



# GENMAB A/S

(et aktieselskab registreret i Danmark, CVR nr. 21023884)

## **Rettet emission af 4.471.202 stk. Aktier à nom. DKK 1 Tegningskurs: DKK 454,65 pr. Aktie**

Dette Prospekt er udarbejdet i forbindelse med den rettede emission (den "Rettede Emission" eller "Emissionen") af 4.471.202 stk. nye ihændeaktier à nom. DKK 1 ("Aktier") i Genmab A/S ("Selskabet" eller "Genmab"), der omfatter 4.471.202 stk. nye Aktier (de "Udbudte Aktier"), der udstedes og udbydes af Selskabet til Glaxo Group Limited, registreret i England under selskabsnr. 305979 og fungerende under navnet 'GlaxoSmithKline' og med hovedkontor på adressen Glaxo Wellcome House, Berkley Avenue, Greenford, Middlesex, UB6 0NN, Storbritannien ("GlaxoSmithKline" eller "investor") i henhold til en Aktiekøbsaftale dateret 19. december 2006 indgået af og mellem Selskabet og GlaxoSmithKline ("Aktiekøbsaftalen"). Aktiekøbsaftalen er yderligere beskrevet i afsnittet "Virksomhedsoversigt – Nuværende samarbejder – GlaxoSmithKline" heri. Aktieudstedelsen gennemføres i henhold til den af vores aktionærer givne bemyndigelse af 25. april 2006 til vores Bestyrelse til at forhøje den nominelle aktiekapital uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, jf. afsnittet "Oplysninger om de Udbudte Aktier". Efter gennemførelsen af den rettede emission vil GlaxoSmithKline eje ca. 10,13% af Selskabets aktiekapital.

I forbindelse med emissionen har vi endvidere indgået en aftale om fælles udvikling og samarbejde dateret den 19. december 2006 med GlaxoSmithKline, hvorunder vi har givet GlaxoSmithKline eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere vores antistof HuMax-CD20 (ofatumumab) ("Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling"). Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling er yderligere beskrevet i afsnittet "Virksomhedsoversigt – Nuværende samarbejder – GlaxoSmithKline".

Tegningskursen ("Tegningskursen") pr. Aktie er DKK 454,65, hvilket udgør en overkurs på 50% i forhold til gennemsnittet af de senest indberettede salgskurser på Aktierne på Københavns Fondsbørs i løbet af de tyve (20) på hinanden følgende handelsdage umiddelbart før datoen for Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling.

Selskabets Aktier er noteret på Københavns Fondsbørs under symbolet "GEN".

De Udbudte Aktier er søgt optaget til notering på Københavns Fondsbørs. Handel med de Udbudte Aktier på Københavns Fondsbørs forventes påbegyndt omkring den 9. februar 2007.

De Udbudte Aktier har samme rettigheder i enhver henseende indbyrdes samt i forhold til Selskabets øvrige Aktier.

Ingen garantier, agenter, mæglere eller handlere har været involveret i udstedelsen af de Udbudte Aktier eller i udarbejdelsen af Prospektet, og der vil ikke blive udbetalt nogen rabat, provision, koncessioner eller anden kompensation til nogen person eller virksomhed i forbindelse med den Rettede Emission.

**En investering i de Udbudte Aktier indebærer en høj risiko. Især bør investor være opmærksom på de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer".**

Dette Prospekt er dateret 6. februar 2007.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller erklæringer i forbindelse med Emissionen, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet, og sådanne oplysninger eller erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af os eller på vores vegne. Udlevering af Prospektet på noget tidspunkt kan ikke betragtes som indeståelse for, at der ikke har været nogen ændringer i vores virksomhed eller forhold siden prospektdatoen, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter prospektdatoen.

Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra vores side eller på vores vegne til at købe nogen af de Udbudte Aktier i noget land.

I Prospektet er alle henvisninger til "danske kroner", "kroner" eller "DKK" henvisninger til den danske valuta, alle henvisninger til "US dollars" eller "USD" er til den amerikanske valuta, og alle henvisninger til "euro" og "EUR" er til den nuværende lovlige valuta i de medlemslande, der deltager i den Europæiske Unions ("EU") euro-samarbejde. Visse økonomiske og statistiske oplysninger i Prospektet kan være afrundet til nærmeste hele tal. Summen af tallene i en kolonne svarer således ikke nødvendigvis til totalen for den pågældende kolonne.

Såfremt der sker væsentlige ændringer i information indeholdt i dette Prospekt efter prospektdatoen, men før den første handelsdag for de Udbudte Aktier på Københavns Fondsbørs, vil sådanne ændringer fremgå af og blive gjort offentligt tilgængelige gennem udsendelse af et tillæg til dette Prospekt.

### **Fremadrettede udsagn**

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn. Udtrykkene "mener", "forventer", "forudser", "agter" og "planlægger" samt tilsvarende udtryk kendetegner de fremadrettede udsagn. Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i Prospektet, herunder uden begrænsning udtalelser vedrørende vores økonomiske stilling, forretningsstrategi, ledelsens planer og mål for den fremtidige drift (herunder udviklingsplaner og -mål vedrørende vores produkter), er fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn omfatter kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få vores faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udvikling eller præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. De fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger vedrørende vores nuværende og fremtidige virksomhedsstrategier og det miljø, som vores fremtidige drift vil finde sted i. De vigtige faktorer, der kan få vores aktuelle resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn, omfatter blandt andet risici forbundet med opdagelsen af nye produkter og produktudvikling, usikkerhed vedrørende udfaldet af kliniske afprøvninger, langsommere patientrekruttering end forventet, uforudsete sikkerhedsaspekter som følge af indgivelse af vores produkter til patienterne, usikkerhed vedrørende produktfremstilling, manglende markedsaccept af vores produkter, manglende evne til at styre væksten, konkurrenceforholdene for vores forretningsområde og markeder, manglende evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere med de rette kvalifikationer, og manglende mulighed for at håndhæve eller opnå tilstrækkelig beskyttelse af vores patenter og immaterielle rettigheder, vores forhold til tilknyttede virksomheder, ændringer og udvikling i teknologi, der kan gøre vores produkter forældede samt andre faktorer, der omtales i Prospektet. Yderligere forhold, der kan få vores aktuelle resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt, omfatter, men er ikke begrænset til de forhold, der omtales i afsnittet "Risikofaktorer". Vi vurderer, at de i afsnittet "Risikofaktorer" anførte risikofaktorer udgør de væsentligste risici, der bør vurderes i forbindelse med en analyse af os og vores virksomhed. Visse fremadrettede udsagn er desuden baseret på forudsætninger om fremtidige begivenheder, der kan vise sig ikke at være korrekte. De fremadrettede udsagn i Prospektet gælder kun pr. prospektdatoen.

### **Præsentation af regnskaber og andre oplysninger**

Med virkning fra regnskabsåret 2002 ændrede vi vore regnskabsprincipper fra almindeligt anerkendte danske regnskabsprincipper ("Dansk GAAP") til de internationale regnskabsstandarder ("IFRS") som udstedt af International Accounting Standards Board. Denne ændring i regnskabsprincipper havde ingen indvirkning på resultatet eller egenkapitalen for de tidligere rapporterede perioder. Vores reviderede koncernregnskaber for 2003, 2004 og 2005, som er medtaget i dette Prospekt ved henvisning, er udarbejdet i henhold til IFRS som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Selskabets ureviderede koncernregnskab for perioden 1. januar – 30. september 2006 med sammenligningstal for 2005 er aflagt i henhold til Københavns Fondsbørs krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og er i overensstemmelse med International Accounting Standard ("IAS") 34. Medmindre andet er angivet, er regnskabsoplysningerne i Prospektet udarbejdet i henhold til IFRS.

Vi offentliggør vores regnskaber i danske kroner. Vores regnskaber og visse regnskabsmæssige oplysninger i Prospektet indeholder omregning af visse beløb i danske kroner til US dollars til nærmere fastsatte kurser. Disse omregninger må ikke fortolkes som erklæringer om, at beløb i danske kroner faktisk svarer til de pågældende beløb i US dollars, eller at omregning kan ske til US dollars til de angivne kurser eller nogen anden

kurs. Der henvises til afsnittet ”Valutaforhold” vedrørende historiske oplysninger om kurser mellem danske kroner, US dollars og euro. Medmindre andet er angivet, er omregningerne af regnskabsoplysninger til US dollars i Prospektet foretaget til Nationalbankens spotkurs den 30. september 2006, der var USD 1,00 = DKK 5,8907. Den 5. februar 2007 var Nationalbankens spotkurser USD 1,00 = DKK 5,7670 og EUR 1,00 = DKK 7,4539.

Anvendelsen af ”vi,” ”os” og ”vores” i Prospektet henviser til Selskabet og vores 100% ejede datterselskaber Genmab, Inc. (”Genmab US”), Genmab B.V. (”Genmab Holland”) og Genmab Ltd. (”Genmab England”). Henvisninger i Prospektet til Medarex er til Medarex, Inc. og dette selskabs 100% ejede datterselskaber.

Visse tekniske termer og forkortelser har de betydninger, der er angivet i ordlisten i Prospektet.

Varemærkerne Genmab®; det Y-formede Genmab logo®; HuMax®; HuMax-CD4®; HuMax-EGFr™; HuMax-Inflam™; HuMax-CD20™; HuMax-TAC™; HuMax-HepC™; HuMax-CD38™; HuMax-ZP3™ og UniBody™ ejes alle af Genmab A/S.

### **Finanskalender**

Vi har fulgt den tidligere offentliggjorte finanskalender for regnskabsåret 2006. For oplysninger om vores finanskalender for 2007 henvises til afsnittet ”Oplysninger om Genmabs aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater – Krydsreferencetabel”. Næste regnskabsmeddelelse er årsregnskabsmeddelelsen for 2006, som forventes offentliggjort den 13. februar 2007.

## INDHOLDSFORTEGNELSE

RESUMÉ.....	1
RISIKOFAKTORER .....	10
OVERSIGT OVER EMISSIONEN .....	29
UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER.....	33
OPLYSNINGER OM GENMAB.....	37
VIKRSOMHEDSBESKRIVELSE.....	38
ORGANISATION .....	66
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER.....	66
GENNEMGANG AF RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE .....	67
KAPITALBEREDSKAB.....	76
BESTYRELSE OG DIREKTION.....	77
VEDERLAG OG GODER .....	80
BESTYRELSESPRAKSIS.....	81
MEDARBEJDERE .....	84
VÆSENTLIGE AKTIONÆRER.....	88
TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER .....	89
OPLYSNINGER OM GENMABS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER	90
YDERLIGERE INFORMATION .....	95
VÆSENTLIGE KONTRAKTER.....	101
TREDJEPARTSOPLYSNINGER.....	102
DOKUMENTER TIL GENNEMSYN.....	102
BEHOLDNINGSOPLYSNINGER.....	102
NØGLEOPLYSNINGER .....	102
OPLYSNINGER VEDRØRENDE DE UDBUDTE AKTIER.....	104
VILKÅR OG BETINGELSER FOR EMISSIONEN .....	109
OPTAGELSE TIL HANDEL.....	110
HANDEL, AFREGNING OG AFVIKLING.....	110
OMKOSTNINGER VED EMISSIONEN.....	111
UDVANDING .....	111
VALUTAFORHOLD .....	112
ORDLISTE .....	113
BILAG A: VEDTÆGTER FOR GENMAB A/S.....	118

## RESUMÉ

Nedenstående er et resumé af de mere detaljerede oplysninger og regnskaber, der er indeholdt senere i Prospektet, og skal læses i sammenhæng hermed. En investeringsbeslutning bør være baseret på Prospektet i sin helhed. Oplysningerne bør læses i sammenhæng med det øvrige indhold af dette Prospekt. Visse af de anvendte termer i resuméet er defineret andre steder i Prospektet.

Hvis et krav vedrørende oplysningerne i dette Prospekt indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor i henhold den relevante nationale lovgivning skulle betale omkostningerne til oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes. De fysiske og juridiske personer, som er ansvarlige for dette Prospekt (jf. afsnittet "Erklæringer"), er erstatningspligtige for civile krav vedrørende resuméet, men alene hvis resuméet er misvisende, unøjagtigt eller uoverensstemmende, når det læses i sammenhæng med de øvrige dele af dette Prospekt.

### Risikofaktorer i forbindelse med udstedelsen

Enhver investering i aktier indebærer risici af både finansiel og kommerciel karakter. Investor bør blandt andet nøje overveje følgende væsentlige risici i forbindelse med udstedelsen:

- Kun et begrænset antal af vores fuldt humane antistofproduktkandidater er ført frem til klinisk afprøvning og ingen produktkandidater, som anvender denne teknologi, har afsluttet klinisk udvikling.
- Det er usikkert, om vores produkter kan udvikles.
- Medarex udøver betydelig indflydelse på os, og det vil fortsat være tilfældet efter gennemførelsen af Emissionen. Det er muligt, at der kan opstå en forretningsmæssig interessekonflikt mellem Medarex og os vedrørende vores tidligere og nuværende forhold, hvilket vil kunne skade vores aktiviteter.
- Vi har haft og vil fortsat have driftsunderskud.
- Hvis vores driftsmæssige underskud bliver større end forventet, kan vores finansieringsbehov stige betydeligt. Der kan ikke gives sikkerhed for, at vi vil være i stand til at tilvejebringe tilstrækkelige midler til at udvide vores virksomhed eller fortsætte vores aktiviteter.
- Der skal gennemføres kliniske afprøvninger med produktkandidater, som anvender vores humane antistofteknologi. Sådanne afprøvninger er tids- og omkostningskrævende, og resultaterne heraf er usikre.
- Vellykkede kliniske afprøvninger udført på et tidligt stadie er ikke nødvendigvis retningsgivende for de resultater, der opnås i senere kliniske afprøvninger.
- Der kan ikke gives sikkerhed for, at produktkandidater, som anvender vores humane antistofteknologi, vil blive accepteret på markedet. Hvis produkterne ikke er i stand til at opnå markedsaccept, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.
- Hvorvidt markedsføringen af vores humane antistoffer bliver vellykket vil afhænge af, om tredjepartsbetalerne vil dække udgiften til anvendelse af disse produkter.
- Vi risikerer at få øget konkurrence fra produkter importeret fra Canada eller andre lande.
- Vi risikerer at opleve et pres for at nedsætte priserne på de medicinalprodukter, som vi måtte opnå godkendelse for, på grund af ny forbundslovgivning og/eller lovforslag.
- Vi har begrænset adgang til produktionskompetence. Såfremt vi ikke kan få øget adgang til faciliteter, hvor vi kan producere i tilstrækkelige mængder til at tilfredsstille efterspørgslen, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.
- Vi er delvist afhængige af vores samarbejdspartneres villighed og/eller evne til at afse ressourcer til udvikling af produktkandidater eller på anden måde at støtte vores virksomhed som anført i vores samarbejdsaftaler.
- Vores eksisterende samarbejdsaftaler vil kunne blive opsagt, og vi vil muligvis ikke være i stand til at etablere yderligere samarbejdsaftaler.
- Vi har ingen salgs- eller markedsføringskompetence. Hvis vi ikke er i stand til at udvikle tilstrækkelig salgs- og marketingkompetence, vil vi muligvis ikke kunne kommercialisere vores antistoffer direkte.
- Vi er afhængige af egne immaterielle rettigheder samt indlicenserede patenter og immaterielle rettigheder. Hvis vi eller vores licensgivere ikke er i stand til i tilstrækkelig grad at beskytte vores egne immaterielle rettigheder eller vores indlicenserede patenter og immaterielle rettigheder, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.
- Hvis gyldigheden af vores egne eller vores indlicenserede rettigheder anfægtes, vil det få negativ

- indflydelse på vores virksomhed.
- Konkurrenterne kan have andre patentrettigheder, som kan omfatte humane antistoffer eller import af humane antistofprodukter eller kan forhindre os i at fremstille, udvikle, anvende eller sælge antistoffer til bestemte targets.
- Hvis vi ikke er i stand til at opnå licenser, som vi anser for nødvendige for udøvelsen af vores virksomhed, på rimelige kommercielle vilkår, kan det få negativ indflydelse på vores virksomhed.
- Hvis vores licensaftaler overtræder Rom-traktatens konkurrencebestemmelser, vil nogle af betingelserne i vores væsentligste aftaler eventuelt ikke kunne håndhæves.
- Konkurrencen er meget hård, og den teknologiske udvikling sker meget hurtigt, og hvis vi ikke er i stand til at konkurrere effektivt, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.
- Der kan blive rejst produktansvarskrav mod os i forbindelse med brug eller misbrug af produkter, som anvender vores humane antistofteknologi, hvilket kan få negativ indflydelse på vores virksomhed.
- Det kan blive vanskeligt for os at tiltrække og fastholde nøglemedarbejdere, og hvis vi ikke er i stand til dette, vil det kunne få negativ indflydelse på vores virksomhed.
- Efterhånden som vi udvikler os til en virksomhed, der nærmer sig kommercialisering af vores første produktkandidater, kan det blive vanskeligt for os at styre væksten og udvide driften.
- Vi har udgifter i fremmed valuta og er derfor underlagt en valutarisiko.
- Vi har ikke opnået og opnår muligvis aldrig de myndighedsgodkendelser, vi behøver for at markedsføre vores produktkandidater.
- Vi er underlagt omfattende og omkostningskrævende myndighedstilsyn. Hvis vi ikke opnår og bevarer myndighedsgodkendelser, vil vi ikke være i stand til at kommercialisere vores produkter, hvilket vil have negativ indvirkning på vores virksomhed og selvom vores produkter opnår godkendelse, vil de efterfølgende være underlagt omfattende tilsyn.
- Hvis vores produktionspartnere ikke opnår eller opretholder løbende god fremstillingspraksis (cGMP), vil vi muligvis ikke være i stand til at kommercialisere vores produktkandidater.
- Hvis vi er i stand til at opnå godkendelse for vores produkter, kan vi blive udsat for konkurrence fra "generiske" eller "follow-on"-versioner af vores produkter.
- Vores virksomhed medfører omgang med farlige stoffer og er underkastet miljøkontrol og miljøbestemmelser.
- Vores væsentligste aktionærer besidder en væsentlig del af vores Aktier, og deres interesser kan være i modstrid med andre aktionærers interesser.
- Markedskursen på vores Aktier har været og kan fortsat være særdeles svingende.
- Købere af de Udbudte Aktier vil opleve umiddelbar og væsentlig udvanding af deres investering.
- Fremtidigt salg af vores Aktier kan forårsage fald i markedskursen på vores Aktier.
- Vi har aldrig udbetalt udbytte.
- Provenuet fra Emissionen kan anvendes efter ledelsens brede skøn.

### **Genmab A/S**

Vi er en international bioteknologisk produktudviklingsvirksomhed, der arbejder med en bred portefølje af humane antistofproduktkandidater, som potentielt kan behandle en lang række sygdomme, herunder forskellige former for cancer, infektionssygdomme, autoimmunsygdomme og betændelsestilstande. Vi har gjort betragtelige fremskridt, siden vi påbegyndte vores aktiviteter i 1999 og har i dag seks produktkandidater i klinisk udvikling, fra fase I/II til fase III og har historisk opnået væsentlige milepæle. I 2006 har vi videreført vores HuMax-CD20 program til behandling af non-Hodgkins lymfom (NHL) og recidiverende B-celle kronisk lymfatisk leukæmi (B-CLL) ved at påbegynde to pivotale fase III programmer og ét fase II kombinationsstudie til førstelinjebehandling af B-CLL. Vores HuMax-EGFr program til behandling af resistent hoved- og halscancer er også videreført til fase III, og der er igangsat et kombinationsstudie til førstelinjebehandling af denne indikation. Herudover er der sket fremskridt i vores eksisterende programmer, og vi har præsenteret kliniske data for HuMax-CD4 til behandling af kutant T-celle lymfom samt non-kutant T-celle lymfom og HuMax-CD20 mod leddegigt samt for vores prækliniske kandidat HuMax-CD38 til behandling af myelomatose. Vores samarbejdspartner Roche har ligeledes præsenteret positive prækliniske data for et antistof, vi har udviklet til behandling af cancer.

Ved hjælp af vores humane antistofteknologi mener vi, at vi er i stand til at skabe fuldt humane antistoffer til stort set alle sygdoms-targets. Vores humane antistofteknologi omfatter den transgene museteknologi, som vi har indlicenseret fra Medarex, Inc. (jf. afsnittet "Virksomhedsoversigt – Nuværende samarbejder – Medarex") sammen med vores immaterielle rettigheder og know-how, som vi har udviklet, siden vi påbegyndte vores

aktiviteter i 1999.

Antistoffer er velegnede som terapeutiske produkter. Til dato har FDA godkendt 20 antistofbaserede terapeutiske produkter til salg i USA. I 2005 genererede disse produkter en samlet global omsætning på mere end USD 14 mia.

Vores kliniske portefølje på seks produktkandidater omfatter følgende programmer: For det første foretager vi pivotale undersøgelser med HuMax-CD4 til behandling af kutant T-celle lymfom både med FDA's Fast Track betegnelse og i henhold til FDA's Special Protocol Assessment. HuMax-CD4 er også i fase II til behandling af non-kutant T-celle lymfom. For det andet har vi HuMax-CD20, som er i pivotale fase III studier til behandling af både NHL og recidiverende B-CLL og i fase II til behandling af leddegigt. Endvidere har vi for nylig påbegyndt en fase II B-CLL undersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med fludarabine og cyclophosphamid. Vi planlægger endvidere et førstebehandlingsstudie med HuMax-CD20 mod NHL. HuMax-CD20 har modtaget FDA's Fast Track betegnelse for B-CLL. For det tredje har vi afsluttet en fase I/II undersøgelse med HuMax-EGFr til behandling af resistent hoved- og halscancer, som nu er i pivotale fase III studier med Fast Track betegnelse fra FDA for denne indikation. For HuMax-EGFr er der for nylig igangsat et fase II førstebehandlingsstudie i kombination med kemoterapi og strålebehandling, og vi forbereder i øjeblikket udviklingen af dette antistof i en ny indikation, ikke-småcellet lungecancer. Vi har endvidere to produktkandidater til behandling af betændelsessygdomme. AMG 714, som har afsluttet fase II undersøgelser til behandling af leddegigt og er i fase I udvikling til behandling af psoriasis, og HuMax-Inflam, hvor vi har gennemført fase I/II undersøgelser til behandling af en ikke-oplyst autoimmun sygdom. HuMax-Inflam er en potentiel kandidat til Orphan Drug status. Endelig er den sjette et cancerprodukt, som udvikles af vores partner Roche. Dette antistof er udviklet i fase I i henhold til vores samarbejdsaftale. Endvidere har vi mere end 10 produktkandidater i præklinisk udvikling, herunder HuMax-TAC til anvendelse ved behandling mod afstødelse af transplanterede organer, HuMax-HepC til behandling af Hepatitis C virus-reinfektion efter levertransplantation, HuMax-CD38 til behandling af myelomatose samt HuMax-ZP3 til behandling af cancer. Vi har endvidere offentliggjort en egenudviklet ny antistofteknologi, UniBody. Følgende oversigt viser vores navngivne produkt-pipeline:

Produkt	Indikation	Udviklingsstatus	Vores rettigheder
1. HuMax-CD4 (zanolimumab)	Kutant T-celle lymfom	Fase III	Globale rettigheder (i samarbejde med Serono)
	Non-kutant T-celle lymfom	Fase II	Globale rettigheder (i samarbejde med Serono)
2. HuMax-CD20 (ofatumumab)	Non-Hodgkins lymfom	Fase III	Globale rettigheder (i samarbejde med GlaxoSmithKline)
	Kronisk lymfatisk leukæmi	Fase III	Globale rettigheder (i samarbejde med GlaxoSmithKline)
	Kronisk lymfatisk leukæmi førstebehandling (kombination)	Fase II	Globale rettigheder (i samarbejde med GlaxoSmithKline)
3. HuMax-EGFr (zalutumumab)	Leddegigt	Fase II	Globale rettigheder (i samarbejde med GlaxoSmithKline)
	Hoved- og halscancer	Fase III	Globale rettigheder
	Hoved- og halscancer førstebehandling (kombination)	Fase I/II	Globale rettigheder
4. AMG 714	Leddegigt	Fase II	Globale rettigheder (udvikles af Amgen)
	Psoriasis	Fase I	Globale rettigheder (udvikles af Amgen)

Produkt	Indikation	Udviklingsstatus	Vores rettigheder
5. HuMax-Inflam	Autoimmunsygdomme	Fase I/II	50% af globale rettigheder, Asien undtaget (i samarbejde med Medarex)
6. Roche 1	Cancer	Fase I	Globale rettigheder (udvikles af Roche)
7. HuMax-HepC	Hepatitis C virus reinfektion	Præklinisk	Globale rettigheder
8. HuMax-TAC	Afstødelse af transplanterede organer	Præklinisk	Globale rettigheder (i samarbejde med Serono)
9. HuMax-CD38	Myelomatose	Præklinisk	Globale rettigheder
10. HuMax-ZP3	Cancer	Præklinisk	Globale rettigheder
11. UniBody		Præklinisk	Globale rettigheder

For at optimere vores produkt-pipeline har vi samlet omfattende udviklingskompetencer, og 83% af vores 252 medarbejdere arbejder inden for forskning og udvikling. Vores prækliniske team arbejder i topmoderne faciliteter i Utrecht i Holland. I disse omgivelser skaber vi store paneler af antistoffer og udfører omfattende forsøg for at identificere de antistoffer, som vi mener besidder de bedste egenskaber til bekæmpelse af en bestemt sygdom.

