde Genmab en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1.281 mio.

DKK mio.	Fortsættende aktiviteter	Ophørt aktivitet	I alt
Omsætning	586	42	628
Driftsunderskud	(498)	(663)	(1.161)
Nettounderskud	(348)	(663)	(1.011)
Likvider	1.277	4	1.281

Generelt er resultatet i overensstemmelse med ledelsens seneste reviderede forventninger til året, som blev offentliggjort den 5. november 2009.

I løbet af 2009 indsendte Genmab i samarbejde med GlaxoSmithKline (GSK) registreringsansøgninger til de amerikanske og europæiske regulatoriske myndigheder for ofatumumab til behandling af patienter med refraktær kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). Ansøgningerne blev accepteret, og i oktober fik vi fremskyndet FDA-godkendelse for ofatumumab til behandling af patienter med CLL i USA, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab. I januar 2010 udstedte Det Europæiske Lægemiddelagenturs udvalg for humanmedicinske lægemidler (CHMP) en positiv erklæring vedrørende ofatumumab til behandling af patienter med refraktær CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab.

Vi havde fortsat fremgang i vores kliniske undersøgelser, og efter en interim overlevelsesanalyse offentliggjorde vi resultater fra fire ofatumumabstudier og meddelte, at vi fortsætter fase III studiet med zalatumumab til behandling af refraktær hoved- og halscancer. Vi afsluttede patientrekruttering i et zalatumumabstudie og to ofatumumabstudier. Vi igangsatte også et fase III studie med ofatumumab i kombination med kemoterapi og rituximab i kombination med kemoterapi til behandling af recidiverende eller refraktær DLBCL. Dette er det første studie, hvor ofatumumab sammenlignes direkte med rituximab.

Som følge af de opnåede resultater i udviklingsprogrammet med ofatumumab modtog Genmab tre milestonebetalinger på i alt DKK 261 mio. i henhold til samarbejdet med GSK.

Ledelsesberetning

I november offentliggjorde vi, at Genmab planlægger at reorganisere selskabet med henblik på at bygge en bæredygtig virksomhed, med ressourcer, der modsvarer arbejdsbyrden. Som led i denne strategi er selskabet begyndt at reducere medarbejderstaben med omkring 300 stillinger og har til hensigt at sælge produktionsfaciliteten, som ligger i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Genmab vil indføre en mere fleksibel model baseret på kontrakter med leverandører for at imødekomme vekslende behov for klinisk udvikling fremadrettet. Genmab vil fokusere på innovation og fortsætte med at udvikle nye antistoffer med potentiale i cancerbehandlingen. Den årlige indvirkning af reorganiseringen anslås at give besparelser på ca. DKK 300 mio., inklusive ikke likvide poster på ca. DKK 60 mio.

I løbet af året deltog Genmab i 40 videnskabelige konferencer og 15 investorkonferencer samt en lang række møder med finansanalytikere, pressen og investorer.

FREMTIDSUDSIGTER

Vi forventer, at omsætningen i 2010, eksklusiv royalties fra salg af Arzerra, vil udgøre ca. DKK 350–450 mio. sammenlignet med DKK 586 mio. i 2009. Den forventede omsætning består primært af udskudt omsætning og milestonebetalinger. Vi kan ikke med sikkerhed forudsige udfaldet eller timingen af enkelte milestonebegivenheder, og som følge heraf kan enhver ændring af tidspunktet for, hvornår de forventede milestones opnås, få indvirkning på vores estimater.

Royalties fra salg af Arzerra er ikke inkluderet i ovenstående forventninger, da vi ikke med sikkerhed kan estimere sådanne betalinger ud fra den korte periode, produktet har været på markedet i USA.

Vi forventer, at vores driftsomkostninger fra fortsættende aktiviteter for 2010 vil være marginalt lavere end i 2009 og vil udgøre ca. DKK 950–1.050 mio., hvilket afspejler udviklingen i vores kliniske og prækliniske programmer samt gennemførelsen af reorganiseringsplanen, som vi offentliggjorde i november 2009. Reorganiseringsplanen indebærer en reducere af medarbejderstaben med 300 stillinger og et planlagt salg af vores produktionsfacilitet i Minnesota.

Vi forventer, at driftsunderskuddet for fortsættende aktiviteter for 2010 vil udgøre ca. DKK 550–650 mio. sammenlignet med driftsunderskuddet for 2009 på DKK 498 mio.

Forventningerne til ophørt aktivitet på DKK 50 mio. er relateret til de fortsættende driftsomkostninger vedrørende produktionsfaciliteten i Minnesota og indeholder 12 fulde måneders vedligeholdelsesaktiviteter for at holde faciliteten i valideret stand. Disse omkostninger kan blive lavere, hvis faciliteten sælges før årets udgang. Vi har igangsat en aktiv salgsproces, og yderligere information om faciliteten kan findes på www.genmab-facility.com.

Produktionsfacilitetens dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger er estimeret til USD 145 mio., ca. DKK 750 mio. Der henvises til note 1 i årsregnskabet for yderligere information.

Pr. 31. december 2009 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1.281 mio. Som følge heraf forventer vi, at vores likvider og kortfristede værdipapirer vil udgøre ca. DKK 1.050–1.200 mio. ved årets udgang.

Forventninger til 2010	DKK mio.	USD mio.
Omsætning*	350–450	67–87
Driftsomkostninger	(950)–(1.050)	(183)–(202)
Driftsunderskud af fortsættende aktiviteter	(550)–(650)	(106)–(125)
Ophørt aktivitet	(50)	(10)
Salg af facilitet	750	145
Likvider primo året**	1.281	247
Likvider ved udgangen af året**	1.050–1.200	202–231

* Eksklusiv Arzerra royalties

** Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer

Ovenstående forventninger kan ændre sig afhængigt af en række faktorer, herunder timingen af salget af produktionsfaciliteten samt modtagelse af vederlaget herfra, timingen og variationen af udviklingsaktiviteter, relaterede indtægter og omkostninger samt udsving i værdien af vores kortfristede værdipapirer og valutakurser.

Ledelsesberetning

Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere væsentlige aftaler i 2010, som kan få en væsentlig indvirkning på resultaterne, og inkluderer således ikke omsætning fra licenser eller andre nettoindbetalinger relateret til zalutumumab.

Der er ved omregningen af vores 2010 fremtidsudsigter til USD anvendt den danske nationalbanks spotkurs den 31. december 2009, som var USD 1,00 = DKK 5,1901.

PRODUKTPORTEFØLJE

Vores forskere undersøger løbende nye lovende sygdomstargets med henblik på en mulig udvidelse af vores portefølje. Vores kliniske produktportefølje består i øjeblikket af ni fase III studier, ti fase II studier, syv fase I/II eller I undersøgelser og mere end ti prækliniske programmer. Udviklingsstatus på hver enkelt af vores kliniske produktkandidater fremgår af de følgende afsnit. Mere detaljerede beskrivelser af dosering, effekt-, og sikkerhedsdata fra de enkelte kliniske undersøgelser er blevet offentliggjort i vores fondsbørsmeddelelser til NASDAQ OMX København. Meddelelserne kan findes på Genmabs hjemmeside, www.genmab.com.

Ofatumumab (Arzerra)

Ofatumumab, som udvikles i henhold til en aftale om fælles udvikling og kommercialisering med GSK, har fået fremskyndet FDA-godkendelse til behandling af patienter med CLL i USA, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, under varenavnet Arzerra. Ofatumumab er et nyt humant monoklonalt antistof med en unik virkningsmekanisme. Stoffet retter sig mod en unik del af CD20-molekylet, som omfatter en epitop på den lille løkke (*Teeling et al 2006*). CD20-molekylet er et vigtigt target i behandlingen af CLL, da det er udtrykt i de fleste B-celle cancerformer (*Cragg et al 2005*). Ofatumumab er i udvikling for CLL, non-Hodgkins lymfom (NHL), diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL), Waldenströms makroglobulinæmi, leddegigt (RA) og recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS).

Rekruttering af 220 patienter i et pivotalt fase III studie til behandling af refraktært CLL blev afsluttet i juli 2009. Det igangværende studie inkluderer to forskellige patientpopulationer: Patienter, som er refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab (dobbelt-refraktær, DR) og fludarabinrefraktære patienter, som vurderes ikke at være egnede til behandling med alemtuzumab som følge af store tumorer i deres lymfeknuder ("bulky" fludarabin-refraktær, BFR).

Vi offentliggjorde data fra en interimanalyse med 138 patienter i studiet i 2008. På baggrund af disse data indsendte GSK og Genmab en BLA-ansøgning til FDA i januar 2009 og en Marketing Authorization Application (MAA) ansøgning til det Europæiske Agentur for Lægemiddelvurdering (EMA) i februar 2009. I oktober 2009 offentliggjorde GSK og Genmab, at selskaberne havde fået fremskyndet FDA-godkendelse af ofatumumab til behandling af patienter med CLL i USA, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab. I januar 2010 udstedte CHMP en positiv erklæring vedrørende ofatumumab til behandling af patienter med refraktær CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab.

Godkendelsen i USA var baseret på positive resultater fra et pivotalt studie med patienter med CLL, som var refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab og viste effekt ved behandling med ofatumumab. Disse patienters respons varede i gennemsnit 6,5 måneder. De mest almindelige bivirkninger (mere end 10%) var neutropeni, lungebetændelse, feber, hosteanfald, diarré, anæmi, træthed, dyspnø, udslæt, kvalme, bronkitis og infektioner i de øvre luftveje. De mest almindelige alvorlige bivirkninger var infektioner (herunder lungebetændelse og sepsis), neutropeni og feber.

Efter godkendelsen i USA i 2009 var nettoomsætningen for ofatumumab på DKK 29 mio. med en royalty til Genmab på DKK 6 mio. Derudover er ofatumumab nu opført i retningslinjerne for National Comprehensive Cancer Network, der henviser til www.nccn.org for yderligere information.

I august 2009 offentliggjorde vi foreløbige resultater fra en fase II undersøgelse med ofatumumab i kombination med fludarabin og cyclofosfamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter. Der blev behandlet i alt 61 patienter i undersøgelsen. Den komplette remissionsrate var på 32% hos de patienter, der fik 500 mg ofatumumab (n=31), og 50% hos de patienter, der fik 1000 mg ofatumumab (n=30). Den generelle responsrate

Ledelsesberetning

var 77% i 500 mg behandlingsgruppen og 73% i 1000 mg behandlingsgruppen. Der forekom ingen uventede bivirkninger, og den mest almindelige bivirkning var neutropeni på 48%. Et dødsfald blev rapporteret og blev af investigatorerne vurderet som værende ikke-relateret til ofatumumab.

Vi har også offentliggjort foreløbige resultater fra et fase III pivotalstudie til behandling af patienter med rituximab-refraktær follikulært NHL. Der blev behandlet i alt 116 patienter, inklusive 30 patienter, som blev behandlet med 500 mg ofatumumab, og 86 patienter, som blev behandlet med 1000 mg ofatumumab. Patienterne i studiet var yderst refraktære. 49% af patienterne var refraktære over for deres sidste behandling med kemoterapi. Patienterne i studiet havde tidligere modtaget en median på fire tidligere behandlingsregimer. Det primære endpoint var objektiv respons (International Working Group Criteria) over seks måneder fra behandlingsens begyndelse i 1000 mg behandlingsgruppen. Den generelle responsrate i 1000 mg ofatumumab behandlingsgruppen var 10%, inklusive et komplet respons og otte delvis respons. Derudover havde 50% (43) af patienterne i 1000 mg behandlingsarmen et stabilt sygdomsforløb. Den generelle responsrate for hele populationen var 11%.

Median responsvarigheden var seks måneder i 1000 mg behandlingsgruppen, og progressionsfri overlevelse var seks måneder. Der forekom ingen uventede bivirkninger under behandlingen, og de mest almindelige bivirkninger (mere end 10%) var udslæt, nældefeber, kløe, træthed, kvalme, feber og hosteanfald. Genmab og GSK fortsætter de igangværende planer for yderligere kliniske studier inden for NHL.

I august offentliggjorde vi også primære resultater fra fase II undersøgelsen med ofatumumab i kombination med cyclofosfamid, doxorubicin, vinkristin og prednisolon (CHOP) til behandling af patienter med follikulært NHL, som ikke tidligere har fået behandling. Der blev behandlet i alt 58 patienter i undersøgelsen. Den generelle responsrate for patienter, der blev behandlet med 500 mg ofatumumab (n=29), var 90%, herunder 24%, der opnåede komplet remission (CR), og 45%, der opnåede komplet remission ubekræftet (CRu). Blandt de patienter, der blev behandlet med 1000 mg ofatumumab (n=29), var den generelle responsrate 100%, herunder 38% tilfælde af CR og 17% CRu. Der forekom ingen uventede bivirkninger, og de mest almindelige grad 3 eller 4 bivirkninger (over 10%) var leukopeni og neutropeni.

Vi har afsluttet patientoptagelsen i yderligere to ofatumumabstudier: 75 patienter i en fase II undersøgelse til evaluering af behandling af DLBCL hos patienter, som ikke kan tåle eller har fået tilbagefald efter en stamcelletransplantation, og 12 patienter i en fase I undersøgelse til behandling af patienter med recidiverende/refraktært follikulært NHL og CLL i Japan.

I november 2009 offentliggjorde vi igangsættelsen af et fase III studie med ofatumumab og kemoterapi sammenlignet med rituximab og kemoterapi til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær DLBCL. Studiet vil inkludere 380 patienter, som er recidiverende eller refraktære over for førstebehandling med rituximab i kombination med kemoterapi med antracyclin, og som er egnede til autolog stamcelletransplantation (ASCT).

En række andre ofatumumab onkologistudier er i gang: Et fase III førstebehandlingsstudie af CLL med ofatumumab i kombination med chlorambucil, et fase III studie med ofatumumab i kombination med FC som andenbehandling hos patienter med CLL; en fase II gen- og vedligeholdelsesbehandling hos patienter, der deltog i fase III studiet vedrørende CLL; en fase II undersøgelse til behandling af Waldenströms makroglobulinæmi og en fase II undersøgelse med ofatumumab sammen med ICE eller DHAP-kemoterapi til behandling af recidiverende/refraktær DLBCL. Yderligere ofatumumabundersøgelser er på vej, herunder investigatorundersøgelser. Disse er: Et fase III vedligeholdelsesstudie i recidiverende CLL; en fase II undersøgelse med CLL med bendamustin; to fase II undersøgelser med CLL/småcellet lymfocytært lymfom i kombination med henholdsvis lenalidomid og pentostatin og cyclofosfamid, og endelig en fase I/II undersøgelse med NHL i kombination med lenalidomid.

I juli 2009 offentliggjorde vi foreløbige resultater fra fase III studiet med ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexat. Studiet opnåede det primære endpoint, som var ACR20 ved uge 24.

Der blev i alt optaget 260 patienter i studiet. I uge 24 blev en ACR20 responsrate opnået af 50% (n=129) hos de patienter, der blev behandlet med ofatumumab, sammenlignet med 27% (n=131) hos de patienter, der blev behandlet med placebo. Ofatumumab blev generelt tålt godt af patienterne i dette studie. De oftest rapporterede bivirkninger

Ledelsesberetning

var: Udslæt, nældefeber, næsesvælginfektion, kløe, halsirritation og hypersensitivitet. Der var ingen uventede bivirkninger.

Der foretages tre yderligere leddegigtstudier: Et fase III studie med patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonister; en fase II genbehandlingsundersøgelse med patienter, der har deltaget i en tidligere fase II undersøgelse; og en fase I/II undersøgelse med subkutan formulering af ofatumumab.

Endelig er en fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af patienter med RRMS også i gang.

Zalutumumab

Zalutumumab er et humant antistof med høj affinitet, der retter sig mod Epidermal Growth Factor receptor (EGFr), et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller, og som er et klinisk valideret target. Zalutumumab har fået tildelt Fast Track-status af FDA for patienter med hoved- og halscancer, som ikke tidligere har reageret på standardbehandling.

I øjeblikket udføres to fase III studier med zalutumumab. I begyndelsen af 2009 offentliggjorde vi i en interim overlevelsesanalyse, at pivotalstudiet til behandling af refraktær hoved- og halscancer, som anses for uheldelig med standardbehandling, vil fortsætte til afslutning. Vi afsluttede rekrutteringen af 273 patienter i studiet i juni 2009. Et studie til behandling af ca. 600 tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer i samarbejde med DAHANCA er også i gang.

To førstebehandlingsundersøgelser med zalutumumab til behandling af patienter med hoved- og halscancer er i gang: En fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med zalutumumab i kombination med kemostrålebehandling, og en fase I/II undersøgelse med 36 patienter, der ikke kan tåle platinbaseret kemoterapi, og som behandles med zalutumumab i kombination med strålebehandling. Der foretages endvidere i øjeblikket et fase II sikkerhedsstudie med zalutumumab i kombination med den bedste understøttende behandling, ligesom der foretages en fase I/II undersøgelse, der undersøger den farmakokinetiske profil af zalutumumab.

Daratumumab (HuMax-CD38)

Daratumumab er et fuldt humant antistof i klinisk udvikling rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatose tumorceller.

Prækliniske studier har vist, at daratumumab kraftigt aktiverer immunforsvarets ødelæggelsesmekanismer som f.eks. antistofafhængig celledødelæggelse (ADCC) og komplementafhængig cytotoxicitet (CDC) mod primære myelomatoseceller. Daratumumab viste endvidere at hæmme den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet. HuMax-CD38 er det første antistof, som vides at blokere CD38s ekto-enzymatiske aktivitet. Denne specielle egenskab kan bidrage til den effekt, hvormed daratumumab ødelægger både primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmi celler.

En fase I/II sikkerheds- og dosisbestemmende undersøgelse med daratumumab til behandling af myelomatose er i gang. Undersøgelsen vil omfatte op til 122 patienter med myelomatose, som er recidiverende eller refraktære over for mindst to forskellige tidligere behandlinger, og som ikke har flere etablerede behandlingsmuligheder.

Andre kliniske programmer

Vores samarbejdspartner Roche udfører kliniske undersøgelser med to antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejdsaftale. RG4930 er i fase II udvikling mod astma og retter sig mod OX40L, og RG1512, der retter sig mod P-selectin, er i fase I udvikling til behandling af perifer karsydom.

I 2009 besluttede Roche at afbryde udviklingen af to yderligere programmer med antistoffer skabt af Genmab under selskabernes samarbejde. RG1507, som er et antistof, der er rettet mod Insulin-like Growth factor 1 Receptor (IGF-1R), blev afbrudt på baggrund af de tilgængelige data, det store antal molekyler rettet mod samme target, der i øjeblikket er under udvikling, og prioriteringen af Roches portefølje. Beslutningen blev ikke taget på grund af sikkerhedshensyn. RG1507 var i fase II udvikling for flere indikationer, herunder sarkom og ikke-småcellet lungecancer.

Ledelsesberetning

Roche har som en følge af gennemgang af deres portefølje også besluttet at afbryde udviklingen af RG1671, et antistof som retter sig mod IL-13 receptorens alfakæde, som var i udvikling mod astma. I henhold til samarbejdsaftalen med Roche har Genmab valgt ikke at tage programmet tilbage.

Prækliniske programmer

Genmab har mere end ti programmer i præklinisk udvikling. Vi arbejder løbende på at skabe nye antistoffer til forskellige targets mod en række sygdomsindikationer. Vi evaluerer også sygdomstargets identificeret af andre selskaber med henblik på eventuelt at føje dem til vores portefølje.

Vi arbejder på at udvikle antistoffer til to grundigt validerede targets, Her-2 og VEGF, med det formål at skabe produkter, der differentierer sig fra de eksisterende produkter på markedet.

Vi har genereret over 130 humane antistoffer til Her-2, som er et vigtigt solidtumor-target, med henblik på at udvikle en produktkandidat med færre bivirkninger og bedre aktivering af immunforsvarets ødelæggelsesmekanismer som f.eks. ADCC.

Vi har også genereret over 45 humane antistoffer specifikt til VEGF, der er det bedst validerede target for anti-angiogenetisk antistofbehandling af cancer. En lang række af disse humane antistoffer blokerer bindingen af VEGF til KDR-receptoren, og en række af vores nye humane antistoffer binder bedre til VEGF end de markedsførte antistoffer.

Genmab arbejder desuden på prækliniske programmer til nye targets, herunder CD32b, vævsfaktor (Tissue Factor) og et target udtrykt på cancerstamceller.

I HuMax-CD32b programmet har vi udvalgt en leadkandidat fra et panel af mere end 60 antistoffer baseret på stoffets gode selektivitet og bindingsevne for CD32b-target og kraftig aktivering af immunforsvarets ødelæggelsesmekanisme ADCC. CD32b-receptoren findes på immunceller og hæmatologiske tumorer. HuMax-CD32b kan have terapeutisk potentiale i behandlingen af B-celle CLL, småcellet lymfocytært lymfom, Burkitts lymfom, follikulært lymfom og diffust storcellet B-celle lymfom.

HuMax-CD32b har i dyremodeller vist sig at inducere imponerende anti-tumor responser. CD32b-receptoren har en hæmmende effekt på immuncellerne, og det er dokumenteret, at blokering af CD32b i høj grad forstærker de terapeutiske virkninger af andre anti-tumor antistoffer. Et antistof rettet mod CD32b kan således være attraktivt for kombinationsbehandling med andre antistoffer.

Vi har udvalgt en klinisk kandidat i HuMax-TF programmet fra et panel af 100 antistoffer baseret på dets evne til at vise effekt på signalhæmning og inducere ADCC og anti-tumoraktivitet. Der udføres i øjeblikket prækliniske studier.

Det tredje nye targetprogram, HuMax-Wnt, vedrører et target, der er udtrykt på cancerstamceller. At finde targets og destruere cancerstamceller er et område, der tiltrækker stor interesse og kan være en ny effektiv metode i cancerbehandlingen.

SAMARBEJDSAFTALER

For at effektivisere vores strategi om at opbygge en bred portefølje af produkter og forøge mulighederne for kommercialisering af disse har Genmab etableret samarbejdsaftaler med farmaceutiske og bioteknologiske selskaber, gennem hvilke, de selskaber, vi samarbejder med, får adgang til vores kompetencer inden for antistofudvikling samtidig med, at de hjælper os med at bringe vores produkter tættere på markedet. Genmab har også indgået en række partnerskaber for at få adgang til lovende sygdomstargets, som kan være egnede til nye antistofprodukter. Vi har vigtige samarbejdsaftaler med GSK og Roche, to af verdens førende forskningsbaserede farmaceutiske og healthcare virksomheder.

GSK

I december 2006 gav vi GSK eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere ofatumumab.

Ledelsesberetning

Som et led i aftalen modtog Genmab en licensbetaling på DKK 582 mio. (ca. USD 102 mio. på aftaletidspunktet), og GSK investerede DKK 2.033 mio. (ca. USD 357 mio. på aftaletidspunktet) i Genmab aktier. Vi er også berettiget til potentielle milestonebetalinger udover de betalinger, der allerede er modtaget. Genmab er endvidere berettiget til at modtage trinvist stigende tocifrede royaltypocenter fra det globale salg af ofatumumab. Siden starten af 2008 har parterne delt visse udviklingsomkostninger, og GSK er ansvarlig for kommerciel fremstilling og kommercialiseringsomkostninger.

I december 2008 ændrede selskaberne aftalebetingelserne. I henhold til ændringen modtog Genmab en engangsbetaling på USD 4,5 mio. fra GSK, da FDA accepterede at behandle den første BLA-ansøgning vedrørende ofatumumab i en onkologiindikation i USA mod at ophæve sin option på den fælles markedsføring af ofatumumab. Salget af optionen på den fælles markedsføring har ingen indvirkning på de royalty- eller milestonebetalinger, som Genmab forventes at ville modtage.

I 2009 nåede Genmab tre milestones under dette samarbejde. Milestonebetalinger på DKK 58 mio., DKK 87 mio. og DKK 116 mio. blev henholdsvis udløst, da EMA accepterede MAA-registreringsansøgningen for ofatumumab til behandling af refraktær CLL, da FDA accepterede BLA-ansøgningen for ofatumumab til behandling af refraktær CLL, og da FDA godkendte ofatumumab til behandling af patienter med CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab.

Roche

Under aftalen med Roche har vi brugt vores brede antistofekspertise og udviklingskapacitet til at skabe humane antistoffer til en lang række sygdomstargets identificeret af Roche. Såfremt produkterne er succesfulde, vil Genmab modtage milestone- og royaltybetalinger. Roche er fuldt ud ansvarlig for udviklingen af disse produkter. Under visse omstændigheder kan Genmab opnå rettigheder til at udvikle produkter, der er baseret på sygdomstargets identificeret af Roche.

PRODUKTION

Som en del af reorganiseringsplanen offentliggjort i november 2009 har Genmab til hensigt at frasælge sin produktionsfacilitet i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Genmabs fremtidige produktionsbehov vil blive varetaget via samarbejde med kontraktproduktionsleverandører. Indtil et muligt salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke.

Der henvises til note 21 for yderligere information.

ANTISTOFTEKNOLOGI, STRØMLINET UDVIKLING OG IMMATERIELLE RETTIGHEDER

Globalt er antistoffer dokumenteret velegnede som terapeutiske produkter, og adskillige monoklonale antistofprodukter er godkendt til brug i USA og Europa. Til udvikling af vores terapeutiske produkter anvender Genmab transgene mus til at producere nye antistoffer, der er fuldt humane. Nogle af vores HuMax antistoffer har vist sig at være 100–1.000 gange bedre til at binde sig til deres sygdomstarget end tidligere generationer af murine eller laboratoriefremstillede antistoffer, der ikke er fuldt humane. Desuden mener vi, at behandling med fuldt humane antistoffer kan have andre fordele frem for ældre generationer af produkter, herunder en bedre sikkerhedsprofil og en forbedret behandlingsform. Genmab har indlicenseret rettighederne til at anvende den transgene museteknologi UltiMAb® fra Medarex, et fuldt ejet datterselskab af Bristol-Myers Squibb, og som led i licensaftalen modtog vi 16 fuldt indbetalte kommercielle licenser. For eventuelle produkter, som vi udvikler, der ikke anvender en fuldt indbetalt kommerciel licens, vil vi komme til på et produkt-for-produkt grundlag at skylde "upfront" licensafgifter, milestonebetalinger og begrænsede encifrede royalty procentbetalinger.

Vi kombinerer den transgene museteknologi UltiMAb med vores egne immaterielle rettigheder og interne ekspertise til at udvikle og evaluere nye antistoffer som produktkandidater. Når et panel af antistoffer til et nyt sygdomstarget er blevet genereret, udsætter vi antistofferne for omfattende og meget nøje afprøvninger i vores mange laborietests og dyremodeller. Vores mål er at anvende disse brede prækliniske færdigheder til at identificere kliniske kandidater med de bedst mulige karakteristika til behandling af specifikke sygdomme.

Ledelsesberetning

Vores forsknings- og udviklingsteams har etableret en strømlinet proces til koordinering af aktiviteterne omkring produktudvikling, fremstilling, præklinisk afprøvning, design af kliniske studier, data management samt indsendelse af registreringsansøgninger på tværs af Genmabs internationale organisation.

UniBody-teknologi

Genmab har endvidere skabt UniBody, der er en egenudviklet antistofteknologi, som skaber et stabilt, mindre antistofformat. Baseret på prækliniske studier forventes Unibody at have et bredere terapeutisk vindue end de nuværende små antistofformater. Et UniBody-molekyle er omkring halvt så stort som en standard type inaktivt antistof kaldet IgG4. Den lille størrelse kan være en stor fordel i behandlingen af bestemte cancersygdomme, idet der kan opnås bedre fordeling af molekylet på større solide tumorer og derved en potentiel forøgelse af effekten. Baseret på prækliniske undersøgelser til dato forventes UniBody-molekyler at blive udskilt fra kroppen med samme hastighed som hele IgG4 antistoffer, og det kan binde sig til targets lige så godt som hele antistoffer og antistoffragmenter.

I modsætning til andre antistoffer, som primært virker ved at ødelægge specifikke celler, vil et Unibody-molekyle kun hæmme eller inaktivere cellerne. Dette kan være en terapeutisk fordel ved behandling af f.eks. allergier eller astma, hvor det ikke er målet at ødelægge cellerne. Et UniBody-molekyle binder sig kun til ét sted på targetcellerne og stimulerer ikke cancercellerne til at vokse, som nogle normale antistoffer ellers kan gøre det, og der åbnes derved potentielt op for behandling af nogle cancerformer, som almindelige antistoffer ikke kan behandle.

Genmab vurderer, at vores UniBody-teknologi potentielt vil kunne udvide markedet for målrettede lægemidler, specielt inden for visse cancer- og autoimmune sygdomme. Vi vil overveje at anvende UniBody-teknologien til at udvikle vores egne antistofprodukter og samarbejde med andre virksomheder, der har adgang til targets, som denne teknologi med fordel kan rettes imod. Vi vil eventuelt udlicensere teknologien til andre selskaber.

Immaterielle rettigheder

Beskyttelse af vores produkter, processer og knowhow er vigtig for vores virksomhed. I øjeblikket ejer og indlicenserer vi patenter, patentansøgninger og andre rettigheder til vores humane antistofteknologi og vores antistofprodukter og/eller anvendelse af disse produkter til behandling af sygdomme. Desuden har vi i henhold til vores teknologiaftale med Medarex ret til at indsende patentansøgninger for fremtidige antistofprodukter udviklet med vores humane antistofteknologi. Det er vores politik at indsende patentansøgninger for at beskytte teknologi, opfindelser og forbedringer vedrørende antistofprodukter og teknologier, som vi anser for at være vigtige i udviklingen af vores virksomhed. Der henvises til afsnittet "Risikostyring" for yderligere information.

MEDARBEJDERE

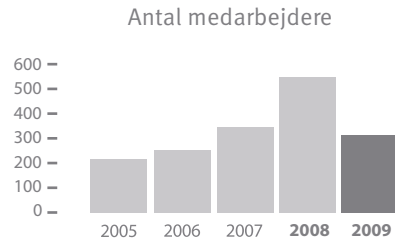
Medarbejderne udgør et af Genmabs vigtigste aktiver. Færdigheder, viden, erfaring og motivation af medarbejderne er grundlæggende elementer for en hurtigt arbejdende bioteknologisk virksomhed som Genmab. Evnen til at organisere vores højt kvalificerede og meget erfarne medarbejdere i tværfaglige teams er en afgørende faktor for, at vi kan realisere de høje mål, vi sætter for at sikre Genmabs fortsatte succes. Der henvises til afsnittet "Risikostyring" for yderligere information.

Genmab lægger vægt på at opretholde et åbent og professionelt arbejdsklima på vores fem internationale lokationer. I 2009 faldt antallet af medarbejdere i Genmab fra 555 til 309. Nedgangen på 246 medarbejdere skyldes Genmabs beslutning om at reducere antallet af ansatte med ca. 300 stillinger, som følge af selskabets reorganisering. Det samlede antal medarbejdere omfatter derfor transition-medarbejdere, som vil forlade Genmab i løbet af 2010, når deres opgaver er overdraget.

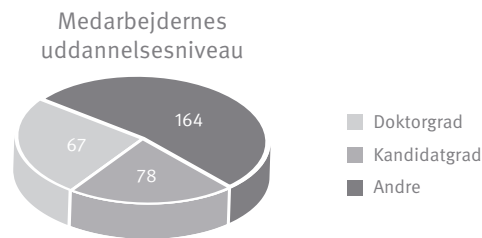
Hovedparten af vores medarbejdere er beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter. Ved udgangen af 2009 var 269 medarbejdere, svarende til 87%, ansat inden for forskning og udvikling sammenlignet med 505, eller 91%, ved udgangen af 2008.

Ved udgangen af 2009 var gennemsnitsalderen på vores medarbejdere 41 år (2008: 38 år), og 42%/58% af vores ansatte var mænd/kvinder (2008: 44%/56%).

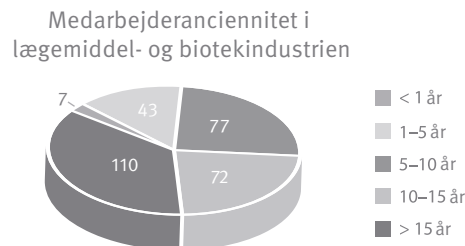
Ledelsesberetning



De tekniske krav inden for bioteknologi kræver et højt uddannelsesniveau. Ved udgangen af 2009 havde 67 medarbejdere eller 21% (2008: 94/17%) en ph.d. eller en doktorgrad. Herudover havde 78 medarbejdere eller 25% (2008: 116/21%) en kandidatgrad. Ved udgangen af 2009 havde i alt 47% (2008: 38%) af medarbejderne en højere akademisk uddannelse.



Genmabs medarbejdere har også stor erfaring inden for den farmaceutiske og bioteknologiske industri, særligt blandt de ledende medarbejdere.



ØKONOMISK UDVIKLING

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som udstedt af International Accounting Standards Board, og de internationale regnskabsstandarder, som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Genmabs årsregnskab aflægges i danske kroner (DKK). For en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis henvises til note 1 og 26 til årsregnskabet.

Af hensyn til regnskabslæserne har vi inkluderet en omregning af visse beløb i DKK til beløb i US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs i afsnittet om supplerende information i årsrapporten. Omregningen er ikke revideret. Der henvises til afsnittet om "Omregning af visse beløb i DKK til USD—supplerende information".

Som en følge af den planlagte afhændelse af vores produktionsfacilitet er faciliteten blevet klassificeret som bestemt for salg og præsenteret som en ophørt aktivitet i henhold til IFRS. Derfor er der foretaget reklassifikation af visse poster i resultatopgørelsen for 2008 for at tilpasse posterne til den nye præsentation, og kommentarer under økonomisk udvikling er udarbejdet i henhold til den nye præsentation. Poster i balance og pengestrømsopgørelse er ikke reklassificeret. Præsentationen af ophørt aktivitet er beskrevet yderligere i note 21.

Ledelsesberetning

Årets resultat

Koncernens driftsresultat af fortsættende aktiviteter for 2009 udgjorde et underskud på DKK 498 mio. og et nettounderskud på DKK 348 mio. Til sammenligning udgjorde koncernens driftsunderskud og nettounderskud i 2008 henholdsvis DKK 722 mio. og 817 mio.

Pr. 31. december 2009 beløb vores likvider sig til DKK 1.281 mio. og er faldet med DKK 481 mio. siden 2008. Dette skyldes primært investeringen i vores forsknings- og udviklingsomkostninger.

I november 2009 reviderede vi vores resultatforventninger for 2009 som følge af offentliggørelsen af en reorganiseringsplan, herunder en reduktion i medarbejderstaben på ca. 300 stillinger og en beslutning om at frasælge vores produktionsfacilitet i Brooklyn Park, Minnesota, USA.

DKK mio.	2009		2009	
	Fortsættende aktiviteter	Ophørt aktivitet	I alt	Forventninger i alt
Omsætning	586	42	628	640
Driftsomkostninger	(1.030)	(239)	(1.269)	(1.300)
Reorganiseringsomkostninger	(54)	(47)	(101)	(80)
Nedskrivning	—	(419)	(419)	(420)
Driftsunderskud	(498)	(663)	(1.161)	(1.160)
Cash burn			(481)	(700)
Likvider ultimo året*			1.281	1.060

*Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer

Generelt er resultatet i overensstemmelse med ledelsens seneste reviderede forventninger til året, som blev offentliggjort den 5. november 2009. Likvider udgør DKK 1.060 mio. og overstiger de reviderede forventninger til året med DKK 221 mio. Dette skyldes delvist en tidsmæssig forskydning i betalingen af vores forpligtelser relateret til vores udviklingsaftaler, som vil blive betalt i 2010.

Reorganiseringen og nedskrivninger udgjorde henholdsvis DKK 101 mio. og DKK 419 mio. Reorganiseringsomkostningerne omfatter fratrædelsesgodtgørelse, fastholdelsesbonus, førtidig opsigelse af kontrakter og andre medarbejderomkostninger i forbindelse med reorganiseringen. Den anslåede dagsværdi af Brooklyn Park-faciliteten med fradrag af salgsomkostninger var lavere end facilitetens regnskabsmæssige værdi, og som følge heraf blev der indregnet en nedskrivning. Der henvises til note 8 for yderligere information om nedskrivningen.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde i 2009 DKK 586 mio. sammenlignet med DKK 692 mio. i 2008. Omsætningen stammer primært fra indregning af milestonebetalinger, udskudt omsætning og refusion af visse udviklingsomkostninger i forbindelse med vores udviklingssamarbejdsaftale med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab). I 2009 indeholder nettoomsætningen også royalties fra det første salg af Arzerra, som fandt sted i november.

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

Milestonebetalinger:

I februar 2009 offentliggjorde vi, at vi havde nået en udviklingsmilestone under samarbejdet med GSK, da EMA accepterede indsendelsen af MAA-ansøgningen for ofatumumab til behandling af refraktær CLL, hvilket udløste en milestonebetaling på DKK 58 mio.

Derudover blev en milestonebetaling på DKK 87 mio. udløst, da FDA accepterede indsendelsen af BLA-ansøgningen og tildelte samme studie "priority review" status.

Ledelsesberetning

I oktober modtog vi en milestonebetaling på DKK 116 mio., da FDA godkendte Arzerra til behandling af patienter med CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab.

DKK mio.	2009	2008
Milestonebetalinger—GSK	261	378
Milestonebetalinger—øvrige	6	—
I alt	267	378

De samlede milestonebetalinger, inklusive nedenstående engangsbetaling, som vi modtog under samarbejdsaftalen med GSK, har beløbet sig til DKK 868 mio. siden aftalen blev indgået i 2007.

Udskudt omsætning:

Der er både i 2009 og 2008 indregnet omsætning på i alt DKK 217 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.

Pr. 31. december 2009 er DKK 439 mio. indregnet som udskudt omsætning i balancen og vil blive indregnet som omsætning i 2010 og 2011.

Royalties:

Som beskrevet ovenfor blev Arzerra godkendt til salg i USA den 29. oktober 2009, og i november 2009 skete det første salg af Arzerra. De samlede indregnede royalties for november og december 2009 beløb sig til DKK 6 mio.

Øvrig omsætning:

Øvrig omsætning består primært af refusion af visse udviklingsomkostninger i forbindelse med det fælles udviklingsarbejde under Genmabs udviklingssamarbejdsaftale med GSK. Anden omsætning omfatter også en engangsbetaling på ca. DKK 25 mio. (USD 4,5 mio. på transaktionsdagen), som Genmab modtog under samarbejdet med GSK mod at ophæve sin option på den fælles markedsføring af ofatumumab.

Driftsomkostninger

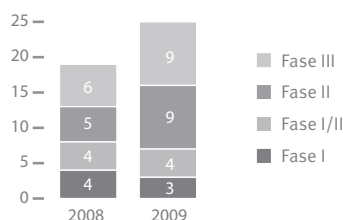
Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med DKK 336 mio., eller 26%, fra DKK 1.271 mio. i 2008 til DKK 935 mio. i 2009.

Bespareelserne er opnået takket være vores bestræbelser på at fokusere på de vigtigste programmer i vores portefølje på den mest effektive måde, fortsat stor fokus på omkostningsstyring- og besparelser i forbindelse med gennemgang af vores portefølje og reduktionen i antallet af medarbejdere i oktober 2008 og reorganiseringsplanen offentliggjort i november 2009.

Pr. 31. december 2009 havde vi 25 igangværende kliniske studier sammenlignet med 19 pr. 31. december 2008.

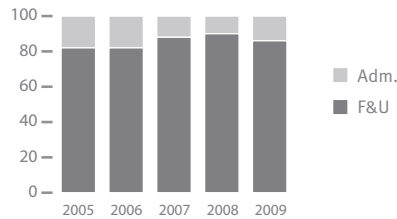
Antal igangværende kliniske undersøgelser



Størstedelen af vores forsknings- og udviklingsomkostninger er relateret til udviklingsprogrammerne med ofatumumab og zalutumumab samt medarbejderomkostninger. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 86% af de samlede driftsomkostninger sammenlignet med 90% i 2008. Reduktionen er primært et resultat af planen om reorganisering af selskabet, som indebærer at reducere antallet af medarbejdere med ca. 300 ansatte, hvoraf størstedelen var medarbejdere inden for forskning og udvikling.

Ledelsesberetning

Opdeling af driftsomkostninger (%)



Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 149 mio. i 2009 sammenlignet med DKK 144 mio. i 2008. Stigningen skyldes primært indvirkningen fra reorganiseringen og øgede warrantomkostninger.

Administrationsomkostningerne udgjorde 14% af vores samlede driftsomkostninger sammenlignet med 10% i 2008.

Driftsresultat

Genmabs driftsunderskud for 2009 udgjorde DKK 498 mio. sammenlignet med DKK 722 mio. i 2008. Selvom nettoomsætningen er faldet med DKK 106 mio., er driftsunderskuddet faldet med DKK 224 mio. sammenlignet med 2008. Dette kan primært henføres til vores fortsatte store fokus på omkostningsbesparelser og -styring.

Pr. 31. december 2009 var antallet af medarbejdere i alt 309 sammenlignet med 555 pr. 31. december 2008. Nedgangen er et resultat af reorganiseringsplanen offentliggjort i november 2009.

Medarbejdere	2009	2008
Forsknings- og udviklingsmedarbejdere	242	505
Administrative medarbejdere	40	50
Samlet antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter	282	555
Ophørt aktivitet	27	—
Samlet antal medarbejdere	309	555

Medarbejdere i fortsættende aktiviteter omfatter også transition-medarbejdere, som vil forlade Genmab i løbet af 2010, når deres opgaver er overdraget. Når transition-perioden er ovre, vil den nye organisation have ca. 220 ansatte.

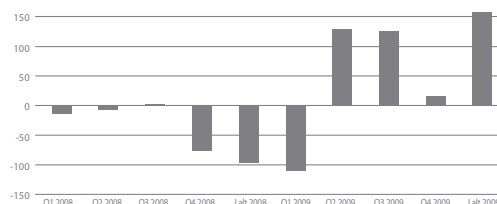
Finansielle poster, netto

Finansielle poster, netto for 2009 udgjorde en nettoindtægt på DKK 156 mio. sammenlignet med en nettoomkostning på DKK 95 mio. i 2008. Finansielle poster, netto afspejler en kombination af renteindtægter og urealiserede og realiserede markedsværdireguleringer på vores portefølje af kortfristede værdipapirer samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

De samlede renteindtægter udgjorde DKK 57 mio. i 2009 sammenlignet med DKK 120 mio. i 2008. Nedgangen i renteindtægter skyldes primært reduktionen i likvide beholdninger sammenlignet med 2008.

I 2008 og 2009 har finansielle poster, netto været påvirket af høj markedsvolatilitet, som hovedsageligt skyldes effekten fra den igangværende globale finanskriser, som påvirker vores investeringsportefølje.

Finansielle poster, netto (DKK mio.)



Finansielle poster, netto er fortsat positivt påvirket af de forbedrede markedsforskel, som har resulteret i forøget markedsværdi på vores kortfristede værdipapirer. I 2009 udgjorde realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto DKK 119 mio., sammenlignet med et nettotab på DKK 216 mio. i 2008.

Ledelsesberetning

I 2009 fortsatte ledelsen samarbejdet med vores eksterne porteføljeforvaltere med henblik på at mindske indvirkningen af de negative markedsforhold på vores investeringsportefølje. I tredje kvartal af 2009 solgte vi en betydelig del af vores EUR-denominerede portefølje for at reducere risikoprofilen på vores portefølje.

Pr. 31. december 2009 havde vi urealiserede tab på vores kortfristede værdipapirer på DKK 31 mio. Der henvises til note 14 og 15 for yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer.

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter

Nettounderskuddet for 2009 udgjorde DKK 348 mio. sammenlignet med DKK 817 mio. i 2008. Forbedringen skyldes hovedsageligt de ovennævnte faktorer samt stigningen i vores netto finansielle poster sammenlignet med 2008.

Nettoresultat af ophørt aktivitet

Nettoresultat af ophørt aktivitet omfatter resultatet fra vores produktionsfacilitet, som er klassificeret som bestemt for salg og præsenteret som en ophørt aktivitet som følge af vores beslutning om at frasælge faciliteten. Resultatet af ophørt aktivitet udgjorde et underskud på DKK 662 mio. i 2009 inklusive en nedskrivning på DKK 419 mio. sammenlignet med DKK 148 mio. i 2008. Indtil et muligt salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke. Resultatet af ophørt aktivitet er nærmere beskrevet i note 8 og 21.

I moderselskabets årsregnskab indeholder nettoresultatet af ophørt aktivitet en nedskrivning på DKK 752 mio., som er relateret til Genmab A/S' investering i Genmab MN, Inc. Nedskrivningen er et resultat af den planlagte afhændelse af selskabets produktionsfacilitet. Faciliteten ejes af Genmab MN, Inc., og beslutningen om at afhænde faciliteten udløste en værdiforringelsestest. Der henvises til note 10 for yderligere information om nedskrivningen.

Likviditet

Pr. 31. december 2009 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer (likvider) på i alt DKK 1.281 mio. sammenlignet med DKK 1.762 mio. pr. 31. december 2008. Dette svarer til en reduktion på DKK 481 mio., der primært kan henføres til investeringen i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Sammenlignet med udgangen af december 2008 er vores likviditet blevet positivt påvirket af de forbedrede markedsværdier på vores kortfristede værdipapirer.

Som en følge af afhændelsen af en betydelig del af vores EUR-denominerede portefølje i 2009 er Genmabs likvider steget fra DKK 70 mio. ved udgangen af 2008 til DKK 464 mio. pr. 31. december 2009. Provenuet fra salget af vores EUR-denominerede portefølje blev overført til vores danske porteføljeforvaltere.

Som følge af de nuværende markedsforhold investeres al ny likviditet og geninvesteringer fra provenu fra afhændelsen af kortfristede værdipapirer i højlikvide og lavrisikopapirer som f.eks. statsobligationer.

Balancen

Pr. 31. december 2009 udgjorde de samlede aktiver DKK 2.222 mio. sammenlignet med DKK 3.259 mio. ved udgangen af 2008. Balancen blev påvirket af den planlagte afhændelse af produktionsfaciliteten. Facilitetens værdi og relateret goodwill er blevet nedskrevet til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, og faciliteten og de relaterede aktiver og forpligtelser er klassificeret som bestemt for salg. Der henvises til note 8 og 21 for yderligere information om den planlagte afhændelse af faciliteten.

Anden gæld er steget fra DKK 309 mio. pr. 31. december 2008 til DKK 344 mio. pr. 31. december 2009. Stigningen skyldes primært forpligtelser relateret til vores udviklingsaftaler og forpligtelser til medarbejdere i forbindelse med reorganiseringsplanen i november 2009.

Pr. 31. december 2009 udgjorde egenkapitalen DKK 1.297 mio. sammenlignet med DKK 2.189 mio. ved udgangen af december 2008. Pr. 31. december 2009 var Genmabs egenkapitalandel 58% sammenlignet med 67% ved udgangen af 2008.

Ledelsesberetning

NØGLETAL FOR KONCERNEN

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis og indeholder fem driftsår. Der er foretaget reklassifikation af visse poster i regnskabet for 2008 for at tilpasse posterne til den nye præsentation, da produktionsfaciliteten er blevet klassificeret som bestemt for salg og præsenteret som en ophørt aktivitet i henhold til IFRS. Nøgletal i balance og pengestrømsopgørelse er ikke reklassificeret.

De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Hoved- og nøgletallene opfylder kravene i henhold til danske oplysningsforpligtelser og IFRS. Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis.

	2009	2008	2007	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	586.076	692.298	529.537	135.547	98.505
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(935.361)	(1.270.799)	(849.202)	(513.065)	(441.689)
Administrationsomkostninger	(148.749)	(143.529)	(117.468)	(94.696)	(84.740)
Driftsresultat	(498.034)	(722.030)	(437.133)	(472.214)	(427.924)
Finansielle poster, netto	156.045	(94.835)	53.764	33.978	34.334
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(347.898)	(817.448)	(383.369)	(438.236)	(393.590)
Balance					
Likvider og kortfristede værdipapirer*	1.281.356	1.762.012	3.693.443	1.724.333	1.252.902
Langfristede aktiver	65.282	1.292.183	40.768	33.717	47.259
Aktiver	2.221.534	3.258.953	3.958.783	1.804.629	1.370.431
Egenkapital	1.297.192	2.188.562	2.883.279	1.607.582	1.118.770
Aktiekapital	44.907	44.889	44.520	39.648	33.108
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	16.778	933.329	23.436	5.348	8.223
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(570.061)	(513.333)	505.898	(379.623)	(208.644)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	974.726	460.104	(2.362.934)	(451.373)	(127.547)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6.643)	25.285	1.560.227	879.033	297.357
Likvider*	464.446	70.013	131.753	429.075	381.346
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(22,51)	(21,62)	(8,72)	(11,26)	(12,59)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(7,75)	(18,31)	—	—	—
Aktiekurs ultimo året	82,00	203,00	309,00	380,00	135,00
Kurs/indre værdi	2,84	4,16	4,77	9,37	4,00
Indre værdi	28,89	48,76	64,78	40,54	33,79
Egenkapitalandel	58%	67%	73%	89%	82%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	505	565	291	237	213
Antal medarbejdere ved årets udgang	309	555	344	248	215

*I 2009 indeholdt likvider og kortfristede værdipapirer DKK 4 mio., som er reklassificeret til aktiver bestemt for salg.

Ledelsesberetning

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Efter regnskabsårets afslutning offentliggjorde vi, at CHMP havde udstedt en positiv erklæring vedrørende ofatumumab til behandling af patienter med refraktær CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab.

I februar offentliggjorde vi endvidere, at vi havde indgået en licensaftale, hvor Genmab giver TenX Biopharma Inc. eksklusive globale rettigheder til at udvikle og commercialisere zanolimumab (HuMax-CD4®).

I februar offentliggjorde vi også, at nettoomsætningen for Arzerra i USA for fjerde kvartal af 2009 var på ca. DKK 29 mio. (ca. USD 5,5 mio.), hvilket resulterede i en royaltybetaling på DKK 6 mio.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2009.

CORPORATE GOVERNANCE (GOD SELSKABSLEDELSE)

Genmab arbejder kontinuerligt på at forbedre sine retningslinjer og politikker for god selskabsledelse i betragtning af den seneste udvikling i internationale og nationale krav og anbefalinger. Genmabs engagement i god selskabsledelse er baseret på etik og integritet og danner grundlaget for selskabets bestræbelser på at styrke den tillid, som eksisterende og fremtidige aktionærer, partnere og medarbejdere har til Genmab. Aktionærernes rolle og deres interaktion med Genmab er vigtig. Genmab mener, at åben kommunikation er vigtig for at fastholde vores aktionærers tillid, og vi fastholder åbenhed via fondsborsermeddelelser, investormøder og virksomhedspræsentationer. Genmab har forpligtet sig til at give pålidelig og transparent information om virksomheden, udviklingsprogrammer og resultater på en åben og rettidig måde. Vores initiativer omfatter også Genmabs hjemmeside (www.genmab.com) med information om moderselskabet og koncernen, vores produkter under udvikling, pressemeddelelser og konferencer, hvor Genmab deltager. Som følge af den internationale sammensætning af Genmabs interessenter vurderer vi, at det er hensigtsmæssigt, at hovedindholdet af vores hjemmeside præsenteres på engelsk. Alle vores regnskaber mv. samt fondsborsermeddelelser er dog tilgængelige på både dansk og engelsk. Genmab har endvidere etableret trådløs simultantolkning på vores generalforsamlinger. Der tolkes både til og fra dansk og engelsk, således at aktionærer kan følge med i drøftelserne.

Alle danske selskaber, der er noteret på NASDAQ OMX København, er forpligtet til at oplyse i deres årsrapporter, hvorledes de forholder sig til anbefalingerne for god selskabsledelse ("Anbefalingerne"), som er offentliggjort af NASDAQ OMX Københavns komité for god selskabsledelse med ændringer foretaget den 10. december 2008. Selskaberne skal anvende "comply-or-explain"-princippet med hensyn til Anbefalingerne. Genmab lever op til størstedelen af Anbefalingerne, men har identificeret områder, hvor Genmabs principper for god selskabsledelse afviger fra Anbefalingerne. De områder af Anbefalingerne, hvor Genmab afviger, er forklaret i de relevante afsnit nedenfor. Medmindre andet er anført, lever Genmab op til Anbefalingerne.

Sammensætning af bestyrelsen og dens arbejde

Bestyrelsen har en vigtig funktion i Genmab ved at være aktivt involveret i fastlæggelse af strategier og mål for Genmab og ved løbende at overvåge selskabets drift og resultater. Bestyrelsen vurderer også Genmabs kapital- og aktiestruktur og varetager udstedelse af aktier og tildeling af warrants. Relevant viden og professionel erfaring er nøgleparametre, når bestyrelsesmedlemmer skal udpeges.

Ved Genmabs generalforsamling den 15. april 2009 genvalgte aktionærerne Hans Henrik Munch-Jensen til Genmabs bestyrelse. Ernst Schweizer trak sig tilbage fra bestyrelsen i 2009.

Fem af Genmabs seks bestyrelsesmedlemmer anses for værende uafhængige af Genmab i henhold til Anbefalingerne. Det er kun Lisa Drakeman, der ikke anses for værende uafhængig, da hun både er medlem af direktionen og bestyrelsen. Hun er udnævnt til medlem af bestyrelsen i henhold til Genmabs vedtægter. Vedtægterne bestemmer ligeledes, at hun skal være medlem af bestyrelsen, så længe hun er administrerende direktør, og hun er således ikke på valg til bestyrelsen.

Ledelsesberetning

Vi vurderer, at ingen bestyrelsesmedlemmer har relationer eller interesser, der kan være i konflikt med Genmabs aktiviteter eller med deres pligter som bestyrelsesmedlemmer. Vi har etableret passende procedurer for at undgå interessekonflikter i bestyrelsesmedlemmernes professionelle forpligtelser, herunder afholdelse af executive sessions.

Anbefalingerne foreskriver, at bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år, men Genmab anvender valgperioder på tre år for at skabe balance med kontinuitet og stabilitet i bestyrelsen. Bestyrelsen foretager regelmæssige evalueringer af sit eget arbejde, af direktionen og af samarbejdet imellem parterne for at identificere eventuelle områder, der kan forbedres. Samarbejdet er baseret på et naturligt element af kontrol, men er også karakteriseret ved interaktion og teamwork med det formål at udvikle Genmab. Da Genmab er et innovativt selskab, er det af særlig vigtighed, at bestyrelsen har en aktiv kontakt med direktionen under gensidig respekt og tillid.

I 2009 afholdt bestyrelsen ni planlagte møder udover den mere uformelle løbende kommunikation imellem bestyrelsesmedlemmerne og med direktionen.

NASDAQ OMX Københavns komité for god selskabsledelse anbefaler, at bestyrelsesmedlemmer kun besidder et begrænset antal bestyrelsesposter uden for koncernen. Genmab vurderer det passende, at hvert bestyrelsesmedlem selv bestemmer det rimelige antal bestyrelsesposter uden for Genmab. Der henvises til afsnittene "Bestyrelse" og "Ledelsesgruppe" i denne årsrapport, for yderligere informationer om antallet af bestyrelsesposter uden for Genmab.

Komitéer

For at understøtte bestyrelsens arbejde er der nedsat tre komitéer:

-Nominerings- og corporate governance komitéen
-Revisionskomitéen og
-Vederlagskomitéen

Der er vedtaget skriftlige forretningsordener for hver af komitéerne, der specificerer opgaver og ansvarsområder. Hver komité afholdt en til seks møder i regnskabsåret 2009, jf. afsnittene "Bestyrelse" og "Ledelsesgruppe" i denne årsrapport med yderligere information om medlemmerne af de respektive komitéer.

Nominerings- og corporate governance komitéen

Nominerings- og corporate governance komitéen overvåger arbejdet i bestyrelsen og i komitéerne ved regelmæssigt at vurdere størrelsen, sammensætningen, forskelligheden og arbejdet i de enkelte komitéer. Opgaverne omfatter en evaluering af de enkelte bestyrelsesmedlemmer og anbefalinger til bestyrelsen omkring genopstilling af de nuværende medlemmer samt identifikation af nye kandidater til bestyrelsen. Komitéen har til formål løbende at sikre en bestyrelsessammensætning med medlemmer, der besidder en viden og erfaring inden for bioteknologi, kommercialisering, regnskab, jura og ledelsesforhold, som er relevant for Genmabs virksomhed. Selvom anbefalingerne foreskriver, at kriterier for rekruttering af nye bestyrelsesmedlemmer og sammensætning af bestyrelsen drøftes med aktionærerne, vurderes det, at bestyrelsens professionelle erfaring og brugen af eksterne rådgivere er tilstrækkelig og sikrer, at kriterierne for rekruttering er passende, og bedst egnede kandidater bliver identificeret og at sammensætningen af bestyrelsen vurderes for værende optimal. Særlige kompetencer hos det enkelte bestyrelsesmedlem er angivet i afsnittene "Bestyrelse" og "Ledelsesgruppe" i denne årsrapport.

Nominerings- og corporate governance komitéen fører også tilsyn med vores politikker for bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed. Komitéen overvåger desuden Genmabs funktioner for god selskabsledelse og samarbejder med direktionen om at følge væsentlige områder og udviklingstendenser i corporate governance praksis og anbefalinger.

Revisionskomitéen

Revisionskomitéen bistår bestyrelsen med bestyrelsens ansvarsområder ved at overvåge Genmabs systemer for intern kontrol og processen omkring finansiel rapportering og ved at gennemgå Genmabs delårsrapporter og årsrapporter, inden de indstilles til godkendelse hos bestyrelsen og offentliggørelse til NASDAQ OMX København. Komitéen vurderer revisionens uafhængighed og kompetencer samt afgiver indstilling om valg af revisor.

Ledelsesberetning

Revisionskomitéen gennemgår også Genmabs regnskabspraksis og vurderer væsentlige regnskabsmæssige og rapporteringsmæssige forhold. Revisionskomitéen aftaler honorarer, tidsfrister og andre vilkår med vores uafhængige revisorer og overvåger revisionsprocessen.

De uafhængige revisorer rapporterer direkte til revisionskomitéen med hensyn til revisionsbemærkninger og andre anbefalinger, herunder forhold vedrørende regnskabspraksis og regnskabsaflæggelsen. Revisionsbemærkninger og anbefalinger fra de uafhængige revisorer gennemgås af revisionskomitéen og Genmabs Chief Financial Officer for at sikre, at alle forhold adresseres korrekt, og at alle væsentlige forhold og konklusioner forelægges bestyrelsen.

Revisionskomitéen består af tre medlemmer, blandt andre Hans Henrik Munch-Jensen og Burton Malkiel, som anses for værende uafhængige og de finansielle eksperter i revisionskomitéen.

Vederlagskomitéen

Vederlagskomitéens formål er at rådgive bestyrelsen vedrørende implementering af politikker omkring Genmabs aflønningsprogrammer, herunder vedrørende warrants og bonusordninger. Retningslinjerne for incitamentsordninger for bestyrelsen og direktionen er vedtaget på generalforsamlingen.

Komitéen bistår bestyrelsen i at opstille mål for direktionen, evaluere dens arbejde samt fastsætte årlige aflønninger. Vederlagskomitéen følger udviklingen inden for ledelsesaflønning for at sikre, at Genmabs vederlagsprogrammer kan tiltrække, fastholde og motivere direktionen i overensstemmelse med aktionærernes langsigtede interesser.