Vi mener, at vores kliniske udviklingsgruppe har den erfaring, der skal til for at sikre en strømlinet, hastig udvikling af vores produkter. Vi foretager på nuværende tidspunkt fase II til sene fase III afprøvninger af HuMax-CD20, og vil fortsætte hermed under vores samarbejdsaftale med GlaxoSmithKline. Vi planlægger endvidere i øjeblikket et førstebehandlingsstudie med HuMax-CD20 mod NHL. Vi gennemfører også på nuværende tidspunkt fase II til sene fase III afprøvninger af HuMax-CD4 under vores samarbejdsaftale med Serono. Vi foretager kliniske fase I/II til pivotale fase III studier med HuMax-EGFr og HuMax-Inflam. Vores kliniske udviklingsgruppe omfatter specialister i klinisk udvikling, regulatoriske forhold og datamanagement, analyse, rapportering af data samt biofarmaceutisk fremstilling, hvilket giver os mulighed for hurtigt at gennemføre udviklingsarbejde af høj kvalitet. Vores kliniske udviklingsgruppe har hovedkontor i København, med yderligere personale i Princeton, New Jersey og Hitchin, Storbritannien.

### Samarbejdsaftaler

Vi har indgået en række forsknings- og samarbejdsaftaler med større medicinal-, biotek- og not-for-profit organisationer for at udvide vores produktkandidatportefølje ved at få adgang til antistofsygdoms-targets. Fire af vores vigtigste samarbejdsaftaler omfatter samarbejde med Roche, som er en stor innovations-dreven medicinalkoncern med hovedkontor i Schweiz, med amerikanske Amgen, som er verdens største bioteknologiske selskab, med Serono, som er Europas største biotekselskab med hovedkontor i Schweiz, samt med GlaxoSmithKline.

I december 2006 gav vi GlaxoSmithKline eksklusive globale rettigheder til at udvikle og commercialisere HuMax-CD20. GlaxoSmithKline og Genmab vil i fællesskab udvikle HuMax-CD20, og parterne vil dele udviklingsomkostningerne fra 2008, mens GlaxoSmithKline vil være ansvarlig for kommercielle fremstillings- og commercialiseringsomkostninger. I henhold til aftalen modtager vi en licensbetaling på DKK 582 mio. (ca. USD 102 mio. på transaktionstidspunktet), og GlaxoSmithKline investerer DKK 2.033 mio. (ca. USD 357 mio. på transaktionstidspunktet) til erhvervelse af 4.471.202 stk. Udbudte Aktier i henhold til Emissionen. Vi er også berettiget til potentielle milestone-betalinger, og den samlede sum af disse betalinger, den initiale licensbetaling og aktietegningen kan overstige DKK 9,0 mia. (ca. USD 1,6 mia. på transaktionstidspunktet). GlaxoSmithKline har også forpligtet sig til omkostninger vedrørende udvikling, kommerciel fremstilling og commercialisering.

I august 2005 gav vi Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og commercialisere HuMax-CD4, og Serono vil være ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger for HuMax-CD4 og den fremtidige fremstilling af produktet. Genmab vil fortsætte med at foretage de igangværende kliniske afprøvninger. Vi har modtaget en initialbetaling på USD 70 mio. som en kombination af likvider og en aktieinvestering. Det tyske selskab Merck KGaA har den 5. januar 2007 meddelt, at det har overtaget aktiemajoriteten i Serono S.A. og med virkning fra den 8. januar 2007 fortsætter Serono S.A. som et datterselskab under Merck KGaA under navnet Merck Serono S.A.



Amgen udnyttede i juni 2003 sine kommercielle optioner vedrørende AMG 714 (tidligere benævnt HuMax-IL15) og IL15-receptorprogrammet. I forbindelse med udnyttelsen af optionen modtog vi den første milestone-betaling på USD 10 mio. for produkter rettet mod IL15. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714.

Vi indgik i 2001 et samarbejde om at danne antistoffer til targets identificeret af Roche. Dette samarbejde blev udvidet i 2002, hvor Roche foretog en aktieinvestering i Genmab på i alt USD 20 mio. Roche har udvalgt fire af de antistoffer, som vi har udviklet specielt til dem som kandidater til klinisk udvikling, og har indsendt en Investigational New Drug (IND) ansøgning vedrørende et af disse i december 2005. Ud over disse antistoffer kommer vores egenudviklede antistoffer, som vi i øjeblikket har i præklinisk og klinisk udvikling.

## **Strategi**

Vi vil være en førende udvikler af antistofbaserede produkter til behandling af en række sygdomme. De væsentligste elementer af vores strategi er:

- At fremskynde den kliniske udvikling af vores førende produktkandidat HuMax-CD20 under vores samarbejde med GlaxoSmithKline
- At maksimere værdien af HuMax-CD20 og HuMax-EGFr ved at afslutte de igangværende pivotale kliniske afprøvninger, udformet til at understøtte indsendelse af myndighedsansøgninger
- Væsentligt at udvide fremstillingsprocessen, udviklingen og leveringen af HuMax-EGFr som forberedelse til en eventuel myndighedsansøgning og efterfølgende commercialisering
- At videreudvikle vores øvrige kliniske produktkandidater frem til godkendelse og commercialisering og videreføre vores prækliniske produktkandidater til kliniske afprøvninger
- At maksimere vores virksomheds værdi ved at bevare væsentlige kommercielle rettigheder eller muligheder for overskudsdeling vedrørende vores produkter.
- At igangsætte nye strategiske samarbejder med vores nuværende samarbejdspartnere og yderligere medicinal- og biotekselskaber.

## **Emissionen**

Emissionen er en rettet emission bestående af 4.471.202 stk. Udbudte Aktier, som sælges udelukkende til GlaxoSmithKline i henhold til Aktiekøbsaftalen. De Udbudte Aktier tegnes til en Tegningskurs på DKK 454,65 pr. Udbudt Aktie.

## Udvalgte finansielle og driftsmæssige oplysninger om Koncernen

Vores reviderede årsrapporter for 2003 og 2004 er revideret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup ved statsautoriseret revisor Jens Røder, og af Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S ved statsautoriseret revisor Jørgen Holm Andersen, som var Selskabets to eksterne revisorfirmaer. Vores reviderede årsrapport for 2005 er revideret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup ved statsautoriseret revisor Jens Røder. Efter en ændring i årsregnskabsloven, som medførte, at det ikke længere er påkrævet for danske børsnoterede selskaber at have to eksterne revisorer, blev Deloitte ikke genvalgt på den ordinære generalforsamling i april 2005. Således er det kun PricewaterhouseCoopers, der har udstedt uafhængige revisorerklæringer indeholdt i dette Prospekt.

Hoved- og nøgletallene i dette afsnit for 2003, 2004 og 2005 er taget fra vores reviderede koncernregnskaber for regnskabsårene 2004 og 2005. Med virkning fra 1. januar 2006 har Selskabet implementeret de nye og opdaterede standarder udstedt af IASB med ikrafttrædelsesdatoer pr. 1. januar 2006. Der er ikke foretaget regulering for disse nye og opdaterede standarder med tilbagevirkende kraft for de historiske tal for 2003, 2004, og 2005 præsenteret i dette Prospekt. Virkningen på de udvalgte koncernregnskaber er beskrevet i afsnittet "Oplysninger om Genmabs aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater." De udvalgte koncernhoved- og nøgletal i dette afsnit vedrørende perioden 1. januar – 30. september 2006 med sammenligningstal for 2005 er taget fra vores ureviderede konsoliderede delårsrapport. Denne ureviderede konsoliderede delårsrapport indeholder alle de reguleringer, som vi anser for nødvendige for at give et retvisende billede af vores økonomiske stilling og driftsresultater for disse perioder. Driftsresultaterne for perioden 1. januar - 30. september 2006 er ikke nødvendigvis en indikation af det resultat, der kan forventes for hele regnskabsåret 2006. De konsoliderede regnskaber for 2003, 2004 og 2005 er aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Det konsoliderede regnskab for perioden 1. januar – 30. september 2006 med sammenligningstal for 2005 er udarbejdet i henhold til Københavns Fondsbørs' krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og er i overensstemmelse med IAS 34.

Oplysningerne skal læses i sammenhæng med regnskaberne gengivet i afsnittet "Oplysninger om Genmabs aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" og "Gennemgang af resultatopgørelse og balance" samt andre oplysninger om os i Prospektet. De regnskabsmæssige oplysninger i US dollars, der er anført nedenfor, er blevet omregnet fra danske kroner til US dollars til nærmere angivne kurser. Disse omregninger må ikke fortolkes som indeståelse for, at beløb i danske kroner faktisk svarer til de pågældende beløb i US dollars, eller at omregning kan ske til US dollars til de angivne kurser. Der er ikke foretaget revision af beløb i US dollars.

	<b>Hele året</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
				(urevideret)	(urevideret)	(urevideret)
	(i tusinder, undtagen nøgletal pr. aktie)					
Nettoomsætning.....	68.326	4.101	98.505	11.599	696	16.722
Forsknings- og udviklingsomkostninger.....	(347.085)	(378.537)	(441.689)	(58.921)	(64.260)	(74.981)
Administrationsomkostninger.....	(64.650)	(75.053)	(84.740)	(10.975)	(12.741)	(14.385)
Driftsresultat.....	(343.409)	(449.489)	(427.924)	(58.297)	(76.305)	(72.644)
Finansielle indtægter, netto.....	15.029	26.061	34.334	2.551	4.424	5.829
Selskabsskat.....	66	-	-	11	-	-
Nettoresultat.....	(328.314)	(423.428)	(393.590)	(55.734)	(71.881)	(66.815)
Indtjening og udvandet indtjening pr. Aktie.	(14,4)	(16,0)	(12,6)	(2,4)	(2,7)	(2,1)

Balance	Pr. 31. december					
	2003 DKK	2004 DKK	2005 DKK	2003 USD	2004 USD	2005 USD
				(urevideret)	(urevideret)	(urevideret)
				(i tusinder)		
<b>Aktiver</b>						
Anlægsaktiver, i alt .....	112.659	79.754	47.259	19.125	13.539	8.023
Likvider og kortfristede værdipapirer .....	1.035.776	1.158.428	1.252.902	175.832	196.654	212.692
Omsætningsaktiver, i alt .....	1.067.449	1.192.154	1.323.172	181.209	202.379	224.621
Aktiver, i alt .....	1.180.108	1.271.908	1.370.431	200.334	215.918	232.643
<b>Passiver</b>						
Egenkapital .....	1.086.434	1.180.986	1.118.770	184.432	200.483	189.921
Kortfristet gæld, i alt .....	75.106	69.962	237.176	12.750	11.877	40.263
Gæld, i alt .....	93.674	90.922	251.661	15.902	15.435	42.722
Passiver, i alt .....	1.180.108	1.271.908	1.370.431	200.334	215.918	232.643

Pengestrømsopgørelse	Hele året					
	2003 DKK	2004 DKK	2005 DKK	2003 USD	2004 USD	2005 USD
				(urevideret)	(urevideret)	(urevideret)
				(i tusinder)		
Pengestrømme fra driftsaktivitet .....	(302.364)	(367.984)	(208.644)	(51.329)	(62.469)	(35.419)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet .....	361.905	(25.065)	(127.547)	61.437	(4.255)	(21.652)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet .....	(3.571)	503.413	297.357	(606)	85.459	50.479
Likvider, ultimo .....	308.916	419.566	381.346	52.441	71.225	64.737

Nøgletal <sup>1)</sup>	Hele året (urevideret)					
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Antal fuldt indbetalte Aktier, ultimo .....	22.980.534	29.752.363	33.108.098	22.980.534	29.752.363	33.108.098
Vægtet gennemsnitligt antal Aktier .....	22.830.818	26.470.014	31.254.973	22.830.818	26.470.014	31.254.973
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. Aktie <sup>2)</sup> .....	DKK (13,2)	DKK (13,9)	DKK (6,7)	USD (2,2)	USD (2,4)	USD (1,1)
Egenkapitalandel <sup>3)</sup> .....	92,1%	92,9%	81,6%	92,1%	92,9%	81,6%
Gennemsnitligt antal medarbejdere (omregnet til fuldtidsmedarb.) .....	199	206	213	199	206	213

Noter:

- 1) Oplysningerne er beregnet i henhold til den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.
- 2) Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. Aktie er beregnet på grundlag af det vægtede gennemsnitlige antal udstedte og udestående Aktier i den pågældende periode.
- 3) Beregnet som egenkapital ultimo i forhold til aktiver i alt ultimo.

	<b>1. januar – 30. september</b>			
	<b>(urevideret)</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
	(i tusinder, undtagen nøgletal pr. aktie)			
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning .....	45.335	105.620	7.696	17.930
Forsknings- og udviklingsomkostninger .....	(306.673)	(364.604)	(52.061)	(61.895)
Administrationsomkostninger .....	(61.701)	(65.162)	(10.474)	(11.062)
Driftsresultat .....	(323.039)	(324.146)	(54.839)	(55.027)
Finansielle indtægter, netto .....	29.937	22.651	5.082	3.845
Nettoresultat .....	(293.102)	(301.495)	(49.757)	(51.182)
Indtjening og udvandet indtjening pr. Aktie .....	(9,57)	(7,79)	(1,62)	(1,32)

	<b>Pr. 30. september</b>			
	<b>(urevideret)</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
	(i tusinder)			
<b>Balance</b>				
<b>Aktiver</b>				
Anlægsaktiver, i alt .....	50.783	37.199	8.619	6.315
Likvider og kortfristede værdipapirer .....	1.394.000	1.858.342	236.644	315.471
Omsætningsaktiver, i alt .....	1.440.428	1.916.355	244.527	325.319
Aktiver, i alt .....	1.491.211	1.953.554	253.146	331.634
<b>Passiver</b>				
Egenkapital .....	1.207.855	1.721.847	205.045	292.299
Kortfristet gæld, i alt .....	266.867	218.710	45.302	37.129
Gæld, i alt .....	283.356	231.707	48.101	39.335
Passiver, i alt .....	1.491.211	1.953.554	253.146	331.634

Pengestrømsopgørelse	1. januar – 30. september (urevideret)			
	2005	2006	2005	2006
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
	(i tusinder)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet .....	(73.803)	(240.286)	(12.528)	(40.791)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet .....	(230.755)	(598.894)	(39.173)	(101.668)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet .....	295.307	871.153	50.132	147.886
Likvider, ultimo .....	410.846	413.084	69.745	70.125

Nøgletal <sup>1)</sup>	1. januar – 30. september (urevideret)			
	2005	2006	2005	2006
Antal fuldt indbetalte Aktier, ultimo .....	33.061.573	39.569.874	33.061.573	39.569.874
Vægtet gennemsnitligt antal Aktier .....	30.637.670	38.692.580	30.637.670	38.692.580
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. Aktie <sup>2)</sup> .....	DKK (2,4)	DKK (6,2)	USD (0,4)	USD (1,1)
Egenkapitalandel <sup>3)</sup> .....	81,0%	88,1%	81,0%	88,1%
Gennemsnitligt antal medarbejdere (omregnet til fuldtidsmedarb.) .....	213	232	213	232

Noter:

- 1) Oplysningerne er beregnet i henhold til den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.
- 2) Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. Aktie er beregnet på grundlag af det vægtede gennemsnitlige antal udstedte og udestående Aktier i den pågældende periode.
- 3) Beregnet som egenkapital ultimo i forhold til aktiver i alt ultimo.

## RISIKOFAKTORER

*Ud over de øvrige oplysninger i dette Prospekt bør følgende risikofaktorer overvejes omhyggeligt ved vurderingen af en eventuel investering i de Udbudte Aktier. Det er vores vurdering, at nedenstående risikofaktorer udgør de væsentligste risici, der bør tages i betragtning i forbindelse med analysering af os og vores virksomhed. Nedenstående gennemgang er ikke udtømmende, og rækkefølgen er ikke udtryk for en prioritering af risikofaktorerne.*

### **Risici forbundet med vores virksomhed**

**Kun et begrænset antal af vores fuldt humane antistofproduktkandidater er ført frem til klinisk afprøvning. Ingen produktkandidater, som anvender denne teknologi, har afsluttet klinisk udvikling.**

Vi har fra Medarex erhvervet retten til at anvende deres transgene museteknologi til fremstilling af fuldt humane antistoffer rettet mod antigener. Denne humane antistofteknologi er en ny metode til generering af terapeutiske antistofprodukter. Der kan ikke gives sikkerhed for, at en given produktkandidat vil udvise sikkerhed, styrke og klinisk virkning. Kun et begrænset antal af vores fuldt humane monoklonale antistofproduktkandidater er ført frem til klinisk afprøvning. Hverken vi eller nogen af vores samarbejdspartnere har endnu genereret produkter med vores fuldt humane antistofteknologi, som har fået salgsgodkendelse af FDA eller tilsvarende udenlandske myndigheder. Vi er imidlertid bekendt med et fuldt humant monoklonalt antistofprodukt, Vectibix™, som er udviklet af en af vores samarbejdspartnere, Amgen, Inc., og som er genereret fra en fuldt human antistofteknologi, der svarer til vores fuldt humane antistofteknologi.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at vores humane antistofteknologi effektivt og rettidigt vil kunne generere antistoffer mod alle de antigener, som den anvendes mod. Lykkes det ikke at udvikle antistofproduktkandidater ved hjælp af vores humane antistofteknologi, og lykkes det ikke for os eller vores samarbejdspartnere at udvikle produkter, som bygger på vores antistofteknologi, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.

Vore produkter er stadig under udvikling, og der er ikke genereret salgsindtægter fra dem. Da vi og vores samarbejdspartnere ikke har påbegyndt kommercielt salg af vore produkter, er vores kommercielle indtægts- og resultatpotentiale udokumenteret, og vores begrænsede driftsperiode gør det vanskeligt for investor at vurdere vores forretning og fremtidsudsigter. Vores teknologi vil muligvis ikke skabe fordele af nogen betydning for vores nuværende og potentielle samarbejdspartnere. Endvidere kan det på grund af vores begrænsede driftsperiode vise sig vanskeligt for os at angive et præcist estimat for vores indtægter. Investorer bør vurdere vores forretning og vores fremtidsudsigter i forhold til de øgede risici samt uventede udgifter og problemer, som vi fremover som udviklingselskab i en ny og hurtigt udviklende branche måtte stå overfor.

### **Det er usikkert, om vores produkter kan udvikles.**

Vi er i udviklingen af vores nuværende og fremtidige produktkandidater udsat for risici, der er naturligt forbundet med udviklingen af nye medicinalprodukter og produkter, der baseres på nye teknologier. Disse risici omfatter bl.a.:

- forsinkelser i produktudvikling, klinisk afprøvning samt produktion
- uforudsete udgifter til produktudvikling, klinisk afprøvning eller produktion
- at kliniske afprøvninger ikke lykkes, eller myndighedsgodkendelser ikke opnås
- fremkomsten af produkter, der er bedre end eller svarende til vores produkter
- manglende evne til at fremstille produktkandidater i kommerciel målestok
- manglende evne til at markedsføre produkter på grund af tredjemands rettigheder
- at vores samarbejdspartnere vælger ikke at videreudvikle produkterne
- at det ikke lykkes vores samarbejdspartnere at udvikle produkter
- at markedsaccept ikke opnås.

Disse risici kan medføre, at såvel vores som vores samarbejdspartneres forsknings- og udviklingstiltag

ikke fører til kommercielt levedygtige produkter. Vi har tidligere foretaget klinisk afprøvning af HuMax-CD4 til behandling af leddegigt samt psoriasis. I september 2002 meddelte vi, at udviklingen af produktet mod leddegigt blev stoppet efter en gennemgang af de foreløbige resultater fra en fase II afprøvning, som viste, at der ikke var nogen signifikant forskel i opnået ACR-score for patienter, som modtog placebo, sammenlignet med patienter, der blev behandlet med HuMax-CD4 i kombination med methotrexat. I december 2003 meddelte vi, at vores udvikling af produktet mod psoriasis blev lukket ned, efter at resultater fra vores fase IIb undersøgelse viste, at HuMax-CD4 ikke opnåede statistisk signifikante resultater ved denne indikation.

Hvis en væsentlig del af vores udviklingsaktiviteter ikke gennemføres med succes, hvis nødvendige myndighedsgodkendelser ikke opnås, eller hvis eventuelt godkendte produkter ikke opnår kommerciel succes, kan det i væsentlig omfang skade vores aktiviteter, økonomiske situation og driftsresultater.

**Medarex udøver betydelig indflydelse på os, og det vil fortsat være tilfældet efter gennemførelsen af Emissionen. Det er muligt, at der kan opstå en forretningsmæssig interessekonflikt mellem Medarex og os vedrørende vores tidligere og nuværende forhold, hvilket vil kunne skade vores aktiviteter.**

Forud for Emissionen ejede Medarex ca. 18,5% af aktiekapitalen i Selskabet via GenPharm International Inc. ("GenPharm"), og efter gennemførelsen af Emissionen vil Medarex eje ca. 16,7% af aktiekapitalen via GenPharm. Vi har ligeledes visse andre relationer til Medarex, jf. Afsnittene "Virksomhedsbeskrivelse", "Oplysninger om Genmab", "Væsentlige kontrakter" og "Transaktioner med nærtstående parter". Den betydelige indflydelse, som Medarex vil have med hensyn til forhold, som vedrører os, kan komme til at påvirke os i negativ retning.

Der kan opstå interessekonflikter mellem Medarex og os på en række områder, som vedrører vores tidligere og nuværende relationer, herunder:

- immaterielle rettigheder
- fastholdelse og ansættelse af medarbejdere
- større virksomhedssammenlægninger, hvori vi indgår
- salg eller udlodning af Medarex' ejerandel i os eller en del deraf
- forretningsmuligheder, som kan være attraktive for såvel Medarex som os.

Der er intet, der afholder Medarex fra at konkurrere med os ud over eksisterende og eventuelle fremtidige produktlicenser.

Ud over de ovenfor angivne forhold gælder der ingen begrænsninger i forbindelse med Medarex' licensering af den transgene museteknologi. Medarex har tidligere givet og har fortsat til hensigt at give licens til denne teknologi til andre, og andre selskaber vil kunne erhverve licenser til at anvende den transgene museteknologi til generering af forskellige antistoffer mod bestemte targets, før vi er i stand til at gøre det. Derudover vil Medarex kunne konkurrere direkte med os om erhvervelse af licenser til targets samt samarbejdsaftaler med andre selskaber. Yderligere kan Medarex i forbindelse med etableringen af fælles genomics-samarbejder eventuelt beslutte ikke at fortsætte med et bestemt produkt og afvise at dele de dermed forbundne udviklingsomkostninger. Den fortsatte udvikling af sådanne produkter ville i så fald blive dyrere for os.