Komitéen foretager en årlig evaluering af vederlaget til bestyrelsen, som fastsættes på baggrund af relevante markeds- og benchmarkdata. Vederlaget godkendes på den ordinære generalforsamling.

NASDAQ OMX København komité for god selskabsledelse anbefaler, at vederlag til bestyrelsen og aflønning af direktionen oplyses for de enkelte medlemmer. Genmab betragter sine direktionsmedlemmer som ét sammenhængende team, der tilvejebringer de færdigheder og kompetencer, der er nødvendige for at udvikle Genmab til fordel for aktionærerne. Derfor vurderer Genmab, at aflønning af vores direktion bør præsenteres på aggregeret niveau, og at oplysning om aflønning af de enkelte medlemmer ikke vil tilføre yderligere relevant information.

Genmabs bestyrelse er sammensat, som det er vurderet hensigtsmæssigt af nominerings- og corporate governance komitéen, og medlemmerne aflønnes i henhold til markedsniveauet. Som det gælder for direktionen, oplyses vederlag til bestyrelsen ikke på et individuelt niveau. Det samlede vederlag til bestyrelsen og aflønning af direktionen er oplyst i note 4 i årsregnskabet, som også indeholder en henvisning til Genmabs overordnede retningslinjer vedtaget i henhold til aktieselskabslovens §69b om incitamentsordninger for bestyrelsen og direktion. I henhold til Anbefalingerne bør bestyrelsen og direktionen ikke aflønnes gennem aktieoptions- og warrantprogrammer, og hvis de alligevel bliver det, skal sådanne programmer udformes som revolverende programmer med en udnyttelseskurs, der er højere end markedskursen på tidspunktet for tildelingen. Genmab har indført et aflønningssystem, som vi mener, er det mest effektive til at tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer i bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsesmedlemmerne og direktionen deltager i Genmabs warrantprogrammer, hvor warrants tildeles til markedskurs på datoen for tildelingen og optjenes over en periode på fire år.

Samfundsansvar (CSR)

I 2008 præsenterede den danske regering en handlingsplan for CSR. Handlingsplanen fokuserer på virksomheders frivillige arbejde med miljømæssige, sociale og etiske aktiviteter og har til formål at fremme virksomheders budskab om CSR til omverdenen. Med virkning for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2009, er den danske årsregnskabslov blevet ændret således, at danske børsnoterede virksomheder pålægges at inkludere en beskrivelse af virksomhedens CSR tiltag i årsrapportens ledelsesberetning eller i en separat rapport. Genmab har valgt at inkludere beskrivelsen i årsrapporten.

Ledelsesberetning

I løbet af 2009 blev der nedsat en CSR-projektgruppe, som skulle fastlægge en handlingsplan for selskabets rapportering af CSR. Formålet med projektgruppen var at danne et overblik over de emner inden for CSR, som er mest relevante for Genmab, at kortlægge de aktiviteter, som Genmab på nuværende tidspunkt udfører, og udarbejde en handlingsplan for at videreudvikle Genmabs aktiviteter inden for CSR fremover. På denne baggrund blev der udarbejdet en forretningsdrevet strategi og handlingsplan inden for CSR, som blev godkendt af bestyrelsen.

Generelt er Genmabs grundlæggende bidrag til samfundet uløseligt forbundet med vores mission om at fremstille lægemidler til udækkede behandlingsbehov. Derudover dækker Genmabs CSR-plan fire forskellige områder:

- Medarbejdertrivsel, herunder arbejdsmiljø og trivsel
- Etik i forbindelse med prækliniske og kliniske forsøg
- Miljø, herunder affaldshåndtering og genbrug
- Virksomhedsetik og gennemsigtighed

På nuværende tidspunkt har Genmab allerede etableret adskillige CSR-aktiviteter, herunder:

-Globale retningslinjer for sikkerhed i laboratorier, herunder håndtering af farlige substanser
-Årlige helbredsundersøgelser og vaccinationer for ansatte i Genmab A/S
-Globale retningslinjer for pharma compliance i forbindelse med interaktion med sundhedspersonale
-En global politik for håndtering af farligt affald
-Ethiske retningslinjer for direktionen (se venligst afsnittet om risikostyring i årsrapporten)

Desuden er biotek- og medicinalindustrien reguleret af omfattende og stramme regler. Genmab er underlagt og overholder alle disse internationale regler, retningslinjer og standarder inden for lægemiddeludvikling, så som Good Laboratory Practice (GLP), Good Clinical Practice (GCP) og gældende Good Manufacturing Practice (cGMP). Reglerne og retningslinjerne har til hensigt at foreskrive kvalitetssikring af laboratorieundersøgelser og kliniske studier samt bearbejdelse af data fra sådanne undersøgelser og studier.

- Reglerne for GLP definerer kravene for udførelse af ikke-kliniske undersøgelser til støtte for registreringsansøgninger og fremtidige kliniske undersøgelser. Kravene til GLP omfatter udførelse af undersøgelser under brug af en godkendt protokol efter anvisning fra en undersøgelsesleder. Protokollen sikrer, at undersøgelser udføres ved hjælp af passende faciliteter, forsøgsstoffer, analytiske undersøgelsesmetoder, og at undersøgelserne bliver kontrolleret af kvalitetsenheden.
- Reglerne for GCP sikrer, at kliniske undersøgelser udføres i henhold til kravene for informeret samtykke, kliniske investigatore, godkendte protokoller, beskyttelse af frivillige, overvågning af undersøgelser og kontroller af kliniske data. Disse regler og tilhørende retningslinjer beskriver kravene for at udføre kliniske undersøgelser, som efterkommer de forventninger der er til etik, lægevidenskab og databeskyttelse.
- Reglerne for cGMP specificerer de minimumskrav, der skal efterkommes for at sikre, at lægemidler produceres, testes, etiketteres, pakkes og opbevares i henhold til de gældende Good Manufacturing Practices.

Genmab er dedikeret til at overholde relevante lovregler, herunder retningslinjerne udstedt af de internationale regulatoriske myndigheder som EMA og FDA. Der henvises til afsnittet "Risikostyring" i årsrapporten.

Da ledelsen er af den opfattelse, at det er vigtigt at overholde relevante lovregler, bestemmelser, standarder og retningslinjer, og at sikre overholdelse af disse krav, udfører Genmab interne og eksterne revisioner i henhold til et godkendt revisionsprogram og godkendte standardprocedurer (SOP).

Ledelsesberetning

For at sikre at CSR-strategien bliver implementeret i hele Genmab koncernen, har bestyrelsen godkendt en forretningsdrevet handlingsplan, som indeholder følgende fokusområder i 2010:

-Undervisning i forhold til retningslinjer for pharma compliance
-Medarbejdernes arbejdsmiljø
-Udarbejdelse af en global miljøpolitik
-Beslutning om hvilke relevante data og indikationer, der skal anvendes for at evaluere vores CSR-indsats
-Etablering af CSR-governance struktur

Genmab vil også forbedre de eksisterende aktiviteter inden for CSR i 2010 og indlede yderligere aktiviteter inden for CSR-fokusområderne i de kommende tre år.

Vi forventer, at de igangsatte og planlagte CSR-aktiviteter vil have en positiv effekt på Genmabs omdømme og reducere de risici, der er forbundet med miljømæssige, sociale og etiske spørgsmål. Vi forventer, at CSR-initiativerne vil appellere til nuværende og fremtidige ansatte og investorer.

BESKRIVELSE AF ØKONOMISTYRINGSSYSTEMER OG INTERNE KONTROLSYSTEMER

Som børsnoteret virksomhed skal vi fastsætte procedurer, som giver ledelsen et rimeligt grundlag til at foretage passende vurderinger vedrørende vores økonomiske stilling. Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Genmabs interne kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

I 2008 blev den danske årsregnskabslov ændret således, at danske børsnoterede selskaber, med virkning fra regnskabsår, der begynder efter den 1. januar 2009, skal medtage en beskrivelse af hovedelementerne inden for virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med virksomhedens regnskabsaflæggelse ("EURO SOX") i årsrapportens ledelsesberetning for 2009 eller på virksomhedens hjemmeside. Genmab har valgt at inkludere denne beskrivelse i årsrapporten.

Genmab har anvendt en top-down, risikobaseret model for at opfylde EURO SOX, som begyndte med en identifikation og vurdering af de risici, som har indflydelse på Genmabs regnskabsaflæggelse. Denne fremgangsmåde omfattede en gennemgang af kontroller på virksomhedsniveau, en vurdering af risiko for besvigelser, identifikation af væsentlige regnskabsposter og oplysninger og sammenkædning af disse til de relevante kontrolmål og de underliggende processer.

Vi anvender et integreret framework, hvor medarbejdere inden for økonomi, drift og IT arbejder tæt sammen for at sikre, at de relevante forretningsprocesser og IT bliver gennemgået. Den overordnede struktur og framework er baseret på COSO (Committee of Sponsoring Organizations).

Bestyrelsen og direktionen har oprettet overordnede standarder og retningslinjer for at kunne identificere og kontrollere risikoen for, at en væsentlig fejl kunne opstå i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og implementeret procedurer for at sikre, at væsentlige fejl undgås, opdages og korrigeres. Således har Genmab dokumenteret og designet et effektivt internt kontrolmiljø, som giver en rimelig grad af sikkerhed for, at Genmabs regnskabsaflæggelse er rettidig, troværdig og aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder.

Standarderne og retningslinjerne indeholder blandt andet:

- Formaliserede procedurer for udarbejdelse af årsbudget, resultatforventninger og fremskrivninger;
- Løbende ledelsesrapportering omfattende:
 - Resultater og økonomisk stilling, inklusive analyse af pengestrømme og finansiell struktur;
 - Sammenligning mellem budgetterede resultater, resultater fra tidligere år og faktiske resultater;

Ledelsesberetning

- Projektstyring og omkostningsstyring, udpegelse af ansvarlige projektledere og løbende projektrapportering og -opfølgning;
- Gennemgang af potentielle krav og retssager;
- Gennemgang og vedligeholdelse af kontrakter og samarbejdsaftaler for at sikre, at alle forpligtelser samt alle indtægter er indregnet;
- Gennemgang af kritisk regnskabspraksis og skøn;
- En oversigt over medarbejdere, der er bemyndiget til at underskrive på vegne af Genmab, som sikrer, at bilag og kontrakter kun underskrives i henhold til de bemyndigelser, som ledelsen i Genmab har givet;
- En koncernkontrollfunktion til overvågning af økonomirapportering af koncernens og dattervirksomhedernes resultater. De væsentligste dattervirksomheder har deres egne controllere med stor forretnings- og finanserfaring og indgående kendskab til de enkelte dattervirksomheder;
- Detaljerede kontroller til sikring af fuldstændighed og nøjagtighed i koncernens bogføringsmateriale; herunder krav vedrørende hensigtsmæssig ansvarsfordeling, krav vedrørende afstemninger og kontrol af transaktioner samt dokumentation af kontroller og procedurer;
- Detaljerede kontroller og arbejdsgange for at sikre, at al rapportering til NASDAQ OMX København præsenteres præcist, ensartet og rettidigt i henhold til de gældende børsregler.

Overholdelsen af koncernstandarderne bliver understøttet af periodiske gennemgange af såvel moderselskabets som dattervirksomhedernes kontroller og procedurer. Resultaterne af gennemgangen drøftes med den lokale ledelse og rapporteres til revisionskomitéen.

RISIKOSTYRING

Genmab udfører globale forsknings- og udviklingsaktiviteter med lokationer i fire lande og gennemførelse af kliniske undersøgelser i mere end 30 forskellige lande. Gennem vores aktiviteter er vi udsat for en række forskellige risici, hvoraf enkelte er uden for vores kontrol. Risiciene kan have væsentlig indvirkning på vores virksomhed, hvis disse ikke vurderes og styres korrekt. For at kunne fortsætte Genmabs udvikling er det yderst vigtigt at fastholde et stærkt kontrolmiljø med passende procedurer for identifikation og vurdering af risici og at følge operationelle retningslinjer designet til at reducere vores risikoeksponering til et acceptabelt niveau. Det er vores politik at identificere og reducere de risici, der er afledt af vores drift, og at etablere forsikringsdækning til afdækning af en iboende risiko, når det vurderes som værende muligt. Bestyrelsen foretager en årlig gennemgang af Genmabs forsikringsdækning for at sikre, at den er tilstrækkelig.

Vi er udsat for en række specifikke risici. Nedenfor er en gennemgang af Genmabs væsentligste risici, samt hvordan vi forsøger at forholde os til disse.

Udviklingsrisici

Udvikling af terapeutiske produkter inden for den bioteknologiske og farmaceutiske industri er forbundet med betydelige risici. Da man ikke ved alt om sygdommes karakter eller måden, hvorpå nye potentielle terapeutiske produkter kan påvirke sygdomsforløbet, er der et stort antal produkter, som aldrig når frem til markedet i denne branche. Disse faktorer, herunder ikke-forudsete sikkerhedsforhold eller ændringer i myndighedernes krav, kan desuden have indflydelse på timingen og arten af vores kliniske udviklingsaktiviteter samt omkostninger og omsætning såsom milestones og refusion af omkostninger.

Genmab har etableret forskellige komitéer for at sikre det optimale valg af sygdomstargets og antistofprodukt-kandidater og for at overvåge projekternes udvikling. Komitéerne kombinerer viden og kompetencer hos nøglemedarbejdere på tværs af organisationen med det primære formål at optimere udviklingen af vores projekter ved tæt overvågning og vurdering af data og andre informationer.

Ledelsesberetning

Vi er underlagt omfattende offentlige regler og er ikke i stand til at markedsføre vores produkter eller udvikle produktkandidater, før der er opnået godkendelse fra de regulatoriske myndigheder. Myndighedsgodkendelse er essentiel for at få et produkt på markedet, og de regulatoriske myndigheder kontrollerer udviklingen, afprøvningen, produktionen, sikkerheden, behandlingseffekten, journalføringen, etiketteringen, opbevaringen, godkendelsen, annonceringen, formidlingen, salget og distributionen af biofarmaceutiske produkter. Derfor er det essentielt for Genmab at overholde ethvert krav fra de regulatoriske myndigheder og fortsat være bekendt med de standarder, som er udstedt af sådanne myndigheder. For at sikre at kravene fra myndighederne overholdes, har Genmab etableret en separat kvalitetssikringsafdeling. Genmab skal også nøje overholde anbefalinger og bemærkninger fra de regulatoriske myndigheder, og efterkomme alle krav fra sådanne myndigheder hvad angår selskabets ansøgninger.

Kommercielle risici

Genmab er eksponeret over for en række kommercielle risici, heriblandt markedsstørrelse, konkurrence, prisfastsættelse af produkter og refusionspraksis hos de offentlige myndigheder og tredjepartsbetalere, evnen til at tiltrække interesse fra potentielle samarbejdspartnere og investorer, udviklingstid for nye produkter og omkostninger til vores udviklingsprogrammer samt patentbeskyttelse og undgåelse af patentkrænkelse.

Vi har en fleksibel kommercialiseringsstrategi og søger partnere til visse produkter. Vi anerkender, at en vellykket markedsføring af visse af vores potentielle produktkandidater ligger uden for alle andre end de største medicinalvirksomheders kompetencer. Derfor kan vi eventuelt give licens til større medicinalvirksomheder eller distributionspartnere vedrørende enkeltprodukter, der måtte passe til meget store markeder, eller som skal distribueres i store geografiske områder, hvis produkterne godkendes af FDA, europæiske eller andre regulatoriske myndigheder. Som et led i vores kommercialiseringsstrategi indgik vi i 2007 en aftale om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GSK.

Vores tillid til og samarbejde med eksterne partnere er meget vigtig for vores virksomhed, da vores fremtidige vækst og en stor del af vores fremtidige indtægter, i særdeleshed milestones og royalties kan afhænge af det fortsatte samarbejde med og fastholdelse af aftaler med eksisterende og potentielle fremtidige samarbejdspartnere. Vores virksomhed kan blive negativt påvirket, hvis vores samarbejdspartnere ikke afsætter tilstrækkelige ressourcer til vores programmer eller potentielle produkter eller ikke er i stand til at overholde deres forpligtelser, eller hvis vi ikke er i stand til at etablere yderligere partnerskaber.

I almindelighed skal Genmab forsøge at styre de kommercielle risici ved kontinuerligt at overvåge og evaluere de nuværende markedsforhold og patentpositioner. For at sikre at Genmab er i stand til at nå målsætningen, foretager bestyrelsen og direktionen en løbende vurdering af, hvorvidt de interne kompetencer inden for forretningsudvikling og immaterielle rettigheder er tilstrækkelige. Derudover stræber vi efter en tæt og åben dialog med vores partnere for at dele ideer og best practice inden for klinisk udvikling for at øge sandsynligheden for, at vi når vores mål.

Finansielle risici og kapitalforvaltning

Genmabs udviklingsaktiviteter kræver betydelig kapital. Vi kan således få brug for yderligere midler, og der vil ikke være sikkerhed for, at det vil lykkes os at rejse yderligere kapital i form af egenkapital- eller fremmedfinansiering, samarbejdsaftaler med partnere eller fra andre kilder.

Koncernens økonomiske resultater kan blive eksponeret over for en række forskellige finansielle risici, herunder valutarisici, renteændringer og kreditrisici. Genmabs finansielle risici er beskrevet yderligere i note 15 til årsregnskabet.

Manglende evne til at tiltrække og fastholde nødvendige kvalificerede medarbejdere

Vi er stærkt afhængige af de vigtigste medlemmer af vores ledelsesgruppe og videnskabelige medarbejdere, og hvis vi ikke er i stand til at fastholde dem, kan det blive vanskeligt at nå de planlagte udviklingsmål. Vi kan risikere, at vi ikke vil være i stand til at tiltrække og fastholde de nødvendige kvalificerede medarbejdere på acceptable vilkår set i lyset af konkurrencen om sådanne medarbejdere blandt bioteknologiske, medicinal- og healthcare selskaber, universiteter og non-profit forskningsinstitutioner.

Ledelsesberetning

For at tiltrække og fastholde vores højt kvalificerede medarbejdere tilbyder Genmab konkurrencedygtige lønpakker, herunder et warrantprogram, hvor vores ansatte bliver tildelt warrants. Der henvises til note 19 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om vores warrantprogrammer.

Juridiske og regulatoriske risici

Genmabs virksomhed er generelt udsat for retlige risici. Ændret lovgivning og nyfortolkning af lovgivning i lande, som har betydning for Genmabs virksomhed, kan medføre utilsigtede eller uventede problemer. Også de kontrakter, som Genmab har indgået, kan tilsvarende blive genstand for uventet fortolkning og heraf følgende uforudset virkning. Kontrakter kan også vise sig at have et indhold eller være udformet på en sådan måde, som efterfølgende viser sig uhensigtsmæssig. Følgerne af sådanne forhold kan vise sig ikke blot at involvere retlige forhold, men også tekniske og finansielle problemer af betydning.

Produktansvar

Genmab kan især blive udsat for produktansvarskrav omkring produkter, der er udviklet af os selv eller vores partnere. Selvom Genmabs produkter er sikkerhedstestet meget grundigt under de kliniske undersøgelser og bliver grundigt vurderet af de regulatoriske enheder før godkendelse, kan en uventet bivirkning eller skade opstå før eller efter godkendelse. Dette udgør en risiko for et sagsanlæg med påstand om produktskade, dokumenteret og udokumenteret.

Et succesfuldt produktansvarskrav kunne muligvis påvirke vores økonomiske situation væsentligt, og derfor opretholder Genmab produktansvarsdækning for de kliniske undersøgelser såvel som lovmæssige forsikringer.

Immaterielle rettigheder

Der er en iboende risiko for, at Genmabs immaterielle rettigheder måske ikke er beskyttet og efterfølgende reproducers, eller at Genmabs produkter er i strid med en konkurrents immaterielle rettigheder.

Genmab tager de nødvendige forholdsregler for at indsende de nødvendige patentansøgninger i bestræbelserne på at beskytte sine produktteknologier fra udefrakommende instanser. I bestræbelserne på at beskytte forretningshemmeligheder og teknologi, opretholder Genmab strenge fortrolighedsstandarder og -aftaler med interne medarbejdere og alle samarbejdspartner.

I oktober 2009 offentliggjorde vi, at GSK i forbindelse med samarbejdsaftalen om ofatumumab med Genmab havde indsendt anerkendelsessøgsmål til United States District Court for the Southern District of Florida for at opnå, at en anerkendelsesdom for det amerikanske patent 6,331,415 ("Cabilly" patentet), der ejes af Genentech, Inc. og City of Hope, er ugyldig, ikke retskraftig og ikke krænkes af Arzerra. Den 17. februar 2010 frafaldt GSK frivilligt søgsmålet uden præjudice og indsendte nyt søgsmål til United States District Court for the Northern District of California, San Francisco Division mod Genentech og City of Hope for at opnå anerkendelsesdom for, at Cabilly-patentet er ugyldigt, ikke retskraftigt og ikke krænkes.

Regulatoriske risici

Genmabs aktiviteter finder sted i adskillige lande, hvor forskellige love og bestemmelser kontrollerer biotekindustrien. Enhver ændring i disse love og bestemmelser kan resultere i en ugunstig indflydelse på vores økonomiske, juridiske og andre positioner, dette være sig blandt andet ændringer i skattelovgivningen, i amerikanske eller udenlandske regulatoriske godkendelsesprocesser, i immaterialretten og i miljø sikkerhedsloven. Hvis Genmab ikke overholder disse love og bestemmelser, kan selskabet pådrage sig betydelige omkostninger, og det vil kunne resultere i fremtidige retstvister.

Genmab gør sit yderste for at være på forkant med regulatoriske ændringer i lovgivningen, som har indflydelse på selskabet, for at sikre overholdelse.

Outsourcingrisici

Genmab er afhængig af outsourcingaftaler til støtte for vores mål og strategiske planer. Sådanne outsourcingaftaler kan være uforenelige med Genmabs strategiske mål, for dyre eller føre til uforudsete risici så som tilgængelighed af ressourcer, hemmelighedsholdelse af information og regulatorisk overholdelse.

Ledelsesberetning

Selskabets bestyrelse og direktion kontrollerer og evaluerer kontinuerligt samarbejdet om outsourcing for at sikre overensstemmelse med strategiske mål og serviceudbyderens arbejde. Dette omfatter vurdering af planer for uforudsete hændelser, herunder tilgængelighed af alternative serviceudbydere samt de omkostninger og ressourcer, det kræves for at udskifte en serviceudbyder.

Etiske risici

For et biotekselskab som Genmab er omdømmet som en betroet partner af største vigtighed for selskabet, selskabets aktionærer og forretningspartnere, og det er essentielt for selskabets evne til at udføre sin virksomhed.

Genmab er forpligtet til lovlige og etisk korrekte opførelse for finansielle og regnskabsmæssige forhold og andre aktiviteter og kræver, at Genmabs medarbejdere opfører sig i overensstemmelse med gældende love og regler.

Derfor er der etableret etiske retningslinjer for de vigtigste medlemmer af direktionen og regnskabsmedarbejdere på senior niveauer. Sammen med visse forretningsetiske procedurer, herunder en CSR-strategi, har disse procedurer til formål at formindske Genmabs etiske risici og risici for selskabets omdømme. I 2010 indsendte vi et whistleblower program til godkendelse hos det danske datatilsyn.

Miljørisici

Vores interne forskningsaktiviteter udføres i vores topmoderne laboratoriefaciliteter i Utrecht, som er konstrueret til at reducere en eventuel miljøpåvirkning gennem modulære, energirigtige processer baseret på regenerationsmaterialer. For at minimere miljøbelastningen har vi implementeret en politik for håndtering af farligt materiale og har etableret procedurer for bortskaffelse af affald fra vores laboratoriefaciliteter i henhold til myndighedskrav. Som følge af vores begrænsede miljøpåvirkning har Genmab valgt ikke at udarbejde et separat miljøregnskab.

AKTIONÆRINFORMATION

Pr. 31. december 2009 udgjorde aktiekapitalen i Genmab A/S 44.907.142 aktier à nominelt DKK 1. Alle aktier har én stemme. Der gælder ingen restriktioner i aktiernes omsættelighed. Alle aktier betragtes som omsætningspapirer, ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionærer er pligtige til at lade sine aktier indløse.

Bestyrelsen er i tiden indtil 19. april 2012 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Genmabs aktiekapital med indtil nominelt DKK 15.000.000 negotiable ihændehaveraktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Forhøjelsen kan ske enten ved apportindskud eller kontant indbetaling og kan ske med eller uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen blev ved generalforsamlingen den 23. april 2008 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants til tegning af Genmabs aktier med indtil nominelt DKK 1.500.000. Denne bemyndigelse er gældende i perioden, der slutter den 23. april 2013. Pr. 31. december 2009 er der udstedt i alt 336.350 warrants under denne bemyndigelse.

PROCEDURER FOR ÆNDRING AF VEDTÆGTER

Medmindre at aktieselskabsloven foreskriver andet, kræver ændringer i Genmabs vedtægter, at mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, stemmer for forslaget. Genmabs samlede vedtægter forefindes på vores hjemmeside.

ÆNDRING AF KONTROLLEN MED GENMAB

Genmab har indgået samarbejds-, udviklings- og licensaftaler med eksterne parter, og disse aftaler vil muligvis skulle genforhandles i tilfælde af, at kontrollen med Genmab A/S ændres. Se venligst note 4 og 19 for yderligere information om ændringer af kontrollen med Genmab i relation til ansættelsesaftaler med vores ledelse og medarbejdere. Ændringer i aftalerne forventes ikke at have væsentlig indflydelse på moderselskabet eller koncernregnskabet.

Ledelsesberetning

EJERFORHOLD

Pr. 31. december 2009 udgjorde antallet af navnenoterede aktionærer 33.634 aktionærer, som tilsammen havde 35.127.928 aktier, svarende til 78% af aktiekapitalen. Genmab er noteret på NASDAQ OMX København under symbolet GEN.

Følgende aktionærer var noteret i Genmabs aktiebog som værende i besiddelse af mindst 5% af det samlede antal stemmer eller mindst 5% af den samlede aktiekapital:

- Glaxo Group Limited, Glaxo Wellcome House, Berkley Avenue, Greenford, Middlesex, UB6 0NN, Storbritannien
- Hendrikus Hubertus Franciscus Stienstra (delvist gennem Mercurius Beleggingsmaatschappij B.V. og Stimex Participatiemaatschappij B.V.), Akerstraat 126, 6417 BR Heerlen, Holland
- ATP og ATP Invest, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød, Danmark

ANVENDELSE AF ÅRETS RESULTAT

Bestyrelsen foreslår, at årets underskud i moderselskabet på DKK 1.186 mio. (2008: DKK 772 mio.) overføres til næste år.