Vi vil muligvis ikke være i stand til at løse eventuelle konflikter, og skulle vi finde frem til en løsning, kan en sådan vise sig at være mindre gunstig for os, end hvis vi forhandlede med tredjemand. Hvis vi er ude af stand til at kontrollere eller løse sådanne mulige konflikter, kan det få negativ indflydelse på vores virksomhed.

**Vi har haft og vil fortsat have driftsunderskud.**

Vi har haft og vil fortsat have driftsunderskud. Pr. 30. september 2006 var det akkumulerede underskud siden selskabets stiftelse på TDKK 2.149.105 (TUSD 364.830). Årsagerne til underskuddet har hovedsageligt været:

- at der er genereret begrænset omsætning siden stiftelsen
- forsknings- og udviklingsomkostninger, udgifter til kliniske afprøvninger samt produktionsomkostninger vedrørende udviklingen af vores produktkandidater

- administrationsomkostninger forbundet med driften.  
Vi agter at fortsætte med at foretage betydelige investeringer i:

- prækliniske og kliniske afprøvninger
- forskning og udvikling
- etablering af nye samarbejdsaftaler
- nye teknologier.

Vi ved ikke, hvornår eller om vi eller vores nuværende og fremtidige samarbejdspartnere vil gennemføre udviklingen af igangværende eller fremtidige produkter, vil opnå myndighedsgodkendelse eller vil være i stand til at markedsføre eventuelle godkendte produkter med succes. Vi vil muligvis fortsat lide betydelige driftstab, også selvom vores omsætning øges. Vi kan følgelig ikke forudsige størrelsen af fremtidige tab, eller hvornår vi vil være i stand til at genere overskud, om nogensinde.

**Hvis vores driftsmæssige underskud bliver større end forventet, kan vores finansieringsbehov stige betydeligt. Der kan ikke gives sikkerhed for, at vi vil være i stand til at tilvejebringe tilstrækkelige midler til at udvide vores virksomhed eller fortsætte vores aktiviteter.**

Vi vil fortsat anvende betydelige ressourcer på udvikling, herunder omkostninger forbundet med udvikling af vores humane antistofteknologi og gennemførelsen af prækliniske og kliniske afprøvninger. Vores fremtidige likviditets- og kapitalbehov vil afhænge af:

- størrelsen og kompleksiteten af forsknings- og udviklingsprogrammerne
- omfanget og resultaterne af prækliniske og kliniske afprøvninger
- fastholdelse af nuværende forretningssamarbejder og indgåelse af nye
- fortsat videnskabelig fremgang i vores forsknings- og udviklingsprogrammer
- tidsforbrug og omkostninger i forbindelse med opnåelse af myndighedsgodkendelser
- konkurrerende teknologisk udvikling og markedsudvikling
- tidsforbrug og omkostninger forbundet med indlevering og håndhævelse af patentansøgninger og håndhævelse af patentrettigheder
- omkostninger forbundet med gennemførelse af kommercialiseringsaktiviteter og –arrangementer og indicensering af produkter.

Det er ikke sikkert, at vi vil være i stand til at rejse tilstrækkelig kapital til at kunne afslutte udviklingen af vores produktkandidater eller fortsætte driften. Som følge heraf kan det blive nødvendigt at reducere eller afslutte vores forsknings- og udviklingsprogrammer eller prækliniske eller kliniske afprøvninger, hvilket vil få en negativ indflydelse på vores virksomhed.

**Der skal gennemføres kliniske afprøvninger med produktkandidater, som anvender vores humane antistofteknologi. Sådanne afprøvninger er tids- og omkostningskrævende, og resultaterne heraf er usikre.**

Der skal gennemføres prækliniske afprøvninger og “tilstrækkelige og velkontrollerede” kliniske afprøvninger føres bevis for, at produktkandidater, som anvender vores humane antistofteknologi, er tilstrækkeligt sikre og effektive til brug for mennesker, før de pågældende produktkandidater vil kunne opnå tilladelse til markedsføring. Gennemførelse af kliniske afprøvninger tager lang tid og er forbundet med store omkostninger. Det kan ofte tage adskillige år, men varigheden afhænger af produktkandidatens type, kompleksitet og fremtidige anvendelse samt af, om der er tale om et helt nyt produkt. Forsinkelser i forbindelse med produkter, som er genstand for direkte prækliniske og kliniske afprøvninger, vil medføre yderligere driftsomkostninger. Vi vil endvidere blive berørt af forsinkelser i forbindelse med præklinisk afprøvning og kliniske afprøvninger af visse produktkandidater, som foretages af vores samarbejdspartnere, og som vi kun har begrænset eller ingen kontrol med. Igangsættelsen og gennemførelsen af kliniske afprøvninger kan forsinkes af mange faktorer, herunder:



- manglende evne til at fremstille tilstrækkelige mængder kvalificerede cGMP-materialer til kliniske afprøvninger
- langsommere end forventet patientrekruttering
- behovet for eller ønsket om at ændre vores fremstillingsprocesser
- ændring af kliniske protokoller
- forsinkelser, midlertidig afbrydelse eller ophør af kliniske afprøvninger som følge af det “institutional review board”, der er ansvarlig for tilsyn med den kliniske afprøvning ved et bestemt afprøvningssted
- manglende evne til at foretage tilstrækkelig observation af patienter efter behandling
- ændrede myndighedskrav vedrørende kliniske afprøvninger
- uforudsete sikkerhedsspørgsmål
- forsinkelser på grund af myndighederne eller lovgivningen, eller “kliniske afbrydelser”, herunder forsinkelser, der skyldes konkurrenters forsøg på at påvirke den lovgivningsmæssige proces, f.eks. ved at indgive ansøgninger om ændring af godkendelseskravene for de typer produkter, vi søger at udvikle.

Selvom vi opnår positive resultater på baggrund af de prækliniske og kliniske afprøvninger, kan der ikke gives sikkerhed for, at resultaterne af fremtidige afprøvninger bliver lige så vellykkede. Der kan ikke gives sikkerhed for, at de kliniske afprøvninger vil udvise et statistisk tilstrækkeligt niveau for sikkerhed og virkning til at opnå nødvendig myndighedsgodkendelse af produktkandidater, som anvender vores humane antistofteknologi. Hvis de kliniske afprøvninger ikke viser sikkerhed og virkning for de ønskede indikationer, vil det kunne skade udviklingen af den pågældende produktkandidat samt andre produktkandidater, og det vil få negativ indflydelse på vores virksomhed.

**Vellykkede kliniske afprøvninger udført på et tidligt stadie er ikke nødvendigvis retningsgivende for de resultater, der opnås i senere kliniske afprøvninger.**

Resultaterne af vores afprøvninger i de tidlige kliniske stadier er baseret på et begrænset antal patienter og kan ved senere undersøgelse ændres eller afvises af myndighederne eller modbevises af resultaterne af senere kliniske afprøvninger. Erfaringen fra hele branchen viser, at resultaterne fra prækliniske og tidlige kliniske afprøvninger ofte ikke har været retningsgivende for de resultater, der er opnået i senere kliniske afprøvninger. Dette var tilfældet med vores egne kliniske afprøvninger med HuMax-CD4 til behandling af leddegigt og psoriasis. I branchen som helhed er der et antal nye lægemidler og biologiske kandidater, som har vist lovende resultater i tidlige kliniske afprøvninger, men der har efterfølgende ikke kunnet vises tilstrækkelige data om deres sikkerhed og effektivitet til, at de nødvendige myndighedsgodkendelser har kunnet opnås. Data fra de prækliniske og kliniske afprøvninger kan fortolkes forskelligt, hvilket kan forsinke, begrænse eller forhindre myndighedsgodkendelsen. Endvidere kan der som følge af mange faktorer ske forsinkelse eller afvisning fra myndighedernes side, herunder ny viden eller ændringer i myndighedernes politik i produktudviklingsperioden.

**Der kan ikke gives sikkerhed for, at produktkandidater, som anvender vores humane antistofteknologi, vil blive accepteret på markedet. Hvis produkterne ikke er i stand til at opnå markedsaccept, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.**

Selvom de kliniske afprøvninger viser, at produkter udviklet af os eller vores samarbejdspartnere ved hjælp af vores teknologi i tilstrækkeligt omfang er sikre og effektive, og alle myndighedsgodkendelser opnås, kan der ikke gives sikkerhed for, at produkter, som anvender vores humane antistofteknologi, opnår markedsaccept blandt læger, patienter, tredjepartsbetalere samt i sundhedssektoren generelt. I dag indgives humane antistoffer ved hjælp af intravenøs og subkutan injektion, hvilket af patienterne opleves mindre behageligt end lægemidler, som indtages oralt af patienten selv. Markedsaccepten for produktkandidater, som anvender vores teknologi, vil afhænge af en række faktorer, herunder:

- fastlæggelse og påvisning af klinisk virkning, styrke og sikkerhed, specielt sammenlignet med traditionelle behandlinger
- omkostningseffektivitet
- alternative behandlingsmetoder

- myndighedernes og tredjepartsbetalernes tilskudspolitik
- marketing- og distributionsstøtte for vores produktkandidater

Desuden indgår genetisk manipulation af dyr samt dyreforsøg i mange af vores aktiviteter. Disse typer af aktiviteter er kontroversielle, og de er ofte genstand for negativ offentlig omtale. Dyrebeskyttelsesforeninger og mange andre organisationer og personer har forsøgt at få stoppet genteknologisk arbejde og dyreforsøg for eksempel gennem lobbyarbejde for at få indført lovgivning på disse områder.

Hvis de produkter, som anvender vores humane antistofteknologi, ikke opnår betydelig markedsaccept, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.

**Hvorvidt markedsføringen af vores humane antistoffer bliver vellykket vil afhænge af, om tredjepartsbetalerne vil dække udgiften til anvendelse af disse produkter.**

Salget af farmaceutiske produkter afhænger i høj grad af, om de offentlige sundhedsmyndigheder og de private sygeforsikringer vil refundere patienternes medicinudgifter. Uden økonomisk støtte fra myndighederne eller tredjepartsbetalere vil markedet for produkter, som bygger på vores humane antistofteknologi, være begrænset. Vi kan ikke være sikre på, at myndighederne eller tredjepartsbetalere vil refundere udgifterne til produkter, som anvender vores humane antistofteknologi, eller at de vil gøre det muligt for os eller vores samarbejdspartnere at sælge produkterne til priser, der giver et overskud.

Myndighederne og tredjepartsbetalere styrer sundhedsudgifterne ved at begrænse såvel dækningen som omfanget af refusion af udgifter til nye medicinalprodukter. Myndighederne kan i fremtiden indføre priskontrol samt forsøge at begrænse udgifterne yderligere. Internationalt set adskiller de forskellige systemer til refundering af medicinudgifter sig fra hinanden, og de er underlagt forskellige grader af tilsyn. Priskontrol og refusionsbegrænsninger vil kunne påvirke de betalinger, vi modtager fra salget af produkter, som bygger på vores humane antistofteknologi. Endvidere er mange af vores oprindelige produkter udviklet til behandling af kroniske sygdomme som f.eks. leddegigt. Offentlige sundhedssystemer og tredjepartsbetalere har indført og kan indføre yderligere begrænsninger i deres refusion for behandling af sådanne kroniske sygdomme. Disse tredjepartsbetalere stiller sig i stigende grad kritisk over for pris og undersøgende over for omkostningseffektiviteten for lægemidler og relaterede tjenesteydelser. Samtidig er der væsentlig usikkerhed vedrørende refusion af nyligt godkendte medicinalprodukter. Det kan vise sig nødvendigt for os at udføre afprøvninger efter påbegyndelse af markedsføring for at påvise, at vores produkter er omkostningseffektive. Sådanne afprøvninger kan betyde, at vi skal anvende en væsentlig del af vores ressourcer. Vores produktkandidater kan vise sig ikke at være omkostningseffektive. Disse forskelle vil kunne påvirke vores eller vores samarbejdspartneres evne til at sælge produkter, som bygger på vores humane antistofteknologi, i kommercielt acceptable mængder til priser, der giver et overskud.

Tredjepartsbetalere kontrollerer sundhedsudgifterne ved at begrænse såvel dækningen som omfanget af refusion af udgifter til nye medicinalprodukter. De amerikanske myndigheder kan i fremtiden indføre priskontrol samt forsøge yderligere at begrænse udgifterne til Medicare og Medicaid. Internationalt set adskiller de forskellige systemer til refundering af medicinudgifter sig fra hinanden, og de er underlagt forskellige grader af tilsyn. Priskontrol og refusionsbegrænsninger vil kunne påvirke de betalinger, vi modtager fra salget af produkter, som er udviklet ved brug af vores humane antistofteknologi. Disse forskelle vil kunne påvirke vores eller vores samarbejdspartneres evne til at sælge produkter, som er udviklet ved brug af vores humane antistofteknologi, i kommercielt acceptable mængder til priser, der giver et overskud.

**Vi risikerer at få øget konkurrence fra produkter importeret fra Canada eller andre lande.**

Ethvert produkt, som vi eller vores samarbejdspartnere er i stand til at kommercialisere i USA, vil muligvis møde konkurrence fra lavere prissatte versioner af disse produkter og konkurrerende produkter fra Canada, Mexico og andre lande, hvor myndighederne foretager priskontrol, eller hvor andre markeds kræfter medfører lavere priser på produkterne. Patienternes og andre kunders mulighed for at få adgang til disse lavere prissatte importprodukter er øget væsentligt som følge af Internettet, en udvidelse af apotekerne i Canada og andre steder rettet mod amerikanske købere, stigningen i antallet af amerikanske virksomheder med relationer til canadiske apoteker, som markedsfører produkter til amerikanske kunder, samt andre faktorer. Mange af disse udenlandske importprodukter er ulovlige i henhold til gældende lovgivning. Omfanget af importprodukter er imidlertid i dag ganske betragteligt på grund af begrænsede ressourcer hos FDA og U.S. Customs and Border Protection (CBP) til at håndhæve loven samt pres i det nuværende politiske miljø for at tillade importprodukterne og lade dem være med til at udvide adgangen til lavere prissatte lægemidler.

I december 2003 blev der endvidere gennemført forbundslovgivning om at ændre de amerikanske importregler og udvide mulighederne for at importere lavere prissatte versioner af produkter fra Canada, hvor myndighederne foretager priskontrol. Disse ændringer i importreglerne vil ikke træde i kraft, medmindre den amerikanske sundhedsminister bekræfter, at ændringerne vil medføre væsentlige besparelser for forbrugerne og ikke vil skabe problemer med hensyn til sundhedssikkerheden. Den tidligere sundhedsminister fastslog, at der ikke var grundlag for at give en sådan bekræftelse på nuværende tidspunkt. Der er dog muligt, at en efterfølgende minister i fremtiden vil give en sådan bekræftelse. Endvidere er der fremsat lovforslag om at implementere ændringerne i importreglerne uden nogen bekræftelse samt at udvide omfanget af tilladte importprodukter på andre måder. Selv hvis ændringerne i importreglerne ikke træder i kraft, og andre ændringer ikke gennemføres, vil importprodukter fra Canada og andre lande muligvis fortsætte med at stige som følge af markeds- og politiske kræfter samt de begrænsede ressourcer hos FDA og CBP samt andre offentlige myndigheder til at håndhæve disse regler. Nogle delstats- og lokale myndigheder er f.eks. begyndt at importere lægemidler fra Canada til medarbejdere, der er dækket af delstatens sundhedsplaner, eller andre personer.

Importen af udenlandske produkter kan få en negativ indvirkning på vores fremtidige lønsomhed. Denne potentielle indvirkning kan blive endnu større, hvis der sker yderligere lovændringer, eller hvis delstats- eller lokale myndigheder gør yderligere tiltag til at importere produkter fra udlandet.

**Vi risikerer at opleve et pres for at nedsætte priserne på de medicinalprodukter, som vi måtte opnå godkendelse for, på grund af ny forbundslovgivning og/eller lovforslag.**

Regeringerne kommer løbende med lovforslag og vedtager lovgivning med henblik på at nedbringe sundhedsomkostningerne. I USA forventer vi, at der fortsat vil være føderale og delstatslige forslag om implementering af lignende statslig priskontrol. I december 2003 vedtog den amerikanske kongres f.eks. en begrænset refusion af receptpligtige lægemidler for modtagere af Medicare i Medicare Prescription Drug and Modernization Act fra 2003. I henhold til dette program forhandles priserne på receptpligtig medicin med lægemiddelindkøbsorganisationer for patienter, der modtager Medicare-tilskud, og disse priser vil sandsynligvis være lavere end de priser, der ellers kan opnås. På nogle udenlandske markeder styrer staten prisfastsættelsen af receptpligtige lægemidler. I disse lande kan prisforhandlingerne med de offentlige myndigheder tage seks til tolv måneder eller mere, efter der er givet markedsføringsgodkendelse for et produkt. Tiltag til at nedbringe omkostningerne kan reducere den pris, som vi vil få for vores eventuelle produkter i fremtiden, og dette kan begrænse vores omsætning og lønsomhed. Således kan lovgivningen og de regler, der påvirker prisfastsættelsen af lægemidler, ændre sig, før vores produktkandidater godkendes til markedsføring. Vedtagelse af en sådan lovgivning vil yderligere kunne begrænse refusionen for lægemidler eller etablere en metode til at godkende generiske biologiske produkter, herunder monoklonale antistoffer som vores. Vores driftsresultater kan i væsentlig omfang blive skadet af den potentielle virkning af en sådan lovgivning på de beløb, som private forsikringselskaber vil betale for vores produkter samt af andre sundhedsreformer, der måtte blive vedtaget i fremtiden.

**Vi har begrænset adgang til produktionskompetence. Såfremt vi ikke kan få øget adgang til faciliteter, hvor vi kan producere i tilstrækkelige mængder til at tilfredsstille efterspørgslen, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.**

For at få succes skal vores antistoffer fremstilles i kommercielle mængder i overensstemmelse med myndighedernes krav og til acceptable priser. Vi vurderer, at de faciliteter, som vi har adgang til, er tilstrækkelige til begrænset fremstilling af produktkandidater til kliniske afprøvninger. Disse faciliteter er dog muligvis ikke egnede til produktion af tilstrækkelige mængder af eventuelle produkter til kommercielt salg. Vi forsøger i øjeblikket at udvide vores adgang til faciliteter til kommerciel produktion af visse produkter. Alt dette vil kræve tilvejebringelse af yderligere midler samt inspektion og godkendelse fra de amerikanske sundhedsmyndigheder FDA og andre tilsynsorganer. Hvis vi ikke formår at etablere og bibeholde en produktionskapacitet inden for vores planlagte tidshorisont og omkostningsbudgetter, kan det i væsentligt omfang skade udviklingen og salget af vores produkter samt vores driftsresultater.

Vi kan få problemer med følgende:

- produktionsudbytte
- kvalitetskontrol og -sikring
- mangel på kvalificerede medarbejdere
- overholdelse af FDA- og europæiske bestemmelser

- produktionsomkostninger
- udvikling af avancerede fremstillingsteknikker og processtyring.

Vi har kun kendskab til et begrænset antal selskaber på verdensplan, som har produktionsanlæg, hvori vores produktkandidater kan fremstilles i henhold til god fremstillingspraksis ("cGMP"), hvilket kræves for alle medicinalprodukter. Det vil tage temmelig lang tid før en ekstern produktionsfacilitet, som ikke tidligere har produceret antistoffer, kan begynde at producere antistoffer i overensstemmelse med bestemmelserne om cGMP. Der kan ikke gives sikkerhed for, at vi vil være i stand til at indgå aftale med nogen af disse selskaber på acceptable vilkår, om overhovedet.

Endvidere vil enhver ekstern producent og Genmab skulle registrere produktionsfaciliteterne hos FDA samt hos europæiske og andre myndigheder. Faciliteterne vil være underlagt tilsyn for at bekræfte overholdelsen af cGMP som defineret af FDA samt andre gældende bestemmelser. Hvis vi eller nogen af vores eksterne producenter ikke formår at overholde lovgivningsmæssige bestemmelser, kan det i væsentlig omfang skade vores aktiviteter, økonomiske situation og driftsresultater, og FDA kan pålægge os tilsynsmæssige sanktioner, der strækker sig fra en skriftlig advarsel om tilbagetrækning af godkendelse til gennem det amerikanske justitsministerium at søge produkter beslaglagt, nedlæggelse af fagedforbud samt, efter omstændighederne, pønål bod og strafferetlig forfølgelse. Tilsvarende sanktioner kan blive pålagt af andre tilsynsmyndigheder.

**Vi er delvist afhængige af vores samarbejdspartneres villighed og/eller evne til at afse ressourcer til udvikling af produktkandidater eller på anden måde at støtte vores virksomhed som anført i vores samarbejdsaftaler.**

Vi er delvist afhængige af, at vores samarbejdspartnere støtter vores virksomhed, herunder udviklingen af produkter genereret igennem anvendelse af vores antistofteknologi. Således har vi f.eks. givet Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4. Vi har endvidere givet GlaxoSmithKline eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD20 i henhold til Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling, jf. afsnittet "Virksomhedsoversigt – Nuværende samarbejder". En vellykket udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4 og HuMax-CD20 afhænger i høj grad af vores samarbejdspartneres tiltag, som vi ikke har fuld indflydelse på. Hvis vores samarbejdspartnere ikke overholder deres forpligtelser i henhold til vores aftaler, kan det få væsentlig negativ indvirkning på vores virksomhed. Vi er på nuværende tidspunkt, eller kan i fremtiden være afhængige af, at vores samarbejdspartnere:

- giver adgang til egenudviklede antigener til udvikling af produktkandidater
- giver adgang til færdigheder og oplysninger, som vi ikke er i besiddelse af
- finansierer vores forsknings- og udviklingsaktiviteter
- fremstiller produkter
- finansierer og gennemfører prækliniske og kliniske afprøvninger
- ansøger om og opnår myndighedsgodkendelse af produktkandidater og/eller
- kommercialiserer og markedsfører fremtidige produkter.

Vores afhængighed af vores samarbejdspartnere medfører en række risici, herunder at:

- vores samarbejdspartnere har væsentlige skønmæssige beføjelser med hensyn til at gennemføre planlagte aktiviteter
- vi ikke kan kontrollere mængden og typen af ressourcer, vores samarbejdspartnere afser til produktkandidater
- vores samarbejdspartnere muligvis ikke vil udvikle produkter, der er genereret ved anvendelse af vores antistofteknologi som forventet
- virksomhedssammenlægninger eller væsentlige ændringer i en samarbejdspartners forretningsstrategi kan få en negativ indvirkning på den pågældende samarbejdspartners villighed eller evne til at videreudvikle

disse produktkandidater.

Hvis vi ikke realiserer de planlagte fordele fra vores samarbejdspartnere, kan det i væsentlig omfang skade vores aktiviteter, økonomiske situation og driftsresultater.

**Vores eksisterende samarbejdsaftaler vil kunne blive opsagt, og vi vil muligvis ikke være i stand til at etablere yderligere samarbejdsaftaler.**

Nogle af vores licenssamarbejdspartnere har generelt ret til at opsige vores samarbejdsaftaler til enhver tid. Serono har eksempelvis ret til at opsige vores HuMax-CD4 aftale med virkning fra slutningen af et kalenderår, såfremt de opsiger aftalen inden 30. juni samme år, eller med 9 måneders varsel, såfremt denne gives efter 30. juni et år. Endvidere har GlaxoSmithKline ret til at opsige Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling vedrørende HuMax-CD20 på ethvert tidspunkt med 9 måneders skriftlig varsel til os. Vores evne til at videreføre vores nuværende samarbejdsaftaler samt til at indgå yderligere aftaler afhænger i høj grad af vores evne til at påvise, at vores fuldt humane antistofteknologi er en attraktiv metode til at udvikle antistofprodukter. Eksisterende eller potentielle samarbejdspartnere vil kunne forfølge alternative teknologier, herunder vores konkurrenters teknologier, eller indgå andre transaktioner, som kunne gøre et samarbejde med os mindre attraktivt for dem. Hvis f.eks. en eksisterende samarbejdspartner overtager eller bliver overtaget af et selskab, som er en af vores konkurrenter, kan det pågældende selskab være mindre tilbøjelig til at fortsætte sit samarbejde med os. Endvidere vil et selskab, som har en strategi om at overtage selskaber i stedet for at indgå samarbejdsaftaler, muligvis have mindre incitament til at indgå en samarbejdsaftale med os. Der kan desuden opstå tvister med hensyn til ejerskabet til rettigheder til eventuelle teknologier eller produkter, som vi har udviklet med nuværende eller fremtidige samarbejdspartnere. Langvarige forhandlinger med potentielle nye samarbejdspartnere eller uoverensstemmelser mellem os og vores samarbejdspartnere vil kunne medføre forsinkelser i eller ophør af forskningen i, udviklingen eller kommercialiseringen af produktkandidater. Hvis vi ikke er i stand til at etablere yderligere samarbejdsaftaler på betingelser, der er gunstige for os, eller hvis et væsentligt antal af vores eksisterende samarbejdsaftaler opsiges, og vi ikke kan erstatte dem med andre, kan vi blive nødsaget til at øge vores interne produktudviklings- og kommercialiseringsarbejde. Dette ville højst sandsynligt:

- begrænse antallet af produktkandidater, som vi vil være i stand til at udvikle og kommercialisere
- markant øge vores behov for kapital og/eller
- medføre et yderligere pres på ledelsens tid.

Enhver af ovenstående hændelser kan få væsentlig negativ indflydelse på vores virksomhed, økonomiske stilling og driftsresultater.

**Vi har ingen salgs- eller markedsføringskompetence. Hvis vi ikke er i stand til at udvikle tilstrækkelig salgs- og marketingkompetence, vil vi muligvis ikke kunne kommercialisere vores antistoffer direkte.**

Vi har på nuværende tidspunkt ingen kompetence inden for salg, markedsføring eller distribution. Vi kan indgå aftaler med tredjemand om markedsføring og salg af visse af vore produkter. Vi formår måske ikke at indgå salgs- og marketingaftaler med andre på acceptable vilkår, om overhovedet. I det omfang, vi indgår sådanne salgs- og marketingaftaler med andre selskaber, vil vores eventuelle indtægter afhænge af de vilkår, sådanne aftaler indgås på, samt af andres indsats. Denne indsats kan vise sig ikke at lykkes. Vi kan eventuelt vælge at markedsføre nogle af vores antistofprodukter direkte gennem egen salgs- og marketingfunktion. Til dette formål bliver vi nødt til at udvikle en salgs- og marketingorganisation og opbygge distributionskompetence. Udviklingen af salgs- og marketingorganisationen vil være tids- og omkostningskrævende og kan forsinke lanceringen af produkter. Hvis vi vælger at markedsføre vores antistofprodukter direkte, men det ikke lykkes os at etablere en salgs- og marketingfunktion, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.

**Vi er afhængige af egne immaterielle rettigheder samt indlicenserede patenter og immaterielle rettigheder. Hvis vi eller vores licensgivere ikke er i stand til i tilstrækkelig grad at beskytte vores egne immaterielle rettigheder eller vores indlicenserede patenter og immaterielle rettigheder, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.**

Vores succes afhænger delvist af vores evne til:

- at beskytte forretningshemmeligheder
- at søge om, opnå, beskytte og håndhæve patenter

- at drive virksomhed uden at krænke andres rettigheder
- at indlicensere visse teknologier
- at have tillid til, at licensgivere er i stand til at håndhæve deres patentrettigheder

Vi har fået rettighederne til den transgene museteknologi fra Medarex, som ejer eller har licenseret rettighederne til denne teknologi. Vi vil kun være i stand til at beskytte vores rettigheder mod tredjemands uberettigede brug, såfremt disse rettigheder er dækket af gældende patenter, som kan håndhæves, eller effektivt bevares som forretningshemmeligheder. Medarex og vi beskytter hver vores rettigheder ved at indlevere og håndhæve patentansøgninger i USA, Europa, Japan og en række andre lande vedrørende vores egenudviklede teknologi, opfindelser og forbedringer, som har betydning for udviklingen af vores virksomhed. Vi er afhængige af, at vores licensgivere, herunder Medarex, håndhæver deres patentrettigheder. Der er udstedt en række patenter i USA, Europa, Japan og andre lande vedrørende vores humane antistofteknologi, men vi vil muligvis ikke kunne opnå patentbeskyttelse i andre lande. Medarex' verserende patentansøgninger, som vi allerede har rettigheder til, de patentansøgninger vi har indleveret, eller som vi muligvis vil indlevere fremover, eller dem, som vi licenserer fra andre, herunder Medarex, vil muligvis ikke føre til udstedelse af patenter. Biotekvirksomheders patenter berører komplekse juridiske og faglige områder, som i Europa er særligt komplekse, når det gælder den transgene dyreteknologi. Der kan derfor ikke gives sikkerhed for, at det vil være muligt at håndhæve disse patentrettigheder. Eventuelle patenter vil kunne anfægtes, omstødes eller omgås. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at eventuelle patenter tilhørende os eller som vi har licenseret fra andre, vil kunne yde tilstrækkelig beskyttelse mod konkurrenter. Der kan endvidere ikke gives sikkerhed for, at patentrettigheder vil yde os beskyttelse eller give os konkurrencemæssige fordele i forhold til konkurrenter, som anvender tilsvarende teknologi. Andre kan endvidere uafhængigt udvikle tilsvarende teknologier eller kopiere teknologier udviklet af os. Der kan ikke gives sikkerhed for, at lovgivningen i andre lande vil yde beskyttelse af vores immaterielle rettigheder i samme grad som lovgivningen i USA eller europæiske lande.

Ud over patenter er vi afhængige af forretningshemmeligheder og egenudviklet know-how. Vi søger delvis beskyttelse gennem aftaler om fortrolighed og klausuler om beskyttede oplysninger i aftaler med relevante eksterne parter. Der kan ikke gives sikkerhed for, at disse klausuler vil yde beskyttelse vedrørende vores humane antistofteknologi eller give tilstrækkeligt vidtgående misligholdelsesbeføjelser i tilfælde af uberettiget brug eller videregivelse af fortrolige eller beskyttede oplysninger. Der kan ikke gives sikkerhed for, at vores samarbejdspartnere ikke bryder disse aftaler. Vores forretningshemmeligheder kan endvidere på anden måde blive kendt eller udviklet selvstændigt af vores konkurrenter.

Vi har opnået national varemærkeregistrering af vores firmanavn Genmab® og det Y-formede Genmab-logo® samt vores handelsnavne HuMax® og HuMax-CD4® i USA og Danmark. Genmab® og HuMax® er desuden registreret som varemærker i den Europæiske Union. Vi har opnået national varemærkeregistrering af vores handelsnavne HuMax-CD20™ og UniBody™ i Danmark. Vi har desuden opnået varemærkeregistrering og søgt om registrering af ovenstående varemærker og andre varemærker i en række andre lande. Det kan vise sig, at vi ikke er i stand til at opnå generel beskyttelse i de områder, som vi anser for at være af væsentlig betydning for os. Endvidere er vores varemærker blevet anfægtet af andre og vil fremover kunne blive det.

**Hvis gyldigheden af vores egne eller vores indlicenserede rettigheder anfægtes, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.**

Biotek- og medicinalbranchen har været præget af omfattende retssager vedrørende patenter og andre immaterielle rettigheder. De aftaler, vi har med Medarex vedrørende indlicenseret teknologi, er underlagt lovgivningen i New Jersey, USA, og mange af vores andre aftaler er underlagt lovgivningen i andre retsområder. Retssager vedrørende kontraktlige eller immaterielle rettigheder, indsigelsessager anlagt af de amerikanske patentmyndigheder (United States Patent and Trademark Office) eller den europæiske patentmyndighed (European Patent Office) og relaterede retssager og administrative sager i USA, Europa og internationalt er meget komplekse såvel juridisk som fagligt. Sådanne sager er derfor både tids- og omkostningskrævende, og resultatet er usikkert. Retssager kan være nødvendige for at:

- beskytte og håndhæve vores indlicenserede patenter og eventuelle egne eksisterende og fremtidige patenter
- håndhæve eller klarlægge betingelserne for de licenser, vi er blevet tildelt, eller som vi måtte få tildelt i fremtiden,

- håndhæve eller klarlægge betingelserne for de licenser, som vi har tildelt andre, eller som vi måtte tildele i fremtiden
- beskytte og håndhæve egne eller indlicenserede forretningshemmeligheder, know-how samt andre immaterielle rettigheder
- afgøre, hvorvidt tredjemands rettigheder kan håndhæves samt omfanget og gyldigheden af disse rettigheder og for at forsvare os mod påstande om krænkelse

Hvis vi bliver part i retssager, indsigelsessager eller andre administrative sager, vil det være forbundet med store omkostninger for os, og det vil aflede vores tekniske og ledende medarbejders arbejdsindsats. En dom til modpartens fordel kan medføre pålæg af betydelige forpligtelser eller tvinge os til at søge om licenser. Sådanne licenser vil muligvis ikke være tilgængelige fra tredjemand på rimelige kommercielle vilkår. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at vi og vores samarbejdspartnere ikke helt eller delvist kan blive forhindret i at fremstille og sælge produkter, som anvender vores humane antistofteknologi. Dette kan få væsentlig negativ indflydelse på vores virksomhed, økonomiske stilling og driftsresultater.

**Konkurrenterne kan have andre patentrettigheder, som kan omfatte humane antistoffer eller import af humane antistofprodukter eller kan forhindre os i at fremstille, udvikle, anvende eller sælge antistoffer til bestemte targets.**

Vores kommercielle succes afhænger i betydelig grad af vores evne til at drive virksomhed uden at krænke tredjemands patenter og andre rettigheder. Selvom vi har opnået licens til de patenter, som vedrører den transgene museteknologi, betyder dette ikke, at vi og de licenstagere, vi har godkendt til denne teknologi, har eksklusivret til antistoffer mod alle targets, som vil kunne fremstilles ved hjælp af denne teknologi, eller at vi eller vores licenstagere har ret til at fremstille, udvikle, anvende eller sælge sådanne antistoffer.

- De patenter, som dækker den transgene museteknologi, omfatter patenter vedrørende bestemte humane monoklonale antistoffer. Disse patenter dækker ikke alle humane antistoffer.
- Der kan ikke gives sikkerhed for, at patenterne yder beskyttelse mod import af produkter, herunder antistoffer, fremstillet ved hjælp af transgen museteknologi.
- Andre kan desuden have blokerende patentrettigheder til produkter fremstillet ved hjælp af den transgene museteknologi, herunder antistoffer og deres produktion og anvendelse, enten på grund af rettigheder vedrørende det pågældende antistof eller antistoffets target. Vi har for eksempel kendskab til visse amerikanske og europæiske patenter udstedt til tredjemand vedrørende visse antistof-targets, humane monoklonale antistoffer mod sådanne targets og fremstilling og anvendelse af sådanne antistoffer.

Med hensyn til tredjemands patentrettigheder er vi bekendt med et amerikansk patent udstedt til Cabilly og overdraget til Genentech, Inc. vedrørende produktion af rekombinante antistoffer i værtsceller. Patentet undergår i øjeblikket oprøvning hos den amerikanske patentmyndighed ("USPTO"). Oprøvningen er baseret på to separate anmodninger, som blev indgivet anonymt i henholdsvis maj og november 2005, og som derefter blev lagt sammen til en enkelt sag. I den første oprøvning har USPTO udstedt en første betænkning, som afviser alle krav på grund af "obviousness-type" dobbeltpatentering. Ved sammenlægningen af de to oprøvnninger trak USPTO den første betænkning tilbage og udstedte en anden betænkning. Efter at have vurderet Genentechs argumenter som svar på den første betænkning (som nu er trukket tilbage), opretholdt USPTO i den anden betænkning afvisningen af alle kravene på grund af "obviousness-type" dobbeltpatentering i den første betænkning og udstedte nye kravafvisninger grundet "obviousness". Den 30. oktober 2006 indsendte Genentech et svar på den anden betænkning. USPTO vil overveje og svare på Genentechs argumenter.

Endvidere har den amerikanske føderale højesteret ("United States Supreme Court") den 9. januar 2007 afsagt sin kendelse i forbindelse med et anerkendelsessøgsmål ("Declaratory Judgment Action") indgivet af MedImmune for at få erklæret Cabilly-patentet ugyldigt og for at få dom for, at MedImmune ikke har nogen forpligtelse til at betale royalties under en licensaftale med Genentech. Den amerikanske føderale højesteretsafgørelse omstødte den amerikanske appelrets ("Court of Appeals for the Federal Circuit") tidligere afgørelse, som havde stadfæstet afgørelsen i retten i første instans ("District Court"), hvor MedImmune's søgsmål var blevet afvist på basis af manglende domsmyndighed med den begrundelse, at der ikke eksisterede nogen "sag eller kontrovers" mellem MedImmune og Genentech, eftersom MedImmune var forstsat med at vedligeholde sine forpligtelser under licensaftalen. Sagen vil nu blive genoptaget, og appelretten vil sandsynligvis sende sagen tilbage til realitetsbehandling i District Court.

Der henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Patenter, varemærker, forretningshemmeligheder og

licenser” for en nærmere beskrivelse. Vi producerer visse af vores antistofprodukter som rekombinante antistoffer fra værtsceller, og vi kan vælge at producere andre produkter på denne måde. Således kan det, hvis et af vores antistofprodukter produceres på den måde, som er omfattet af dette patent i USA eller i andre lande, og det importeres til USA, blive nødvendigt for os at indhente licens, dersom det er muligt, afhængigt af udfaldet af omprøvningsproceduren og retssagen. Hvis patentet fortsat erklæres gyldigt, og vi ikke er i stand til at opnå en licens på rimelige kommercielle vilkår, kan vi blive afskåret fra at fremstille vores rekombinante antistofprodukter ved hjælp af de metoder og/eller sammensætninger, der er dækket af Genentechs patent i USA.

Ud over Genentech-patentet er vi bekendt med visse patenter i USA ejet af tredjemand vedrørende antistofekspression i specielle typer værtsceller, herunder CHO-celler og lymfatiske pattedyrsceller. Vi er også bekendt med andre patenter i USA og Europa ejet af tredjemand vedrørende metoder til dyrkning af værtsceller samt til specielle antistof-formuleringer. Disse patenter kan være relevante for vores nuværende eller fremtidige fremstillingsteknikker.

Vi er desuden bekendt med 1) visse amerikanske patenter og et europæisk patent tilhørende tredjemand vedrørende sammensætninger bestående af specifikke anti-EGFr-antistoffer i kombination med kemoterapeutiske stoffer og anvendelser af disse sammensætninger til behandling af cancer (der verserer dog i øjeblikket en indsigelsessag mod det europæiske patent), 2) et europæisk patent tilhørende tredjemand vedrørende specifikke EGFr-antistoffer, 3) visse amerikanske patenter tilhørende tredjemand vedrørende specifikke antistoffer, der retter sig mod samme sygdomsantigen som HuMax-Inflam og deres anvendelse til behandling af inflammatoriske tilstande, 4) visse amerikanske patenter, som udløber i 2008, tilhørende tredjemand vedrørende metoder til behandling af immunsygdomme ved brug af antistoffer, der binder til IL-2 receptoren (TAC), 5) visse amerikanske og europæiske patenter tilhørende tredjemand vedrørende bestemte antistoffer, der binder til CD4, 6) et amerikansk patent tilhørende tredjemand vedrørende værtsceller, der udtrykker bestemte anti-Hepatitis C virus (“HCV”) antistoffer, 7) et europæisk patent tilhørende tredjemand vedrørende bestemte anti-HCV antistoffer, 8) et amerikansk patent tilhørende tredjemand vedrørende antistoffer, der binder til specifikke epitoper på HCV, 9) et europæisk patent tilhørende tredjemand vedrørende anvendelse af bl.a. et anti-IL-15 antistof til produktion af et farmaceutisk præparat til behandling af immunsygdomme, idet der dog i øjeblikket verserer en indsigelsessag mod patentet og 10) et europæisk patent, som er blevet udstedt den 30. november 2005, tilhørende en tredjepart, som omhandler anvendelse af et anti-CD20 antistof til fremstilling af et lægemiddel til behandling af leddegigt. Selskabet og syv andre parter har gjort indsigelse mod det under punkt 10) ovenfor nævnte patent.

Vi er desuden bekendt med en række patentansøgninger fra tredjemand, der, hvis de imødekommes i deres nuværende udformning, kan påstås at dække vores nuværende eller planlagte aktiviteter.

Hvis vores antistofprodukter eller deres kommercielle anvendelse eller produktion er dækket af kravene for nogle af ovennævnte patenter vil vi evt. få brug for licens til et eller flere af disse patenter.

**Hvis vi ikke er i stand til at opnå licenser, som vi anser for nødvendige for udøvelsen af vores virksomhed, på rimelige kommercielle vilkår, kan det få negativ indflydelse på vores virksomhed.**

Vi søger at opnå licenser til patenter og patentansøgninger, når vi anser det for nødvendigt for udøvelsen af vores virksomhed. Hvis der er behov for en licens, kan der ikke gives sikkerhed for, at vi vil kunne opnå en sådan licens på favorable kommercielle vilkår, om overhovedet, og hvis sådanne licenser ikke opnås, kan vi blive forhindret i at anvende visse af vores teknologier til generering af vores rekombinante humane antistofprodukter. Hvis vi ikke er i stand til at erhverve licens til en nødvendig teknologi, kan dette få væsentlig negativ indflydelse på vores virksomhed, økonomiske stilling og driftsresultater. Der kan ikke gives sikkerhed for, at vores produkter og/eller handlinger i forbindelse med udvikling eller salg af vores rekombinante humane antistofprodukter ikke vil krænke sådanne patenter. Endvidere vil vores egne eller indicenserede rettigheder muligvis ikke forhindre andre i at udvikle konkurrerende produkter ved hjælp af vores teknologi eller andre teknologier. På lignende måde vil andre kunne opnå patenter, som vil kunne begrænse vores evne eller vores licenstageres evne til at anvende, importere, fremstille, markedsføre eller sælge produkter eller svække vores konkurrenceevne samt vores licenstageres konkurrenceevne.

**Hvis vores licensaftaler overtræder Rom-traktatens konkurrencebestemmelser, vil nogle af betingelserne i vores væsentligste aftaler eventuelt ikke kunne håndhæves.**

Visse licensaftaler, som vi har indgået, eller som vi måtte indgå, giver eller kan tildele enerettigheder til patenter, patentansøgninger og know-how og vil derfor eventuelt kunne erklæres konkurrencebegrænsende i henhold til Rom-traktatens artikel 81(1). Artikel 81(1) forbyder aftaler, der begrænser konkurrencen inden for Det Europæiske Fællesskab og har indvirkning på handlen mellem medlemslandene. Vi vurderer for hver enkelt aftale, hvorvidt artikel 81(1) i medfør af en eksisterende fritagelse ikke finder anvendelse. Hvis der ikke findes en



fritagelse, kan bestemmelserne i licensaftaler, som i henhold til artikel 81(1) er konkurrencebegrænsende, herunder de bestemmelser, der vedrører enerettigheder, vise sig ikke at kunne håndhæves, og vi vil derved kunne miste fordelene ved de under bestemmelsen tildelte rettigheder samt blive pålagt at betale bøder eller erstatning til tredjemand.

**Konkurrencen er meget hård, og den teknologiske udvikling sker meget hurtigt, og hvis vi ikke er i stand til at konkurrere effektivt, vil det få negativ indflydelse på vores virksomhed.**

Biotek- og medicinalbranchen er meget konkurrencebetonet og undergår betydelig og hurtig teknologisk forandring. Udviklingen hos vores konkurrenter kan medføre, at vores humane antistofteknologi forældes eller ikke er konkurrencedygtig. Vi har kendskab til adskillige biotek- og medicinalvirksomheder, som aktivt beskæftiger sig med forskning og udvikling inden for områder beslægtet med antistofterapi. Disse selskaber har indledt den kliniske afprøvning af antistofprodukter eller har markedsført antistofprodukter med godt resultat. Mange af disse selskaber arbejder med de samme sygdomme og sygdomsindikationer som vi og vores samarbejdspartnere. Leddegigt bliver i øjeblikket behandlet med en række lægemidler, udstyr og biologiske produkter, herunder to antistoffer mod TNF- $\alpha$ . Disse anti-TNF biologiske produkter bliver kommercialiseret af Johnson & Johnson, Wyeth, Amgen og Abbott Laboratories, Inc., og yderligere et antistof er ved at blive udviklet af UCB SA og andre. Vi er bekendt med, at Biogen Idec Pharmaceuticals Corporation er ved at udvikle et primatiseret antistof, og at Tanox er ved at udvikle et humaniseret antistof mod CD4. Imclone Systems Incorporated og Bristol-Myers Squibb Company er i gang med at kommercialisere et kimærisk antistof mod EGFR. Vi er desuden bekendt med, at Amgen for nylig har fået FDA-godkendelse af Vectibix, et fuldt humant antistof mod EGFR til behandling af metastatisk kolorektal cancer, og at Merck KGaA og Takeda Pharmaceutical Company Limited ("Takeda") er ved at udvikle et humaniseret EGFR-antistof. AstraZeneca PLC ("AstraZeneca") markedsfører i øjeblikket et småmolekyleprodukt, som retter sig mod EGF-receptoren, og Roche og Genentech udvikler ligeledes et småmolekyleprodukt rettet mod EGF-receptoren. Roche, Genentech og Biogen-Idec markedsfører et kimærisk antistof rettet mod CD20. Biogen Idec og GlaxoSmithKline markedsfører ligeledes begge radiomærkede antistoffer rettet mod CD20. Vi er ligeledes bekendt med følgende anti-CD20 udviklingsprogrammer: Genentech/Biogen Idec/Roche (PR0-70769), Immunomedics Inc. (IMMU-106), Applied Molecular Evolution/Eli Lilly (AME-133), Trubion Pharmaceuticals/Wyeth Pharmaceuticals (TRU-015) og EMD Lexigen Research Center Corp/Biovation Ltd/City of Hope (DI-Leu16-IL2).

Kutant T-celle lymfom ("CTCL") er på nuværende tidspunkt uheldbredelig, og der ses kun længerevarende remission i en lille gruppe af patienter i det meget tidlige stadie. De fleste CTCL-patienter modtager en række behandlinger. Sygdommen bliver gradvist behandlingsresistent, og sygdomssymptomerne varer ved og udvikler sig. Behandlinger, som ofte anvendes, men ikke er godkendt af FDA, omfatter: fotokemoterapi, kvælstofsennepsgas, carmustin, total behandling af huden med elektronbestråling, retinoider, interferon-alpha, ekstrakorporal fotokemoterapi og kemoterapi.

FDA har godkendt tre lægemidler til behandling af CTCL. De første to, Ontak og Targretin, markedsføres begge af Eisai, og det tredje Zolinza (vorinostat) markedsføres af Merck and Co., Inc.

Merck udvikler Suberoylanilide Hydroxamic Acid (SAHA), som er en histon deacetylase hæmmer til maligne blodsygdomme, herunder CTCL.

Gloucester Pharmaceuticals og NCI udvikler under licens fra Fujisawa depsipeptid, som ligeledes er en histon deacetylase hæmmer, til potentiel behandling af cancer, herunder CTCL.

SuperGen udvikler under licens fra Pfizer pentostatin, som er en adenosin deaminase hæmmer til behandling af maligne blodsygdomme, herunder CTCL.

Coley Pharmaceuticals udvikler via sin samarbejdspartner Pfizer CPG-7909 en kortstregen immunstimulant DNAS, der indeholder dinukleotid cytosin/guanin (GpG) til potentiel behandling af cancer, herunder CTCL.

Genzyme Corporation udvikler Alemtuzumab (CAMPATH), som er et lymfocyt depletterende humaniseret monoklonalt antistof, og som er godkendt af FDA til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi og andre maligne blodsygdomme, herunder CTCL.