Årsregnskab for Genmab koncernen og moderselskabet

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Balance

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Noter til årsregnskabet:

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS
2. Segmentoplysninger
3. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger
4. Medarbejderforhold
5. Finansielle indtægter
6. Finansielle omkostninger
7. Selskabsskat og udskudt skat
8. Immaterielle aktiver
9. Materielle aktiver
10. Kapitalandele i dattervirksomheder
11. Andre værdipapirer og kapitalandele
12. Varebeholdninger
13. Tilgodehavender
14. Kortfristede værdipapirer
15. Finansielle risici
16. Hensatte forpligtelser
17. Udskudt omsætning
18. Anden gæld
19. Warrants
20. Virksomhedssammenslutninger
21. Ophørt aktivitet
22. Oplysninger om nærtstående parter
23. Kontraktlige forpligtelser
24. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og efterfølgende begivenheder
25. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer
26. Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

	Note	Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2009	2008	2009	2008
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning	2	586.076	692.298	585.944	690.848
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3, 4	(935.361)	(1.270.799)	(1.093.928)	(1.353.653)
Administrationsomkostninger	3, 4	(148.749)	(143.529)	(142.082)	(136.710)
Driftsomkostninger		(1.084.110)	(1.414.328)	(1.236.010)	(1.490.363)
Driftsresultat		(498.034)	(722.030)	(650.066)	(799.515)
Finansielle indtægter	5	181.099	125.994	255.823	247.780
Finansielle omkostninger	6	(25.054)	(220.829)	(39.774)	(219.971)
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		(341.989)	(816.865)	(434.017)	(771.706)
Selskabsskat	7	(5.909)	(583)	—	—
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter		(347.898)	(817.448)	(434.017)	(771.706)
Resultat af ophørt aktivitet	10, 21	(662.862)	(147.641)	(752.201)	—
Nettoresultat		(1.010.760)	(965.089)	(1.186.218)	(771.706)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(22,51)	(21,62)		
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie		(7,75)	(18,31)		

Totalindkomstopgørelse

Nettoresultat	(1.010.760)	(965.089)	(1.186.218)	(771.706)
Øvrig totalindkomst				
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	(33.748)	80.961	—	—
Totalindkomst i alt	(1.044.508)	(884.128)	(1.186.218)	(771.706)

Balance—Aktiver

	Note	Genmab koncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2009	31. dec. 2008	31. dec. 2009	31. dec. 2008
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Goodwill		—	313.829	—	—
Immaterielle aktiver i alt	8	—	313.829	—	—
Grunde og bygninger		—	708.526	—	—
Indretning af lejede lokaler		12.581	18.117	5.616	7.131
Produktionsudstyr		—	171.060	—	—
Driftsmateriel og inventar		46.999	68.629	8.910	11.821
Aktiver under opførelse		600	11.265	600	716
Materielle aktiver i alt	9	60.180	977.597	15.126	19.668
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	—	—	31.314	456.777
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	468	613	468	613
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	22	—	—	477.728	819.160
Udskudte skatteaktiver	7	4.634	144	—	—
Finansielle aktiver i alt		5.102	757	509.510	1.276.550
Langfristede aktiver i alt		65.282	1.292.183	524.636	1.296.218
Varebeholdninger	12	—	34.593	—	—
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	22	—	—	220.477	125.848
Leasingtilgodehavender hos dattervirksomheder	22	—	—	24.942	14.699
Tilgodehavender	13	111.667	161.461	103.245	145.582
Periodeafgrænsningsposter		9.763	8.704	8.529	5.230
Kortfristede værdipapirer	14	816.910	1.691.999	816.910	1.691.999
Likvider		460.738	70.013	445.071	37.819
		1.399.078	1.966.770	1.619.174	2.021.177
Aktiver bestemt for salg	21	757.174	—	—	—
Kortfristede aktiver i alt		2.156.252	1.966.770	1.619.174	2.021.177
Aktiver i alt		2.221.534	3.258.953	2.143.810	3.317.395

Balance—Passiver

	Note	Genmab koncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2009	31. dec. 2008	31. dec. 2009	31. dec. 2008
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital		44.907	44.889	44.907	44.889
Overkurs ved emission		5.375.256	5.373.647	5.375.256	5.373.647
Reserve for valutakursregulering		51.899	85.647	—	—
Overført resultat		(4.174.870)	(3.315.621)	(4.127.143)	(3.092.436)
Egenkapital i alt		1.297.192	2.188.562	1.293.020	2.326.100
Hensatte forpligtelser	16	12.066	4.707	9.696	4.707
Leasingforpligtelse	9, 23	17.938	8.964	17.938	8.964
Langfristede forpligtelser i alt		30.004	13.671	27.634	13.671
Kortfristet del af leasingforpligtelse	9, 23	7.004	5.735	7.004	5.735
Gæld til dattervirksomheder	22	—	—	37.250	37.261
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.808	91.049	33.498	77.485
Udskudt omsætning	17	439.371	651.192	439.371	651.192
Anden gæld	18	344.245	308.744	306.033	205.951
		835.428	1.056.720	823.156	977.624
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	21	58.910	—	—	—
Kortfristede forpligtelser i alt		894.338	1.056.720	823.156	977.624
Forpligtelser i alt		924.342	1.070.391	850.790	991.295
Passiver i alt		2.221.534	3.258.953	2.143.810	3.317.395

Pengestrømsopgørelse

	Note	Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2009	2008	2009	2008
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		(341.989)	(816.865)	(434.017)	(771.706)
Resultat af ophørt aktivitet før skat	21	(662.834)	(147.641)	(752.201)	—
Resultat før skat		(1.004.823)	(964.506)	(1.186.218)	(771.706)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	5, 6, 21	(156.273)	94.508	(216.049)	(27.809)
Regulering af ikke-likvide transaktioner:					
Afskrivninger og amortiseringer	3	83.783	79.578	4.660	2.590
Nedskrivninger	3	381.001	5.514	386	5.126
Nedskrivning af Genmab MN, Inc.	10	—	—	752.201	—
Nettotab (fortjeneste) på salg af driftsmidler		472	169	(165)	(10)
Aktiebaseret vederlag	4	151.511	155.296	86.191	105.359
Hensatte forpligtelser	16	12.989	4.667	5.425	4.667
Ændring i driftskapital:					
Varebeholdninger og tilgodehavender		69.087	31.955	34.648	54.203
Periodeafgrænsningsposter		(2.948)	(956)	(3.298)	(243)
Betalte hensatte forpligtelser	16	(734)	—	(600)	—
Udskudt omsætning		(211.818)	(217.064)	(211.818)	(217.064)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld		65.127	182.409	59.478	130.238
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		(612.626)	(628.430)	(675.159)	(714.649)
Finansielle poster		51.642	115.097	51.457	118.147
Betalte selskabsskatter		(9.077)	—	—	—
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(570.061)	(513.333)	(623.702)	(596.502)
Køb af immaterielle og materielle aktiver	8, 9	(16.778)	(53.016)	(702)	(21.641)
Salg af materielle aktiver		368	194	363	40
Kapitalforhøjelser i dattervirksomheder		—	—	—	(425.463)
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		—	—	46.800	(724.116)
Køb af produktionsaktiviteter	20	—	(1.154.380)	—	—
Køb af kortfristede værdipapirer	14	(482.764)	(1.775.029)	(482.764)	(1.775.029)
Salg af kortfristede værdipapirer		1.473.900	3.442.335	1.473.900	3.442.335
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		974.726	460.104	1.037.597	496.126
Udnyttelse af warrants		1.647	34.145	1.647	34.145
Omkostninger ved kapitalforhøjelse		(20)	(30)	(20)	(30)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse		(8.270)	(8.830)	(8.270)	(8.830)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(6.643)	25.285	(6.643)	25.285
Ændring i likvider		398.022	(27.944)	407.252	(75.091)
Likvider primo		70.013	131.753	37.819	112.910
Kursreguleringer		(3.589)	(33.796)	—	—
Likvider ultimo		464.446	70.013	445.071	37.819
Likvider omfatter:					
Bankindeståender og kontantbeholdninger		460.738	70.013	445.071	37.819
Likvider bestemt for salg	21	3.708	—	—	—
		464.446	70.013	445.071	37.819
Ikke-likvide transaktioner:					
Anskaffelse af materielle aktiver		—	21.464	—	21.464
Påtagede forpligtelser		—	(21.464)	—	(21.464)

Egenkapitalopgørelse—Genmab koncernen

	Antal aktier	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
31. december 2007	44.519.827	44.520	5.339.901	4.686	(2.505.828)	2.883.279
Totalindkomst				80.961	(965.089)	(884.128)
Udnyttelse af warrants	369.002	369	33.776			34.145
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(30)			(30)
Aktiebaseret vederlag					155.296	155.296
31. december 2008	44.888.829	44.889	5.373.647	85.647	(3.315.621)	2.188.562
Totalindkomst				(33.748)	(1.010.760)	(1.044.508)
Udnyttelse af warrants	18.313	18	1.629			1.647
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(20)			(20)
Aktiebaseret vederlag					151.511	151.511
31. december 2009	44.907.142	44.907	5.375.256	51.899	(4.174.870)	1.297.192

Egenkapitalopgørelse—moderselskab

	Antal aktier	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapital
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
31. december 2007	44.519.827	44.520	5.339.901	(2.476.026)	2.908.395
Totalindkomst				(771.706)	(771.706)
Udnyttelse af warrants	369.002	369	33.776		34.145
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(30)		(30)
Aktiebaseret vederlag				155.296	155.296
31. december 2008	44.888.829	44.889	5.373.647	(3.092.436)	2.326.100
Totalindkomst				(1.186.218)	(1.186.218)
Udnyttelse af warrants	18.313	18	1.629		1.647
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(20)		(20)
Aktiebaseret vederlag				151.511	151.511
31. december 2009	44.907.142	44.907	5.375.256	(4.127.143)	1.293.020

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital
		DKK'000
31. december 2004	29.752.363	29.752
Udstedelse af aktier for kontante midler	2.498.507	2.499
Udnyttelse af warrants	857.228	857
31. december 2005	33.108.098	33.108
Udstedelse af aktier for kontante midler	5.750.000	5.750
Udnyttelse af warrants	790.257	790
31. december 2006	39.648.355	39.648
Udstedelse af aktier for kontante midler	4.471.202	4.471
Udnyttelse af warrants	400.270	401
31. december 2007	44.519.827	44.520
Udnyttelse af warrants	369.002	369
31. december 2008	44.888.829	44.889
Udnyttelse af warrants	18.313	18
31. december 2009	44.907.142	44.907

I august 2005 indgik Genmab en licens- og samarbejdsaftale med Merck Serono og samtidig en aftale om, at Merck Serono skulle erhverve aktier i Genmab. I henhold til denne aftale tegnede Merck Serono 2.498.507 nye aktier i Genmab.

I januar 2006 gennemførte Genmab en international rettet emission med udstedelse af 5.750.000 nye aktier til DKK 147,00 pr. aktie, hvilket gav Genmab et bruttoprovenu på DKK 845 mio.

I februar 2007 udstedte Genmab 4.471.202 nye aktier i forbindelse med aftalen med GSK om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20. Transaktionen forhøjede Genmabs egenkapital med DKK 1,529 mia.

I perioden fra 2007 til 2009 blev det følgende antal aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af warrants:

-I 2007 blev der tegnet 400.270 nye aktier til en kurs fra DKK 33,70 til 224,00

-I 2008 blev der tegnet 369.002 nye aktier til en kurs fra DKK 37,00 til 224,00

-I 2009 blev der tegnet 18.313 nye aktier til en kurs fra DKK 86,00 til 130,00

Noter til årsregnskabet

1. LEDELSENS VURDERINGER OG SKØN UNDER IFRS

Årsregnskabet for koncernen og moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), og de internationale regnskabsstandarder, som er godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ved aflæggelse af årsregnskab i overensstemmelse med IFRS er der regler i standarderne, der kræver ledelsens vurderinger, herunder en række regnskabsmæssige skøn og forudsætninger. Sådanne vurderinger anses som væsentlige for at forstå den anvendte regnskabspraksis samt Genmabs overholdelse af de gældende regler.

Fastsættelse af den regnskabsmæssige værdi af enkelte aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger omkring fremtidige begivenheder, som er baseret på historisk erfaring og andre forskellige faktorer, som er forbundet med usikkerheder og uforudsigeligheder.

Disse forudsætninger kan vise sig at være ufuldstændige eller forkerte, og uventede begivenheder eller forhold kan opstå. Genmab koncernen er også eksponeret over for risici og usikkerheder, hvilket kan betyde, at faktiske resultater afviger fra disse skøn, både positivt og negativt. Specifikke risici for Genmab koncernen behandles i det relevante afsnit i ledelsesberetningen og noterne til årsregnskabet.

Det følgende redegør for de væsentligste vurderinger og skøn under Genmabs regnskabspraksis. Koncernens regnskabspraksis er beskrevet i sin helhed i note 26.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver

I henhold til international regnskabsstandard IAS 38, "*Immaterielle aktiver*", skal immaterielle aktiver opstået fra udviklingsprojekter indregnes i balancen. Kriterierne for indregning i balancen er, at:

- udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, og at de henførte omkostninger kan måles pålideligt gennem hele udviklingsperioden
- de tekniske udnyttelsesmuligheder er påvist, og der kan dokumenteres tilstrækkelige ressourcer til at fuldføre udviklingsarbejdet og markedsføre det færdige produkt eller til at anvende produktet internt
- virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre produktet eller benytte det internt

Disse immaterielle aktiver skal indregnes, hvis det kan dokumenteres med tilstrækkelig sikkerhed, at de fremtidige indtægter fra udviklingsprojektet vil overstige omkostningerne til produktion og udvikling samt til salg og administration af produktet.

Udviklingsprojekter er karakteriseret ved, at en enkelt produktkandidat gennemgår et stort antal tests for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker, før der kan indhentes nødvendig endelig produktgodkendelse fra de respektive myndigheder. De fremtidige økonomiske fordele forbundet med de enkelte udviklingsprojekter er afhængige af opnåelsen af sådanne godkendelser. Set i lyset af den væsentlige risiko og længden af udviklingsperioden, der er forbundet med udvikling af farmaceutiske produkter, har ledelsen konkluderet, at de fremtidige økonomiske fordele forbundet med de individuelle projekter ikke kan skønnes med tilstrækkelig sikkerhed, før projektet er afsluttet, og nødvendig endelig regulatorisk produktgodkendelse er opnået. Som følge heraf har koncernen ikke indregnet sådanne aktiver på nuværende tidspunkt, og derfor indregnes alle forsknings- og udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes. Forsknings- og udviklingsomkostninger for fortsættende aktiviteter udgjorde i 2009 i alt DKK 935 mio. sammenlignet med DKK 1.271 mio. i 2008.

Indregning af omsætning

Koncernens nettoomsætning omfatter primært milestone- og upfrontbetalinger, royaltybetalinger og andre indtægter og offentlige tilskud fra forsknings- og udviklingsaftaler. IAS 18, "*Omsætning*", foreskriver kriterierne for indregning af omsætning. En vurdering af kriterierne for indregning af omsætning med hensyn til koncernens forsknings-, udviklings- og samarbejdsaftaler kræver ledelsens vurdering for at sikre, at alle kriterier er opfyldt, før der foretages indregning af omsætning. Disse vurderinger foretages især med hensyn til transaktionernes art, om samtidige transaktioner skal betragtes som en eller flere omsætningsskabende transaktioner, allokering af

Noter til årsregnskabet

1. LEDELSENS VURDERINGER OG SKØN UNDER IFRS (fortsat)

kontraktprisen (upfront- og milestonebetalinger og opnået overkurs i forhold til dagskurs ved aktieemission i forbindelse med en samarbejdsaftale) til flere elementer i en aftale og bestemmelse af, om de væsentlige risici og fordele er overdraget til køber. Overkurs ved emission defineres som forskellen mellem den aftalte aktiekurs og markedskursen på transaktionstidspunktet.

Samarbejdsaftalerne vurderes nøje for at forstå, hvilken type risici og fordele, aftalen indeholder.

Upfrontbetalinger, der vurderes at kunne henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsarbejde, indregnes første gang som udskudt omsætning og indregnes og fordeles derefter som omsætning over den planlagte udviklingsperiode. Denne vurdering foretages ved aftalens indgåelse og er baseret på udviklingsbudgetter og -planer. Den planlagte udviklingsperiode vurderes årligt. Hvis den forventede udviklingsperiode ændres væsentligt, vil dette kræve en revurdering af fordelingsperioden.

I 2007 indgik Genmab en global aftale med GSK om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20. På grund af den tætte sammenhæng mellem upfrontlicensbetalingen på DKK 582 mio. og overkurs ved emission i forhold til markedsværdien på aktier tegnet af GSK på DKK 504 mio. er disse beløb blevet behandlet samlet og indregnes som omsætning på lineær basis over en femårs periode. Pr. 31. december 2009 er DKK 439 mio. inkluderet som udskudt omsætning i balancen og indregnes som omsætning i 2010 og 2011.

Milestonebetalinger, som modtages for at nå visse faser i produktudvikling, indregnes straks, hvis den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet. Denne vurdering er skønsmæssig og inkluderer blandt andet ledelsens vurdering af de ressourcer, der er ydet for at opnå hver enkelt milestone herunder medarbejdernes kompetencer og ekspertise samt de afholdte omkostninger. Milestonebegivenhederne skal have et reelt indhold og skal repræsentere opnåelsen af specifikke fastsatte mål.

Derudover vurderes de relaterede risici ved de begivenheder, der udløser milestonebetalingen, og der foretages en sammenholdelse af øvrige forventede milestonebetalinger under samarbejdsaftalen.

Royalties fra licensaftaler baseres på den eksterne omsætning fra de licenserede produkter og indregnes i henhold til kontrakten, når de eksterne resultater er tilgængelige og skønnes at være pålidelige. Royaltyestimer laves på forhånd på baggrund af beløb indsamlet ved brug af den historiske og estimerede udvikling.

Alle koncernens omsætningsgenererende transaktioner, inklusive transaktioner med GSK og Roche, er vurderet af ledelsen.

Den samlede omsætning for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 586 mio. i 2009 sammenlignet med DKK 692 mio. i 2008. Der henvises til note 2 for yderligere information om vores omsætning.

Antistoffer til klinisk afprøvning, fremstillet eller købt til brug i kliniske undersøgelser

I henhold til vores anvendte regnskabspraksis indregnes antistoffer til klinisk afprøvning (antistoffer) til anvendelse i kliniske undersøgelser, som enten er fremstillet internt eller købt fra eksterne leverandører, i balancen til kostpris og omkostningsføres i resultatopgørelsen i takt med anvendelsen, hvis alle kriterier for indregning som et aktiv er opfyldt.

I hverken 2008 eller 2009 er der aktiveret antistoffer, det være sig internt fremstillede eller købt fra eksterne leverandører til brug i kliniske undersøgelser, da disse antistoffer ikke opfylder kriterierne for aktivering som varebeholdninger i henhold til hverken "Begrebsrammen" for IAS/IFRS eller IAS 2, "Varebeholdninger".

Ledelsen har konkluderet, at fremstilling og køb af antistoffer fra eksterne leverandører, ikke kan aktiveres, da den tekniske udnyttelsesgrad ikke er påvist, og der ikke findes nogen alternativ anvendelse.

Som et resultat af den planlagte afhændelse af produktionsfaciliteten vil Genmab ikke længere producere antistoffer internt, men vil i stedet købe disse fra eksterne kontraktproducenter.

Noter til årsregnskabet

1. LEDELSENS VURDERINGER OG SKØN UNDER IFRS (fortsat)

Aktiebaseret vederlag

Moderselskabet har tildelt warrants til medarbejdere, direktionen og bestyrelsen i henhold til forskellige warrantprogrammer. I henhold til IFRS 2 indregnes dagsværdien på tildelingstidspunktet af de tildelte warrants som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Efterfølgende gennemåles dagsværdien ikke.

Dagsværdien af hver enkelt warrant, der tildeles i løbet af året, beregnes ved brug af Black Scholes prisfastsættelsesmodellen.

Modellen kræver input i form af subjektive forudsætninger, og disse forudsætninger kan ændre sig med tiden og kan ændre dagsværdien af warrants, der tildeles fremover. Note 19 indeholder en nærmere beskrivelse heraf.

I 2009 udgjorde aktiebaseret vederlag DKK 152 mio. sammenlignet med DKK 155 mio. i 2008.

Joint Ventures/samarbejdsaftaler

Koncernen har indgået en række samarbejdsaftaler, primært i forbindelse med koncernens forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske afprøvninger med produktkandidater. Som eksempel kan nævnes vores globale samarbejdsaftale med GSK om HuMax-CD20, der blev indgået i 2007. Ved gennemgangen af nye samarbejdsaftaler foretages der en vurdering af aftalens klassificering. Samarbejdsaftaler er ofte karakteriseret ved, at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke fælles kontrol med sådanne samarbejder, da parterne ikke har etableret en økonomisk aktivitet, der er genstand for fælles kontrol. Som følge heraf vurderes samarbejdsaftalerne ikke at være joint ventures som defineret i IAS 31, "Regnskabsmæssig behandling af andele i Joint Ventures". Omkostninger i forbindelse med samarbejdsaftaler er behandlet som beskrevet under "Forsknings- og udviklingsomkostninger".

Værdiforringelsestest og ophørt aktivitet

I november 2009 offentliggjorde bestyrelsen beslutningen om at afhænde Genmabs produktionsfacilitet, da faciliteten ikke længere er et centralt element i Genmabs strategi.

Beslutningen om at frasælge faciliteten udløste test for værdiforringelse i henhold til IAS 36, "Værdiforringelse af aktiver". Værdiforringelsestesten er baseret på en estimeret dagsværdi på ca. USD 150 mio. med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 5 mio. Da facilitetens regnskabsmæssige værdi var højere end genindvindingsværdien, blev faciliteten nedskrevet i fjerde kvartal af 2009. Den samlede nedskrivning beløb sig til ca. DKK 419 mio.

Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger er baseret på transaktioner på markedsmæssige vilkår ud fra nylige transaktioner (benchmarks) fra en uafhængig vurderingsspecialist med væsentlig erfaring inden for salg og køb af produktionsfaciliteter i biotek- og medicinalindustrien.

Da der endnu ikke er indgået en salgsaftale på markedsmæssige vilkår, og da faciliteten i Brooklyn Park ikke kan sælges i et aktivt marked grundet den meget specialiserede anvendelse, er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger forbundet med visse usikkerheder og skøn.

Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og nedskrivningen er baseret på den bedste tilgængelige information, og der kan derfor ske ændringer. Eventuelle fremtidige ændringer til dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger vil blive indregnet i resultatopgørelsen.

Driften og nettoaktiver, som er relateret til faciliteten, er blevet klassificeret som en ophørt aktivitet og aktiver eller forpligtelser bestemt for salg, da kravene for at blive klassificeret som ophørt aktivitet og bestemt for salg blev opfyldt af følgende grunde:

-Faciliteten omfatter drift og pengestrømme, som tydeligt både operationelt og af regnskabsmæssige formål kan skelnes fra resten af virksomheden

-Aktiverne kan umiddelbart sælges til en potentiel køber i sin nuværende stand

-Genmab forventer afslutning af forhandlinger og et salg fuldført for 12 måneder

Noter til årsregnskabet

1. LEDELSENS VURDERINGER OG SKØN UNDER IFRS (fortsat)

Der henvises til note 8 og 21 for yderligere information om værdiforringelsestesten og afhændelsen af produktionsfaciliteten.

Brugstider og restværdier for materielle aktiver

I 2008 bestod materielle aktiver hovedsageligt af bygninger og produktionsudstyr, som i overensstemmelse med IAS 16, "Materielle aktiver" måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Indtil november 2009 blev materielle aktiver, som var en del af produktionsfaciliteten, afskrevet over de forventede brugstider, som var 30 år for bygninger og 7 år for produktionsudstyr. Som følge af den planlagte afhændelse af produktionsfaciliteten er relaterede materielle aktiver dog blevet reklassificeret til aktiver bestemt for salg i 2009. Der afskrives ikke længere på aktiver klassificeret som bestemt for salg.

Generelt fastsættes den forventede brugstid og restværdi på baggrund af tidligere erfaringer, forretningspraksis og forventninger om den fremtidige anvendelse af aktiverne. Den forventede fremtidige anvendelse og restværdi vil muligvis ikke blive realiseret, hvilket i så fald vil kræve en omvurdering af brugstiderne og restværdierne samt indregning af nedskrivninger eller tab ved afhændelse af langfristede aktiver.

Der henvises til note 9 for yderligere information om værdien af koncernens materielle aktiver.

Udskudte skatteaktiver

Genmab indregner udskudte skatteaktiver, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare underskud, hvis ledelsen vurderer, at disse skatteaktiver kan blive modregnet i den positive skattepligtige indkomst inden for den nærmeste fremtid.

Denne vurdering foretages løbende og er baseret på budgetter og strategiplaner for de kommende år, herunder planlagte kommercielle initiativer.

Udvikling af terapeutiske produkter inden for den bioteknologiske og farmaceutiske industri er forbundet med betydelige risici og usikkerheder. Siden stiftelsen har Genmab realiseret store underskud og har som en konsekvens heraf uudnyttede skattemæssige underskud. Genmab forventer ligeledes at realisere et underskud i 2010.

Ledelsen har af denne grund, med undtagelse af to dattervirksomheder, konkluderet, at udskudte skatteaktiver ikke skal indregnes pr. 31. december 2009, og en 100% nedskrivning af det udskudte skatteaktiv er derfor indregnet i henhold til IAS 12, "Indkomstskatter". De resterende skatteaktiver vurderes på nuværende tidspunkt ikke at opfylde kravene for indregning, da direktionen ikke er i stand til at skaffe nogen overbevisende positive beviser for, at udskudte skatteaktiver bør indregnes.

Udskudte skatteaktiver er nærmere beskrevet i note 7.

2. SEGMENTOPLYSNINGER

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Omsætning:				
Milestonebetalinger	266.728	378.066	266.728	378.066
Udskudt omsætning	217.064	217.064	217.064	217.064
Royalties	5.749	—	5.749	—
Øvrig omsætning	96.535	97.168	96.403	95.718
	586.076	692.298	585.944	690.848

Noter til årsregnskabet

2. SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

	Langfristede		Langfristede	
	Omsætning 2009	aktiver DKK'000	Omsætning 2008	aktiver DKK'000
Segmentoplysninger for koncernen:	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Danmark	585.944	15.126	690.848	19.669
USA	—	9.376	—	1.231.187
Øvrige lande	132	35.678	1.450	40.572
	586.076	60.180	692.298	1.291.428

Langfristede aktiver relateret til produktionsfaciliteten i USA er blevet overført til aktiver bestemt for salg. Der henvises til note 21 for yderligere information.

Omsætningen fra GSK udgør ca. 99% (2008: 100%) af koncernens samlede omsætning.

3. AFSKRIVNINGER, AMORTISERINGER OG NEDSKRIVNINGER

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Afskrivninger og amortiseringer:				
Bygninger	19.240	18.577	—	—
Indretning af lejede lokaler	5.750	4.753	1.573	924
Produktionsudstyr	32.156	30.691	—	—
Driftsmateriel og inventar	26.637	25.557	3.087	1.666
	83.783	79.578	4.660	2.590
Afskrivninger og amortiseringer er omkostningsført som:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	19.608	18.131	3.728	2.072
Administrationsomkostninger	3.631	2.289	932	518
Resultat af ophørt aktivitet	60.544	59.158	—	—
	83.783	79.578	4.660	2.590
Nedskrivninger:				
Goodwill	297.509	—	—	—
Licenser og rettigheder	—	5.126	—	5.126
Bygninger	67.312	—	—	—
Produktionsudstyr	14.137	388	—	—
Driftsmateriel og inventar	1.657	—	—	—
Aktiver under opførsel	386	—	386	—
	381.001	5.514	386	5.126
Nedskrivninger er omkostningsført som:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	386	5.126	386	5.126
Resultat af ophørt aktivitet	380.615	388	—	—
	381.001	5.514	386	5.126

Noter til årsregnskabet

4. MEDARBEJDERFORHOLD

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
Lønninger og gager	DKK'000 336.974	DKK'000 348.820	DKK'000 156.540	DKK'000 178.418
Aktiebaseret vederlag	151.511	155.296	86.191	105.359
Bidragbaserede pensionsordninger	24.449	25.252	12.114	13.443
Andre omkostninger til social sikring	25.819	24.846	905	1.080
	538.753	554.214	255.750	298.300
Personaleomkostninger er omkostningsført som:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	296.901	363.087	181.675	230.240
Administrationsomkostninger	105.399	101.246	74.075	68.060
Resultat af ophørt aktivitet	136.453	89.881	—	—
	538.753	554.214	255.750	298.300
Gennemsnitligt antal medarbejdere	505	565	180	226

Vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion:

Gager og andre vederlag*	13.987	37.854	1.115	16.943
Bidragbaserede pensionsordninger	779	879	—	309
Aktiebaseret vederlag**	38.909	51.541	26.435	41.932
	53.675	90.274	27.550	59.184

* Inkluderer gager og andre vederlag til Genmabs forhenværende COO og CFO på DKK 19 mio., som blev omkostningsført i forbindelse med deres fratrædelse i 2008.

** Inkluderer aktiebaseret vederlag til Genmabs forhenværende COO og CFO på DKK 14 mio., som blev omkostningsført i forbindelse med deres fratrædelse i 2008.

Bestyrelse:

Honorar til bestyrelse	1.930	1.758	1.930	1.758
Aktiebaseret vederlag	13.373	11.109	13.373	11.109
	15.303	12.867	15.303	12.867

Vederlag til direktionen og bestyrelsen

Aflønning af direktionen, som består af en President og Chief Executive Officer, en President Research & Development og Chief Scientific Officer samt en Chief Financial Officer, omfatter grundløn, bonus, personalegoder såsom firmabetalt bil og telefon osv. samt deltagelse i Genmabs bidragbaserede pensionsordninger.

Vederlag til bestyrelsen består af et fast bestyrelseshonorar og yderligere honorarer for deltagelse i bestyrelseskomitéerne.

Derudover deltager medlemmerne af direktionen og bestyrelsen i Genmabs warrantprogrammer.

Både direktionen og bestyrelsen anses som teams, og Genmab er af den opfattelse, at den samlede aflønning af disse ledelsesorganer er mere relevant for Genmabs interessenter end oplysning om aflønning af de individuelle medlemmer. Derfor oplyser Genmab ikke individuelle aflønninger.

Overordnede retningslinjer for incitamentsordninger

Ved generalforsamlingen i 2008 blev de overordnede retningslinjer om incitamentsordninger for bestyrelsen og direktionen vedtaget i henhold til aktieselskabslovens §69b. Disse retningslinjer er tilgængelige i deres helhed på vores hjemmeside.

Noter til årsregnskabet

4. MEDARBEJDERFORHOLD (fortsat)

Bonusudbetalingen til direktionsmedlemmerne er baseret på opnåelse af fastlagte og veldefinerede mål for hvert regnskabsår, som fastsættes af bestyrelsen. Direktionsmedlemmerne kan i dag opnå en maksimal årsbonus på imellem 60% og 100% af deres årsgage. Direktionsmedlemmerne kan desuden opnå en ekstraordinær bonus på op til 15% af deres årsgage, baseret på indtrædelsen af ekstraordinære begivenheder eller resultater. Bonusordningen medfører, at alle nuværende direktionsmedlemmer kan optjene en bonus pr. kalenderår på op til et samlet beløb på ca. DKK 9 mio. (årligt) og DKK 1 mio. (ekstraordinært). I 2009 har de nuværende direktionsmedlemmer modtaget en samlet bonus på DKK 2 mio. (2008: DKK 5 mio.).

Der henvises til note 19 og 22 for yderligere information vedrørende warrants tildelt direktionen og bestyrelsen.

Alle incitamentsbetalinger er udført i henhold til de vedtagne retningslinjer for incitamentsordninger fra 2008. Retningslinjerne forventes at være uændrede i 2010.

Fratrædelsesordninger

De indgåede direktionskontrakter med medlemmer af direktionen kan af Genmab opsiges med mindst 12 måneders varsel og af direktionsmedlemmet med mindst seks måneders varsel. Såfremt et direktionsmedlem opsiges uden gyldig grund, er Genmab forpligtet til at betale direktionsmedlemmet den nuværende løn i et eller to år.

Såfremt der sker en ændring af kontrollen med Genmab, forlænges opsigelsesvarslet over for direktionen til 24 måneder. Såfremt der sker en opsigelse fra Genmabs side (medmindre der er en årsag hertil) eller direktionsmedlemmets side som følge af ændring af kontrollen af Genmab, er Genmab forpligtet til at betale direktionsmedlemmet den nuværende lønpakke (inklusive goder) i to år ud over opsigelsesvarslet. Derudover har Genmab indgået aftaler med ca. 35 (2008: 20) medarbejdere, hvorunder Genmab er forpligtet til at skulle udbetale godtgørelse til disse medarbejdere i tilfælde af, at kontrollen med Genmab ændres. Hvis Genmab opsiger medarbejderkontrakten uden gyldig grund, eller hvis arbejdsforholdene bliver ændret til skade for medarbejderen, er Genmab forpligtet til at betale medarbejderen den nuværende lønpakke (inklusive goder) i en periode på mellem et og to år ud over opsigelsesvarslet.