Vi konkurrerer endvidere med selskaber, som tilbyder at generere antistoffer til selskaber, som har antigener. Disse konkurrenter har specifik ekspertise eller teknologi relateret til udvikling af antistoffer. Vi konkurrerer direkte med Medarex, Amgen og Kirin med hensyn til generering af fuldt humane antistoffer fra transgene mus. Vi konkurrerer ligeledes med Cambridge Antibody Technology, som blev købt af Astra Zeneca i juni 2006, og MorphoSys AG, hvad angår generering af fuldt humane antistoffer fra bakteriofag display-teknologi

og med PDL BioPharma, hvad angår humaniserede museantistoffer. Brugen af antistoffer er kun én af flere processer til udvikling af behandlinger mod sygdomme, og de sygdomme, som vi arbejder med, kan også behandles ved hjælp af andre teknologier. Sådanne teknologier kan være mere avancerede end vores, og de vil eventuelt kunne opnå større markedsaccept end vores antistofprodukter.

Nogle af vores konkurrenter har opnået myndighedsgodkendelse eller er ved at udvikle eller afprøve produktkandidater, som konkurrerer direkte med produktkandidater, som anvender vores antistofteknologi. Mange af disse selskaber og institutioner råder, enten alene eller sammen med deres samarbejdspartnere, over betydeligt større økonomiske ressourcer og har større forsknings- og udviklingsafdelinger end dem, vi eller vores partnere råder over. Derudover har mange af disse konkurrenter betydeligt større erfaring end os på følgende områder:

- produktudvikling
- gennemførelse af prækliniske og kliniske afprøvninger
- opnåelse af produkttilladelser fra FDA, europæiske sundhedsmyndigheder samt andre myndigheder
- fremstilling og markedsføring af produkter

Det er derfor ikke sikkert, at vi opnår patentbeskyttelse, godkendelse fra FDA eller de europæiske sundhedsmyndigheder eller kommer til at markedsføre vores produkter før vores konkurrenter. Hvis vi påbegynder det kommercielle salg af vores produkter, vil vi skulle konkurrere med selskaber, som har større markedsførings- og produktionskompetence – områder hvor vi kun har begrænset eller ingen erfaring.

Vi er ligeledes udsat for stærk konkurrence fra andre medicinal- og biotekvirksomheder med hensyn til indgåelse af forretningssamarbejder og samarbejder med offentlige og private forskningsinstitutioner samt opnåelse af licenser til beskyttet teknologi. Der kan ikke gives sikkerhed for, at disse konkurrenter, enten alene eller sammen med deres samarbejdspartnere, ikke vil udvikle teknologier eller produkter, som er mere effektive end vores, jf. afsnittet ”Virksomhedsbeskrivelse – Konkurrence”.

**Der kan blive rejst produktansvarskrav mod os i forbindelse med brug eller misbrug af produkter, som anvender vores humane antistofteknologi, hvilket kan få negativ indflydelse på vores virksomhed.**

På grund af vores aktiviteter inden for forskning og udvikling, prækliniske og kliniske afprøvninger, fremstilling, markedsføring og anvendelse af humane antistofprodukter er vi underlagt en potentiel risiko for produktansvarskrav. Forsvar af produktansvarskrav kan være forbundet med store omkostninger og kan medføre, at vi dømmes til at betale pønalt begrundet forhøjet erstatning. Det er generelt en betingelse for gennemførelsen af kliniske afprøvninger, at vi opretholder et vist forsikringsniveau. Vi har tegnet begrænset produktansvarsforsikring for vores kliniske afprøvninger, hvor dækningsgrænsen på nuværende tidspunkt er DKK 5 mio. (ca. USD 0,8 mio.) pr. patient pr. hændelse og DKK 60 mio. (ca. USD 10,2 mio.) i alt. Selvom vi mener, at disse dækningsgrænser er tilstrækkelige, kan der ikke gives sikkerhed for, at forsikringerne vil være tilstrækkelige til at dække alle forpligtelser fra eventuelle krav imod os. En produktansvarsforsikring er dyr, vanskelig at erhverve, og der kan ikke gives sikkerhed for, at det i fremtiden vil være muligt at opretholde en sådan på acceptable vilkår. Et krav imod os vil, uanset grundlag, kunne få væsentlig negativ indflydelse på vores virksomhed.

Vores kliniske afprøvninger gennemføres generelt med patienter med alvorlige livstruende sygdomme, som ikke har haft tilstrækkelig gavn af traditionelle behandlinger, eller hvor der ikke findes nogen traditionel behandling, og i nogle tilfælde anvendes vores produkter i kombination med godkendte behandlinger, som i sig selv kan have væsentlige negative bivirkningsprofiler. I løbet af behandlingen vil disse patienter kunne opleve bivirkninger eller dø som følge af årsager, som eventuelt kan være relateret til vores produktkandidater. Enhver af disse hændelser kan medføre et produktansvarskrav. Et krav imod os vil, uanset grundlag, kunne medføre væsentlige kendelser imod os, som vil kunne få væsentlig negativ indflydelse på vores virksomhed, økonomiske situation og driftsresultater.

**Det kan blive vanskeligt for os at tiltrække og fastholde nøglemedarbejdere, og hvis vi ikke er i stand til dette, vil det kunne få negativ indflydelse på vores virksomhed.**

Vi er stærkt afhængige af vores ledende og videnskabelige medarbejdere, og hvis vi ikke er i stand til at fastholde dem, kan det blive vanskeligt at nå de planlagte udviklingsmål. Vi er særligt afhængige af vores administrerende direktør Dr. Lisa N. Drakeman, vores forskningsdirektør, Dr. Jan G.J. van de Winkel, vores udviklingsdirektør Dr. Claus Juan Møller-San Pedro og vores finansdirektør Bo Kruse. Med henblik på at udbygge produktudvikling, markedsføring og kommercialiseringsplaner er vi nødsaget til at ansætte yderligere kvalificerede forskningsmedarbejdere til at udføre forskning og udvikling. Vi vil også være nødt til at ansætte medarbejdere med ekspertise inden for klinisk afprøvning, myndighedstilsyn, fremstilling, markedsføring og økonomi. Det er ikke

sikkert, at vi vil være i stand til at tiltrække og fastholde medarbejdere på acceptable vilkår på grund af konkurrencen om sådanne medarbejdere blandt biotek-, medicinal-, og healthcare-selskaber, universiteter samt non-profit forskningsinstitutioner. Selvom vi er overbeviste om, at vi vil være i stand til at tiltrække og fastholde de nødvendige kvalificerede videnskabelige medarbejdere, kan der ikke gives sikkerhed for, at vi vil være i stand til at tiltrække og fastholde sådanne medarbejdere på acceptable vilkår set i lyset af efterspørgslen efter erfarne forskere fra en lang række medicinalvirksomheder, kemivirksomheder, specialiserede biotekvirksomheder, universiteter og andre forskningsinstitutioner.

**Efterhånden som vi udvikler os til en virksomhed, der nærmer sig kommercialisering af vores første produktkandidater, kan det blive vanskeligt for os at styre væksten og udvide driften.**

Efterhånden som vi bringer vores produktkandidater frem gennem udviklings- og kommercialiseringsprocessen, får vi behov for at udvide vores udviklings-, myndigheds-, produktions-, salgs- og markedsføringskompetencer eller for at kontrahere med andre virksomheder på disse områder. Efterhånden som vores drift bliver udvidet, forventer vi at få behov for at styre yderligere relationer med forskellige samarbejdspartnere, leverandører og andre organisationer. Vores evne til at styre driften og væksten kræver, at vi fortsat forbedrer vores driftsmæssige, økonomiske og ledelsesmæssige styring, rapporteringssystemer og procedurer. En sådan vækst kan blive en belastning for vores administrative og driftsmæssige infrastruktur. Vi vil muligvis ikke være i stand til at forbedre vores ledelsesinformations- og kontrolsystemer effektivt og til tiden og vil muligvis opleve fejl i vores eksisterende systemer og kontroller. Vores evne til at styre vores vækst kan få negativ indflydelse på vores virksomhed, driftsresultat og fremtidsudsigter samt værdien af vores Aktier.

**Vi har udgifter i fremmed valuta og er derfor underlagt en valutarisiko.**

Vi aflægger vores regnskaber i danske kroner. Mange af vores udgifter og investeringer er dog i andre valutaer end danske kroner, især i US dollars og euro. Derfor kan vores udgifter og eventuelle fremtidige indtægter fra investeringer og lignende være påvirkelige af valutakursudsving. Vi forventer, at en stor del af vores fremtidige omkostninger vil blive afholdt i US dollars, bl.a. fordi vi fremstiller produktkandidater og udfører kliniske studier i USA. Et fald i værdien af danske kroner over for US dollars og euro kan få negativ indflydelse på vores indtjening og resultat i de år, hvor vores omkostninger overstiger indtægterne i de pågældende valutaer. Vi indgår aktuelt ikke valutakontrakter for at afdække vores eksponering mod valutakursudsving. Hvis vi ikke kan styre vores valutakursrisiko, kan det få negativ indflydelse på vores virksomhed, driftsresultat og fremtidsudsigter samt værdien af vores Aktier.

**Risici forbundet med myndigheds- og lovmæssige krav**

**Vi har ikke opnået og opnår muligvis aldrig de myndighedsgodkendelser, vi behøver for at markedsføre vores produktkandidater**

Når de kliniske afprøvninger er afsluttede, evalueres resultaterne og, afhængigt af udfaldet, fremsendes de til FDA i form af en ansøgning om biologisk licens ("BLA") eller en ansøgning om et nyt lægemiddel (NDA) med henblik på at få FDA's godkendelse af produktet og bemyndigelse til at påbegynde kommerciel markedsføring. Som modsvar på en BLA eller NDA kan FDA anmode om yderligere afprøvninger eller oplysninger, kræve ændringer i produktbeskrivelsen, kræve at der foretages "post-approval" undersøgelser eller pålægge os rapporteringskrav eller andre restriktioner vedrørende produktdistribution, eller de kan afvise ansøgningen. Varigheden af FDA's endelige gennemgang og tiltag varierer kraftigt, men det kan i nogle tilfælde vare flere år og indebærer ofte input fra FDA's rådgivningskomité af eksterne eksperter. Salget af produkter i USA kan først påbegyndes, når en BLA eller NDA er blevet godkendt. Lignende præmarkedsføringsgodkendelser og andre regulatoriske krav gælder i Europa og andre lande. For yderligere oplysninger henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Regulatoriske forhold".

Vi har hidtil ikke ansøgt om eller modtaget de myndighedsgodkendelser eller de licenser til biologiske produkter, som vi skal have for at kommercialisere vores produkter i USA, Europa eller andre lande. Ingen af vores produktkandidater er af FDA eller nogen anden myndighed fundet sikre, effektive og potente, og vi har hverken indleveret en BLA eller en NDA til FDA, eller en ansøgning om godkendelse til markedsføring ("MAA") til European Medicines Agency ("EMA"), nationale tilsynsmyndigheder i Europa eller internationale tilsynsmyndigheder for nogen af vores produktkandidater. Vi har begrænset erfaring i at indlevere og forfølge de ansøgninger, der er nødvendige for at opnå myndighedsgodkendelse eller tilladelse til licensering, og vi kan ikke give sikkerhed for, at nogen af vores produktkandidater vil blive godkendt eller opnå licens til markedsføring.

Produktkandidater, der synes lovende på det tidlige udviklingsstadium, f.eks. tidlige kliniske afprøvninger på mennesker, vil muligvis ikke komme på markedet af en række årsager, f.eks. fordi produktkandidaten ikke viste acceptable resultater i kliniske afprøvninger, selvom det havde vist positive resultater i de prækliniske

afprøvninger, produktkandidaten var ikke effektiv til behandling af den pågældende sygdom eller tilstand, produktkandidaten havde skadelige bivirkninger for mennesker eller viste uacceptable sikkerhedsrisici, tilsynsmyndighederne (f.eks. FDA og EMEA) afviste generelt at godkende produktkandidaten eller afviste en kommercielt vigtig indikation, det var ikke lønsomt for os at fremstille produktkandidaten og/eller produktkandidaten var ikke omkostningseffektiv i sammenligning med alternative behandlinger. Vi kan ikke give sikkerhed for, at vi nogensinde vil være i stand til at fremstille kommercielt vellykkede produkter.

**Vi er underlagt omfattende og omkostningskrævende myndighedstilsyn. Hvis vi ikke opnår og bevarer myndighedsgodkendelser, vil vi ikke være i stand til at commercialisere vores produkter, hvilket vil have negativ indvirkning på vores virksomhed.**

Produktkandidater, der anvender vores humane antistofteknologi, er underlagt omfattende og strengt myndighedstilsyn, herunder tilsyn fra FDA, the U.S. Centers for Medicare and Medicaid Services, andre afdelinger af det amerikanske sundhedsministerium, det amerikanske justitsministerium, delstats- og lokale myndigheder og deres europæiske og andre udenlandske modparter. FDA og de europæiske tilsynsmyndigheder fører tilsyn med udvikling, afprøvning, produktion, sikkerhed, behandlingseffekt, fortegnelser, produktmærkning, opbevaring, godkendelse, annoncering, reklame, salg og distribution af biofarmaceutiske produkter. FDA fører i henhold til Public Health Services Act tilsyn med humane antistoffer på samme måde som med biologiske stoffer (mens de reviews af Center for Drug Evaluation and Research), mens de europæiske tilsynsmyndigheder fører tilsyn med humane antistoffer på samme måde som med lægemidler. Hvis produkter, der anvender vores humane antistofteknologi, markedsføres i lande uden for Europa og USA, skal de også underkastes omfattende myndighedsgodkendelse i de pågældende lande. Myndighedernes gennemgang og godkendelse eller tilladelsesproces, som omfatter præklinisk afprøvning og kliniske undersøgelser af de enkelte produktkandidater, er langvarig, dyr og usikker. For at opnå FDA-tilladelse eller europæisk myndighedsgodkendelse kræves der indlevering af omfattende prækliniske og kliniske data og understøttende dokumentation til FDA og de europæiske tilsynsmyndigheder for hver enkelt indikation for at fastslå kandidatens sikkerhed og behandlingseffekt. Godkendelses- og tilladelsesprocesserne tager mange år og kræver betydelige ressourcer, omfatter overvågning efter markedsføringen er begyndt, og kan omfatte løbende afprøvninger efter påbegyndelse af markedsføring. Forsinkelser i opnåelse af myndighedsgodkendelser kan:

- få negativ indvirkning på en vellykket commercialisering af produkter, som vi eller vores samarbejdspartnere måtte udvikle
- kræve anvendelse af dyre procedurer hos os eller vores samarbejdspartnere
- begrænse de konkurrencemæssige fordele i markedet, som vi og vores samarbejdspartnere måtte opnå
- få negativ indvirkning på vores omsætning eller opnåelse af royaltybetalinger

Væsentlige ændringer i et godkendt produkt, f.eks. produktionsændringer eller yderligere krav til produktmærkning, kræver yderligere gennemgang og godkendelse fra FDA og de europæiske tilsynsmyndigheder, før markedsføring kan påbegyndes. Efter modtagelsen kan godkendelserne trækkes tilbage eller tilbagekaldes på grund af uforudsete problemer med sikkerhed, virkning eller styrke eller manglende overholdelse af myndighedsforskrifter. Hvis vi, vores samarbejdspartnere eller vores kontraktproducenter ikke overholder gældende krav fra FDA, de europæiske tilsynsmyndigheder eller andre myndigheder på et hvilket som helst stadium i tilsynsprocessen, kan FDA og de europæiske tilsynsmyndigheder eller andre myndigheder indføre sanktioner, herunder:

- udsættelse
- påbud
- bøder
- importrestriktioner
- tilbagekaldelse eller beslaglæggelse af produktet
- fogedforbud
- nægte gennemgang ved FDA og/eller europæiske eller andre tilsynsmyndigheder af verserende ansøgninger om markedsføring eller tillæg til ansøgninger om godkendelse

- samlet eller delvis suspension af produktionen
- suspension eller udelukkelse fra at kunne sælge produkter omfattet af FDA's tilsyn til de amerikanske myndigheder i perioder af forskellig længde afhængig af årsagen til en sådan suspension eller udelukkelse.
- bod
- tilbagetrækning eller tilbagekaldelse af tidligere godkendte markedsføringsansøgninger eller tilladelser
- strafferetlig forfølgelse

I nogle tilfælde er vi også afhængige af, at vores samarbejdspartnere gennemfører prækliniske og kliniske afprøvninger for at påvise sikkerhed, effektivitet og styrke for de enkelte produkter samt sørge for myndighedsgodkendelses- og tilladelsesprocesserne for produkter, der anvender vores humane antistofteknologi. Vore samarbejdspartnere er muligvis ikke i stand til at gennemføre klinisk afprøvning eller opnå de nødvendige godkendelser fra FDA, EMEA eller andre tilsynsmyndigheder for produktkandidater, der anvender vores humane antistofteknologi. Hvis de ikke opnår de nødvendige myndighedsgodkendelser, forsinkes eller forhindres vores samarbejdspartnere i at markedsføre disse produkter. Som følge heraf vil den erhvervmæssige udnyttelse af produkter, der anvender vores teknologi, være begrænset, og vores virksomhed kan blive negativt påvirket heraf.

#### **Selvom vores produkter opnår godkendelse, vil de efterfølgende være underlagt omfattende tilsyn.**

Når et produkt først er godkendt, gælder der en række "post-approval" krav. Indehaveren af en godkendt BLA eller NDA underlægges bl.a. periodisk overvågning fra FDA samt rapporteringsforpligtelser, herunder forpligtelser til at overvåge og rapportere bivirkninger samt tilfælde af et produkts manglende overholdelse af specifikationerne i BLA- eller NDA-ansøgningen. Ansøgerne skal endvidere indsende reklame- samt andet salgsfremmende materiale til FDA og rapportere om igangværende kliniske afprøvninger.

Reklame- og salgsfremmende materiale skal overholde FDA's regler samt andre evt. gældende føderale og delstatslove. Distribution af vareprøver til læger skal overholde kravene i Prescription Drug Marketing Act. Produktionsfaciliteterne er underlagt tilsyn fra FDA og skal til stadighed overholde FDA's gældende krav om god fremstillingspraksis ("cGMP"). Patentansøgerne skal indhente godkendelse fra FDA ved ændringer af produkter og fremstillingsprocesser, afhængig af karakteren af sådanne ændringer. Programmer vedrørende salg, marketing og forsknings-/undervisningstilskud skal være i overensstemmelse med den amerikanske Medicare- Medicaid Anti-Fraud and Abuse Act, med senere ændringer, False Claims Act, ligeledes med ændringer, samt lignende delstatslovgivning. Pris- og rabatordninger skal overholde Medicaid-rabatkravene i Omnibus Budget Reconciliation Act of 1990, med senere ændringer og Veteran's Health Care Act, med senere ændringer. Såfremt produkterne gøres tilgængelige for autoriserede brugere af Federal Supply Schedule of the General Services Administration, gælder der yderligere love og lovkrav. Alle disse aktiviteter kan også være underlagt føderal- og delstatslovgivning om forbrugerbeskyttelse og konkurrenceforvridding.

Under visse omstændigheder vil manglende efterlevelse af disse "post-approval" krav kunne medføre retsforfølgelse, bødestraf eller anden form for bod, fagedforbud, tilbagekaldelse eller tilbagetrækning af produkter, total eller delvis produktionsstop, afvisning eller tilbagetrækning af "pre-marketing" produktgodkendelser, eller vi risikerer at blive nægtet tilladelse til at indgå leveringskontrakter, herunder kontrakter med regeringen. Selvom vi overholder FDA's krav samt andre gældende krav, vil nye oplysninger omkring sikkerheden eller effektiviteten af et produkt ligeledes kunne medføre, at FDA ændrer i eller trækker en produktgodkendelse tilbage.

Inden for den Europæiske Union gælder det, at når der først er opnået markedsføringstilladelse, gælder der en række "post-approval" krav. Kravene er underlagt både EU-forskrifter (f.eks. rapportering om bivirkninger mv.) samt nationale gældende forskrifter (f.eks. vedrørende priser og salgsfremmende materiale).

#### **Hvis vores produktionspartnere ikke opnår eller opretholder løbende god fremstillingspraksis (cGMP), vil vi muligvis ikke være i stand til at kommercialisere vores produktkandidater.**

Vi er afhængige af Lonza Biologics Plc. og andre eksterne partnere til at producere produkter, der anvender vores humane antistofteknologi. Før kommercialiseringen af et nyt lægemiddel skal producenterne overholde gældende cGMP-bestemmelser fra FDA, de europæiske eller andre tilsynsmyndigheder, der bl.a. omfatter krav til kvalitetskontrol og kvalitetssikring samt føring af journaler og dokumentation. Produktionsfaciliteter er underlagt krav om forudgående besigtigelse samt løbende periodisk tilsyn fra FDA, de

europæiske tilsynsmyndigheder og tilsvarende statslige myndigheder, herunder uanmeldte inspektionsbesøg, og de skal godkendes, før de kan anvendes til kommerciel produktion af produkter, der anvender vores teknologi. Når der er indhentet myndighedsgodkendelse eller -tilladelse, kan en senere opdagelse af tidligere ukendte problemer i produktionen, kvalitetskontrol eller tilsynsdokumentation eller manglende overholdelse af myndighedskrav føre til restriktioner med hensyn til markedsføringen af et produkt, tilbagekaldelse af tilladelsen, tilbagetrækning af produktet fra markedet, beslaglæggelse, fagedforbud eller strafferetlige sanktioner. Vi kan ikke give sikkerhed for, at sådanne eksterne samarbejdspartnere vil være i stand til på behørig vis at overholde gældende bestemmelser.

**Hvis vi er i stand til at opnå godkendelse for vores produkter, kan vi blive udsat for konkurrence fra “generiske” eller “follow-on”-versioner af vores produkter.**

I henhold til gældende amerikansk lovgivning og FDA’s regler kan generiske versioner af traditionelle kemiske lægemiddelstoffer, som nogle gange benævnes småmolekylestoffer, blive godkendt i henhold til en forkortet godkendelsesproces. Generelt henviser den generiske ansøger til et godkendt innovatorlægemiddel, hvor der er fuldstændige kliniske data, der påviser sikkerhed og effektivitet for de godkendte anvendelsesforhold. Den generiske ansøger skal således blot påvise, at dennes produkt har de samme aktive stof(fer), doseringsform, styrke, indgivelsesmåde og anvendelsesforhold (produktbeskrivelse) som det innovatorlægemiddel, der henvises til, og at det generiske produkt absorberes i kroppen med den samme hastighed og i samme omfang som det innovatorlægemiddel, der henvises til (dette kaldes “bioækvivalens”). Den generiske lægemiddelansøgning skal indeholde oplysninger om fremstillingsprocessen og de faciliteter, der vil blive anvendt til at sikre produktkvaliteten, og den skal endvidere indeholde certificering til patenter opført hos FDA for det innovatorlægemiddel, der henvises til.

Der findes ingen tilsvarende forkortet godkendelsesproces under gældende lovgivning for biologiske produkter godkendt i henhold til Public Health Service Act via en BLA, f.eks. monoklonale antistoffer, cytokiner, vækstfaktorer, enzymer, interferoner og visse andre proteiner. Der er imidlertid fremsat forskellige forslag om at oprette en forkortet godkendelsesproces, som skal åbne op for godkendelse af generiske eller “follow-on”-versioner af disse typer biologiske produkter. Forslagene omfatter lovforslag samt forslag om, at FDA udvider sine nuværende beføjelser til også at omfatte dette område. Det er f.eks. blevet foreslået, at FDA tillader godkendelse af en generisk eller “follow-on”-kopi af visse terapeutiske biologiske midler i henhold til Public Health Service Act eller en eksisterende metode, som kaldes en 505(b)(2) NDA. En 505(b)(2) NDA er en ansøgning, hvor ansøgeren ikke har ret til at henvise til nogle af de data, der lægges til grund for godkendelsen. I henhold til gældende forskrifter kan 505(b)(2)-ansøgninger anvendes, når ansøgeren delvist beror sig på offentliggjort litteratur eller på resultater om sikkerhed og effekt i et andet selskabs NDA. Der har til dato ikke været anvendt nogen 505(b)(2) NDA for terapeutiske monoklonale antistofprodukter. Det er således ikke klart, hvordan brugen af en 505(b)(2)-ansøgning vil blive tilladt fremover for sådanne produkter, eller hvorvidt andre forslag om generiske eller “follow-on” protein-/biologiske produkter vil blive godkendt. Hvis loven ændres, eller hvis FDA på den ene eller anden måde udvider sine nuværende beføjelser på en ny måde, og eksterne parter får lov til at opnå godkendelse af versioner af vores produkter via en forkortet godkendelsesmetode og uden at gennemføre fuldstændige kliniske undersøgelser på egen hånd, vil det imidlertid kunne få en negativ indvirkning på vores virksomhed. Det ville være væsentligt mindre omkostningskrævende at bringe sådanne produkter på markedet end vores, og kunne medføre, at der findes adskillige konkurrerende produkter til en lavere pris. Dette ville i høj grad begrænse vores evne til at opnå et afkast på den investering, vi har foretaget i disse produkter.