Aktiebaseret vederlag

I 2009 udgjorde omkostningerne til aktiebaseret vederlag DKK 152 mio. sammenlignet med DKK 155 mio. i 2008. I moderselskabets regnskab udgjorde aktiebaseret vederlag DKK 86 mio. i 2009 og DKK 105 mio. i 2008.

Omkostningerne til aktiebaseret vederlag for 2009 indeholder omkostninger på DKK 26 mio. til de ca. 300 ansatte, der blev berørt af reorganiseringen, som blev offentliggjort i november 2009, og som blev omkostningsført i forbindelse med deres afskedigelser.

Omkostningerne til aktiebaseret vederlag for 2008 indeholder desuden omkostninger på DKK 29 mio. til koncernens tidligere COO og CFO samt de ca. 100 medarbejdere, der blev berørt af porteføljegennemgangen i oktober 2008. Disse omkostninger blev omkostningsført i forbindelse med opsigelserne/afskedigelserne i 2008.

5. FINANSIELLE INDTÆGTER

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
Renter og øvrige finansielle indtægter	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
	57.323	120.281	57.210	120.041
Renter fra dattervirksomheder	—	—	74.837	68.979
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer (målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen), netto	119.445	—	119.445	—
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter	4.331	—	4.331	—
Valutakursgevinster, netto	—	5.713	—	58.760
	181.099	125.994	255.823	247.780

Noter til årsregnskabet

6. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Renter og andre finansielle omkostninger	1.488	1.763	1.199	905
Renter til dattervirksomheder	—	—	143	—
Realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer (målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen), netto	—	216.283	—	216.283
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter	—	2.783	—	2.783
Tab på finansielle aktiver disponible for salg	145	—	145	—
Valutakurstab, netto	23.421	—	38.287	—
	25.054	220.829	39.774	219.971

7. SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Skat af årets resultat	10.427	727	—	—
Regulering af udskudt skat tidligere år	10	8.075	—	—
Regulering af udskudt skat	(309.561)	(207.502)	(85.608)	(155.281)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	305.061	199.283	85.608	155.281
Selskabsskat i alt	5.937	583	—	—
Selskabsskat er omkostningsført som				
Resultat af fortsættende aktiviteter	5.909	583	—	—
Resultat af ophørt aktivitet	28	—	—	—
	5.937	583	—	—

Afstemningen af årets selskabsskat til Genmabs effektive skatteprocent kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(341.989)	(816.865)	(434.017)	(771.706)
Resultat før skat af ophørt aktivitet	(662.834)	(147.641)	(752.201)	—
Resultat før skat	(1.004.823)	(964.506)	(1.186.218)	(771.706)
25% skat af årets resultat	(251.206)	(241.127)	(296.555)	(192.927)
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	(25.184)	(25.184)	(25.184)	(25.184)
Ikke fradragsberettigede omkostninger	72.592	93.880	48.612	78.118
Nedskrivning af dattervirksomhed	—	—	188.050	—
Yderligere skattefradrag, ændringer i satser for selskabsskat m.v.	(91.647)	(39.540)	(531)	(15.288)
Skat af egenkapitaltransaktioner	(3.674)	13.271	—	—
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	305.061	199.283	85.608	155.281
Skatteeffekt i alt	257.148	241.710	296.555	192.927
Skat af årets resultat i alt	5.942	583	—	—
Effektiv skatteprocent (%)	—	—	—	—

Regnskabsmæssigt er værdien af de udskudte skatteaktiver blevet nedskrevet til DKK 5 mio. på grund af manglende sikkerhed for, at den fremtidige skattepligtige indkomst er tilstrækkelig til at udnytte skatteaktiverne. Udskudt skat

Noter til årsregnskabet

7. SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT (fortsat)

vedrørende aktiver, der er klassificeret som bestemt for salg, er blevet nedskrevet til nul i både 2009 og 2008.

Pr. 31. december 2009 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. DKK 3,8 mia. (2008: DKK 3,1 mia.) vedrørende indkomstskat, som primært kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. DKK 700 mio. (2008: 508 mio.).

De væsentligste bestanddele af det udskudte skatteaktiv er følgende:

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Fremførbare underskud	1.001.680	801.744	886.999	749.630
Udskudt omsætning	59.475	87.246	59.475	87.246
Andre midlertidige forskelle	182.104	44.718	3.628	27.618
Udskudte skatteaktiver	1.243.259	933.708	950.102	864.494
Nedskrivning af skatteaktiv	(1.238.625)	(933.564)	(950.102)	(864.494)
Indregnede udskudte skatteaktiver	4.634	144	—	—

Udskudt skat, der opstår på grund af midlertidige forskelle på investeringer i dattervirksomheder, er ikke blevet beregnet, da disse investeringer ikke forventes at blive solgt inden for den nærmeste fremtid.

8. IMMATERIELLE AKTIVER—GENMAB KONCERNEN OG MODERSELSKABET

	Licenser og rettigheder	
	Goodwill	DKK'000
	DKK'000	DKK'000
2009		
Kostpris pr. 1. januar 2009	313.829	157.610
Valutakursregulering	(5.533)	—
Årets afgang	—	(5.126)
Kostpris pr. 31. december 2009	308.296	152.484
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	—	(157.610)
Valutakursregulering	(10.787)	—
Årets nedskrivninger	(297.509)	—
Årets afgang	—	5.126
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 31. december 2009	(308.296)	(152.484)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	—	—
2008		
Kostpris pr. 1. januar 2008	—	152.484
Valutakursregulering	29.027	—
Køb af virksomheder	284.802	—
Årets tilgang	—	5.126
Kostpris pr. 31. december 2008	313.829	157.610
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	—	(152.484)
Valutakursregulering	—	—
Årets amortiseringer	—	—
Årets nedskrivninger	—	(5.126)
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 31. december 2008	—	(157.610)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	313.829	—

Noter til årsregnskabet

8. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)—GENMAB KONCERNEN OG MODERSELSKABET

Goodwill—Genmab koncernen

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrører købet af produktionsfaciliteten (den pengestrømsfrembringende enhed) i 1. kvartal 2008.

2009:

I november offentliggjorde Genmab, at vi har til hensigt at frasælge vores produktionsfacilitet. Denne offentliggørelse var et led i strategien om at bygge en mere fleksibel model, hvor Genmabs fremtidige produktionsbehov vil blive varetaget via samarbejde med kontraktproduktionsleverandører. Beslutningen udløste en værdiforringelsestest, og facilitetens genindvindingsværdi blev derfor fastsat. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af et aktivs eller en pengestrømsfrembringende enheds (CGU) dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdi.

Det antages, at kapitalværdien er lig med dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger, da kapitalværdien for et aktiv, der skal afhændes, hovedsageligt vil bestå af provenuet fra afhændelsen. Derfor er det dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger, som skal sammenholdes med facilitetens regnskabsmæssige værdi.

Estimerede salgsomkostninger omfatter de direkte henførbare omkostninger, der kan tilskrives afhændelsen, så som honorarer til konsulent- og juridisk bistand, der er nødvendig for at udføre afhændelsen. Omkostninger til vedligeholdelse betragtes ikke som salgsomkostninger.

Vi har estimeret dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger til ca. USD 145 mio. Da facilitetens regnskabsmæssige værdi var højere end genindvindingsværdien, blev faciliteten nedskrevet i fjerde kvartal af 2009.

Den totale nedskrivning udgjorde ca. DKK 419 mio. og er allokeret ved at nedskrive den goodwill, som er henført til faciliteten (CGU), og efterfølgende ved at nedskrive pro rata på facilitetens andre aktiver, som er omfattet af IAS 36. Nedskrivningen blev allokeret som følger:

DKK mio.

Goodwill	298
Grunde og bygninger	67
Produktionsudstyr	14
Driftsmateriel og inventar	2
Nedskrivning af langfristede aktiver	381
Varebeholdninger, jf. note 12	38
Nedskrivning i alt	419

2008:

Genindvindingsværdien for faciliteten er baseret på en beregning af kapitalværdien. De frie nettopengestrømme var baseret på de af ledelsen godkendte budgetter for 2009 og konkrete udviklingsplaner for de kommende fire år samt prognoser for de efterfølgende år. De væsentlige forudsætninger og metoden til fastsættelsen af genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed var baseret på følgende forhold:

Omsætningen, omkostningsbesparelser (baseret på indkøbspriser, hvis vi havde fortsat med at købe fra eksterne kontraktproducenter), og en forventet stigning i udnyttelsen over de kommende fem år.

Priserne var forudsat at forblive på det nuværende niveau, mens omkostningerne var forventet at stige i takt med en større produktionsvolumen, hvortil kom en generel årlig stigning på 4%. Pengestrømsprognoser ud over 5-årsperioden var baseret på en vækstrate på 2%.

Produktionsfaciliteten blev anvendt til at fremstille antistoffer til vores egen kliniske portefølje, og derfor var nytteværdien i høj grad afhængig af fremdriften i vores udviklingsprogrammer.

Noter til årsregnskabet

8. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)—GENMAB KONCERNEN OG MODERSELSKABET

Der blev anvendt en diskonteringsrate før skat på 8,99% til diskontering af de forventede pengestrømme, hvilket afspejlede den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici. Ledelsen vurderede, at enhver rimelig eventuel ændring i de væsentlige forudsætninger, som genindvindingsværdien var baseret på, ikke ville medføre, at den regnskabsmæssige værdi oversteg genindvindingsværdierne.

Forskning og udvikling—Genmab koncernen og moderselskabet

Koncernen har på nuværende tidspunkt ingen internt oparbejdede immaterielle aktiver fra udvikling, da kravene for indregning af sådanne aktiver ikke er opfyldt.

Licenser og rettigheder—Genmab koncernen og moderselskabet

Koncernen har tidligere erhvervet licenser og rettigheder til teknologi for DKK 152 mio., som er blevet fuldt amortiseret i perioden 2000 til 2005. Disse licenser og rettigheder anvendes stadig af moderselskabet og koncernen, og danner grundlag for vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

9. MATERIELLE AKTIVER—GENMAB KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsudstyr	Driftsmidler og inventarer	Aktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
2009					
Kostpris pr. 1. januar 2009	727.103	54.303	202.044	156.347	11.265
Valutakursregulering	(13.042)	(407)	(3.625)	(824)	(119)
Årets tilgang	834	557	2.711	10.923	1.753
Overførsel mellem klasser	34	—	6.089	5.790	(11.913)
Årets afgang	—	(11.615)	(899)	(7.531)	—
Overført til aktiver bestemt for salg	(714.929)	—	(206.320)	(29.946)	—
Kostpris pr. 31. december 2009	—	42.838	—	134.759	986
Akkumulerede af- og nedskrivninger					
pr. 1. januar 2009	(18.577)	(36.186)	(30.984)	(87.718)	—
Valutakursregulering	(2.152)	234	35	334	—
Årets afskrivninger	(19.240)	(5.750)	(32.156)	(26.637)	—
Årets nedskrivninger	(67.312)	—	(14.137)	(1.657)	(386)
Årets afgang	—	11.445	351	7.409	—
Overført til aktiver bestemt for salg	107.281	—	76.891	20.509	—
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	—	(30.257)	—	(87.760)	(386)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	—	12.581	—	46.999	600
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående	—	—	—	19.932	—

Noter til årsregnskabet

9. MATERIELLE AKTIVER (fortsat) – KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsudstyr	Driftsmidler og inventarer	Aktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
2008					
Kostpris pr. 1. januar 2008	—	32.455	—	94.939	9.661
Valutakursregulering	68.341	348	18.683	2.309	521
Køb af virksomheder	657.941	—	179.851	19.739	1.318
Årets tilgang	821	14.432	1.847	35.233	17.021
Overførsel mellem klasser	—	7.068	1.951	8.237	(17.256)
Årets afgang	—	—	(288)	(4.110)	—
Kostpris pr. 31. december 2008	727.103	54.303	202.044	156.347	11.265
Akkumulerede af- og nedskrivninger					
pr. 1. januar 2008	—	(31.032)	—	(65.868)	—
Valutakursregulering	—	(401)	—	(233)	—
Årets afskrivninger	(18.577)	(4.753)	(30.691)	(25.557)	—
Årets nedskrivninger	—	—	(388)	—	—
Årets afgang	—	—	95	3.940	—
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	(18.577)	(36.186)	(30.984)	(87.718)	—
Regnskabsmæssig værdi					
pr. 31. december 2008	708.526	18.117	171.060	68.629	11.265
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående					
	—	—	—	30.060	—

Der henvises til note 8 og 21 for yderligere information om nedskrivninger i 2009 og aktiver, der er klassificeret som bestemt for salg.

9. MATERIELLE AKTIVER (fortsat) – MODERSELSKABET

	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Aktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
2009			
Kostpris pr. 1. januar 2009	25.464	26.059	716
Årets tilgang	228	204	270
Årets afgang	(11.615)	(5.874)	—
Kostpris pr. 31. december 2009	14.077	20.389	986
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009			
	(18.333)	(14.238)	—
Årets afskrivninger	(1.573)	(3.087)	—
Årets nedskrivninger	—	—	(386)
Årets afgang	11.445	5.846	—
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	(8.461)	(11.479)	(386)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	5.616	8.910	600

Noter til årsregnskabet

9. MATERIELLE AKTIVER (fortsat)—MODERSELSKABET

	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Aktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
2008			
Kostpris pr. 1. januar 2008	17.409	15.307	—
Årets tilgang	6.618	10.208	3.755
Overførsel mellem klasser	1.437	1.602	(3.039)
Årets afgang	—	(1.058)	—
Kostpris pr. 31. december 2008	25.464	26.059	716
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	(17.409)	(13.600)	—
Årets afskrivninger	(924)	(1.666)	—
Årets nedskrivninger	—	—	—
Årets afgang	—	1.028	—
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	(18.333)	(14.238)	—
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	7.131	11.821	716

10. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Genmab A/S (moderselskabet) har følgende investeringer i dattervirksomheder:

Navn	Hjemsted	Ejerandel og stemmer
Genmab B.V.	Utrecht, Holland	100%
Genmab MN, Inc.	Minnesota, USA	100%
Genmab, Inc.	New Jersey, USA	100%
Genmab Ltd.	London, Storbritannien	100%

Investeringer i dattervirksomheder vurderes årligt af koncernens ledelse for værdiforringelse, og hvis det vurderes nødvendigt, foretages en test for værdiforringelse.

2009:

I november 2009 offentliggjorde Genmab sine planer om at afhænde selskabets produktionsfacilitet. Faciliteten ejes af Genmab MN, Inc., og beslutningen om at afhænde faciliteten udløste en test for værdiforringelse af Genmab A/S' investering i Genmab MN, Inc.

Nedskrivningen beløb sig til DKK 752 mio., som blev allokert til den regnskabsmæssige værdi af Genmab A/S' investering (DKK 425 mio.) og koncerninterne lån i Genmab MN, Inc. (DKK 327 mio.). Nedskrivningen er inkluderet i ophørt aktivitet i moderselskabets årsregnskab.

2008:

Ved udgangen af 2008 vurderede ledelsen, at der ikke var indikationer for værdiforringelse, og som følge heraf blev investeringerne ikke testet for værdiforringelse.

	Moderselskabet	
	2009	2008
	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	456.777	31.314
Årets tilgang	—	425.463
Kostpris pr. 31. december	456.777	456.777
Værdiregulering pr. 1. januar	—	—
Årets værdiregulering	(425.463)	—
Værdiregulering pr. 31. december	(425.463)	—
Regnskabsmæssig værdi 31. december	31.314	456.777

Noter til årsregnskabet

11. ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

	2009	2008
	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	4.206	4.206
Årets afgang	—	—
Kostpris pr. 31. december	4.206	4.206
Værdiregulering pr. 1. januar	(3.593)	(3.593)
Årets værdiregulering	(145)	—
Værdiregulering pr. 31. december	(3.738)	(3.593)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	468	613

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investeringer i nogle af Genmabs strategiske samarbejdspartnere og klassificeres som aktiver, der er disponible for salg. Pr. 31. december 2009 omfatter sådanne investeringer aktier i Scancell Holdings plc., der er et britisk biotekselvskab, der er børsnoteret på London Stock Exchange i segmentet for small og midcap selskaber. Dagsværdien er baseret på den noterede pris (niveau 1 i IFRS 7s hierarki for måling af dagsværdi). Der henvises til note 14 for yderligere information om hierarki for måling af dagsværdi.

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

12. VAREBEHOLDNINGER

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Råvarer og reservedele	—	34,593	—	—
I alt	—	34,593	—	—

Som et resultat af den planlagte afhændelse af produktionsfaciliteten er råmaterialer og reservedele blevet nedskrevet til nettorealiseringsværdi. Nedskrivninger i alt beløb sig til DKK 38 mio. og er indeholdt i resultat af ophørt aktivitet.

13. TILGODEHAVENDER

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Tilgodehavender vedrørende udviklingsaftaler	76.914	95.907	76.914	95.907
Tilgodehavende renter	13.072	35.075	12.632	34.420
Andre tilgodehavender	26.836	30.479	13.699	15.255
Overført til aktiver bestemt for salg	(5.155)	—	—	—
I alt	111.667	161.461	103.245	145.582

Tilgodehavender (klassificeret som lån og tilgodehavender) indeholder primært tilgodehavender, som er forfaldne mindre end et år fra balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender svarer i al væsentlighed til dagsværdien.

Andre tilgodehavender indeholder blandt andet kort- og langfristede deposita vedrørende operationelle leasing-aftaler. Den langfristede del af deposita udgør DKK 8 mio., hvoraf DKK 4 mio. er inkluderet under andre tilgodehavender i moderselskabets balance. Til sammenligning udgjorde langfristede deposita i 2008 DKK 13 mio. for koncernen, hvoraf DKK 4 mio. er inkluderet under andre tilgodehavender i moderselskabets balance.

Noter til årsregnskabet

13. TILGODEHAVENDER (fortsat)

I 2009 og 2008 er tab på tilgodehavende ubetydelige. Kreditrisikoen på tilgodehavender vurderes at være begrænset.

14. KORTFRISTEDE VÆRDIPAPIRER

Kortfristede værdipapirer er klassificeret som finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen og er således indregnet til dagsværdi i balancen, som fastsættes som kursværdien ved årets udgang.

For finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi, kræver IFRS 7 oplysninger om måling af dagsværdi inddelt i niveauer baseret på følgende hierarki:

-Noterede priser (ikke justeret) i et aktivt marked for identiske aktiver eller forpligtende (niveau 1)
-Andre input end noterede, inkluderet i niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. afledt af priser) (niveau 2)
-Værdiansættelse primært baseret på ikke-observerbare priser (niveau 3)

Dagsværdier fastsættes med udgangspunkt i eksterne kilder ved anvendelse af ikke-justerede kursværdier på etablerede markeder for vores kortfristede værdipapirer (niveau 1).

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk. For yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer henvises til note 15.

	2009	2008
	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	1.915.108	3.646.172
Årets tilgang	482.764	1.775.029
Årets afgang	(1.550.146)	(3.506.093)
Kostpris pr. 31. december	847.726	1.915.108
Dagsværdiregulering pr. 1. januar	(223.109)	(84.482)
Årets dagsværdiregulering	192.293	(138.627)
Dagsværdiregulering pr. 31. december	(30.816)	(223.109)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	816.910	1.691.999
Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris	96%	88%

Pr. 31. december 2009 udgjorde de urealiserede tab DKK 31 mio., svarende til 4% af den samlede kostpris for de kortfristede værdipapirer sammenlignet med 12% pr. 31. december 2008. Faldet skyldes den fortsat forbedrede markedsværdi på vores kortfristede værdipapirer i 2009 samt afhændelsen af de EUR-denominerede værdipapirer i 2009.

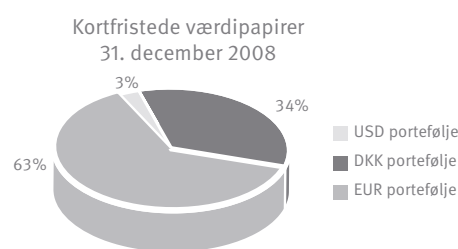
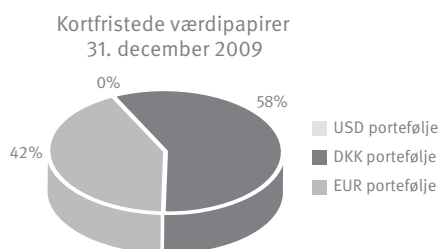
Størstedelen af de urealiserede tab skyldes en nedskrivning på DKK 33 mio. vedrørende en investering i Lehman Brothers, som i al væsentlighed blev indregnet i 2008. Hvis nedskrivningen på Lehman Brothers ikke var inkluderet i de urealiserede tab, ville markedsværdien af porteføljen have været marginalt over kostprisen pr. 31. december 2009.

Noter til årsregnskabet

14. KORTFRISTEDE VÆRDIPAPIRER (fortsat)

Specifikation af portefølje pr. 31. december 2009:

	Kursværdi 2009	Gennem- snitlig rating Moody	Gennem- snitlig effektiv varighed	Andel i %	Kursværdi 2008	Gennem- snitlig rating Moody	Gennem- snitlig effektiv varighed	Andel i %
	DKK'000				DKK'000			
Danske statsobligationer	64.804	Aaa	3,05	8%	191.986	Aaa	2,19	11%
Andre danske obligationer	411.728	Aaa	1,26	50%	389.216	Aaa	1,44	23%
DKK portefølje	476.532	Aaa	1,51	58%	581.202	Aaa	1,69	34%
Amerikanske statsobligationer	976	Aaa	0,68	0%	27.260	Aaa	1,40	2%
Amerikanske virksomhedsobligationer	2.505	Aa2	0,03	0%	15.236	Aaa	0,19	1%
USD portefølje	3.481	Aa3	0,21	0%	42.496	Aaa	0,97	3%
Europæiske statsobligationer	119.248	Aaa	3,46	15%	125.633	Aaa	4,30	7%
Europæiske virksomhedsobligationer	217.649	Aa1	1,37	27%	942.668	Aa3	1,32	56%
EUR portefølje	336.897	Aa3	2,11	42%	1.068.301	Aa3	1,67	63%
Kortfristede værdipapirer	816.910	Aa1	1,75	100%	1.691.999	Aa1	1,66	100%



15. FINANSIELLE RISICI

De finansielle risici, som Genmab koncernen kan være udsat for, styres centralt fra moderselskabet. De generelle retningslinjer for risikostyring er blevet godkendt af bestyrelsen og indeholder koncernens valuta- og investeringspolitik relateret til kortfristede værdipapirer. Koncernens retningslinjer for risikostyring er indført for at identificere og analysere de risici, som Genmab koncernen udsættes for, for at fastsætte de passende risikorammer og kontroller og for at overvåge risiciene og overholdelse af disse rammer. Hovedformålet med Genmabs investeringsaktiviteter er at sikre kapitalen og likviditeten og på samme tid maksimere indtægterne fra investeringer i værdipapirer uden at forøge risikoen væsentligt. Vores kortfristede værdipapirer forvaltes af fire eksterne porteføljeforvaltere.

Retningslinjerne og porteføljeforvalternes arbejde gennemgås regelmæssigt for at afspejle ændringer i markedsforholdene, koncernens aktiviteter og den finansielle stilling.

Revisionskomitéen gennemgår den måde, hvorpå ledelsen overvåger overholdelse af koncernens retningslinjer for risikostyring og tilstrækkeligheden af retningslinjerne for risikostyring i forhold til de risici, som Genmab koncernen udsættes for.

Group finance, som refererer til selskabets CFO, er ansvarlig for og udarbejder den anvendte regnskabspraksis og procedurer omkring værdiansættelse af de kortfristede værdipapirer og er ligeledes ansvarlig for at sikre, at disse overholder alle gældende regnskabsstandarder.

Noter til årsregnskabet

15. FINANSIELLE RISICI (fortsat)

Koncernen har identificeret følgende væsentlige finansielle risici, som hovedsageligt er relateret til vores portefølje af kortfristede værdipapirer:

-Kreditrisici
-Valutarisici
-Renterisici
-Kapitalforvaltning

I løbet af 2009 opdaterede Genmab den eksisterende investeringspolitik for at styrke den og for at tage højde for de skiftende markedsforhold. Den opdaterede politik omfatter blandt andet reviderede retningslinjer og kriterier for hvilke investeringer (som alle er kortfristede), som kan betragtes som egnede investeringer for Genmab, og hvilke investeringsparametre som er gældende, herunder begrænsninger for udløb og kreditvurderinger. Ydermere angiver den opdaterede investeringspolitik specifikke diversifikationskriterier og investeringsbegrænsninger for at minimere den fremtidige risiko for tab som et resultat af en overkoncentration af aktiver i en bestemt kategori, udsteder, valuta, land eller økonomisk sektor.

I 2009 fortsatte ledelsen med at arbejde med de eksterne porteføljeformidlere for at begrænse den påvirkning, som de negative markedsforhold har på vores investeringsportefølje. I 2009 solgte vi en væsentlig del af vores EUR-denominerede portefølje for yderligere at reducere den generelle risikoprofil.

I det omfang at vi er i stand til at fastholde vores kortfristede værdipapirer til udløb, og der ikke sker misligholdelse, vil de kunne indfris til den nominelle værdi, hvormed eventuelle urealiserede tab tilbageføres. Hvis usikkerheden på kredit- og kapitalmarkederne fortsætter, eller ratingen på vores værdipapirer nedjusteres, kan vi lide yderligere urealiserede tab eller konkludere, at den lavere værdi ikke er midlertidig og således lide realiserede tab.

Alle vores kortfristede værdipapirer handles på etablerede markeder. Selvom vores likviditetsrisiko blev forøget i en periode i 2009 under kredittkrisen, vurderer vi nu, at likviditetsrisikoen er på et acceptabelt og lavt niveau.

Kreditrisici

Som følge af den internationale kredittkrisen er kreditrisikoen på vores kortfristede værdipapirer øget. For at reducere kreditrisikoen solgte vi en væsentlig del af vores EUR-denominerede portefølje i 2009. Provenuet fra salget af vores EUR-denominerede portefølje blev overført til vores danske porteføljeformidlere. Den likvide beholdning er opdelt mellem likvider og kortfristede værdipapirer som følger:

DKK mio.	2009	%	2008	%
Kortfristede værdipapirer	817	64%	1.692	96%
Likvider	464	36%	70	4%
	1.281	100%	1.762	100%

Kreditrisikoen på vores bankindeståender anses som værende begrænset, da størstedelen af Genmabs bankindeståender er placeret hos danske banker, hvor alle indskud er garanteret af den danske stat indtil 30. september 2010. Der bliver kun opretholdt en minimal kontantbeholdning hos dattervirksomhederne og udenlandske porteføljeformidlere.

Med henblik på yderligere at styre og minimere kreditrisici på vores værdipapirer indeholder vores porteføljer kun værdipapirer fra anerkendte ("investment grade") udstedere. En udsteder af kortfristede værdipapirer vil ikke blive godkendt, hvis det ikke vurderes, at udstederens kreditkvalitet er mindst på højde med den rating, der vises nedenfor:

Kategori	S&P	Moody's	Fitch
Kort sigt	A-1	P-1	F-1
Lang sigt	A-	A3	A-

Noter til årsregnskabet

15. FINANSIELLE RISICI (fortsat)

Vores kortfristede værdipapirer er spredt ud på en række forskellige brancher og sektorer. Størstedelen af vores EUR-denominerede portefølje er for øjeblikket investeret i virksomhedsobligationer i den europæiske finanssektor. Som nævnt ovenfor har vi dog solgt en væsentlig del af vores EUR-denominerede portefølje for at reducere den risiko der er på vores kortfristede værdipapirer. Den samlede markedsværdi på vores virksomhedsobligationer i finanssektoren, der er inkluderet i den EUR-denominerede portefølje, udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 178 mio. sammenlignet med DKK 894 mio. pr. 31. december 2008.

Pr. 31. december 2009 var vores kortfristede værdipapirer hovedsageligt investeret i danske statsobligationer og realkreditobligationer med en begrænset kreditrisiko.

Valutarisici

Genmab genererer omsætning og omkostninger i en række forskellige valutaer og er dermed udsat for en valutarisiko. Ændringer i valutakurserne i forhold til vores funktionelle valuta, DKK, kan påvirke Genmabs resultater og likviditet i positiv eller negativ retning.

De væsentligste pengestrømme for Genmab er EUR, DKK, USD og GBP. Genmab har likvide beholdninger i alle disse valutaer. Pr. 31. december 2009 har Genmab investeret sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer samt danske, europæiske og amerikanske statsobligationer. Alle vores kortfristede værdipapirer er investeret i EUR (42%), DKK (58%) og USD-denominerede værdipapirer (0%) sammenlignet med henholdsvis 63%, 34% og 3% pr. 31. december 2008.

De følgende væsentlige valutakurser er blevet anvendt i løbet af året:

DKK	Gennemsnitskurs		Ultimokurs	
	2009	2008	2009	2008
1 EUR	7,446	7,456	7,442	7,451
1 USD	5,301	5,123	5,190	5,285
1 GBP	8,309	9,173	8,232	7,648

Baseret på Genmabs aktiver og forpligtelser denomineret i EUR, USD og GBP pr. 31. december 2009 vil en ændring i kursen på EUR i forhold til DKK på 1% og en ændring i kursen på både USD i forhold til DKK og GBP i forhold til DKK på 10% påvirke de finansielle poster med ca.:

DKK mio.	2009		
	EUR	USD	GBP
Nettoposition	286	241	(32)
Procentvis ændring i valutakurs	1%	10%	10%
Nettopåvirkning af valutakursændring	2,9	24,1	3,2
	2008		
	EUR	USD	GBP
Nettoposition	1.035	132	(64)
Procentvis ændring i valutakurs	1%	10%	10%
Påvirkning af valutakursændring	10,3	13,2	6,4
Dagsværdisikring	—	—	(7,6)
Nettopåvirkning af valutakursændring	10,3	13,2	(1,2)

Større valutakursudsving kan således forårsage betydelige udsving i vores driftsresultat og finansielle poster, netto. Valutarisikoen på vores EUR-portefølje faldt i 2009 da vi solgte en betydelig del af vores EUR-denominerede portefølje.

Den ovenstående analyse forudsætter, at øvrige variable, specielt renten, forbliver uforandret.

Noter til årsregnskabet

15. FINANSIELLE RISICI (fortsat)

Pr. 31. december 2009 har vi ikke søgt at reducere risikoen ved valutakursudsving på kort sigt ved hjælp af finansielle instrumenter såsom optioner eller terminskontrakter. I 2009 indgik vi imidlertid en valutaterminskontrakt (sikring af dagsværdi) for at afdække ændringer i valutakursen mellem GBP og DKK. Ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter anvendt som sikring indregnes i resultatopgørelsen. Kontrakten blev afregnet i 2009.

Genmab koncernen besidder en række kapitalandele i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapitalen til DKK er forbundet med valutarisici. Genmab har desuden ydet et lån til en dattervirksomhed, som er klassificeret som et tillæg til nettoinvesteringen. Valutakursregulering af dette lån indregnes direkte i anden totalindkomst. Egenkapitalen inkl. lån klassificeret som et tillæg til nettoinvesteringen fordeles på følgende måde: USD 97% (2008: 99%) og øvrige valutaer 3% (2008: 1%). De udenlandske dattervirksomheder er ikke i væsentlig grad påvirket af valutarisici, da både indtægter og omkostninger primært afregnes i de udenlandske dattervirksomheders funktionelle valuta.

Renterisici

Genmabs eksponering for renterisiko vedrører primært vores likvider og kortfristede værdipapirer, idet Genmab i øjeblikket ikke har væsentlige rentebærende gældsforpligtelser.

Vores portefølje af likvider og kortfristede værdipapirer er primært investeret i EUR, DKK og USD-denominerede stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer.

De værdipapirer, koncernen har investeret i, indebærer en renterisiko, idet ændringer i markedsrenten kan forårsage udsving i værdien af investeringen. I overensstemmelse med formålet med vores investeringsstrategi vurderes vores investeringsportefølje på det totale afkast.

For at kontrollere og minimere renterisici opretholder koncernen en bred investeringsportefølje i værdipapirer med en relativ kort, effektiv varighed.

Pr. 31. december 2009 har porteføljen en effektiv gennemsnitsvarighed på mindre end to år, og ingen værdipapirer har en varighed på mere end fem år (2008: seks år), hvilket betyder, at en ændring i renten på et procentpoint vil forårsage, at værdipapirernes dagsværdi vil ændres mindre end 2% (2008: 2%). På grund af den korte karakter af vores nuværende investeringer, og i det omfang vi er i stand til at holde investeringerne til udløb, vurderer vi ikke vores nuværende eksponering for renterisiko som væsentlig i forhold til den samlede værdi af vores portefølje.

Porteføljen har genereret følgende afkast for 2009 og 2008:

Portefølje	2009	2008
DKK	5,8%	3,7%
USD	3,2%	3,7%
EUR	21,9%	(10,6%)

I 2008 var EUR-porteføljen negativt påvirket af en lavere værdiansættelse af virksomhedsobligationer i den europæiske finanssektor. Stigningen i markedsværdien i 2009 har resulteret i et positivt afkast for alle vores porteføljer.

Kapitalforvaltning

Bestyrelsens politik er at opretholde et stærkt kapitalgrundlag for at vedligeholde investor-, kreditor- og markedstillid og sikre en vedvarende udvikling af Genmabs produktportefølje og forretning generelt.

Genmab er primært egenkapitalfinansieret men også finansieret gennem samarbejdsaftaler og havde ved udgangen af december 2009 likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,281 mio. sammenlignet med DKK 1,762 mio. pr. 31. december 2008. Vores likvide beholdning understøtter vores generelle mission og strategi om at maksimere vores muligheder for succes.

I det omfang det er muligt, skal Genmab forsøge at afpasse udløb og indtægter fra sine investeringer i kortfristede værdipapirer med forventede krav til likviditet.

Noter til årsregnskabet

15. FINANSIELLE RISICI (fortsat)

Det afhænger af mange forhold, om de midler, vi har til rådighed, er tilstrækkelige, herunder de videnskabelige fremskridt i vores forsknings- og udviklingsprogrammer, omfanget af disse programmer, vores forpligtelser over for nuværende og nye kliniske samarbejdspartnere, vores evne til at etablere kommercielle forhold og licensordninger, vores investeringer i aktiver, markedsudviklingen og eventuelle fremtidige virksomhedsovertagelser. Vi kan således få brug for yderligere midler og vil muligvis forsøge at opnå yderligere finansiering i form af egenkapital- eller fremmedfinansiering, samarbejdsaftaler med partnere eller fra andre kilder.

Bestyrelsen vurderer løbende Genmabs aktie- og kapitalstruktur for at sikre, at Genmabs kapitalberedskab underbygger vores strategiske mål. Der var ingen ændringer i koncernens procedurer for kapitalforvaltning i 2009.

Hverken Genmab A/S eller dattervirksomhederne er underlagt eksterne kapitalkrav.

16. HENSATTE FORPLIGTELSE

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	4.707	—	4.707	—
Årets tilgang	12.989	4.667	5.425	4.667
Anvendt i året	(734)	—	(600)	—
Diskontering	164	40	164	40
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(5.060)	—	—	—
I alt	12.066	4.707	9.696	4.707

Hensatte forpligtelser omfatter primært kontraktmæssige- og istandsættelsesforpligtelser relateret til vores lejemål.

Den langfristede del af vores hensatte forpligtelser udgør DKK 5 mio. i både koncernen og moderselskabet. Beløbene er på samme niveau som i 2008.

17. UDSKUDT OMSÆTNING

Udskudt omsætning består primært af modtagne upfrontbetalinger fra vores samarbejdsaftale med GSK, som vil blive indregnet som omsætning over de kommende regnskabsår.

Den udskudte omsætning forventes at blive indregnet i resultatopgørelsen som vist nedenfor. Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

	2009	2008
	DKK'000	DKK'000
Indregnes i resultatopgørelsen:		
2009	—	217.064
2010	222.307	217.064
2011	217.064	217.064
I alt	439.371	651.192

Noter til årsregnskabet

18. ANDEN GÆLD

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
Forpligtelser relateret til udviklingsaftaler	DKK'000 236.745	DKK'000 151.935	DKK'000 236.745	DKK'000 151.935
Skyldige personaleomkostninger	87.069	58.086	51.965	35.382
Andre skyldige omkostninger	70.469	98.723	17.323	18.634
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(50.038)	—	—	—
I alt	344.245	308.744	306.033	205.951

Anden gæld måles til amortiseret kostpris med undtagelse af ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter anvendt som sikring af dagsværdien og består primært af gæld, som forfalder mindre end et år efter balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af forpligtelserne svarer tilnærmelsesvis til dagsværdien.

Den langfristede del af anden gæld udgør DKK 3 mio. (2008: DKK 12 mio.), hvoraf DKK 2 mio. (2008: DKK 8 mio.) er indeholdt i opgørelsen over anden gæld i moderselskabet.

19. WARRANTS

Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer (egenkapitalbaserede ordninger) med det formål at motivere alle koncernens medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen.

Koncernen omkostningsfører aktiebaseret vederlag ved at indregne omkostninger vedrørende warrants til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i resultatopgørelsen. Sådanne omkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de tildelte warrants og er ikke udtryk for kontante omkostninger.

Warrants tildeles af vores bestyrelse i overensstemmelse med bemyndigelser givet af Genmabs aktionærer. Warrant-tildeling baseres individuelt efter fortjeneste og ingen medarbejder er automatisk berettiget til at modtage warrants ved blot at være ansat hos Genmab. Tildeling af warrants til vores bestyrelse og direktion er underlagt retningslinjer, som er vedtaget på generalforsamlingen. Det seneste warrantprogram blev indført af bestyrelsen i august 2004.

I henhold til det seneste warrantprogram tildeles warrants til den kurs, som Genmabs aktier handles til på dagen for tildelingen. I henhold til Genmabs vedtægter kan tegningskursen ikke fastsættes lavere end markedskursen på tildelingsdagen.

Warrantprogrammerne indeholder bestemmelser om antiudvanding, hvis der forekommer ændringer i Genmabs aktiekapital, før warrants kan udnyttes.

Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Warrantindehaveren kan som hovedregel 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 ophører fra Genmabs side, uden at warrantindehaveren har givet Genmab anledning til ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

I tilfælde af at kontrollen med Genmab ændres, som defineret i bilag C til vores vedtægter, vil en warrantindehaver straks have optjent ret til at udnytte alle sine warrants, uanset at sådanne warrants først ville være fuldt optjente på et senere tidspunkt. Warrantindehavere, der ikke længere er ansat i eller tilknyttet Genmab, vil dog kun være berettiget til at udnytte den procentdel, som ellers ville være blevet optjent i henhold til vilkårene for warrantprogrammet.

Noter til årsregnskabet

19. WARRANTS (fortsat)

Warrants tildelt før august 2004

De resterende udestående warrants tildelt under det tidligere warrantprogram blev udnyttet i løbet af 1. kvartal 2009.

Forudsætninger

Dagsværdien af hver warranttildeling er beregnet på basis af Black Scholes værdiansættelsesmodellen under følgende forudsætninger:

Vægtet gennemsnit	2009	2008
Dagsværdi pr. warrant (DKK)	78	119
Aktiekurs (DKK)	165	258
Udnyttelseskurs (DKK)	165	258
Forventet udbytte	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	50%	46%
Risikofri rente	3%	4%
Forventet løbetid af warrants—tidligere warrantprogram	Ikke relevant	4 år
Forventet løbetid af warrants—nuværende warrantprogram	6 år	6 år

Aktiekursens forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet af Genmabs aktiekurs.

Den risikofri rentesats er fastsat som rentesatsen på danske statsobligationer med en løbetid på fem år.

Warrantaktivitet

Siden Genmabs stiftelse og indtil den 31. december 2009 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele i alt 12.221.263 warrants (2008: 12.221.263).

I 2009 tildelte Genmab warrants fire gange (2008: fire). Det totale antal tildelte warrants i 2009 var 620.700 (2008: 1.491.850).

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

	Antal warrants tildelt medarbejdere	Antal warrants tildelt direktionen	Antal warrants tildelt bestyrelses- medlemmer	Udestående warrants i alt	Vejt gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK
Udestående pr. 31. december 2007	2.048.841	1.042.500	1.182.500	4.273.841	210,73
Tildelt	1.017.850	230.000	244.000	1.491.850	258,35
Udnyttet	(324.502)	—	(44.500)	(369.002)	92,53
Udløbet	(22.438)	—	—	(22.438)	55,15
Bortfaldet	(397.276)	—	—	(397.276)	188,01
Overførsler	652.500	(652.500)	—	—	—
Udestående pr. 31. december 2008	2.974.975	620.000	1.382.000	4.976.975	236,28
Tildelt	295.700	145.000	180.000	620.700	164,55
Udnyttet	(18.313)	—	—	(18.313)	89,96
Udløbet, inkl. regulering tidligere år	23.351	—	—	23.351	54,44
Bortfaldet	(165.830)	—	—	(165.830)	253,48
Overførsler	65.000	—	(65.000)	—	—
Udestående pr. 31. december 2009	3.174.883	765.000	1.497.000	5.436.883	227,05

Noter til årsregnskabet

19. WARRANTS (fortsat)

Antallet af warrants, der er tildelt Genmabs ansatte, omfatter både warrants, der er tildelt nuværende og tidligere ansatte. Der henvises til note 22 for yderligere information om antallet af warrants, som ejes af direktionen og bestyrelsen.

Pr. 31. december 2009 svarede de 5.436.883 udestående warrants til 12% af aktiekapitalen (2008: 11%). Den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs på udnyttede warrants udgjorde på udnyttelsestidspunktet DKK 224 (2008: DKK 301).

Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs

Den følgende tabel viser den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs på udestående warrants, som er DKK 227,05 pr. 31. december 2009 (2008: DKK 236,28).

For warrants, der kan udnyttes på balancedagen, er den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs DKK 203,13 (2008: DKK 173,67). Tabellen viser også den beregnede Black Scholes værdi af udestående warrants ved årets udgang.

Vejet gennemsnitlig udnyttelse af udestående warrants pr. 31. december 2009

Udnyttelseskurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Værdi af udestående warrants ultimo året	Antal warrants, der kan udnyttes
DKK				DKK	
	Nuværende warrantprogram				
77,00	9. december 2010	12.500	9,94	56,50	—
86,00	3. august 2005	486.412	4,59	41,03	486.412
89,50	22. september 2005	12.650	4,73	41,57	12.650
97,00	1. december 2005	27.125	4,92	42,30	27.125
101,00	10. august 2006	186.266	5,61	44,83	186.266
114,00	7. juni 2006	390.050	5,43	44,21	390.050
115,00	21. september 2006	1.975	5,72	45,23	1.975
116,00	20. april 2006	22.314	5,30	43,74	22.314
129,75	8. oktober 2010	199.750	9,77	56,14	—
130,00	1. december 2006	14.813	5,92	45,87	14.813
173,00	21. juni 2007	573.970	6,47	47,65	431.410
174,00	17. juni 2010	335.000	9,46	55,47	—
184,00	2. marts 2007	119.820	6,16	46,69	89.886
210,50	25. april 2007	34.300	6,31	47,16	24.054
224,00	19. september 2007	119.487	6,72	48,41	90.669
234,00	15. april 2010	69.450	9,29	55,09	—
234,75	17. december 2009	36.250	8,96	54,34	9.625
246,00	4. juni 2009	197.500	8,50	53,24	51.625
254,00	24. april 2009	654.250	8,34	52,85	167.900
272,00	8. oktober 2009	497.500	8,77	53,89	126.067
326,50	4. oktober 2008	162.400	7,76	51,36	84.075
329,00	13. december 2008	97.755	7,95	51,86	52.990
330,00	13. december 2007	61.500	6,95	49,10	47.003
352,50	27. juni 2008	790.258	7,49	50,62	402.336
364,00	19. april 2008	333.588	7,30	50,10	174.577
227,05		5.436.883	7,32	49,78	2.893.822

Noter til årsregnskabet

19. WARRANTS (fortsat)

Vejet gennemsnitlig udnyttelse af udestående warrants pr. 31. december 2008

Udnyttelses- kurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Værdi af udestående warrants ultimo året	Antal warrants, der kan udnyttes
DKK		DKK			
Tidligere warrantprogram					
86,00	1. april 2005	9.175	0,25	117,75	9.175
86,00		9.175	0,25	117,75	9.175
Nuværende warrantprogram					
86,00	3. august 2005	491.987	5,59	152,64	491.987
89,50	22. september 2005	12.650	5,73	151,89	12.650
97,00	1. december 2005	27.125	5,92	149,97	27.125
101,00	10. august 2006	188.729	6,61	152,07	120.292
114,00	7. juni 2006	390.050	6,43	146,93	279.113
115,00	21. september 2006	2.825	6,72	148,19	1.700
116,00	20. april 2006	22.314	6,30	145,56	12.627
130,00	1. december 2006	15.063	6,92	144,89	9.250
173,00	21. juni 2007	577.157	7,47	137,76	287.157
184,00	2. marts 2007	121.788	7,16	133,43	57.976
210,50	25. april 2007	34.300	7,31	129,18	13.800
224,00	19. september 2007	124.112	7,72	129,61	59.963
234,75	17. december 2009	39.500	9,96	141,97	—
246,00	4. juni 2009	219.500	9,50	137,76	—
254,00	24. april 2009	673.600	9,34	135,70	—
272,00	8. oktober 2009	505.250	9,77	135,99	—
326,50	4. oktober 2008	173.600	8,76	122,65	43.400
329,00	13. december 2008	122.430	8,95	123,76	30.608
330,00	13. december 2007	64.500	7,95	115,98	32.500
352,50	27. juni 2008	810.295	8,49	117,63	202.574
364,00	19. april 2008	351.025	8,30	114,86	89.725
236,56		4.967.800	8,06	133,81	1.772.447
236,28		4.976.975	8,04	133,78	1.781.622

20. VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNING—KØB AF PRODUKTIONSAKTIVITETER FRA PDL BIOPHARMA

2009:

Der er ikke erhvervet enheder i 2009.

2008:

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

Noter til årsregnskabet

20. VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNING—KØB AF PRODUKTIONS-AKTIVITETER FRA PDL BIOPHARMA (fortsat)

På overtagelsestidspunktet blev de erhvervede nettoaktiver og goodwill specificeret således:

	DKK'000
Kontant vederlag	1.149.024
Direkte købsomkostninger	5.356
Kontant vederlag i alt	1.154.380
Dagsværdi af erhvervede nettoaktiver	869.578
Goodwill pr. 13. marts 2008	284.802

Købet er regnskabsmæssigt behandlet ved anvendelse af overtagelsesmetoden. Vederlaget inklusive de tilknyttede købsomkostninger blev fordelt på grundlag af dagsværdien af de erhvervede aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser på overtagelsestidspunktet. Dagsværdien var baseret på en værdiansættelse foretaget af en uafhængig international vurderingsspecialist med erfaring inden for produktionsfaciliteter i biotek- og medicinalindustrien.

Faciliteten, som blev købt med ca. 170 medarbejdere, er beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA og har en produktionskapacitet på 22.000 liter.

De væsentligste erhvervede aktiver omfatter grunde, bygninger og produktionsudstyr. Disse materielle aktiver blev afskrevet over den forventede økonomiske levetid, som var 30 år for bygninger og 7 år for produktionsudstyr.

Forskellen mellem det kontante vederlag og dagsværdien af de erhvervede nettoaktiver er indregnet i balancen som goodwill. Goodwill bliver testet for værdiforringelse årligt. For yderligere oplysninger vedrørende test for værdiforringelse i 2008 henvises til note 8.

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

	Regnskabs- mæssig værdi forud for overtagelsen	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
	DKK'000	DKK'000
Materielle aktiver	885.711	858.849
Varebeholdninger	9.218	9.218
Andre tilgodehavender	3.188	3.188
Leverandører af varer og tjenesteydelser/anden gæld	(1.677)	(1.677)
Nettoaktiver erhvervet		869.578
Goodwill pr. 13. marts 2008		284.802
Vederlag i alt, pr. 13. marts 2008		1.154.380

Købsprisallokeringen blev afsluttet før 31. december 2008. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer til den foreløbigt opgjorte åbningsbalance med undtagelse af justeringer af de overtagne forpligtelser og de direkte henførbare købsomkostninger.

Købet var forventet at kunne sikre Genmabs produktionskapacitet fremover og gøre det muligt for Genmab at producere antistoffer mere effektivt og til lavere omkostninger. De følgende faktorer og forventede synergier førte derfor til indregning af goodwill: Værdien af arbejdsstyrken, forventede væsentlige omkostningsreduktioner, potentiel reduktion af produktions og udviklingstiden og adgang til egen kommerciel produktion.

Noter til årsregnskabet

20. VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNING—KØB AF PRODUKTIONSAKTIVITETER FRA PDL BIOPHARMA (fortsat)

Set fra en stand-alone betragtning blev driftsunderskuddet for produktionsaktiviteten fra perioden 13. marts til 31. december inkluderet i Genmabs konsoliderede regnskab og udgjorde DKK 74 mio. Hvis produktionsaktiviteten var blevet konsolideret fra begyndelsen af 2008, ville driftsunderskuddet have været ca. DKK 81 mio. Driftsunderskuddet er ikke nødvendigvis retningsgivende for resultaterne for produktionsaktiviteten i fremtidige perioder, da 2008 har været en opstarts- og omlægningsperiode for faciliteten.

21. OPHØRT AKTIVITET

I november 2009 offentliggjorde vi, at Genmab ville reorganisere selskabet med henblik på at bygge en bæredygtig virksomhed, med ressourcer der modsvarer arbejdsbyrden nu og i fremtiden. Som led i denne strategi har selskabet til hensigt at sælge produktionsfaciliteten, beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Genmab planlægger, at fremtidige produktionsbehov vil blive varetaget via samarbejde med kontraktproduktionsleverandører. Produktionsmiljøet er forandret, idet ressourcerne hos kontraktproducenterne i sektoren er blevet mere tilgængelige. Dette sker på et tidspunkt, hvor Genmab forventer en begrænset intern efterspørgsel på kort sigt. Indtil et salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke.

Vi har igangsat en aktiv salgsproces, og yderligere information om faciliteten kan findes på www.genmab-facility.com.

	2009	2008
	DKK'000	DKK'000
Resultat af ophørt aktivitet		
Omsætning	42.164	52.815
Omkostninger	(286.316)	(200.783)
	(244.152)	(147.968)
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	(418.910)	—
Driftsresultat	(663.062)	(147.968)
Finansielle indtægter, netto	228	327
Nettoresultat før skat	(662.834)	(147.641)
Skat af resultat	(28)	—
Resultat for perioden	(662.862)	(147.641)
Aktuel og udvandet resultat af ophørt aktivitet pr. aktie	(14,76)	(3,31)
Pengestrømme fra (anvendt i) ophørt aktivitet		
Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet	(146.767)	(62.187)
Nettopengestrømme anvendt i investeringsaktivitet	(7.039)	(1.168.998)
Nettopengestrømme anvendt i ophørt aktivitet	(153.806)	(1.231.185)
Aktiver og forpligtelser bestemt for salg		
Materielle aktiver	746.514	—
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	6.952	—
Likvider	3.708	—
Aktiver	757.174	—
Hensatte forpligtelser	(5.060)	—
Leverandører af varer og tjenesteydelser/anden gæld	(53.850)	—
Forpligtelser	(58.910)	—
Nettoaktiver i ophørt aktivitet	698.264	—

Noter til årsregnskabet

21. OPHØRT AKTIVITET (fortsat)

Omsætning omfatter indtægter relateret til ekstern produktion af klinisk materiale eller lignende ydelser. Omkostninger inkluderer produktionsomkostninger vedrørende klinisk materiale og forsknings- og udviklingsomkostninger, så som omkostninger til lønninger og afskrivning.

Som et resultat af den planlagte afhændelse måles facilitetens aktiver til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Vi har vurderet facilitetens dagsværdi til at udgøre ca. USD 150 mio. med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 5 mio., som beløber sig til en dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 145 mio., hvilket medførte en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 419 mio. Nedskrivningen er indeholdt i resultat af ophørt aktivitet.

Der henvises til note 10 for information om nedskrivningen i moderselskabets årsregnskab.

22. OPLYSNINGER OM NÆRTSTÅENDE PARTER

Genmabs nærtstående parter er:

-Moderselskabets dattervirksomheder
-Selskaber i hvilke medlemmer af moderselskabets bestyrelse, direktionen eller nærtstående familiemedlemmer til disse personer har en betydelig indflydelse
-Moderselskabets bestyrelse, direktionen eller nærtstående familiemedlemmer til disse personer

Moderselskabets transaktioner med dattervirksomheder

Genmab B.V., Genmab MN, Inc., Genmab, Inc. og Genmab Ltd. er 100% ejede dattervirksomheder af Genmab A/S og er inkluderet i koncernregnskabet. Selskaberne udfører primært forsknings- og udviklingsaktiviteter og produktion på vegne af moderselskabet. Alle transaktioner og mellemværender mellem selskaberne er elimineret i koncernregnskabet.

	Moderselskab	
	2009	2008
	DKK'000	DKK'000
Transaktioner med dattervirksomheder:		
Service fee	(286.853)	(338.230)
Omkostninger relateret til antistoffer til klinisk afprøvning	(134.249)	(57.557)
Aktiebaseret vederlag—faktureret til dattervirksomheder	65.320	49.937
Finansielle indtægter	74.837	68.979
Finansielle omkostninger	(143)	—
Nedskrivning af Genmab MN, Inc., jvf. note 10	752.201	—
Udeståender med dattervirksomheder:		
Leasing tilgodehavender	24.942	14.699
Langfristede tilgodehavender	477.728	819.160
Kortfristede tilgodehavender	220.477	125.848
Gældsforpligtelser	(37.250)	(37.261)

Moderselskabets transaktioner med bestyrelsen og direktionen

Genmab har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af noget medlem af bestyrelsen eller direktionen.

Udover aflønning af bestyrelsen og direktionen som beskrevet i note 4 fandt nedenstående transaktioner sted i løbet af 2008 og 2009. Ingen øvrige væsentlige transaktioner har fundet sted med Genmabs bestyrelse og direktion.

Noter til årsregnskabet

22. OPLYSNINGER OM NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)

	31. dec. 2007	Købt	Solgt	Over- førsler	31. dec. 2008	Købt	Solgt	Over- førsler	31. dec. 2009
Antal aktier ejet									
Bestyrelse									
Lisa N. Drakeman	361.040	—	—	—	361.040	—	—	—	361.040
Ernst Schweizer	120.000	44.500	(54.500)	—	110.000	—	—	(110.000)	—
Michael Widmer	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Karsten Havkrog Pedersen	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Anders Gersel Pedersen	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Burton G. Malkiel	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Hans Henrik Munch-Jensen	300	—	—	—	300	—	—	—	300
	481.340	44.500	(54.500)	—	471.340	—	—	(110.000)	361.340
Direktion									
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Jan van de Winkel	120.000	—	—	—	120.000	—	—	—	120.000
David A. Eatwell	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Claus Juan Møller- San Pedro	211.635	—	—	(211.635)	—	—	—	—	—
Bo Kruse	6.900	—	—	(6.900)	—	—	—	—	—
	338.535	—	—	(218.535)	120.000	—	—	—	120.000
I alt	819.875	44.500	(54.500)	(218.535)	591.340	—	—	(110.000)	481.340
	31. dec. 2007	Tildelt	Udnyttet	Over- førsler	31. dec. 2008	Købt	Solgt	Over- førsler	31. dec. 2009
Antal udestående warrants									
Bestyrelse									
Lisa N. Drakeman	805.000	160.000	—	—	965.000	120.000	—	—	1.085.000
Ernst Schweizer	97.500	12.000	(44.500)	—	65.000	—	—	(65.000)	—
Michael Widmer	100.000	24.000	—	—	124.000	20.000	—	—	144.000
Karsten Havkrog Pedersen	50.000	12.000	—	—	62.000	10.000	—	—	72.000
Anders Gersel Pedersen	50.000	12.000	—	—	62.000	10.000	—	—	72.000
Burton G. Malkiel	40.000	12.000	—	—	52.000	10.000	—	—	62.000
Hans Henrik Munch-Jensen	40.000	12.000	—	—	52.000	10.000	—	—	62.000
	1.182.500	244.000	(44.500)	—	1.382.000	180.000	—	(65.000)	1.497.000
Direktion									
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Jan van de Winkel	390.000	130.000	—	—	520.000	70.000	—	—	590.000
David A. Eatwell	—	100.000	—	—	100.000	75.000	—	—	175.000
Claus Juan Møller- San Pedro	390.000	—	—	(390.000)	—	—	—	—	—
Bo Kruse	262.500	—	—	(262.500)	—	—	—	—	—
	1.042.500	230.000	—	(652.500)	620.000	145.000	—	—	765.000
I alt	2.225.000	474.000	(44.500)	(652.500)	2.002.000	325.000	—	(65.000)	2.262.000

Noter til årsregnskabet

22. OPLYSNINGER OM NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)

I henhold til vores overordnede retningslinjer for incitamentsordninger tildeles et nyt bestyrelsesmedlem op til 50.000 warrants ved indvælgelsen. Endvidere tildeles bestyrelsesmedlemmerne normalt op til 40.000 warrants på årsbasis afhængig af udviklingen i de økonomiske resultater for det pågældende år, udviklingen i vores produktportefølje samt bestemte større og væsentlige begivenheder.

Direktionsmedlemmerne tildeles sædvanligvis warrants i forbindelse med ansættelser og forfremmelser. Derudover tildeles direktionsmedlemmerne normalt et antal warrants på årsbasis som en anerkendelse af tidligere bidrag og opnåede resultater og for at tilgodese deres incitamenter for at øge værdien af Genmab på længere sigt.

På Genmabs generalforsamling den 15. april 2009 trak Ernst Schweizer sig tilbage fra bestyrelsen. I 2008 offentliggjorde vi, at Bo Kruse havde besluttet at søge nye udfordringer andetsteds, og at Claus Møller, M.D., ph.d. trådte tilbage fra stillingen som Executive Vice President, Chief Operating Officer i Genmab. Udestående aktier og warrants vedrørende disse personer er derfor ikke inkluderet i ovenstående skemaer. Reklassifikationen af deres aktier og warrants er vist i ovenstående skema i kolonnen for overførsler.

23. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Garantier og sikkerhedsstillelser

Koncernen har via et bankindestående stillet en bankgaranti på i alt DKK 4 mio. (2008: DKK 4 mio.) over for en udlejer af en kontorbygning. I moderselskabets regnskab er der ikke stillet sådanne garantier.

I forbindelse med modtagelsen af et salgsprovenu fra et materielt aktiv kan koncernen under visse omstændigheder være forpligtet til at tilbagebetale en del af salgsprovenuet indtil 30. juni 2011. Beløbet vil blive reduceret i løbet af perioden og udgør DKK 2 mio. pr. 31. december 2009 (2008: DKK 4 mio.).

Ledelsen forventer ikke at skulle tilbagebetale beløbet. I moderselskabets regnskab er der ikke sådanne eventuel-forpligtelser.

Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen har indgået aftaler om operationel leasing af kontorlokaler, biler og kontorudstyr.

Aftalerne er uopsigelige i forskellige perioder frem til 2014.