I Europa er der for nylig indført en ordning, som åbner op for myndighedernes godkendelse af generiske biologiske produkter via en forkortet procedure. Anvendelsen af denne ordning er endnu uvis, i særdeleshed for så vidt angår antistofferapier.

**Vores virksomhed medfører omgang med farlige stoffer og er underkastet miljøkontrol og miljøbestemmelser.**

Som biotekselsskab er vi underlagt miljø- og sikkerhedsmæssig lovgivning og bestemmelser, herunder de, der er gældende for anvendelse af farlige stoffer. Overholdelse af sundheds- og sikkerhedsbestemmelserne er forbundet med væsentlige omkostninger. Vores forretningsaktiviteter omfatter kontrolleret brug af farlige stoffer. Vi kan ikke eliminere risikoen for forgiftning ved uheld eller tilskadekomst som følge af omgang med disse stoffer. I tilfælde af et uheld eller udledning til miljøet kan vi blive gjort ansvarlige for følgeskaderne heraf, der kan overstige vores økonomiske midler og få væsentlig negativ indvirkning på vores virksomhed, økonomiske stilling og resultat.

## **Risici forbundet med Emissionen**

### **Vores væsentligste aktionærer besidder en væsentlig del af vores Aktier, og deres interesser kan være i modstrid med andre aktionærers interesser.**

Vores væsentligste aktionærer besidder en væsentlig del af vores Aktier, og deres interesser kan være i modstrid med andre aktionærers interesser. Ved afslutningen af Emissionen vil vores væsentligste aktionærer, Medarex, GlaxoSmithKline, vores bestyrelsesmedlemmer og vores direktion eje tilsammen ca. 29,7% af vores Aktier. Som en konsekvens heraf kan disse personer muligvis afgøre og/eller i væsentligt omfang udøve indflydelse på udfaldet af anliggender, der bliver forelagt generalforsamlingen til godkendelse, herunder valg og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer og eventuel fusion, sammenlægning eller salg af alle eller hovedparten af vores aktiver. Derudover har disse aktionærer eventuelt mulighed for at kontrollere vores ledelse og virksomhed. Denne koncentration af ejerskab kan påvirke markedskursen på Aktierne og kan hindre visse typer af transaktioner, herunder transaktioner, der indebærer faktiske eller potentielle ændringer i kontrollen over vores virksomhed (enten gennem fusion, sammenlægning, overtagelse eller en anden virksomhedskombination), som ellers kunne have en positiv indvirkning på Aktiernes markedskurs.

### **Markedskursen på vores Aktier har været og kan fortsat være særdeles svingende.**

Markedskursen på vores Aktier kan være særdeles svingende efter Emissionen og kan være underlagt væsentlige udsving som følge af forskellige faktorer, hvoraf nogle eller mange er uden for vores indflydelse og ikke nødvendigvis er knyttet til vores virksomhed, vores drift eller fremtidsudsigter. Faktorer, der kunne påvirke kursen på Aktierne, omfatter faktiske eller forventede udsving i driftsresultater, offentliggørelse af resultater af kliniske afprøvninger, teknologiske nyskabelser fra vores eller vores konkurrenters side, nye produkter eller serviceydelser lanceret eller offentliggjort af os eller vores konkurrenter, forhold, tendenser eller ændringer inden for biotek- og medicinalbranchen, ændringer i markedets værdiansættelse af andre tilsvarende selskaber, tilgang eller afgang af nøglepersoner og yderligere salg af aktier fra vores side.

Derudover har specielt markedet for teknologiselskaber været udsat for væsentlige udsving i kurser og omsætning, der kan være uden sammenhæng med eller uforholdsmæssigt store i forhold til disse selskabers driftsresultater. Der har været specielt store udsving i markedskursen på værdipapirer i selskaber inden for bioteknologi og naturvidenskab. Disse generelle markeds- og branchefaktorer kan påvirke markedskursen på Aktierne negativt, uanset vores driftsresultat.

Kursen på vores Aktier har været og kan fortsat være forbundet med store udsving på grund af disse faktorer, herunder et salg eller et forsøg på at sælge en større mængde af vores Aktier på markedet. Igennem de sidste to år har kursen på vores Aktier svinget mellem DKK 98 og DKK 424.

### **Købere af de Udbudte Aktier vil opleve umiddelbar og væsentlig udvanding af deres investering.**

Den kurs, som køberen betaler for de Udbudte Aktier, vil være væsentligt højere end den indre værdi pr. aktie, der gælder for vores udstedte Aktier efter Emissionen. Køberen af de Udbudte Aktier vil således opleve umiddelbar og væsentlig udvanding af sin investering. Derudover er der pr. Prospektdataoen udestående warrants for 3.291.310 stk. Aktier til en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på ca. DKK 128, svarende til 8,3% af aktiekapitalen pr. Prospektdataoen og ca. 7,5% af vores Aktier efter Emissionen.

Derudover har vi vedtaget en warrantordning, ifølge hvilken yderligere warrants til tegning af Aktier kan udstedes til kurser, der kan være lavere end Tegningskursen, afhængig af markedskursen på vores Aktier, jf. afsnittet "Oplysninger om de Udbudte Aktier".

Hvis nogen af disse warrants udnyttes, vil køberen af de Udbudte Aktier opleve yderligere udvanding.

### **Fremtidigt salg af vores Aktier kan forårsage fald i markedskursen på vores Aktier.**

Salg eller emission af et større antal Aktier efter Emissionen eller en opfattelse af, at sådanne emissioner eller et sådant salg kunne finde sted, kan få en negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs og/eller vores mulighed for at få tilført kapital gennem emission af Aktier eller andre værdipapirer i fremtiden, på et tidspunkt og til en kurs, som vi måtte finde acceptabel.

### **Vi har aldrig udbetalt udbytte.**

Vi har aldrig udbetalt udbytte eller foretaget udlodning. Vi har på nuværende tidspunkt ingen

forventninger om at udbetale udbytte eller foretage udlodninger i den nærmeste fremtid.

**Provenuet fra Emissionen kan anvendes efter ledelsens brede skøn.**

Nettoprovenuet fra Emissionen kan anvendes efter vores ledelses brede skøn. Investoren vil være afhængig af ledelsens dømmekraft, for så vidt angår anvendelsen af provenuet fra Emissionen. Resultaterne og effektiviteten af vores brug af provenuet fra Emissionen er usikre.



## OVERSIGT OVER EMISSIONEN

Udsteder . . . . .	Genmab A/S, et dansk indregistreret aktieselskab, CVR nr. 21023884.
Emissionen . . . . .	Der udbydes 4.471.202 stk. nye Aktier (de ”Udbudte Aktier”) på privat basis udelukkende til Glaxo Group Limited (”GlaxoSmithKline”) i henhold til Aktiekøbsaftalen. Det forventes, at udstedelsen af de Udbudte Aktier i henhold til den Rettede Emission finder sted den 9. februar 2007.
Tegningskurs . . . . .	DKK 454,65 pr. Udbudt Aktie.
Aktiekapital . . . . .	Aktiekapitalen udgør pr. prospektdatoen, men før Emissionen, DKK 39.648.355 bestående af Aktier à nom. DKK 1, der alle er fuldt indbetalte. Aktiekapitalen vil efter Emissionen udgøre DKK 44.119.557 bestående af Aktier à nom. DKK 1.  Pr. prospektdatoen er der udestående warrants, der berettiger ejerne heraf til at tegne indtil 3.291.310 stk. endnu ikke udstedte Aktier, jf. afsnittet ”Medarbejdere - Warrantprogrammer”.
Aktionærer . . . . .	Forud for Emissionen ejede Medarex via GenPharm ca. 18,5% af vores aktiekapital, mens ca. 3,2% var ejet af vores direktører og bestyrelsesmedlemmer (henholdsvis 17,1% og 6,9% på fuldt udvandet basis, forudsat at alle udestående warrants bliver udnyttet).  Efter gennemførelsen af Emissionen vil Medarex via GenPharm eje ca. 16,7% af vores udstedte aktiekapital, GlaxoSmithKline vil eje ca. 10,1%, mens ca. 2,9% vil være ejet af vores direktører og bestyrelsesmedlemmer (henholdsvis 15,5%, 9,4% og 6,2% på fuldt udvandet basis, forudsat at alle udestående warrants bliver udnyttet).
Notering og handel . . . . .	De Udbudte Aktier er søgt optaget til notering på Københavns Fondsbørs. Handel med de Udbudte Aktier på Københavns Fondsbørs under det nuværende symbol for Genmabs Aktier, ”GEN”, forventes påbegyndt omkring 9. februar 2007.  Vi er inkluderet i Københavns Fondsbørs’ LargeCap segment.
Afregning og afvikling . . . . .	Betaling for de Udbudte Aktier er sket den 6. februar 2007 i danske kroner i henhold til Aktiekøbsaftalen. De Udbudte Aktier vil blive leveret den 9. februar 2007 gennem Værdipapircentralen A/S.  De eksisterende Aktier er registreret og afvikles gennem Værdipapircentralen og er desuden godkendt til afvikling gennem Euroclear Bank, S.A./N.V. som operatør af Euroclear system (”Euroclear”) og Clearstream Banking, Luxembourg, société anonyme (”Clearstream”), jf. afsnittet ”Optagelse til handel og handelsaftaler”.
Anvendelse af provenu . . . . .	Nettoprovenuet til Selskabet af Emissionen forventes at udgøre ca. DKK 2.028 mio. og vil blive anvendt til yderligere finansiering af (i) vores igangværende og fremtidige kliniske programmer, herunder vores planlagte undersøgelser, (ii) udvidelse af vores drift og faciliteter, herunder udvidelse af vores fremstillingsproces, udvikling og kommerciel drift, (iii) vores prækliniske programmer og udviklingsprogrammerne for nye produkter, (iv) udvidelse af vores samarbejdsaktiviteter inden for humane antistoffer, (v) betaling af visse licensafgifter samt (vi) anvendelse generelt i virksomheden. Der henvises til afsnittet ”Nøgleinformationer”.
Oplysningspligt . . . . .	Ejere af mindst 5% af de samlede Aktier er underlagt visse oplysnings-

og underretningsforpligtelser i henhold til dansk lov, herunder i forbindelse med yderligere erhvervelse eller afhændelse af Aktier, jf. afsnittet ”Yderligere oplysninger”.

Overdragelsesbegrænsninger . . . . .	Der gælder visse begrænsninger vedrørende overdragelse af de Udbudte Aktier, jf. afsnittet ”Oplysninger vedrørende de Udbudte Aktier”.
Stemmeret . . . . .	Hver Aktie giver ejeren ret til én stemme i alle afstemninger blandt vores aktionærer, jf. afsnittet ”Yderligere oplysninger”.
Udbytte . . . . .	De Udbudte Aktier bærer ret til udbytte fra og med regnskabsåret 2006. Vi har dog ikke udloddet udbytte siden stiftelsen og forventer ikke at udbetale udbytte inden for en overskuelig fremtid, jf. afsnittet ”Oplysninger om Genmabs aktier og passiver, finansielle stilling og resultater”.
Skatteforhold . . . . .	Ejere af Udbudte Aktier er muligvis skattepligtige som nærmere beskrevet i afsnittet ”Oplysninger vedrørende de Udbudte Aktier”.
Risikofaktorer . . . . .	Investering i de Udbudte Aktier indebærer en høj risiko. Investor bør før investering i de Udbudte Aktier omhyggeligt vurdere de forhold, der er beskrevet i afsnittet ”Risikofaktorer” og andre steder i Prospektet.
ISIN . . . . .	DK 0010272202 for eksisterende Aktier.
Symbol på Københavns Fondsbørs . . . . .	GEN
Euroclear og Clearstream fælleskode	11801978 (for eksisterende Aktier).

## **Erklæringer**

Genmab A/S samt bestyrelsen og direktionen for Genmab A/S er ansvarlige for oplysningerne i dette Prospekt. Forretningsadressen for disse personer er c/o Genmab A/S, Toldbodgade 33, 1253 København K.

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 6. februar 2007.

### **Genmab A/S Bestyrelsen**

Michael Blair Widmer  
Formand

Lisa N. Drakeman

Ernst H. Schweizer

Anders Gersel Pedersen  
Næstformand

Karsten Havkrog Pedersen

### **Direktion**

Lisa N. Drakeman  
Administrerende direktør

Claus Juan Møller-San Pedro  
Udviklingsdirektør

Jan van de Winkel  
Forskningsdirektør

Bo Kruse  
Finansdirektør

Michael Blair Widmer er bestyrelsesmedlem  
Anders Gersel Pedersen er senior vice president  
Lisa N. Drakeman er direktør  
Karsten Havkrog Pedersen er advokat  
Ernst H. Schweizer er bestyrelsesmedlem

## **Prospekterklæring afgivet af uafhængig revisor**

Vi har gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i Prospektet for Genmab A/S dateret 6. februar 2007. De regnskabsmæssige oplysninger uddrages fra årsregnskaberne for regnskabsårene 2003, 2004 og 2005 og fra det ureviderede delårsregnskab for perioden 1. januar til 30. september 2006.

Selskabets ledelse har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af oplysningerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsregnskaberne for regnskabsårene 2003, 2004 og 2005 og fra det ureviderede delårsregnskab for perioden 1. januar til 30. september 2006.

### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Som led i vores arbejde har vi gennemlæst Prospektet og kontrolleret Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal, og har påset, at disse er korrekt gengivet fra årsregnskaberne for regnskabsårene 2003, 2004 og 2005 og fra det ureviderede delårsregnskab for perioden 1. januar til 30. september 2006. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

### **Konklusion**

I henhold til Københavns Fondsbørs A/S's regler skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Genmab A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultat af Koncernens aktiviteter og pengestrømme, som angivet i Årsregnskaberne for regnskabsårene 2003, 2004 og 2005 og i det ureviderede delårsregnskab for perioden 1. januar til 30. september 2006, er indeholdt i Prospektet.

København den 6. februar 2007

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Røder  
statsautoriseret revisor  
(medlem af FSR)

Mogens Nørgaard Mogensen  
statsautoriseret revisor  
(medlem af FSR)

## UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

Vores reviderede årsrapporter for 2003 og 2004 er revideret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup ved statsautoriseret revisor Jens Røder, og af Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S ved statsautoriseret revisor Jørgen Holm Andersen, som var Selskabets to eksterne revisorfirmaer. Vores reviderede årsrapport for 2005 er revideret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup ved statsautoriseret revisor Jens Røder. Efter en ændring i årsregnskabsloven, som medførte, at det ikke længere er påkrævet for danske børsnoterede selskaber at have to eksterne revisorer, blev Deloitte ikke genvalgt på den ordinære generalforsamling i april 2005. Således er det kun PricewaterhouseCoopers, der har udstedt uafhængige revisorerklæringer indeholdt i dette Prospekt.

Hoved- og nøgletallene i dette afsnit for 2003, 2004 og 2005 er taget fra vores reviderede koncernregnskaber for regnskabsårene 2004 og 2005. Med virkning fra 1. januar 2006 har Selskabet implementeret de nye og opdaterede standarder udstedt af IASB med ikrafttrædelsesdatoer pr. 1. januar 2006. Der er ikke foretaget regulering for disse nye og opdaterede standarder med tilbagevirkende kraft for de historiske tal for 2003, 2004, og 2005 præsenteret i dette Prospekt. Virkningen på de udvalgte koncernregnskaber er beskrevet i afsnittet "Oplysninger om Genmabs aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater." De udvalgte koncernhoved- og nøgletal i dette afsnit vedrørende perioden 1. januar – 30. september 2006 med sammenligningstal for 2005 er taget fra vores ureviderede konsoliderede delårsrapport. Denne ureviderede konsoliderede delårsrapport indeholder alle de reguleringer, som vi anser for nødvendige for at give et retvisende billede af vores økonomiske stilling og driftsresultater for disse perioder. Driftsresultaterne for perioden 1. januar - 30. september 2006 er ikke nødvendigvis en indikation af det resultat, der kan forventes for hele regnskabsåret 2006. De konsoliderede regnskaber for 2003, 2004 og 2005 er aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Det konsoliderede regnskab for perioden 1. januar – 30. september 2006 med sammenligningstal for 2005 er udarbejdet i henhold til Københavns Fondsbørs' krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og er i overensstemmelse med IAS 34.

Oplysningerne skal læses i sammenhæng med regnskaberne gengivet i afsnittet "Oplysninger om Genmabs aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" og "Gennemgang af resultatopgørelse og balance" samt andre oplysninger om os i Prospektet. De regnskabsmæssige oplysninger i US dollars, der er anført nedenfor, er blevet omregnet fra danske kroner til US dollars til nærmere angivne kurser. Disse omregninger må ikke fortolkes som indeståelse for, at beløb i danske kroner faktisk svarer til de pågældende beløb i US dollars, eller at omregning kan ske til US dollars til de angivne kurser. Der er ikke foretaget revision af beløb i US dollars.

Resultatopgørelse	Hele året					
	<u>2003</u> DKK	<u>2004</u> DKK	<u>2005</u> DKK	<u>2003</u> USD (urevideret)	<u>2004</u> USD (urevideret)	<u>2005</u> USD (urevideret)
	(i tusinder, undtagen nøgletal pr. aktie)					
Nettoomsætning .....	68.326	4.101	98.505	11.599	696	16.722
Forsknings- og udviklingsomkostninger .....	(347.085)	(378.537)	(441.689)	(58.921)	(64.260)	(74.981)
Administrationsomkostninger .....	(64.650)	(75.053)	(84.740)	(10.975)	(12.741)	(14.385)
Driftsresultat .....	(343.409)	(449.489)	(427.924)	(58.297)	(76.305)	(72.644)
Finansielle indtægter, netto .....	15.029	26.061	34.334	2.551	4.424	5.829
Selskabsskat .....	66	-	-	11	-	-
Nettoresultat .....	(328.314)	(423.428)	(393.590)	(55.734)	(71.881)	(66.815)
Indtjening og udvandet indtjening pr. Aktie.	(14,4)	(16,0)	(12,6)	(2,4)	(2,7)	(2,1)

Balance	Pr. 31. december					
	2003 DKK	2004 DKK	2005 DKK	2003 USD	2004 USD	2005 USD
				(urevideret)	(urevideret)	(urevideret)
				(i tusinder)		
<b>Aktiver</b>						
Anlægsaktiver, i alt.....	112.659	79.754	47.259	19.125	13.539	8.023
Likvider og kortfristede værdipapirer.....	1.035.776	1.158.428	1.252.902	175.832	196.654	212.692
Omsætningsaktiver, i alt.....	1.067.449	1.192.154	1.323.172	181.209	202.379	224.621
Aktiver, i alt.....	1.180.108	1.271.908	1.370.431	200.334	215.918	232.643
<b>Passiver</b>						
Egenkapital.....	1.086.434	1.180.986	1.118.770	184.432	200.483	189.921
Kortfristet gæld, i alt.....	75.106	69.962	237.176	12.750	11.877	40.263
Gæld, i alt.....	93.674	90.922	251.661	15.902	15.435	42.722
Passiver, i alt.....	1.180.108	1.271.908	1.370.431	200.334	215.918	232.643

Pengestrømsopgørelse	Hele året					
	2003 DKK	2004 DKK	2005 DKK	2003 USD	2004 USD	2005 USD
				(urevideret)	(urevideret)	(urevideret)
				(i tusinder)		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	(302.364)	(367.984)	(208.644)	(51.329)	(62.469)	(35.419)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	361.905	(25.065)	(127.547)	61.437	(4.255)	(21.652)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	(3.571)	503.413	297.357	(606)	85.459	50.479
Likvider, ultimo.....	308.916	419.566	381.346	52.441	71.225	64.737

Nøgletal <sup>1)</sup>	Hele året (urevideret)					
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Antal fuldt indbetalte Aktier, ultimo.....	22.980.534	29.752.363	33.108.098	22.980.534	29.752.363	33.108.098
Vægtet gennemsnitligt antal Aktier.....	22.830.818	26.470.014	31.254.973	22.830.818	26.470.014	31.254.973
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. Aktie <sup>2)</sup> .....	DKK (13,2)	DKK (13,9)	DKK (6,7)	USD (2,2)	USD (2,4)	USD (1,1)
Egenkapitalandel <sup>3)</sup> .....	92,1%	92,9%	81,6%	92,1%	92,9%	81,6%
Gennemsnitligt antal medarbejdere (omregnet til fuldtidsmedarb.).....	199	206	213	199	206	213

Noter:

- 1) Oplysningerne er beregnet i henhold til den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.
- 2) Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. Aktie er beregnet på grundlag af det vægtede gennemsnitlige antal udstedte og udestående Aktier i den pågældende periode.
- 3) Beregnet som egenkapital ultimo i forhold til aktiver i alt ultimo.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>1. januar – 30. september</b>			
	<b>(urevideret)</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
	(i tusinder, undtagen nøgletal pr. aktie)			
Nettoomsætning.....	45.335	105.620	7.696	17.930
Forsknings- og udviklingsomkostninger.....	(306.673)	(364.604)	(52.061)	(61.895)
Administrationsomkostninger.....	(61.701)	(65.162)	(10.474)	(11.062)
Driftsresultat.....	(323.039)	(324.146)	(54.839)	(55.027)
Finansielle indtægter, netto.....	29.937	22.651	5.082	3.845
Nettoresultat.....	(293.102)	(301.495)	(49.757)	(51.182)
Indtjening og udvandet indtjening pr. Aktie.....	(9,57)	(7,79)	(1,62)	(1,32)

<b>Balance</b>	<b>Pr. 30. september</b>			
	<b>(urevideret)</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
	(i tusinder)			
<b>Aktiver</b>				
Anlægsaktiver, i alt.....	50.783	37.199	8.619	6.315
Likvider og kortfristede værdipapirer.....	1.394.000	1.858.342	236.644	315.471
Omsætningsaktiver, i alt.....	1.440.428	1.916.355	244.527	325.319
Aktiver, i alt.....	1.491.211	1.953.554	253.146	331.634
<b>Passiver</b>				
Egenkapital.....	1.207.855	1.721.847	205.045	292.299
Kortfristet gæld, i alt.....	266.867	218.710	45.302	37.129
Gæld, i alt.....	283.356	231.707	48.101	39.335
Passiver, i alt.....	1.491.211	1.953.554	253.146	331.634

	<b>1. januar – 30. september</b>			
	<b>(urevideret)</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
	(i tusinder)			
<b>Pengestrømsopgørelse</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet .....	(73.803)	(240.286)	(12.528)	(40.791)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet .....	(230.755)	(598.894)	(39.173)	(101.668)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet .....	295.307	871.153	50.132	147.886
Likvider, ultimo .....	410.846	413.084	69.745	70.125

	<b>1. januar – 30. september</b>			
	<b>(urevideret)</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
<b>Nøgletal<sup>1)</sup></b>				
Antal fuldt indbetalte Aktier, ultimo .....	33.061.573	39.569.874	33.061.573	39.569.874
Vægtet gennemsnitligt antal Aktier .....	30.637.670	38.692.580	30.637.670	38.692.580
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. Aktie <sup>2)</sup> .....	DKK (2,4)	DKK (6,2)	USD (0,4)	USD (1,1)
Egenkapitalandel <sup>3)</sup> .....	81,0%	88,1%	81,0%	88,1%
Gennemsnitligt antal medarbejdere (omregnet til fuldtidsmedarb.) .....	213	232	213	232

Noter:

- 1) Oplysningerne er beregnet i henhold til den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.
- 2) Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. Aktie er beregnet på grundlag af det vægtede gennemsnitlige antal udstedte og udestående Aktier i den pågældende periode.
- 3) Beregnet som egenkapital ultimo i forhold til aktiver i alt ultimo.



## OPLYSNINGER OM GENMAB

### Stiftelse, hjemsted og CVR nr.

Genmab A/S blev stiftet som et selskab med begrænset ansvar i henhold til dansk ret den 11. juni 1998 som et skuffeselskab, registreret den 22. oktober 1998, og begyndte at drive virksomhed i februar 1999. Vores hjemstedskommune er København med adressen Toldbodgade 33, 1253 København K. Vores telefonnummer er 70 20 27 28.

Vores 100% ejede datterselskaber, Genmab, Inc., Genmab B.V. og Genmab Ltd, har følgende forretningsadresser: 457 North Harrison Street, Princeton, New Jersey, USA; Yalelaan 60, 3584 CM Utrecht, Holland; og 17B Hermitage Road, Hitchin, Hertfordshire SG5 1BT, United Kingdom.

Selskabet er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med CVR nr. 21023884.

Der henvises til afsnittene "Virksomhedsbeskrivelse" og "Yderligere information – Ændringer i aktiekapitalen siden stiftelsen" for en beskrivelse af vigtige begivenheder i vores virksomhed.

### Investeringer

Vores anlægsinvesteringer udgjorde henholdsvis TDKK 21.722 (TUSD 3.688), TDKK 23.049 (TUSD 3.913) og TDKK 8.223 (TUSD 1.396) for regnskabsårene 2003, 2004 og 2005. Vores anlægsinvesteringer udgjorde TDKK 4.437 (TUSD 753) i de første ni måneder af 2006. Investeringerne i de pågældende perioder bestod hovedsageligt af køb af laboratorieudstyr samt etablering af kontorfaciliteter. Anlægsinvesteringerne i 2003 og 2004 vedrørte hovedsageligt udvidelsen af forsknings- og udviklingslaboratoriet i Utrecht i Holland, herunder køb af inventar samt laboratorie- og IT-udstyr. Anlægsinvesteringerne i 2005 var primært relateret til køb af laboratorieudstyr. Anlægsinvesteringerne i de første ni måneder af 2006 var primært relateret til køb af laboratorieudstyr samt etablering af kontorfaciliteter for vores stigende antal medarbejdere. Vi forventer, at niveauet for anlægsinvesteringerne i fremtiden kan blive højere, efterhånden som vi udvider vores kliniske afprøvninger, forskning og udvikling og andre forretningsaktiviteter, udvider medarbejderstaben samt foretager yderligere indretning af lejede lokaler i forbindelse med udvidelse af vores faciliteter. Pr. prospektdatoen har vi ingen væsentlige igangværende anlægsinvesteringer, og vi har heller ikke forpligtet os til væsentlige anlægsinvesteringer i fremtiden.

Når det anses for effektivt, finansierer vi vores anlægsinvesteringer via finansielle leasingaftaler, primært vedrørende laboratorieudstyr og andre driftsaktiver. Vi har indgået en sådan leasingaftale med tre forskellige leasinggivere. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede materielle anlægsaktiver ultimo året udgjorde TDKK 23.448 (TUSD 3.981) i 2003, TDKK 28.357 (TUSD 4.814) i 2004 og TDKK 23.085 (TUSD 3.919) i 2005.

### Regnskabsår og regnskabsaflæggelse

Selskabets regnskabsår følger kalenderåret. Der udarbejdes kvartalsregnskaber.

### Hovedbankforbindelser

Amagerbanken A/S	Danske Bank A/S	BlackRock
Amagerbrogade 25	Holmens Kanal 2-12	800 Scudders Mill Road
2300 København S	1092 København K	Plainsboro, New Jersey
Danmark	Danmark	08356, USA

## VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

### Oversigt

Vi er en international bioteknologisk produktudviklingsvirksomhed, der arbejder med en bred portefølje af humane antistofproduktkandidater, som potentielt kan behandle en lang række sygdomme, herunder forskellige former for cancer, infektionssygdomme, autoimmunsygdomme og betændelsestilstande. Vi har gjort betragtelige fremskridt, siden vi påbegyndte vores aktiviteter i 1999 og har i dag seks produktkandidater i klinisk udvikling, fra fase I/II til fase III og har historisk opnået væsentlige milepæle. I 2006 har vi videreført vores HuMax-CD20 program til behandling af non-Hodgkins lymfom (NHL) og recidiverende B-celle kronisk lymfatisk leukæmi (B-CLL) ved at påbegynde to pivotale fase III programmer og ét fase II kombinationsstudie til førstelinjebehandling af B-CLL. Vores HuMax-EGFr program til behandling af resistent hoved- og halscancer er også videreført til fase III, og der er igangsat et kombinationsstudie til førstelinjebehandling af denne indikation. Herudover er der sket fremskridt i vores eksisterende programmer, og vi har præsenteret kliniske data for HuMax-CD4 til behandling af kutant T-celle lymfom samt non-kutant T-celle lymfom og HuMax-CD20 mod leddegigt (reumatoid arthritis, RA) samt for vores prækliniske kandidat HuMax-CD38 til behandling af myelomatose. Vores samarbejdspartner Roche har ligeledes præsenteret positive prækliniske data for et antistof, vi har udviklet til behandling af cancer.

Ved hjælp af vores humane antistofteknologi mener vi, at vi er i stand til at skabe fuldt humane antistoffer til stort set alle sygdoms-targets. Vores humane antistofteknologi omfatter den transgene museteknologi, som vi har indlicenseret fra Medarex, Inc. ("Medarex") (jf. afsnittet "Virksomhedsoversigt – Nuværende samarbejder – Medarex") sammen med vores immaterielle rettigheder og know-how, som vi har udviklet, siden vi påbegyndte vores aktiviteter i 1999.

Antistoffer er velegnede som terapeutiske produkter. Til dato har FDA godkendt 20 antistofbaserede terapeutiske produkter til salg i USA. I 2005 genererede disse produkter en samlet global omsætning på mere end USD 14 mia.

Vores kliniske portefølje på seks produktkandidater omfatter følgende programmer: For det første foretager vi pivotale undersøgelser med HuMax-CD4 til behandling af kutant T-celle lymfom både med FDA's Fast Track betegnelse og i henhold til FDA's Special Protocol Assessment. HuMax-CD4 er også i fase II til behandling af non-kutant T-celle lymfom. For det andet har vi HuMax-CD20, som er i pivotale fase III studier til behandling af både NHL og recidiverende B-CLL og i fase II til behandling af leddegigt. Endvidere har vi for nylig påbegyndt en fase II B-CLL undersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med fludarabine og cyclophosphamid. Vi planlægger endvidere et førstebehandlingsstudie med HuMax-CD20 mod NHL. Med HuMax-CD20 har vi modtaget FDA's Fast Track betegnelse for det pivotale fase III studie i B-CLL. For det tredje har vi afsluttet en fase I/II undersøgelse med HuMax-EGFr til behandling af resistent hoved- og halscancer, som nu er i pivotalt fase III studie med Fast Track betegnelse fra FDA for denne indikation. For HuMax-EGFr er der for nylig igangsat et fase II førstebehandlingsstudie i kombination med kemoterapi og strålebehandling, og vi forbereder i øjeblikket udviklingen af dette antistof i en ny indikation, ikke-småcellet lungecancer. Vi har endvidere to produktkandidater til behandling af betændelsessygdomme. AMG 714, som har afsluttet fase II undersøgelser til behandling af leddegigt og er i fase I udvikling til behandling af psoriasis, og HuMax-Inflam, hvor vi har gennemført fase I/II undersøgelser til behandling af en ikke-oplyst autoimmunsygdom. HuMax-Inflam er kandidat til Orphan Drug status. Endelig er den sjette et cancerprodukt, som udvikles af vores partner Roche. Dette antistof er udviklet i fase I i henhold til vores samarbejdsaftale. Endvidere har vi mere end 10 produktkandidater i præklinisk udvikling, herunder HuMax-TAC til anvendelse ved behandling mod afstødelse af transplanterede organer, HuMax-HepC til behandling af Hepatitis C virus-reinfektion efter levertransplantation, HuMax-CD38 til behandling af myelomatose samt HuMax-ZP3 til behandling af cancer. Vi har endvidere offentliggjort en egenudviklet ny antistofteknologi, UniBody. Følgende oversigt viser vores navngivne produkt-pipeline:

Produkt	Indikation	Udviklingsstatus	Vores rettigheder
1. HuMax-CD4 (zanolimumab)	Kutant T-celle lymfom	Fase III	Globale rettigheder (i samarbejde med Serono)
	Non-kutant T-celle lymfom	Fase II	Globale rettigheder (i samarbejde med Serono)

Produkt	Indikation	Udviklingsstatus	Vores rettigheder
2. HuMax-CD20 (ofatumumab)	Non-Hodgkins lymfom	Fase III	Globale rettigheder (i samarbejde med GlaxoSmithKline)
	Kronisk lymfatisk leukæmi	Fase III	Globale rettigheder (i samarbejde med GlaxoSmithKline)
	Kronisk lymfatisk leukæmi førstebehandling (kombination)	Fase II	Globale rettigheder (i samarbejde med GlaxoSmithKline)
	Leddegigt	Fase II	Globale rettigheder (i samarbejde med GlaxoSmithKline)
3. HuMax-EGFr (zalutumumab)	Hoved- og halscancer	Fase III	Globale rettigheder
	Hoved- og halscancer førstebehandling (kombination)	Fase I/II	Globale rettigheder
4. AMG 714	Leddegigt	Fase II	Globale rettigheder (udvikles af Amgen)
	Psoriasis	Fase I	Globale rettigheder (udvikles af Amgen)
5. HuMax-Inflam	Autoimmunsygdomme	Fase I/II	50% af globale rettigheder, Asien undtaget (i samarbejde med Medarex)
6. Roche 1	Cancer	Fase I	Globale rettigheder (udvikles af Roche)
7. HuMax-HepC	Hepatitis C virus reinfektion	Præklinisk	Globale rettigheder
8. HuMax-TAC	Afstødelse af transplanterede organer	Præklinisk	Globale rettigheder (i samarbejde med Serono)
9. HuMax-CD38	Myelomatose	Præklinisk	Globale rettigheder
10. HuMax-ZP3	Cancer	Præklinisk	Globale rettigheder
11. UniBody		Præklinisk	Globale rettigheder

For at optimere vores produkt-pipeline har vi samlet omfattende udviklingskompetencer, og 83% af vores 252 medarbejdere arbejder inden for forskning og udvikling. Vores prækliniske team arbejder i topmoderne faciliteter i Utrecht i Holland. I disse omgivelser skaber vi store paneler af antistoffer og udfører omfattende forsøg for at identificere de antistoffer, som vi mener besidder de bedste egenskaber til bekæmpelse af en bestemt sygdom.

Vi mener, at vores kliniske udviklingsgruppe har den erfaring, der skal til for at sikre en strømlinet, hastig udvikling af vores produkter. Vi foretager på nuværende tidspunkt fase II til sene fase III afprøvninger af HuMax-CD20, og vil fortsætte hermed under vores samarbejdsaftale med GlaxoSmithKline. Vi planlægger endvidere i øjeblikket et førstebehandlingsstudie med HuMax-CD20 mod NHL. Vi gennemfører også på nuværende tidspunkt fase II til sene fase III afprøvninger af HuMax-CD4 under vores samarbejdsaftale med Serono. Vi foretager kliniske fase I/II til pivotale fase III studier med HuMax-EGFr og HuMax-Inflam. Vores kliniske udviklingsgruppe omfatter specialister i klinisk udvikling, regulatoriske forhold og datamanagement, analyse, rapportering af data samt biofarmaceutisk fremstilling, hvilket giver os mulighed for hurtigt at gennemføre udviklingsarbejde af høj kvalitet. Vores kliniske udviklingsgruppe har hovedkontor i København, med yderligere personale i Princeton, New Jersey og Hitchin, Storbritannien.

### ***1. HuMax-CD4 (zanolimumab)***

I august 2005 indgik Genmab og Serono en global aftale om udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4 (jf. afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse - Nuværende samarbejder – Serono"). Genmab vil, for Seronos regning, fortsætte den igangværende pivotale undersøgelse af kutant T-celle lymfom samt fase II undersøgelsen af non-kutant T-celle lymfom.

## ***Kutant T-celle lymfom***

HuMax-CD4 afprøves i behandlingen af kutant T-celle lymfom ("CTCL"), som er en bred betegnelse for mange hudlymfomer. Den hyppigst forekommende form for CTCL er Mycosis Fungoides ("MF"), som rammer ca. 16.000-20.000 patienter i USA og ca. 3.000 patienter i Canada. I Europa er der ca. 24.000-32.000 patienter med MF. CTCL er en kronisk sygdom, der forværres med tiden. De nuværende behandlingstilbud har kun ringe behandlingseffekt og/eller ringe bivirkningsprofil.

På baggrund af resultaterne fra kliniske afprøvninger til dato vurderer vi, at HuMax-CD4 har en potentielt bedre virkning og bivirkningsprofil sammenlignet med Ontak og Targretin, som er to FDA-godkendte lægemidler mod CTCL. Baseret på de tilgængelige FDA-godkendte produktoplysninger har Ontak en responsrate på 30%, og Targretin har en overordnet responsrate på 32% i patienter med CTCL. Begge disse produkter viste væsentlige bivirkninger i de pivotale kliniske studier. For Ontak omfattede bivirkningerne akut hypersensitivitet, hypotension og hæmoragisk diatese. I 21% af tilfældene var der påkrævet indlæggelse af patienterne på grund af bivirkninger. For Targretin oplevede 70% af patienterne forhøjede triglycerid-tal (2,5 gang over normalniveau), og 60% af patienterne havde kolesteroltal på 300 mg/dl sammenlignet med et normalt kolesteroltal på under 200. Der sås endvidere stofskiftetforstyrrelser hos 50% af patienterne.

I april 2003 igangsatte vi to fase II undersøgelser af patienter med CTCL på et tidligt stadie (IB-IIA), som ikke har haft effekt af mindst to tidligere behandlinger, og patienter med CTCL i et fremskredt stadie (IIA-IVB), som ikke har haft effekt af mindst én tidligere systemisk anti-cancer kemoterapi eller immunterapi. I begge afprøvninger startede behandlingen med en 280 mg dosis HuMax-CD4 i op til 16 uger (op til 17 doser). Patienterne blev fulgt i mindst fire uger efter endt behandling, eller indtil sygdommen progredierede. Formålet med afprøvningerne var at fastslå HuMax-CD4's effekt og sikkerhed i behandlingen af CTCL.

Foreløbige resultater af afprøvningerne, som omfattede 11 patienter i det tidlige stadie og 13 patienter i et fremskredt stadie, blev offentliggjort i december 2003. Resultaterne viste, at alle 24 patienter i afprøvningen kunne vurderes ved Physician's Global Assessment ("PGA"). Denne vurdering viste, at 55% af patienterne i det tidlige stadie og 38% af patienterne i det fremskredte stadie opnåede en forbedring i deres sygdomstilstand på mindst 50%. Én patient i det tidlige stadie opnåede komplet respons. Derudover opnåede 9% af patienterne i det tidlige stadie og 23% af patienterne i det fremskredte stadie en mindre forbedring på 25-50%. PGA er en sammenligning med den tilstand, patienten havde som udgangspunkt, der foretages ved at klassificere patientens overordnede CTCL-sygdom fra 0 til 6.

På baggrund af de foreløbige resultater begyndte vi i december 2003 at optage yderligere patienter i begge undersøgelser og øgede den ugentlige dosis fra 280 mg til 560 mg for patienterne i det tidlige stadie og fra 280 mg til 980 mg for patienterne i det fremskredte stadie. Vi fortsatte med at følge udviklingen for de oprindelige 24 patienter, som havde fået en dosis på 280 mg.

I marts 2004 tildelte FDA betegnelsen "Fast Track Product" til HuMax-CD4. Betegnelsen omfatter patienter med CTCL, som ikke har haft effekt af eksisterende behandlinger. Denne patientgruppe omfatter patienter, som ikke responderer på eller ikke tåler eksisterende behandlinger. Ud over Fast Track betegnelsen fra FDA har vi også fået en Orphan Drug betegnelse i USA og Europa.

I april 2004 offentliggjorde vi yderligere fase II resultater på 65th Annual Meeting of the Society for Investigational Dermatology. Disse resultater viste, at 55% (10/18) af patienterne i de høje dosisgrupper med Mycosis Fungoides (den primære indikation) opnåede mindst et delvist respons i fase II undersøgelser af HuMax-CD4 mod CTCL. De høje dosisniveauer i fase II undersøgelsen var henholdsvis 560 og 980 mg om ugen i op til 16 uger (op til 17 doser). Disse 18 patienter blev alle behandlet for MF, som udgør 75% af alle tilfælde af CTCL. Det er denne patientgruppe, som behandles i den pivotale undersøgelse. Yderligere data offentliggjort i 2005, som omfatter alle patienter i undersøgelsen, viste en median responsvarighed på mere end 45 uger (10,5 måneder). Desuden viste en analyse af responstiden, at 85% af de responderende patienter (11/13) opnåede et klinisk respons inden for 8 uger.

I april 2005 indgik vi en aftale med FDA om en pivotale undersøgelse med HuMax-CD4 i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren ("SPA"). Den pivotale undersøgelse omfatter patienter med MF, hvor patienterne er resistente eller intolerante over for Targretin samt en anden standardbehandling. Undersøgelsen vil bestå af to stadier. For at vise klinisk sammenlignelighed mellem produkter fra det gamle fremstillingssted og det nye, behandler vi i alt 18 patienter på tre dosisniveauer forud for behandling af de resterende 70 patienter ved blinding og randomisering på de to højeste dosisniveauer på 8 mg/kg og 14 mg/kg, svarende til henholdsvis 560 mg og 980 mg for en person på 70 kg.

I december 2006 offentliggjorde vi positive foreløbige resultater af første del af det igangværende

pivotale fase III studie med HuMax-CD4. Der sås klinisk respons hos 5 ud af 12 patienter (42%) i de to højeste dosisgrupper. Der er optaget i alt 22 patienter i tre dosisgrupper i første del af det pivotale studie, som fik infusioner på 4, 8 eller 14 mg/kg HuMax-CD4 én gang ugentligt i 12 uger. Partielt respons blev opnået hos 1 ud af 6 patienter (16%) i 8 mg/kg dosisgruppen, og hos 4 ud af 6 patienter (67%) i 14 mg/kg dosisgruppen. Der blev ikke observeret respons i 4 mg/kg dosisgruppen, og dette dosisniveau vil ikke blive anvendt i anden del af det pivotale studie. Data for anden del af det pivotale studie forventes i løbet af 2007.

Vi har tidligere foretaget klinisk afprøvning af HuMax-CD4 til behandling af leddegigt samt psoriasis. I disse afprøvninger viste HuMax-CD4 ikke en effekt, der var signifikant forskellig i forhold til placebo, og nogle patienter fik bivirkninger. Leddegigt- og psoriasispatienter fik doser på op til 280 mg indgivet subkutant sammenlignet med CTCL højdosishandlingen på enten 560 eller 980 mg. Endvidere blev antistoffet indgivet til CTCL-patienterne intravenøst, hvilket medfører hurtigere optagelse af stoffet end ved subkutant indgivelse. Målet med de to behandlinger var også forskelligt. Med hensyn til autoimmunsygdomme var vores mål at bringe immunsystemet i bedre balance. I behandlingen af CTCL er vores mål at udrydde de syge celler.

Genmab vil, for Seronos regning, fortsætte den igangværende fase III undersøgelse af HuMax-CD4 mod CTCL.

### ***Non-kutant T-celle lymfom***

I august 2004 påbegyndte vi en fase II undersøgelse med HuMax-CD4 til behandling af patienter med resistent eller recidiverende non-kutant T-celle lymfom ("NCTCL"). Dette er en international multicenter undersøgelse, som vil omfatte 20 patienter, der modtager 980 mg HuMax-CD4 én gang om ugen i 12 uger og derefter følges, indtil sygdommen progredierer. Undersøgelsens primære endpoint er objektive tumor-respons fra behandlingens start frem til uge 18. Til vurdering af patientens respons anvendes almindelige responskriterier for non-Hodgkins lymfom.

Ca. halvdelen af de non-kutane T-celle lymfomer udtrykker CD4-receptoren på celleoverfladen. Vi har også behandlet en patient med NCTCL på "compassionate use"-basis med god klinisk effekt.

Non-kutane CD4-positiv T-celle lymfomer udspringer overvejende fra lymfeknuder. Deres forekomst i USA og Canada er mellem 8.000 og 10.000. I Europa lider ca. 12.000-16.000 patienter af non-kutant CD4-positiv T-celle lymfom.

I december 2005 blev de foreløbige resultater fra fase II undersøgelsen præsenteret på ASH-konferencen. De foreløbige resultater ved uge 6 viste i henhold til Cheson-kriterierne, at 3 ud af de 11 vurderede patienter opnåede objektive responser målt ved CT-scanning og kliniske undersøgelser, herunder 1 komplet respons ubekræftet (CRu) og 2 partielle responser (PR). Ud over de responser, der blev bekræftet ved CT-scanning, rapporterede undersøgelsens investigatore væsentlige forbedringer hos 3 andre patienter. Selvom HuMax-CD4 generelt tåles godt i denne patientpopulation, havde 4 patienter alvorlige bivirkninger, som investigatorene betragtede som behandlingsrelateret. Disse alvorlige bivirkninger omfattede 1 patient, som havde 2 alvorlige bivirkninger (grade 1 – temperaturforhøjelse og blodtryksnænkning), 1 patient havde én alvorlig bivirkning (grade 2 – infusionsrelateret reaktion), og 2 patienter med alvorlige bivirkninger (grade 4 – febril neutropeni og trombocytopeni). Alle alvorlige bivirkninger blev løst ved behandling og i trombocytopeni-tilfældet var trombocytallet normalt otte timer efter den første måling, og patienten fik yderligere 5 infusioner af HuMax-CD4 uden yderligere alvorlige bivirkninger.

I december 2006 viste foreløbige resultater fra den igangværende kliniske fase II undersøgelse, at 4 ud af 14 patienter (28,5%) havde et objektive respons. Det er planen herefter at afprøve HuMax-CD4 i kombination med kemoterapi for patienter med NCTCL.

Genmab vil, for Seronos regning, fortsætte den igangværende fase II undersøgelse af NCTCL.

## ***2. HuMax-CD20 (ofatumumab)***

HuMax-CD20 er et fuldt humant antistof med høj affinitet, som vi udvikler i fællesskab med GlaxoSmithKline i henhold til Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling, som er yderligere beskrevet i afsnittet "Virksomhedsoversigt – Nuværende samarbejder" heri. Antistoffet er i klinisk fase III mod NHL og B-CLL samt i fase II mod leddegigt (reumatoid arthritis, RA). Endvidere har vi for nylig påbegyndt en fase II undersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med fludarabine og cyclophosphamid til behandling af B-CLL. Vi planlægger endvidere et førstebehandlingsstudie med HuMax-CD20 mod NHL. Med HuMax-CD20 har vi modtaget FDA's Fast Track betegnelse for B-CLL. HuMax-CD20 er rettet mod CD20-molekylet i cellemembranen i præ- og modne B-celler. I visse typer cancer kan disse celler formere sig for meget, og der er behov for behandling for at reducere

antallet af B-celler. I laboratorie- og dyreforsøg har man påvist, at HuMax-CD20 effektivt kan udrydde B-celler og binde til et unikt sted på CD20-targetcellerne i sammenligning med andre kendte CD20-antistoffer. Endvidere standser HuMax-CD20 tilsyneladende væksten af B-celletumorer i en laboratoriecellelinje (in vitro) langt mere effektivt end både placebo og den markedsførte behandling, rituximab. På grundlag af kliniske data fra kliniske cancerafprøvninger og kommercialiseringsaktiviteter udført af andre bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder ved hjælp af anti-CD20 antistoffer, vurderer vi, at et antistof, der retter sig mod CD20, kan være en effektiv behandling af lymfom.