De fremtidige minimumsforpligtelser vedrørende operationel leasing pr. 31. december 2009 kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Betalinger				
Inden for 1 år	26.299	33.755	8.997	14.264
Fra 1 til 5 år	65.338	60.816	21.364	32.715
Efter 5 år	9.398	482	—	482
I alt	101.035	95.053	30.361	47.461
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	40.023	32.175	20.841	14.751

Moderselskabet og koncernen har indgået finansielle leasingaftaler hovedsageligt omfattende laboratorieuudstyr. Alle finansielle leasingaftaler i den hollandske dattervirksomhed (leasingtager) er indgået via Genmab A/S (leasinggiver) for at udnytte moderselskabets finansielle styrke. Derfor er moderselskabets og dattervirksomhedens opgørelser identiske.

Noter til årsregnskabet

23. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER (fortsat)

Dette arrangement er neutralt for moderselskabet, da alle betingelser i leasingarrangementet videreføres til dattervirksomheden på samme betingelser som fra den eksterne leasinggiver. Som følge heraf har Genmab A/S leasingtilgodehavender hos dattervirksomheden på i alt DKK 25 mio. (2008: DKK 15 mio.). Alle finansielle leasingforpligtelser indeholdt i moderselskabets årsregnskab er fuldt ud afspejlet i subleasingaftaler, der er indgået med dattervirksomheden Genmab B.V.

Den gennemsnitlige effektive rente i moderselskabets og koncernens leasingarrangementer er ca. 4,5% (2008: 4,6%).

De fremtidige minimumsbetalinger under finansiell leasing og nutidsværdien heraf kan specificeres som følger:

	2009	2008
	DKK'000	DKK'000
Minimum leasingydelse		
Inden for 1 år	8.987	6.310
Fra 1 til 5 år	18.262	9.627
	27.249	15.937
Fremtidige finansielle omkostninger	(2.307)	(1.238)
I alt	24.942	14.699
Nutidsværdi af fremtidige betalinger		
Inden for 1 år	7.004	5.735
Fra 1 til 5 år	17.938	8.964
I alt	24.942	14.699
Dagsværdi	25.054	14.772

Andre købsforpligtelser

Moderselskabet og koncernen har indgået et antal aftaler primært vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter udført af Genmab. Under de nuværende udviklingsplaner udgjorde de kontraktlige forpligtelser DKK 189 mio. (2008: DKK 201 mio.). I moderselskabet udgjorde de kontraktlige forpligtelser DKK 189 mio. (2008: DKK 199 mio.).

24. EVENTUALAKTIVER, EVENTUALFORPLIGTELSER OG EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Vi er berettiget til at modtage potentielle milestone- og royaltybetalinger ved succesfuld kommercialisering af produkter udviklet under licens- og samarbejdsaftaler med vores partnere. Da størrelsen og timingen af sådanne betalinger er uvis, indtil milestones er opnået, kan aftalerne klassificeres som eventualaktiver. Det er dog ikke muligt at måle værdien af sådanne eventualaktiver, og som følge heraf er der ikke indregnet sådanne aktiver.

De licens- og samarbejdsaftaler, som Genmab har indgået, vil udløse milestone- og royaltybetalinger i takt med, at et produkt bliver udviklet og markedsført. Det er ikke muligt at måle værdien af sådanne fremtidige betalinger, men Genmab forventer at få en fremtidig indtægt fra sådanne produkter, som vil overstige de milestone- og royaltybetalinger, der skal erlægges.

Efterfølgende begivenheder

Ud over de begivenheder, der er indregnet eller oplyst andetsteds i årsrapporten, er der ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som kræver indregning eller oplysning i årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

25. HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2009	2008	2009	2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
PricewaterhouseCoopers				
Lovpligtig revision	1.482	1.489	815	790
Andre rådgivningsopgaver med sikkerhed	724	483	702	413
Skatte- og momsrådgivning	988	1.077	71	425
Andre ydelser	33	101	33	101
Honorar i alt	3.227	3.150	1.621	1.729

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), og de internationale regnskabsstandarder, som er godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet er udarbejdet i henhold til det historiske kostprincip, som modificeret af revurdering af finansielle aktiver disponible for salg samt finansielle aktiver og finansielle forpligtelser (herunder afledte finansielle instrumenter) målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Langfristede aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi før den ændrede klassifikation og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Dagsværdier er blevet fastsat for at kunne måle aktiver og/eller oplyse om værdien af aktiverne. Når det er relevant, er yderligere information om forudsætningerne for beregning af dagsværdi oplyst i noterne, der vedrører aktivitet eller forpligtelsen.

Funktionel og præsentationsvaluta

Årsregnskabet er udarbejdet i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta og rapporteringsvaluta for moderselskabet. Årsrapporten præsenteres i danske kroner (DKK) afrundet til nærmeste tusinde.

Ny regnskabspraksis og oplysninger

International Accounting Standards Board (IASB) har udstedt og opdateret, og EU har godkendt, en række nye og eksisterende standarder. Med virkning fra 1. januar 2009 har Genmab anvendt følgende standarder og fortolkningsbidrag, der er relevante for Genmab:

- IFRS 8, "*Driftssegmenter*"
- IAS 1, "*Præsentation af årsregnskaber*" (ændring)
- IFRS 2, "*Aktiebaseret vederlæggelse*" (ændring)
- IFRS 7, "*Finansielle instrumenter: Oplysninger*" (ændring)
- IASBs årlige forbedringsprojekt (maj 2008)
- IFRIC 16, "*Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder*"

Ud over implementeringen af IAS 1, IFRS 7 og IFRS 8 har standarderne og fortolkningsbidragene ikke ændret forhold omkring indregning, måling, præsentation og oplysninger i regnskabet.

IAS 1, "*Præsentation af årsregnskaber*", (med ændringer, der trådte i kraft fra 1. januar 2009) skelner mellem egenkapitalændringer, der vedrører og ikke vedrører ejerne. Således indeholder egenkapitalopgørelsen kun oplysninger om transaktioner med ejerne, mens alle egenkapitalændringer, der ikke vedrører ejerne, præsenteres som en separat post. Desuden introduceres der med den ændrede standard en totalindkomstopgørelse. I denne

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

præsenteres alle indtægter og omkostninger, som er indregnet i resultatopgørelsen, sammen med alle øvrige indregnede indtægts- og omkostningsposter, enten som en enkelt opgørelse eller i to sammenhørende opgørelser. Genmab har valgt at præsentere opgørelsen over totalindkomst i to sammenhørende opgørelser. Sammenligningstallene er reklassificeret til indeværende års præsentation.

Ændringerne til IFRS 7, "*Finansielle instrumenter: Oplysninger*" (trådte i kraft fra 1. januar 2009) introducerede opdeling af oplysninger om dagsværdi i tre niveauer og kræver, at selskaber udarbejder udvidede oplysninger om pålidelighed af dagsværdimålinger. Endvidere tydeliggør og forbedrer ændringerne de eksisterende krav om oplysninger om likviditetsrisiko. Disse nye oplysninger er inkluderet i noterne til årsregnskabet. Oplysninger om likviditetsrisiko er ikke væsentligt påvirket af ændringerne.

IFRS 8, "*Driftssegmenter*", (trådte i kraft fra 1. januar 2009) kræver, at en virksomhed anvender "ledelsesmetoden" for rapportering om finansielle resultater for dens driftssegmenter. Implementeringen af IFRS 8 har ikke påvirket koncernens segmentrapportering. Selvom Genmab kun har ét rapporteringssegment, kræver IFRS 8 stadig virksomhedens generelle oplysninger om produkter/services, geografiske områder og vigtige kunder.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Genmab A/S (moderselskabet) og dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse gennem aktiebesiddelse eller på anden måde. Koncernregnskabet omfatter således Genmab A/S, Genmab MN, Inc., Genmab B.V., Genmab, Inc. og Genmab Ltd. (samlet betegnet Genmab koncernen eller koncernen).

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne, aflagt efter koncernens regnskabspraksis, ved at sammendrage ensartede regnskabsposter linje for linje. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, koncernmellemværender samt urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Der var ingen ændring i omfanget af konsolidering i løbet af 2009.

Den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder er udlignet med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Dattervirksomheder konsolideres fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse etableres i koncernen.

Resultatopgørelserne for dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end moderselskabets præsentationsvaluta omregnes til koncernens rapporteringsvaluta til årets vægtede gennemsnitlige valutakurser, mens balancerne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursforskelle, der opstår som følge af omregning af egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder primo året samt valutakursforskelle, der opstår ved omregning af resultat i udenlandske dattervirksomheder til vægtede gennemsnitskurser, posteres under reserve for valutakursregulering under egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomheder, som erhverves eller stiftes i årets løb, indregnes i koncernregnskabet fra erhvervs- eller stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er den dato, hvor Genmab opnår kontrol med den erhvervede dattervirksomhed.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Kostprisen for en overtaget virksomhed består af dagsværdien af den aftalte købspris og omkostninger, der direkte kan henføres til købet.

De overtagne virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi pr. overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer af en kontraktlig ret, og dagsværdien kan måles pålideligt. Udskudt skat på opskrivninger indregnes.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Goodwill afskrives ikke men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest foretages før udgangen af købsåret.

Ved overtagelsen fordeles goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestesten.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk dattervirksomhed med en anden funktionel valuta end den præsentationsvaluta, der anvendes i Genmab koncernen, behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske dattervirksomhed og omregnes til den udenlandske dattervirksomheds funktionsvaluta til transaktionsdagens kurs.

Hvis der er usikkerhed om målingen af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet, sker første indregning på grundlag af foreløbige dagsværdier. Hvis det efterfølgende konstateres, at dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er en anden end oprindeligt forudsat, reguleres goodwill op til et år efter overtagelsestidspunktet. Effekten af reguleringerne indregnes i egenkapitalen i åbningsbalancen, og sammenligningstallene tilpasses i overensstemmelse hermed. Efterfølgende reguleres goodwill kun som følge af ændringer i skøn af betinget købspris, medmindre der foreligger væsentlige fejl. Ved efterfølgende realisation af den erhvervede dattervirksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke er indregnet på overtagelsestidspunktet, indregnes skattefordelen dog i resultatopgørelsen med samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, som ville være indregnet, hvis det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang til dagsværdi på det tidspunkt, hvor en derivatkontrakt indgås, og måles derefter til dagsværdi.

Dagsværdien af de forskellige afledte finansielle instrumenter, der anvendes i sikringsøjemed, er oplyst i note 15. Den fulde dagsværdi af et sikringsinstrument klassificeres som et langfristet aktiv eller forpligtelse, når restløbetiden for den sikrede post er over 12 måneder, mens den klassificeres som et kortfristet aktiv (andre tilgodehavender) eller kortfristet forpligtelse (anden gæld), når restløbetiden for den sikrede post er mindre end et år.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kravene for sikring af dagsværdien, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, der kan henføres til den afdækkede risiko. Koncernen anvender kun sikring af dagsværdien til afdækning af valutarisici.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter primært milestone- og upfrontbetalinger, offentlige tilskud og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler.

Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Genmab, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber.

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Upfrontbetalinger, herunder eventuel overkurs ved emission i forbindelse med kapitalforhøjelser der vurderes at kunne henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsarbejde, indregnes som udskudt omsætning og indregnes som omsætning over den planlagte udviklingsperiode.

Milestonebetalinger, som modtages for at nå visse faser i produktudviklingen, indregnes straks, hvis den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet.

Royalties fra licenser er baseret på eksternt salg af licenserede produkter og indregnes i henhold til kontraktbetingelser, når eksterne resultater er tilgængelige og skønnes at være pålidelige.

Andre indtægter relateret til vores samarbejdsaftaler om separat forskning og udvikling indregnes som omsætning, når de relaterede services er ydet.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter primært lønninger og relaterede omkostninger, licensomkostninger, produktionsomkostninger, omkostninger til klinisk afprøvning, amortisering af licenser og rettigheder samt afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, i det omfang sådanne omkostninger er relateret til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Både forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Der henvises til note 1 for yderligere information.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger vedrører administrationen af koncernen, herunder afskrivninger og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, i det omfang sådanne omkostninger kan henføres til de administrative funktioner. Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Aktiebaseret vederlag

Genmab har tildelt warrants til medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen med udgangspunkt i forskellige warrantprogrammer. For warrants tildelt efter den 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelingstidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb er indregnet på egenkapitalen, da warrantprogrammet er klassificeret som en egenkapitalbaseret ordning.

Warrants tildelt før den 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2.

Omkostninger og provenu fra udnyttelse af warrants for medarbejdere i dattervirksomheder viderefaktureres til den relevante dattervirksomhed, hvor medarbejderen er ansat.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt realiserede og urealiserede gevinster og tab på kortfristede værdipapirer (klassificeret som dagsværdi målt gennem resultatopgørelsen) og realiserede gevinster og tab og nedskrivninger på andre værdipapirer og kapitalandele (klassificeret som aktiver disponible for salg) og realiserede og urealiserede gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter.

Renter og udbytte præsenteres separat fra gevinster og tab på kortfristede værdipapirer og andre værdipapirer og kapitalandele.

Valutakursreguleringer af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, som betragtes som en del af den samlede nettoinvestering i dattervirksomheden, indregnes i moderselskabets resultatopgørelse.

Selskabsskat

Årets skat, der indeholder aktuel skat af årets resultat samt årets regulering af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen i det omfang, skatten kan henføres til årets resultat. Skat af posteringer direkte på egenkapitalen indregnes på totalindkomstopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Skyldig kortfristet skat indeholder den betalbare skat beregnet af den forventede skattepligtige indkomst for året samt eventuelle reguleringer til tidligere års omkostningsførte skat. Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i anden gæld i balancen.

Forudbetalte skatter indregnes i andre tilgodehavender i balancen.

Balancen

Langfristede aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes første gang i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse og måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Tab ved værdiforringelse af goodwill tilbageføres ikke.

På baggrund af ledelsesstrukturen og den interne finansielle styring fordeles goodwill til de af koncernens pengestrømgenererende enheder, som forventes at drage nytte af virksomhedssammenslutningen.

Licenser og rettigheder

Licenser og rettigheder måles som udgangspunkt til kostpris med tillæg af nutidsværdien af eventuelle fremtidige betalinger. Nutidsværdien af sådanne fremtidige betalinger indregnes tillige som en forpligtelse.

Genmab erhverver licenser og rettigheder hovedsageligt for at få adgang til targets, der er identificeret af tredjemand.

Licenser og rettigheder amortiseres lineært over den forventede økonomiske levetid på fem år.

Amortisering og nedskrivninger samt gevinster eller tab i forbindelse med salg af immaterielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger, administrationsomkostninger eller som ophørt aktivitet afhængig af deres funktion.

Materielle aktiver

Materielle aktiver består hovedsageligt af grunde og bygninger, produktionsudstyr og inventar, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen for aktiviteten samt omkostninger, der direkte kan tilknyttes anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Nutidsværdien af de skønnede forpligtelser i forbindelse med reetablering af vores kontorer i forbindelse med opsigelsen af leasingkontrakten tillægges forpligtelserne. Omkostninger indregnes som et aktiv indtil færdiggørelsen af anlæggene. Omkostningerne omfatter direkte henførbare omkostninger og personalerelaterede omkostninger samt udgifter til underleverandører.

Afskrivninger, der beregnes på grundlag af kostprisen med fradrag af en eventuel restværdi, fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid for aktiverne, der er:

Bygninger	30 år
Produktionsudstyr	7 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år
IT-udstyr	3 år
Indretning af lejede lokaler	5 år eller lejeperioden, hvis denne er kortere

Aktivernes brugstid og restværdi vurderes og revideres, hvis det er nødvendigt, en gang om året. Grunde og aktiver under opførelse afskrives ikke.

Af- og nedskrivninger samt gevinster og tab i forbindelse med salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger, administrationsomkostninger eller som ophørt aktivitet afhængig af deres funktion.

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Investeringer i dattervirksomheder

I det separate regnskab for moderselskabet Genmab A/S er investeringer i dattervirksomheder indregnet og målt til kostpris. Investeringer i udenlandsk valuta er omregnet til rapporteringsvalutaen til de historiske valutakurser på tidspunktet for investeringen. Kostprisen nedskrives til det beløb, der kan genindvindes, hvis dette er lavere.

Udbytte fra investeringerne indregnes som omsætning, når sådanne deklarerer. Der udføres en test for værdiforringelse, hvis udbyttet overstiger periodens totalindkomst, eller hvis dattervirksomheden overstiger den regnskabsmæssige værdi af dattervirksomhedens nettoaktiver i koncernregnskabet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter investeringer, der er anskaffet som langsigtede strategiske investeringer. De finansielle aktiver er klassificeret som disponible for salg, da Genmabs ledelse forventer at beholde disse investeringer i en ubestemt periode fremover. Aktiverne kan realiseres i tilfælde af ændringer i koncernens forretningsstrategi. Koncernens ledelse foretager klassifikationen af finansielle aktiver på anskaffelsestidspunktet.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er børskursen og den anslåede værdi på ikke-noterede værdipapirer baseret på tilgængelige markedsdata og anerkendte vurderingsmetoder.

Realiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster, hvorimod urealiserede gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

Nedskrivninger på finansielle aktiver, der er disponible for salg indregnes ved overførsel af det akkumulerende tab, som blev indregnet i anden totalindkomst.

Hvis dagsværdien af et nedskrevet aktiv, der er disponibel for salg, i en efterfølgende periode genvindes, indregnes justeringen i anden totalindkomst.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Hvis forhold eller ændringer i Genmabs drift indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill og andre langfristede aktiver i pengestrømsgenererende enhed, som goodwill fordeles til, ikke kan genindvindes, vil ledelsen teste aktivet for værdiforringelse.

Grundlaget for gennemgangen er aktivernes genindvindingsværdi, defineret som den højeste værdi af dagsværdien med fradrag for salgsomkostninger og kapitalværdi beregnet som nutidsværdien af de fremtidige nettoindbetalinger, som aktivet forventes at indbringe.

Hvis den regnskabsmæssige værdi af et aktiv er højere end genindvindingsværdien, nedskrives aktivet til denne lavere genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet, hvor værdiforringelsen identificeres.

Kortfristede aktiver

Varebeholdninger

Varebeholdninger består af råmaterialer, igangværende arbejder og færdigvarer vedrørende antistoffer til klinisk afprøvning (antistoffer). Som en følge af den planlagte afhændelse af produktionsfaciliteten vil Genmab ikke længere producere antistoffer internt, men vil købe disse fra eksterne kontraktproduktionsleverandører i fremtiden.

Varebeholdninger måles til den laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdien.

Pr. 31. december 2009 er der ikke aktiveret antistoffer fremstillet for tredjemand (varer under fremstilling og færdigvarer).

Råmaterialer aktiveres, indtil der træffes beslutning om, hvorvidt de skal frigives til brug i fremstillingen af antistoffer til vores egne kliniske undersøgelser eller til fremstilling af antistoffer for tredjemand.

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Antistoffer til klinisk afprøvning fremstillet for tredjemand

Antistoffer til klinisk afprøvning (antistoffer) fremstillet for tredjemand måles i henhold til FIFO-metoden til den laveste værdi af kostpris og nettorealisationsværdi.

Råvarer måles til standardkostpris, som består af den seneste købspris plus leveringsomkostninger. Færdigvarer samt varer under fremstilling måles til kostpris, som består af kostprisen for råvarer, hjælpematerialer, direkte lønninger og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger består af indirekte materialer, lønninger, vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsmaskiner, bygninger og udstyr samt administration og ledelse af faciliteterne.

Antistoffer til klinisk afprøvning fremstillet eller købt til brug i kliniske forsøg

Antistoffer til klinisk forsøg (antistoffer), som enten fremstilles internt eller købes fra eksterne leverandører, indregnes i balancen til kostpris og omkostningsføres i resultatopgørelsen i takt med anvendelsen, hvis alle kriterier for indregning som et aktiv er opfyldt, særligt at der kan etableres tilstrækkelig sikkerhed for, at fremtidige indtægter fra anvendelsen af dette materiale vil overstige de samlede omkostninger for antistofferne. Hvis der ikke kan etableres tilstrækkelig sikkerhed, vil materialet blive omkostningsført i resultatopgørelsen under forsknings- og udviklingsomkostninger på erhvervelsestidspunktet.

Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver vurderes løbende for indikationer af værdiforringelse samt for at sikre, at beholdningerne ikke overstiger det planlagte forbrug i udviklingsaktiviteterne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender klassificeres som lån og tilgodehavende og måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nominal værdi fratrukket nedskrivning til tab.

Nedskrivning til tab på tilgodehavender fastsættes på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer, herunder en analyse af betalingsevne, kreditværdighed samt historisk information om betalingsmønstre og dubiose debitorer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under kortfristede aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende fremtidige regnskabsperioder. Periodeafgrænsningsposter måles til den nominelle værdi.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på købstidspunktet. Genmab investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer samt danske, europæiske og amerikanske statsobligationer. Værdipapirerne er omsættelige på de etablerede markeder.

Genmabs portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som "finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen", da porteføljen behandles og vurderes på basis af dagsværdien i overensstemmelse med Genmabs investeringspolitik og information, der gives internt til direktionen.

Kortfristede værdipapirer måles til dagsværdi, der svarer til børskursen. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger, indskud i pengeinstitutter og kortfristede værdipapirer med en løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsesdatoen. Likvider måles til dagsværdi.

Egenkapital

Aktiekapitalen omfatter den nominelle værdi af moderselskabets ordinære aktier, hver med en nominal værdi på DKK 1. Alle aktier er fuldt indbetalt.

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Overkurs ved emission indeholder beløb, der er indbetalt som overkurs i forhold til den nominelle værdi ved moderselskabets kapitalforhøjelser, og som henføres til egenkapitalen, fratrukket eksterne omkostninger direkte henførbare til kapitalforhøjelserne.

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet indeholder valutakursreguleringer af kapitalandele samt mellemværender, der betragtes som et tillæg til nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder, der stammer fra omregning af deres regnskaber fra deres funktionelle valutaer til Genmab A/S' præsentationsvaluta (DKK). Reserve for valutakursregulering kan ikke anvendes til udlodning.

Langfristede gældsforpligtelser

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en eksisterende juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder indtruffet før eller på balancedagen, og når det er sandsynligt, at der vil ske afståelse af fremtidige økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten. Den hensatte forpligtelse måles til nutidsværdien af det laveste beløb af det beløb, det forventes at koste for at ophæve lejekontrakten, og de forventede nettoomkostninger, det vil koste at fortsætte lejekontrakten.

Når koncernen har en juridisk forpligtelse til at istandsætte et lejemål ved fraflytning, når lejekontrakt udløber, indregnes der en hensat forpligtelse til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat indregnes efter gældsmetoden, der kræver indregning af udskudte skatteaktiver eller skatteforpligtelser forårsaget af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og den skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare underskud.

Udskudt skat er indregnet på baggrund af gældende skatteregler og skattesatser i de individuelle lande. Ændringer i udskudt skat, der følger af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, der opstår som følge af midlertidige forskelle, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at forskellene kan modregnes i fremtidige skattemæssige overskud. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i note 7 til årsregnskabet.

Kortfristede gældsforpligtelser

Leasing

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet til leasingtager, klassificeres som finansiell leasing. Aktiver under finansielle leasingaftaler indregnes i balancen ved leasingaftalens indgåelse til det laveste beløb af aktivets dagsværdi og nutidsværdien af minimumsleasingydelse. Der indregnes tillige en forpligtelse i balancen, der modsvarer aktivets værdi. Hver leasingydelse opdeles i et rentelement, der indregnes som en finansiell omkostning, og en reduktion af den udestående forpligtelse.

Dagsværdien udregnes på baggrund af nutidsværdien af den fremtidige hovedstol og pengestrømme fra renter, diskonteret med markedsrenten på balancedagen.

Aktiver under finansielle leasingaftaler afskrives på tilsvarende måde som egne aktiver, og der foretages løbende vurdering af genindvindingsværdien.

Leasingaftaler, hvor leasinggiver beholder alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet, klassificeres som operationel leasing.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Den

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

totale forpligtelse i henhold til leasingaftalen oplyses i en note til årsregnskabet.

Leverandører af varer og tjenesteydelser

Leverandører af varer og tjenesteydelser måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede natur.

Udskudt omsætning

Udskudt omsætning afspejler den del af nettoomsætningen, der ikke er indregnet samtidig med modtagelse af betaling, eller som vedrører aftaler med multiple komponenter, der ikke kan adskilles.

Udskudt omsætning måles til det modtagne beløb.

Anden gæld

Anden gæld måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede natur.

Lønninger, bidrag til social sikring, betalt orlov og bonusser og andre personalegoder indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen udfører det tilknyttede arbejde.

Fratrædelsesgodtgørelse indregnes som omkostning, når Genmab koncernen ikke har nogen realistiske alternativer til at gennemføre den detaljerede plan vedrørende fratrædelserne.

Koncernens pensionsordninger er klassificeret som bidragsbaserede ordninger, og derfor indregnes pensionsforpligtelser ikke i balancen. Omkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som de vedrører, og udestående bidrag inkluderes under anden gæld.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver eller afhændelsesgrupper omfatter aktiver og forpligtelser, som forventes at blive genindvundet primært gennem salg inden for 12 måneder og ikke gennem fortsat brug, klassificeres som bestemt for salg. Umiddelbart før klassifikationen som bestemt for salg, genmåles værdien af aktivet eller enhederne i afhændelsesgruppen i henhold til koncernens anvendte regnskabspraksis. Derefter måles aktiverne eller afhændelsesgruppen generelt til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

Aktiver bestemt for salg amortiseres eller afskrives ikke.

Nedskrivninger på en afhændelsesgruppe allokeres indledningsvist til goodwill og efterfølgende til resterende aktiver og forpligtelser på pro rata basis, med undtagelse af, at der ikke allokeres tab til varebeholdninger, finansielle aktiver, eller udskudte skatteaktiver, som forsat måles i henhold til koncernens anvendte regnskabspraksis. Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg, og gevinster og tab ved efterfølgende måling indregnes i resultatopgørelsen og oplyses i noterne. Gevinster indregnes ud over eventuelle akkumulerende tab på nedskrivninger.

Aktiver bestemt for salg og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen som kortfristede aktiver og gældsforpligtelser. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Ophørt aktivitet

En ophørt aktivitet er en enhed under koncernens virksomhed, som udgør et separat væsentligt forretningsområde, og er enten afhændet eller er udskilt som bestemt for salg. Klassifikation som ophørt aktivitet sker ved afhændelse, eller når aktiviteten opfylder de krav, der skal opfyldes for at blive klassificeret som bestemt for salg, hvis dette indtræffer tidligere.

Når en aktivitet klassificeres som en ophørt aktivitet, præsenteres resultatet for ophørt aktivitet i en særskilt linje i resultatopgørelsen. Sammenligningstallene i resultatopgørelsen reklassificeres for ophørte aktiviteter i en særskilt linje, som om aktiviteten var ophørt fra starten af sammenligningsperioden.

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Yderligere information om ophørt aktivitet oplyses i noterne og indeholder blandt andet en opdeling af omsætning, omkostninger og resultat før skat for den ophørte aktivitet, nedskrivning og gevinst eller tab indregnet i målingen til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger eller ved afhændelse. Derudover oplyses der relateret information om pengestrømme.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres ved brug af den indirekte metode med udgangspunkt i resultat før skat.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres som nettoresultat reguleret for netto finansielle poster, ikke-likvide poster så som afskrivninger, amortisering, nedskrivninger, aktiebaseret vederlag og hensættelser samt for ændringer i arbejdskapitalen, betalte og modtagne renter og betalte selskabsskatter. Arbejdskapitalen omfatter kortfristede aktiver fratrukket kortfristede forpligtelser og reguleret for de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt køb af virksomheder og køb og salg af kortfristede værdipapirer. I moderselskabet inkluderes transaktioner med dattervirksomheder i tilgodehavende hos dattervirksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra udstedelse af aktier og tilbagebetaling af langfristede lån, herunder nedbringelse af leasingforpligtelser.

Finansielle leasingtransaktioner betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udarbejdes alene med udgangspunkt i årsregnskabet.

Segmentrapportering

Genmab koncernen ledes og drives som én forretningsenhed, hvilket reflekteres i den organisatoriske struktur og interne rapportering.

Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, som refererer til den administrerende direktør. Ledelsesteamet håndterer driftsaktiviteter, finansielle resultater, budgetter, eller planer for Genmab koncernen. Derfor er der ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. På nuværende tidspunkt oplyses der ikke segmentinformation i den interne rapportering.

Som følge heraf er det blevet konkluderet, at det ikke er relevant at inkludere oplysninger om segmenter i årsrapporten, da koncernens forretningsaktiviteter ikke er organiseret på baggrund af forskellene i de relaterede produkter og geografiske markeder.

Geografisk information præsenteres for Genmab koncernens omsætning og langfristede aktiver. Omsætning allokeres til lande på basis af driftsstedets geografiske placering. Langfristede aktiver omfatter immaterielle og materielle aktiver.

Definitioner af nøgletal

Koncernen præsenterer en række finansielle nøgletal i årsrapporten. Disse nøgletal er defineret som følger:

Aktuel indtjening pr. aktie

Aktuel indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier. Den vægtede gennemsnitlige værdi af ordinære udestående aktier i perioden udgjorde 44.903.736 aktier i 2009 og 44.641.856 aktier i 2008.

Udvandet indtjening pr. aktie

Udvandet indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier reguleret for udvandingseffekten af udstedte egenkapitalinstrumenter. Da resultatopgørelsen viser et nettounderskud, er der ikke foretaget regulering for udvandingseffekten.

Noter til årsregnskabet

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Aktiekurs ultimo året

Aktiekurs ultimo året er fastsat som lukkekursen på Genmabs aktier på NASDAQ OMX København på balancedagen eller den seneste handelsdag før balancedagen.

Kurs/indre værdi

Kurs/indre værdi beregnes som Genmabs aktiekurs ultimo året divideret med indre værdi pr. aktie på balancedagen.

Indre værdi pr. aktie

Indre værdi pr. aktie beregnes som Genmabs egenkapital på balancedagen divideret med antallet af udestående ordinære aktier på balancedagen.

Egenkapitalandel

Egenkapitalandelen beregnes som egenkapital på balancedagen divideret med totale aktiver på balancedagen.

Nye internationale regnskabsstandarder

International Accounting Standards Board (IASB) har udstedt en række nye standarder og opdateret nogle af de eksisterende standarder, hvoraf størstedelen træder i kraft pr. 1. januar 2010 eller senere. Genmabs regnskab forventes påvirket af disse nye eller opdaterede standarder i det nedenfor angivne omfang. Her beskrives udelukkende de standarder og fortolkningsbidrag, der er udstedt før 31. december 2009, og som er relevante for Genmab koncernen.

Pr. 10. januar 2008 offentliggjorde IASB en ændret IFRS 3, "*Virksomhedssammenslutninger*" og tilhørende ændringer til IAS 27, "*Koncernregnskaber og separate regnskaber*". Ændringerne træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder den 1. juli 2009 eller senere. Koncernen vil anvende disse standarder fremadrettet for alle virksomhedssammenslutninger fra 1. januar 2010.

I april 2009 udstedte IASB en række ændringer til sine standarder, herunder ændringer af IFRS 2, 5, 8, IAS 7, 18, 36, 38 og IFRIC 16 primært for at undgå uoverensstemmelser og tydeliggøre indholdet i standarderne. Koncernen vil anvende disse standarder fra 1. januar 2010 i henhold til overgangsbestemmelser for hver standard. Ændringerne forventes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat. Den 31. december 2009 var standarderne endnu ikke godkendt af EU.

IASB har udstedt en ændring til IFRS 2, "*Aktiebaseret vederlæggelse*" som har præciseret omfanget og den regnskabsmæssige behandling for koncernens kontantbaserede ordninger. Standarden træder i kraft fra 1. januar 2010. Ændringen forventes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat. Den 31. december 2009 var ændringen endnu ikke godkendt af EU.

I november 2009 udstedte IASB

- IFRS 9, "*Finansielle instrumenter*" som det første led i at erstatte IAS 39, "*Finansielle instrumenter: Indregning og måling*". IFRS 9 introducerer nye krav til klassificering og måling af finansielle aktiver, som skal anvendes fra 1. januar 2013. Tidligere anvendelse er tilladt.
- En revideret version af IAS 24, "*Oplysninger om nærtstående parter*" som præciserer definitionen på en nærtstående part. IASB har simplificeret definitionen og har fjernet uoverensstemmelser. Den reviderede standard træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2011 eller senere. Tidligere anvendelse er tilladt.

Disse to standarder forventes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat. Den 31. december 2009 var standarderne endnu ikke godkendt af EU.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt årsrapporten for 2009 for Genmab A/S.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og de internationale regnskabsstandarder, som er godkendt af EU. Endvidere er koncernregnskabet, årsregnskabet for moderselskabet og ledelsesberetningen aflagt i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2009. Endvidere indeholder ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

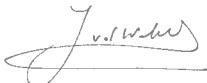
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts, 2010

Direktionen



Lisa N. Drakeman
(President & CEO)



Jan van de Winkel
(President R&D & CSO)



David A. Eatwell
(CFO)

Bestyrelsen



Michael B. Widmer
(Formand)



Lisa N. Drakeman
(President & CEO)



Anders Gersel Pedersen
(Næstformand)



Karsten Havkrog Pedersen



Burton G. Malkiel



Hans Henrik Munch-Jensen

Den uafhængige revisors påtegning på årsrapporten for 2009

Til aktionærerne i Genmab A/S

Vi har revideret årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 2009, side 1-80, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, inklusiv anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som udstedt af International Accounting Standards Board, og efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovenfor nævnte lovgivning og oplysningskrav. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har herudover ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale og danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som udstedt af International Accounting Standards Board, og International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, den 2. marts, 2010

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor



Susanne Funder
Statsautoriseret revisor

Fondsbørsmeddelelser i 2009

- 5. jan. Genmab offentliggør interim resultater fra pivotalstudie med zalutumumab mod hoved- og halscancer
- 30. jan. GlaxoSmithKline og Genmab indsender registreringsansøgning for Arzerra™ (ofatumumab) til FDA vedrørende behandling af fremskreden leukæmi
- 5. feb. GlaxoSmithKline og Genmab ansøger om europæisk markedsføringstilladelse for Arzerra (ofatumumab) til behandling af fremskreden leukæmi
- 24. feb. Genmab offentliggør resultat for 2008
- 26. feb. Arzerra (ofatumumab) MAA accepteret af EMEA
- 25. marts Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Genmab A/S
- 3. april Arzerra (ofatumumab) har fået priority review af FDA
- 15. april Forløb af ordinær generalforsamling i Genmab A/S
- 15. april Konstitution af bestyrelsen i Genmab og tildeling af warrants til medarbejdere
- 4. maj FDA's rådgivningskomité gennemgår ansøgning vedrørende Arzerra (ofatumumab)
- 12. maj Genmab offentliggør resultat for 1. kvartal 2009
- 29. maj Positiv anbefaling fra FDA's ekspertpanel vedrørende GlaxoSmithKlines og Genmabs Arzerra (ofatumumab)
- 3. juni Delvis afbrydelse af kliniske studier med zalutumumab
- 10. juni Patientrekruttering afsluttet til pivotalstudie med zalutumumab til behandling af hoved-halscancer
- 16. juni FDA forlænger gennemgang af Arzerra (ofatumumab)
- 18. juni Tildeling af warrants til bestyrelsesmedlemmer, direktion og medarbejdere i Genmab A/S
- 9. juli Patientrekruttering afsluttet til pivotalstudie med Arzerra (ofatumumab) til behandling af CLL
- 16. juli FDA ophæver påbud om delvis afbrydelse af kliniske studier med zalutumumab
- 24. juli Patientrekruttering afsluttet til fase II studie med Arzerra (ofatumumab) til behandling af recidiverende DLBCL
- 29. juli GlaxoSmithKline og Genmab offentliggør foreløbige resultater for ofatumumab til behandling af leddegigt
- 11. aug. Genmab offentliggør foreløbige resultater fra Arzerra som førstebehandling af CCL
- 17. aug. GlaxoSmithKline og Genmab offentliggør resultater fra et pivotal studie i Arzerra til behandling af rituximab refraktær NHL
- 17. aug. Genmab reviderer resultatforventninger
- 18. aug. Genmab offentliggør resultat for første halvår af 2009
- 26. aug. Genmab offentliggør positive primære resultater for Arzerra som førstebehandling af NHL
- 2. sep. Genmab repræsenteret ved fire investorkonferencer i september
- 8. okt. Anerkendelsessøgsmål indsendt af GSK
- 26. okt. GSK og Genmab opnår fremskyndet godkendelse af Arzerra
- 26. okt. Genmab når milestone i samarbejdet vedrørende Arzerra
- 5. nov. Genmab reorganiserer selskabet for at opbygge en vedvarende virksomhed
- 5. nov. Genmab ændrer sine resultatforventninger
- 9. nov. Genmab offentliggør igangsættelsen af et fase III head-to-head studie med ofatumumab til behandling af DLBCL
- 10. nov. Genmab offentliggør resultat for de første ni måneder af 2009
- 24. nov. Genmab præsenterer ved den 21. årlige Piper Jaffray Health Care konference
- 4. dec. Genmab offentliggør RG1507 update
- 21. dec. Genmabs finanskalender for 2010

Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28a 18. juni

Genmabs samlede antal stemmerettigheder og samlede kapital 31. marts, 30. juni

Storaktionærmeddelelse 5. feb., 13. okt., 24. nov.

Kapitalforhøjelse i Genmab som følge af udnyttelse af medarbejderwarrants 4. marts, 10. juni

Tildeling af warrants i Genmab A/S 15. april, 18. juni, 8. okt., 9. dec.

Den fulde tekst af vores meddelelser kan findes på selskabets hjemmeside www.genmab.com. Interesserede er velkomne til at abonnere på Genmabs nyheder via hjemmesiden og dermed modtage e-mails på dagen for fondsbørsmeddelelsers udsendelse.

Omregning af visse DKK-beløb til USD— supplerende information—ikke revideret

Alene af hensyn til regnskabslæserne indeholder årsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Omregningerne er beskrevet nedenfor og er relateret til koncernregnskabet (sammendraget).

Beløbene er ikke revideret, og 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. Omregningen betragtes som supplerende information til årsrapporten.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i årsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2009, som var USD 1,00 = DKK 5,1901.

NØGLETAL I USD

	2009	2008	2007	2006	2005
	USD'000 (Ikke revideret)	USD'000 (Ikke revideret)	USD'000 (Ikke revideret)	USD'000 (Ikke revideret)	USD'000 (Ikke revideret)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	112.922	133.388	102.028	26.116	18.979
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(180.220)	(244.851)	(163.620)	(98.855)	(85.102)
Administrationsomkostninger	(28.660)	(27.654)	(22.633)	(18.246)	(16.327)
Driftsresultat	(95.958)	(139.117)	(84.225)	(90.985)	(82.450)
Finansielle poster, netto	30.066	(18.272)	10.359	6.547	6.615
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(67.031)	(157.501)	(73.866)	(84.438)	(75.835)
Balance					
Likvider og kortfristede værdipapirer	246.885	339.495	711.632	332.235	241.402
Langfristede aktiver	12.578	248.971	7.855	6.496	9.106
Aktiver	428.033	627.917	762.757	347.706	264.047
Egenkapital	249.936	421.680	555.534	309.740	215.558
Aktiekapital	8.652	8.649	8.578	7.639	6.379
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	3.233	179.829	4.516	1.030	1.584
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(109.836)	(98.906)	97.474	(73.144)	(40.200)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	187.805	88.650	(455.277)	(86.968)	(24.575)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.280)	4.872	300.616	169.367	57.293
Likvider	89.487	13.490	25.385	82.672	73.476
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(4,34)	(4,17)	(1,68)	(2,17)	(2,43)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(1,49)	(3,53)	—	—	—
Aktiekurs ultimo perioden	15,80	39,11	59,54	73,22	26,01
Kurs/indre værdi	2,84	4,16	4,77	9,37	4,00
Indre værdi	5,57	9,39	12,48	7,81	6,51
Egenkapitalandel	58%	67%	73%	89%	82%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	505	565	291	237	213
Antal medarbejdere ved årets udgang	309	555	344	248	215

Omregning af visse DKK-beløb til USD— supplerende information—ikke revideret (fortsat)

RESULTATOPGØRELSE I USD

	Genmab koncernen	
	2009	2008
	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)
Nettoomsætning	112.922	133.388
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(180.220)	(244.851)
Administrationsomkostninger	(28.660)	(27.654)
Driftsomkostninger	(208.880)	(272.505)
Driftsresultat	(95.958)	(139.117)
Finansielle indtægter	34.893	24.276
Finansielle omkostninger	(4.827)	(42.548)
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(65.892)	(157.389)
Selskabsskat	(1.139)	(112)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(67.031)	(157.501)
Resultat af ophørt aktivitet	(127.717)	(28.447)
Nettoresultat	(194.748)	(185.948)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(4,34)	(4,17)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(1,49)	(3,53)

Totalindkomstopgørelse

Nettoresultat	(194.748)	(185.948)
Øvrig totalindkomst		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	(6.502)	15.599
Totalindkomst i alt	(201.250)	(170.349)

Omregning af visse DKK-beløb til USD— supplerende information—ikke revideret (fortsat)

SAMMENDRAGET BALANCE I USD

	Genmab koncernen	
	31. dec. 2009	31. dec. 2008
	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)
Immaterielle aktiver i alt	—	60.467
Materielle aktiver i alt	11.595	188.358
Finansielle aktiver i alt	983	146
Langfristede aktiver i alt	12.578	248.971
Varebeholdninger	—	6.665
Tilgodehavender	21.515	31.109
Periodeafgrænsningsposter	1.881	1.677
Kortfristede værdipapirer	157.399	326.005
Likvider	88.772	13.490
	269.567	378.946
Aktiver bestemt for salg	145.888	—
Kortfristede aktiver i alt	415.455	378.946
Aktiver i alt	428.033	627.917
Egenkapital	249.936	421.680
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.781	2.634
Kortfristede gældsforpligtelser	160.966	203.603
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	11.350	—
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	172.316	203.603
Gældsforpligtelser i alt	178.097	206.237
Passiver i alt	428.033	627.917

Omregning af visse DKK-beløb til USD— supplerende information—ikke revideret (fortsat)

SAMMENDRAGET PENGESTRØMSOPGØRELSE I USD

	Genmab koncernen	
	2009	2008
	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(65.893)	(157.389)
Resultat af ophørt aktivitet før skat	(127.711)	(28.447)
Resultat før skat	(193.604)	(185.836)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(30.109)	18.210
Regulering for ikke-likvide transaktioner	121.338	47.248
Ændring i driftskapital	(15.662)	(704)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(118.037)	(121.082)
Finansielle poster	9.949	22.176
Betalte selskabsskatter	(1.748)	—
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(109.836)	(98.906)
Køb af immaterielle og materielle aktiver, netto	(3.162)	(10.177)
Køb af produktionsaktiviteter	—	(222.420)
Køb af kortfristede værdipapirer	(93.016)	(342.003)
Salg af kortfristede værdipapirer	283.983	663.250
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	187.805	88.650
Udnyttelse af warrants	317	6.579
Omkostninger ved kapitalforhøjelser	(4)	(6)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(1.593)	(1.701)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.280)	4.872
Ændring i likvider	76.689	(5.384)
Likvider primo	13.490	25.385
Kursreguleringer	(692)	(6.511)
Likvider ultimo	89.487	13.490

Bestyrelse



Michael B. Widmer, ph.d.—amerikaner, 62

Bestyrelsesformand, valgperiode udløber 2011, vederlagskomitéen

Michael B. Widmer er formand for vores bestyrelse og har været medlem af bestyrelsen siden marts 2002. Michael B. Widmer var tidligere Vice President og Director of Biological Sciences for Immunex Corporation i Seattle. Før han kom til Immunex i 1984, var han en del af fakultetet inden for laboratoriemedicin og patologi ved University of Minnesota. Han er tidligere stipendiat ved Leukemia Society of America. Michael B. Widmers forskning har drejet sig om regulering af immun- og inflammationsrespons, og han har skrevet over 100 videnskabelige artikler. Under sin ansættelse hos Immunex var han pioner i brugen af cytokine antagonister, især opløselige cytokine receptorer, som farmakologiske regulatorer af betændelse, og spillede en central rolle i udviklingen af Enbrel, der er en opløselig receptor for TNF, der markedsføres af Amgen og Wyeth Ayerst til behandling af leddegigt. Han har en ph.d. i genetik fra University of Wisconsin i 1976 og har senere gennemført et postdoktoralt fellowship i immunologi ved Swiss Institute for Experimental Cancer Research i Lausanne i Schweiz.



Anders Gersel Pedersen, M.D., ph.d.—dansker, 58

Næstformand for bestyrelsen, valgperiode udløber 2010, vederlagskomitéen, nominerings- og corporate governance komitéen

Anders Gersel Pedersen har været bestyrelsesmedlem siden november 2003. Anders Gersel Pedersen er Executive Vice President, Development hos H. Lundbeck A/S. Efter at have fået sin kandidatgrad i medicin og været i kandidatstipendiatstillinger på hospitaler i København arbejdede Anders Gersel Pedersen for Eli Lilly i 11 år, hvoraf han i ti år var direktør med ansvaret for global klinisk forskning i onkologi, før han blev ansat hos Lundbeck i 2000. Hos Lundbeck er Anders Gersel Pedersen ansvarlig for udviklingen af produktporteføljen, herunder klinisk forskning. Han er medlem af European Society of Medical Oncology, the International Association for the Study of Lung Cancer, the American Society of Clinical Oncology, Danish Society of Medical Oncology og Danish Society of Internal Medicine og er medlem af bestyrelsen for TopoTarget A/S og ALK-Abelló A/S. Anders Gersel Pedersen fik sin kandidatgrad i medicin samt en doktorgrad i neuro-onkologi ved Københavns Universitet og har en HD fra Handelshøjskolen i København.



Karsten Havkrog Pedersen—dansker, 60

Bestyrelsesmedlem, valgperiode udløber 2011, revisionskomitéen, nominerings- og corporate governance komitéen

Karsten Havkrog Petersen har været bestyrelsesmedlem siden marts 2002. Med mere end 25 års erfaring som advokat har han grundigt kendskab til forskellige forhold inden for dansk selskabsret og corporate governance. Karsten Havkrog Petersen har været partner i advokatfirmaet Bruun & Hjejle siden 1981. Han fik møderet for Højesteret i 1983. Han har været medlem af Procesbevillingsnævnet (2000–2003) og af Advokatrådets Retsudvalg (2001–2007). Fra 1991 til 2004 var han medlem af redaktionsudvalget for det juridiske tidsskrift *Lov & Ret*. Karsten Havkrog Pedersen er medlem af bestyrelsen for BIG Fonden og dets datterselskaber samt andre danske juridiske enheder.



Burton G. Malkiel, ph.d.—amerikaner, 77

Bestyrelsesmedlem, valgperiode udløber 2010, revisionskomitéen

Burton G. Malkiel har været bestyrelsesmedlem siden 2007. Burton G. Malkiel er professor i økonomi ved Princeton University i Chemical Bank Chairmans professorat. Hans specialer omfatter finansielle markeder, porteføljestyrelse, corporate finance, investeringer og værdiansættelse af værdipapirer. Han har udgivet flere publikationer inden for områderne finans, værdiansættelse af aktier og obligationer og finansielle markedsmekanismer i USA. Burton G. Malkiel har tidligere haft titlerne Gordon S. Rentschler Professor of Economics og Director ved Financial Research Center på Princeton University. Han har også været medlem af Council of Economic Advisors under Præsident Gerald R. Ford, dekan på School of Management samt William S. Beinecke Professor of Management på Yale University. Burton G. Malkiel var officer i den amerikanske hær's Finance Corps, før han tog sin doktorgrad. Han er medlem af investeringskomitéen i American Philosophical Society og er bestyrelsesmedlem i Vanguard Group Ltd. samt i Corvina Foundation. Han tog sin B.A. grad i økonomi ved Harvard University, en Master of Business Administration ved Harvard Graduate School of Business Administration og en doktorgrad i økonomi og finans ved Princeton University.



Hans Henrik Munch-Jensen—dansker, 49

Bestyrelsesmedlem, valgperiode udløber 2012, revisionskomitéen, nominerings- og corporate governance komitéen

Hans Henrik Munch-Jensen har været bestyrelsesmedlem siden 2007. Hans Henrik Munch-Jensen er Director hos Prospect, hvor han rådgiver børsnoterede selskaber i forhold vedrørende strategisk og finansiell kommunikation. Fra 1998 til 2007 var Hans Henrik Munch-Jensen Executive Vice President og Chief Financial Officer hos H. Lundbeck A/S, hvor han var ansvarlig for selskabets finans- og investor relations aktiviteter. Han har tidligere arbejdet som journalist på *Dagbladet Børsen* inden for områderne politik og finans og som Vice President på Københavns Fondsbørs. Han har været medlem af flere Lundbeck bestyrelser samt the European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations (EFPIA) og bestyrelsesmedlem i Vækstforum, Region Hovedstaden. Hans Henrik Munch-Jensen tog sin kandidatgrad i Statskundskab på Århus Universitet.

Ledelsesgruppe



Lisa N. Drakeman, ph.d.—amerikaner, 56

Administrerende direktør og bestyrelsesmedlem, nominerings- og corporate governance komitéen

Lisa N. Drakeman har været bestyrelsesmedlem og administrerende direktør siden vores etablering. Hun har mere end 20 års erfaring fra biotekbranchen, herunder som ansvarlig for Genmabs succesfulde finansieringstransaktioner, etablering af samarbejdsaftaler med store medicinalselskaber, lancering af et produkt på markedet og udvikling af offentlige programmer til finansiering af bioteknologisk forskning. Hun har modtaget en række priser og titler, herunder udnævnelsen som "Advocate of the Year" af Biotechnology Industry Organization i 1995, "Industry Woman of the Year" af Biotechnology Council of New Jersey i 1996 og optagelse i New Jersey High Technology Hall of Fame i 2000. Lisa N. Drakeman er medlem af bestyrelsen for BioNJ, som i 2009 tildelte hende Dr. Sol J. Barer Award for Vision, Innovation & Leadership. Hun var tidligere medlem af fakultetet og administrationen på Princeton University og har været Senior Vice President, Head of Business Development hos Medarex, Inc. Lisa N. Drakeman har en B.A. grad fra Mount Holyoke College, en M.A. fra Rutgers University og M.A. og ph.d. fra Princeton University.



Prof. Jan G. J. van de Winkel, ph.d.—hollænder, 49

President, Research & Development & Chief Scientific Officer

Jan van de Winkel har været vores Chief Scientific Officer siden Genmabs etablering. Han var tidligere Vice President og Scientific Director hos Medarex Europe. Han har skrevet næsten 300 videnskabelige artikler og været ansvarlig for over 30 patenter og verserende patentansøgninger. Jan van de Winkel er en af de førende videnskabsmænd inden for antistoffer og deres interaktion med immunsystemet. Han er professor i immunologi ved universitetet i Utrecht på deltid og er desuden medlem af Advent Life Sciences advisory board og de videnskabelige rådgivningsudvalg hos Thujia Capital Healthcare Fund. Han fik sin M.Sc. og ph.d. ved universitetet i Nijmegen.



David A. Eatwell—englænder, 49

Chief Financial Officer

David A. Eatwell kom til Genmab i 2008. Han har stor erfaring og har skabt resultater i førende internationale selskaber inden for life science sektoren igennem 15 år i Europa og ti år i USA. Senest har David A. Eatwell været Chief Financial Officer hos Catalent Pharma Solutions, Inc., som er en førende leverandør af ydelser inden for produktion og emballage til farma- og biotekindustrien med en omsætning på USD 1,8 mia. Før han kom til Catalent, var David A. Eatwell divisional CFO hos Cardinal Health, Inc., et selskab på Fortunes liste over de 20 største globale producenter og distributører af sundhedsprodukter og tjenesteydelser. Her stod han i spidsen for det USD 3,3 mia. store salg af divisionen Pharmaceutical Technologies and Services til Blackstone Group og var medvirkende til at skabe rammerne for og opbygningen af infrastrukturen til at understøtte det nyetablerede selskab Catalent Pharma Solutions, Inc. David A. Eatwell er medlem af Association of Chartered Certified Accountants.



Annarie Lyles, ph.d., CLP—amerikaner, 49

Senior Vice President, Head of Business Development

Annarie Lyles kom til Genmab i 2005. Hun har været involveret i biologirelaterede virksomheder i mere end to årtier, hvor hun blandt andet har haft en stilling inden for Business Development hos Medarex, Inc. Hun er ofte taler på konferencer, der omhandler licensaftaler, og har været medlem af professionelle komitéer for diverse organisationer, blandt andet BIO, BioNJ og New Jersey Economic Development Authority. Annarie Lyles er medlem af den første gruppe personer, som vil blive anerkendt som Certified Licensing Professional™ (CLP) under organisationen Licensing Executives Society. Annarie Lyles har en bachelorgrad og en kandidatgrad i biologi fra universiteterne Yale og Princeton.

Ledelsesgruppe



Ole Baadsgaard, M.D. dr.med.—dansker, 58
Senior Vice President, Medical Affairs

Ole Baadsgaard har været medlem af Genmabs rådgivende forskningsudvalg siden vores stiftelse. Han kom til Genmab som Medical Director i 2000 og blev udnævnt til Senior Vice President, Medical Affairs, i 2008. Ole Baadsgaard er speciallæge i dermatologi og har omfattende klinisk og videnskabelig erfaring både fra Danmark og USA. Han er forfatter til over 100 videnskabelige anerkendte publikationer inden for klinisk forskning og står som opfinder af over 15 patenter og patentansøgninger. Ole Baadsgaard er cand.med. fra Århus Universitet og dr.med. fra Københavns Universitet.



Paul W.H.I. Parren, ph.d.—hollænder, 46
Senior Vice President, Research & Pre-Clinical Development

Paul Parren kom til Genmab i 2002 og blev udnævnt til Senior Vice President i 2008. Han har tidligere været Associate Professor i Department of Immunology ved The Scripps Research Institute i La Jolla, Californien. Han er forfatter til over 120 videnskabelige publikationer inden for området antistoffer og står som opfinder af over 40 patenter og patentansøgninger. Han fik sin M.Sc. og ph.d. ved universitetet i Amsterdam.



Barry B. Littlejohns—englænder, 44
Senior Vice President, Operations

Barry B. Littlejohns kom til Genmab i 2009 med stor erfaring og succes i førende internationale selskaber inden for life science sektoren igennem ti år i Europa og ti år i USA. Senest har Barry B. Littlejohns været Vice President, Global Business Operations, hos Catalent Pharma Solutions, Inc., som er en førende leverandør af ydelser inden for produktion og emballage til farma- og biotekindustrien. Da Barry B. Littlejohns var hos Catalent, var han ansvarlig for fire produktionsfaciliteter og for at identificere og evaluere kommercielle vækstmuligheder, udvikle og implementere omkostningsbesparingsystemer, processer og initiativer. Før han kom til Catalent, var Barry B. Littlejohns Vice President hos Cardinal Health, Inc. Barry B. Littlejohns har en finansiel og handelsmæssig uddannelse fra Swindon College.



Michael K. Bauer, ph.d.—tysker, 46
Senior Vice President, Clinical Development

Michael Bauer kom til Genmab i 2006 og blev udnævnt til Senior Vice President i 2010. Før Michael Bauer kom til Genmab, havde han forskellige stillinger inden for forskning, medicinalindustrien og venture finanssektoren i Tyskland, New Zealand, USA og Danmark. Han er forfatter til over 50 videnskabelige publikationer. Han fik sin M.Sc. ved universitetet i Stuttgart-Hohenheim og en ph.d. ved universitetet i Göttingen, Tyskland.

Investor Relations

Genmabs afdeling for Investor & Public Relations er engageret i effektivt at formidle selskabsoplysninger til markedet. Vi fastholder et højt niveau af gennemsigtighed og tilgængelighed i overensstemmelse med oplysningskravene på NASDAQ OMX København. Genmab offentliggør kursfølsom information via fondsbørsmeddelelser. Information, som ikke er kursfølsom, men som kan have interesse for investorer, offentliggøres under meddelelsetypen Investor Nyheder. Vi distribuerer også denne information via vores hjemmeside og vores interne distributionsliste for internationale investorer, analytikere, journalister og andre markedsaktører. Genmab holder også jævnligt telefonkonferencer og webcasts og deltager i investormøder og branchekonferencer for at kommunikere selskabsnyheder til markedet. Vi mener, at denne omfattende formidling af information til investorer vil skabe tillid til Genmab og give investorerne mulighed at kunne vurdere Genmabs potentiale mere nøjagtigt.

SELSKABSINFORMATION

Banker

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
DK-1092 København K

Merrill Lynch & Co.
4 World Financial Center
250 Vesey Street
New York, NY 10080
USA

Advokater

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Shearman & Sterling
599 Lexington Avenue
New York, NY 10022
USA

Revisorer

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Årsrapporten

Denne årsrapport fremsendes på både dansk og engelsk uden beregning ved henvendelse til selskabet.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 21. april 2010 kl. 14.00 på:

Radisson Blu
Scandinavia Hotel
Amager Boulevard 70
DK-2300 København S

Denne årsrapport indeholder 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 påtager sig ingen forpligtigelser til at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn i denne årsrapport og bekræfter heller ikke sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Genmab[®], det Y-formede Genmab logo[®], HuMax[®], HuMax-CD20[®], HuMax-EGFr[™], HuMax-IL8[™], HuMax-TAC[™], HuMax-HepC[™], HuMax-CD38[™], HuMax-CD32b[™], HuMax-TF[™], HuMax-Her2[™], HuMax-VEGF[™], HuMax-Wnt og UniBody[®] er alle varemærker tilhørende Genmab A/S. Arzerra[™] er et varemærke tilhørende GlaxoSmithKline.

©2010, Genmab A/S. Med forbehold for alle rettigheder.



Genmab er rustet til at imødekomme behov fra patienter og industrien, da antistoffer er det område inden for den biofarmaceutiske industri, der vokser hurtigst. Vi vil også fokusere på det, vi er bedst til: Innovation, som, vi mener, er et af de vigtigste behov inden for biotek- og life science industrien. Med vores slanke og fleksible udviklingsorganisation mener vi, at vi kan udvikle vores omfattende portefølje af kliniske og prækliniske produkter på en mere effektiv og omkostningsbesparende måde end nogensinde før.



www.genmab.com

Genmab A/S
Bredgade 34
1260 København K
Danmark
Tlf: 70 20 27 28
Fax: 70 20 27 29
CVR nr. 21 02 38 84

Genmab, Inc.
457 North Harrison Street
Princeton, NJ 08540
USA
Tlf: +1 609 430 2481
Fax: +1 609 430 2482

Genmab B.V.
Yalelaan 60
3584 CM Utrecht
Holland
Tlf: +31 30 2 123 123
Fax: +31 30 2 123 110

Genmab Ltd.
Middlesex House
Rutherford Close
Stevenage
Hertfordshire SG1 2EF
Storbritannien
Tlf: +44 1438 342420
Fax: +44 1438 362612

Genmab MN, Inc.
9450 Winnetka Avenue North
Brooklyn Park, MN 55445
USA
Tlf: +1 763 255 5000
Fax: +1 763 255 5474



Blandede kilder
Produktgruppe fra velforvaltede
skove og andre kontrolerede kilder

Cert no. SGS-COC-100448
www.fsc.org
©1996 Forest Stewardship Council