### ***Non-Hodgkins lymfom***

HuMax-CD20 er i øjeblikket i en pivotal klinisk fase III undersøgelse til behandling af patienter, som er resistente over for rituximab.

I december 2004 offentliggjorde vi foreløbige data om tumorrespons fra et åbent klinisk fase I/II studie i de to laveste dosisgrupper på 300 og 500 mg, der viste en responsrate på 55% (6 ud af 11 evaluérbare patienter). I dosisgruppen med 300 mg opnåede 57%, eller fire ud af syv patienter, et klinisk respons, herunder to med komplet respons og to med partielt respons. Én patient opretholdt det komplette respons ved uge 19. En patient, som havde et partielt respons i uge 11, opnåede et ubekræftet komplet respons ved uge 19. I dosisgruppen med 500 mg opnåede to ud af fire patienter et klinisk respons – én patient opnåede et partielt respons, og én patient opnåede et ubekræftet komplet respons. Dosisniveauerne på 300 mg, 500 mg og 700 mg forårsagede omfattende reduktion af B-celler, som er ansvarlige for tumorvækst hos NHL-patienter.

Vi præsenterede yderligere data fra fase I/II undersøgelsen i juni 2005, som viste kliniske responser på alle dosisniveauer. Der blev vurderet tumorrespons 8, 16 og 23 uger efter den sidste infusion af HuMax-CD20. De bedste objektive responser på hvert enkelt dosisniveau var 63% (300 mg dosis), 33% (500 mg dosis), 20% (700 mg dosis) og 56% (1000 mg dosis). Disse responsrater omfatter 5 komplette responser (CR), 2 ubekræftede komplette responser (CRu) samt 8 partielle responser (PR). Der blev ikke rapporteret dosislimiterende toksicitet under undersøgelsen, og den maksimalt tolererede dosis blev ikke nået. Yderligere resultater blev præsenteret i december 2005 herunder 1 yderligere patient sammenlignet med de tidligere offentliggjorte data hvorved responsraterne omfatter 5 CR, 2 CRu og 9 PR. Den objektive responsrate hos patienter, der tidligere havde responderet på behandling med rituximab, var 64% (9 ud af 14 patienter), herunder 3 CR, 1CRu og 5 PR.

I juli 2006 igangsatte vi et fase III pivotalstudie til behandling af patienter med NHL, som er resistente over for rituximab i kombination med kemoterapi eller over for rituximab givet som vedligeholdelsesbehandling. Undersøgelsen vil omfatte ca. 162 patienter randomiseret til to dosisgrupper. Patienterne i hver dosisgruppe vil få én infusion med 300 mg HuMax-CD20 og derefter 7 ugentlige infusioner med enten 500 eller 1000 mg HuMax-CD20.

Vi planlægger nu et førstebehandlingsstudie med HuMax-CD20 til behandling af patienter med NHL.

### ***Kronisk lymfatisk leukæmi***

I december 2004 fik HuMax-CD20 betegnelsen “Fast Track Product” af FDA. Betegnelsen omfatter patienter med B-CLL, som ikke har haft effekt af behandling med fludarabine. Fast Track betegnelsen giver Genmab mulighed for at indsende en BLA løbende og få de enkelte dele gennemgået i takt med indsendelsen, hvorved der spares tid i udviklingen.

FDA godkendte Genmabs IND om at påbegynde en åben, dosiseskalerende fase I/II undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af patienter med recidiverende eller resistent B-CLL i juni 2004. Patienterne blev fordelt på grupper, som indledningsvist fik doser på enten 100 mg, 300 mg eller 500 mg HuMax-CD20, efterfulgt af tre ugentlige doser på henholdsvis 500 mg, 1000 mg og 2000 mg.

I september 2005 præsenterede vi data, der viste, at behandling med HuMax-CD20 signifikant reducerede antallet af leukæmiceller hos patienter med recidiverende B-CLL. I en foreløbig analyse ved uge 11 blev der observeret en responsrate på 52% (12 ud af 23 evaluérbare patienter) hos patienter behandlet på højeste dosisniveau (2000 mg). Denne responsrate bestod af 22% komplette responser (5 patienter, knoglemarvsanalyse og CT-scanning afventes) og 30% partielle responser (7 patienter).

Efter fjerde og afsluttende behandling faldt antallet af leukæmiceller markant hos alle patienter behandlet på højeste dosisniveau (2000 mg). På de lavere dosisniveauer (500 mg og 1000 mg) blev antallet af leukæmiceller væsentligt reduceret hos 3 ud af 6 patienter, og reduktionen blev fastholdt hos en af patienterne. Yderligere oplevede 15 patienter, der blev behandlet ved det højeste dosisniveau, ved uge 11 mere end 50% reduktion i størrelsen af forstørrede lymfeknuder.

B-CLL-patienterne i undersøgelsen tålte HuMax-CD20 godt, og den maksimalt tolererede dosis blev ikke nået. Undersøgelsens investigatorene rapporterede fem alvorlige bivirkninger, vurderet som potentielt relaterede til HuMax-CD20: hepatisk cytolyse, herpes zoster, neutropeni (2 patienter) samt ét dødsfald som følge af lungebetændelse. Tilfældet af lungebetændelse blev rapporteret 4 uger efter sidste behandling. Patienten havde lidt af B-CLL i 10 år og havde, med mellemrum, i perioden op til undersøgelsens start haft 3 tilfælde af lungebetændelse.

I december 2005 præsenterede vi resultater, der viste, at responserne generelt fremkom tidligt idet 67% af de evaluerbare patienter, der blev behandlet på det højeste dosisniveau (2000 mg), responderede på behandlingen i uge 4. Tolv ud af 26 patienter (46%) opnåede et objektivt respons af mindst 8 ugers varighed evalueret i henhold til NCI-WG retningslinierne for CLL, herunder 2 tilfælde af nodulær partiel remission.

I maj 2006 offentliggjorde vi et fase III pivotalstudie med HuMax-CD20 til behandling af patienter med B-CLL. Undersøgelsen omfatter omkring 100 patienter, som ikke tåler behandling med fludarabine og alemtuzumab, eller som ikke har tålt fludarabine, og er intolerant over for eller ikke har tålt alemtuzumab. Patienter i dette enkeltarmsstudie modtager 8 ugentlige infusioner efterfulgt af 4 månedlige infusioner. Patienterne får 300 mg ved første infusion og 2.000 mg ved hver af de efterfølgende infusioner.

I december 2006 offentliggjorde vi en fase II førstebehandlingsundersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med fludarabine og cyclophosphamid (FC) til behandling af CLL. Det åbne studie vil omfatte i alt 56 tidligere ubehandlede patienter, som randomiseres til to behandlingsgrupper á 28 patienter. Hver patient modtager 6 månedlige infusioner af henholdsvis 500 eller 1000 mg HuMax-CD20 i kombination med FC.

I december 2006 offentliggjorde vi endvidere yderligere resultater fra fase I/II undersøgelsen, hvor vi observerede en objektiv responsrate på 50% hos 13 ud af 26 evaluerbare patienter behandlet på det højeste dosisniveau (2000 mg). Mediantiden til sygdomsprogression blandt de patienter, der blev behandlet på det højeste dosisniveau, var ca. 16 uger, mens mediantiden til sygdomsprogression hos de patienter, der responderede på HuMax-CD20 behandlingen, var 23 uger.

### ***Leddegigt***

FDA godkendte i december 2004 vores IND-ansøgning for HuMax-CD20 til behandling af aktiv leddegigt. Derefter igangsatte vi en dosiseskaleringsundersøgelse, som omfattede patienter, som tidligere ikke har haft tilstrækkelig gavn af et eller flere sygdomsmodificerende antireumatiske lægemidler ("DMARD-lægemidler"). Vi fuldførte behandlingen af 33 patienter i denne fase I/II undersøgelse i august 2005, hvor vi udvidede undersøgelsen til en fase II undersøgelse, som vil omfatte yderligere 200 patienter, der randomiseres til fire behandlingsgrupper. I hver gruppe får 50 patienter to infusioner med enten 300, 700 eller 1000 mg HuMax-CD20 eller placebo. Doserne gives med 2 ugers mellemrum. De patienter, der får en stabil dosis methotrexat på mellem 7,5 og 25 mg om ugen på screeningstidspunktet, vil fortsætte med denne medicinering. Patienterne vil blive fulgt i 24 uger for at evaluere bivirkninger og effekt og herefter hver 12. uge, indtil B-celletallet er tilbage på baseline-niveau.

I marts 2006 rapporterede vi data fra fase I/II undersøgelsen, som viste, at blandt de patienter, der blev behandlet med to doser HuMax-CD20, opnåede 73% ACR20, 38% opnåede ACR50, og 15% opnåede ACR70.

I september 2006 offentliggjorde vi, at vi havde afsluttet patientoptagelsen i fase II undersøgelsen til behandling af patienter med aktiv leddegigt (RA), som tidligere har mislykket behandlingen med et eller flere sygdomsmodificerende antireumatiske lægemidler (DMARD-lægemidler), herunder biologiske. Der er optaget i alt omkring 200 patienter i undersøgelsen.

I december 2006 offentliggjorde vi positive foreløbige data fra de første 100 patienter i den igangværende fase II undersøgelse, som viste, at en statistisk signifikant andel af patienterne i aktiv behandling opnåede en 20% forbedring sammenlignet med patienter behandlet med placebo. Efter at have opnået disse data vil Genmab begynde at planlægge et fase III studie med forventet start i 2007.

### ***3. HuMax-EGFr (zalutumumab)***

HuMax-EGFr er et fuldt humant antistof med høj affinitet, som er i klinisk udvikling mod cancer i hoved- og halsregionen. HuMax-EGFr retter sig mod epidermal vækstfaktor receptor ("EGFr"). EGFr er en receptor, som findes på overfladen af mange cancerceller. Aktivering af EGFr med det rette vækstfaktormolekyle fremmer væksten af tumorceller. HuMax-EGFr har vist sig i stand til effektivt at stoppe tumorvæksten i laboratorieundersøgelser samt i dyreforsøg af fremkalde en regression af etablerede tumorer, som overudtrykker EGFr. I disse dyreforsøg udryddede HuMax-EGFr tumorer ved meget lave og få doser, specielt i sammenligning

med andre antistoffer rettet mod EGFr.

På basis af data fra kliniske cancerafprøvninger udført af andre bioteknologi- og medicinalvirksomheder ved hjælp af både anti-EGFr antistoffer og småmolekyle-medikamenter vurderer vi, at et antistof, der er rettet mod EGFr, kan være en effektiv behandling til flere typer af cancer.

### ***Hoved- og halscancer***

I september 2003 igangsatte vi en open-label fase I/II dosiseskaleringsafprøvning med HuMax-EGFr til behandling af recidiverende og resistent cancer i hoved- og halsregionen. Afprøvningen omfattede 28 patienter. Patienterne fik enkeltdoser af HuMax-EGFr fra én af seks dosisgrupper (0,15, 0,5, 1, 2, 4 eller 8 mg/kg) og blev fulgt i fire uger inden modtagelsen af yderligere fire doser HuMax-EGFr i ugentlige intervaller. I oktober 2004 præsenterede vi positive fase I/II bivirkningsdata baseret på 24 patienter. Behandlingen tålte godt, og ingen patienter oplevede dosislimiterende toksicitet ved doser op til 8 mg/kg.

I december 2004 offentliggjorde vi lovende foreløbige effektdata, hvor to typer scanninger blev anvendt til at evaluere de 17 patienter, som på det tidspunkt havde gennemført både undersøgelsens enkeltdosis- og flerdosisdel. Ved brug af en type scanning, der kaldes FDG-PET, som visualiserer tumorens metabolisme, kunne i alt 15 patienter evalueres. Seks ud af de 15 patienter viste et delvist metabolisk respons ("PMR"), og 3 patienter ud af de 15 viste stabil metabolisk sygdom ("SMD"). Alle disse patienter var i dosisgrupperne med 2, 4 eller 8 mg/kg. Alle patienterne i dosisgruppen med 4 og 8 mg/kg opnåede et PMR eller SMD. Ved brug af computeriseret tomografi (CT-scanning) kunne 16 patienter evalueres. 2 patienter viste et partielt respons ("PR"), og 8 patienter viste stabil sygdom ("SD"). Alle disse responser blev opnået i dosisgrupperne med 1, 2, 4 og 8 mg/kg. Seks ud af 7 patienter i de to højeste dosisgrupper (4 og 8 mg/kg) opnåede et PR eller SD.

I maj 2005 blev der præsenteret yderligere effektdata. FDG-PET-scanninger viste, at 9 ud af 11 patienter i de to højeste dosisgrupper opnåede PMR (6 patienter) eller SMD (3 patienter), mens en CT-scanning viste, at 7 ud af 10 patienter i de to højeste dosisgrupper opnåede PR (1 patient) eller SD (6 patienter). PR blev bekræftet efter 4 uger. Den hyppigste bivirkning var acnelignende udslæt. Det blev rapporteret i 56% af patienterne og viste simpelthen HuMax-EGFr's biologiske aktivitet.

I januar 2006 offentliggjorde vi, at de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) havde tildelt HuMax-EGFr betegnelsen "Fast Track Product". Betegnelsen omfatter patienter med hoved- og halscancer, som ikke tidligere har reageret på standardbehandling. Denne Fast Track-betegnelse giver Genmab mulighed for at indsende en registreringsansøgning, Biologics License Application (BLA), i delsektioner, og få de enkelte dele evalueret løbende, hvorved der spares tid i udvikling og regulatorisk behandling.

I september 2006 indledte vi et pivotalstudie til behandling af patienter med resistent hoved- og halscancer, som anses for uhelbredelig med standardbehandling. Pivotalstudiet vil omfatte maksimalt 273 patienter randomiseret til to behandlingsgrupper. HuMax-EGFr i kombination med den bedste understøttende behandling eller den bedste understøttende behandling alene. Den første patientgruppe modtager en indledende dosis på 8 mg/kg HuMax-EGFr og derefter ugentlige infusioner med en vedligeholdelsesdosis, indtil patienten udvikler dosisbegrænsende hududslæt, op til en maksimal dosis på 16 mg/kg HuMax-EGFr.

I oktober 2006 offentliggjorde vi en fase I/II kombinationsundersøgelse af HuMax-EGFr med kemostrålebehandling som førstelinjebehandling af hoved- og halscancer. Det åbne studie, som omfatter i alt 36 patienter, består af en indledende dosiseskaleringsdel og en efterfølgende parallelgruppedel. I den første del får patienterne én indledningsdosis på 8 mg/kg HuMax-EGFr efterfulgt af 7 ugentlige vedligeholdelsesdoser på 4 mg/kg. Den planlagte dosering for de to øvrige dosisgrupper er en indledningsdosis på henholdsvis 12 og 16 mg/kg efterfulgt af 7 ugentlige vedligeholdelsesdoser på henholdsvis 8 og 12 mg/kg. I undersøgelsens efterfølgende parallelgruppedel afprøves HuMax-EGFr i kombination med cisplatin og tre forskellige former for accelereret strålebehandling.

Vi planlægger et fase II studie af HuMax-EGFr i ikke-småcellet lungecancer ("NSCLC").

## **4. AMG 714**

AMG 714, som tidligere blev betegnet HuMax-IL15, er et humant monoklonalt antistof rettet mod Interleukin 15 ("IL-15"), som udvikles i henhold til en aftale med Amgen om behandling af inflammatoriske og autoimmune tilstande. AMG 714 bliver i øjeblikket vurderet af Amgen i kliniske fase II afprøvninger for leddegigt og i fase I undersøgelser mod psoriasis. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714.

Cytokinet IL-15's rekruttering af betændelsesfremkaldende T-celler er en vigtig medvirkende faktor i



udviklingen af adskillige autoimmunsygdomme. AMG 714 har i prækliniske afprøvninger kunne blokere væsentlige trin i betændelsesprocessen, herunder frigivelsen af TNF- $\alpha$ , som er et cytokin, der spiller en central rolle i sygdomsforløbet ved leddegigt, psoriasis og Crohns sygdom.

### ***Leddegigt***

I december 2002 igangsatte vi et fase II studie med AMG 714 for at behandle ca. 100 leddegigtpatienter med 40, 80, 160, eller 280 mg AMG 714 eller placebo. AMG 714 og placebo blev givet som subkutan injektion en gang hver anden uge i 12 uger. Efter den sidste injektion blev patienterne fulgt i tre måneder.

Efter at have udnyttet sin kommercielle option til både AMG 714 og HuMax-IL15R-programmerne blev Amgen i juni 2003 ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714.

I marts 2004 offentliggjorde Amgen positive foreløbige resultater fra den igangværende AMG 714-fase II afprøvning mod leddegigt. Foreløbige resultater pr. 23. marts 2004 indikerer, at AMG 714 kan forbedre tegnene og symptomerne på leddegigt. Den foreløbige analyse omfattede ca. 110 patienter og viste en signifikant forskel mellem patienter, der modtog behandling, og patienter i placebogruppen. I uge 4, 8, 12 og 14 blev effekten målt, og analysen blev sammensat således, at patienter fra alle doseringsgrupper, fra 40 mg til 280 mg, blev præsenteret samlet.

Ved det årlige videnskabelige møde i American College of Rheumatology i oktober 2004 præsenterede Amgen yderligere data vedrørende 110 patienter. Patienterne blev vurderet i henhold til den anerkendte ACR-score, som måler en reduktion af sygdommen. 57% af patienterne i 280 mg-gruppen opnåede ACR20 og 24% af patienterne i denne dosisgruppe opnåede ACR50. I den næsthøjeste dosisgruppe på 160 mg opnåede 59% af patienterne ACR20 og 18% opnåede ACR50. I 40 mg-dosisgruppen opnåede 43% ACR20 og 19% ACR50. I placebo-gruppen var der 35% af patienterne, der opnåede ACR20 og 4% fik ACR 50. AMG 714 har hidtil vist sig sikkert og veltolereret i kliniske afprøvninger udført til dato og har ikke udvist dosislimiterende toksicitet.

I marts 2006 offentliggjorde Amgen, at AMG 714 var blevet reformuleret til en mere hensigtsmæssig cellelinje, såvel kommercielt som produktivt, og endvidere at antistoffet ville blive afprøvet præklinisk mod psoriasis.

I juni 2006 blev der præsenteret fase II resultater for AMG 714 mod leddegigt på en videnskabelig konference. Dataene viste, at ved uge 14 opnåede 29% af de patienter, der fik 280 mg AMG 714, ACR50, og 14% opnåede ACR70. Blandt de patienter, der fik placebo, opnåede 21% ACR50, og 12% opnåede ACR70.

I september 2006 offentliggjorde Amgen, at reformuleringen af AMG 714 er i fase I afprøvning.

### ***Psoriasis***

I 2006 indledte Amgen et klinisk fase I studie med AMG 714 mod psoriasis.

## ***5. HuMax-Inflam – autoimmunsygdomme***

HuMax-Inflam er et fuldt humant antistof med høj affinitet rettet mod et target, der spiller en rolle i betændelsesprocessen. Den første kliniske afprøvning med HuMax-Inflam til behandling af betændelsestilstande blev igangsat i april 2003. I alt 31 patienter fik en enkelt dosis HuMax-Inflam på 0,15, 0,5, 1, 2, 4, eller 8 mg/kg. Efter en tilfredsstillende sikkerhedsvurdering indgik 29 patienter i en udvidet undersøgelse med gentagne doser, hvor de fik fire doser med en uges mellemrum. 57%, eller 16 ud af 28 patienter, som fuldførte undersøgelsen, opnåede en reduktion i sygdommen på 50% eller derover sammenlignet med baseline i den primære endpoint-måling af sygdomsaktivitet én uge efter den sidste dosis, ved uge 8. I den højeste dosisgruppe (8/4 mg/kg) opnåede alle 7 patienter en reduktion i sygdomsaktivitet på mindst 50%. På tidspunktet én uge efter den første dosis var der 14 patienter, der opnåede en reduktion i sygdomsaktivitet på mindst 50%, og 5 ud af 7 patienter i den højeste dosisgruppe opnåede dette niveau af sygdomsforbedring. I en grupperet analyse af alle dosisgrupperne var der efter 8 uger en statistisk signifikant middelreduktion i sygdomsaktivitet på 56%.

Ingen af de rapporterede bivirkninger (ét tilfælde af synkope og ét tilfælde af akut myokardieinfarkt) blev af investigator vurderet som værende relateret til HuMax-Inflam. Der blev ikke konstateret dosislimiterende toksicitet ved doser på op til 8 mg/kg, og det vurderes, at den maksimalt tolererede dosis ikke blev nået.

Vi udvikler HuMax-Inflam i samarbejde med Medarex. Vilklårene for dette samarbejde er beskrevet under "Virksomhedsoversigt – Nuværende samarbejder - Medarex."

## **6. Roche I**

Roche har indsendt en IND-ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder for et af de fire antistoffer, vi har udviklet specielt til dem som kandidater til klinisk udvikling.

I november 2006 præsenterede Roche positive prækliniske data om et fuldt humant antistof, som er et af de antistoffer, vi udvikler i samarbejdet. Antistoffet, som nu er i klinisk fase I udvikling, har vist effektiv binding til sit target – Insulin-like Growth factor-1 receptor (IGF-1R).

I December 2006 satte Roche navn på de sygdomsområder samarbejdet med Genmab er rettet imod. De omfatter inflammation, onkologi samt respiratoriske og vaskulære sygdomme. Roche meddelte endvidere, at udviklingen af et af programmerne foretages i samarbejde med Genentech, hvor Roche har aktiemajoriteten.

## **7. HuMax-HepC – Hepatitis C virus reinfektion**

HuMax-HepC er et fuldt humant antistof i præklinisk udvikling, som retter sig mod E2-proteinet, som udtrykkes på overfladen af Hepatitis C virus. HuMax-HepC forventes anvendt til forebyggelse og behandling af Hepatitis C virus reinfektion efter levertransplantation. Antistoffet er isoleret fra en patient med mild kronisk leverbetændelse forårsaget af en infektion med Hepatitis C virus. Antistoffet reagerer med E2 proteinet, som findes på overfladen af Hepatitis C virus og spiller en vigtig rolle i virus indtrængen i angrebne celler. I laboratorieforsøg ses det, at binding af antistoffet til E2-proteinet effektivt hindrer binding af E2 og dermed virus til Hepatitis C virus følsomme celler. Der findes en række varianter af Hepatitis C virus, og dette antistof reagerer med E2-proteinet på en stor del af de forskellige Hepatitis C virus varianter, deriblandt de mest almindelige. HuMax-HepC er i øjeblikket i præklinisk udvikling som forberedelse til klinisk afprøvning.

## **8. HuMax-CD38 – myelomatose**

HuMac-CD38 er et fuldt humant antistof rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatoseceller. I prækliniske undersøgelser har HuMax-CD38 været effektivt til både at ødelægge primære myelomatose tumorceller samt en række tumorcellelinjer ved at udløse to immunsystem mekanismer: Antistofafhængig celledieret cytotoxicitet ("ADCC") og komplementafhængig cytotoxicitet ("CDC"). Myelomatose er en cancersygdom i plasmacellerne og udgør ca. 1% af alle cancertilfælde. Forekomsten af myelomatose er 5,2 pr. 100.000 indbyggere, svarende til 15.270 nye tilfælde i USA i 2004. I USA er ca. 11.000 dødsfald årligt relateret til myelomatose. Der er på nuværende tidspunkt ingen behandling for sygdommen, og den gennemsnitlige overlevelsesperiode er ca. 3 år fra tidspunktet for diagnosen.

I december 2005 offentliggjorde vi, at HuMax-CD38 i prækliniske undersøgelser har vist sin effektivitet ved at ødelægge primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmi celler. Endvidere standsede HuMax-CD38 effektivt væksten af CD38 positive cancerceller i en dyremodel.

I juni 2006 offentliggjorde vi, at HuMax-CD38 hæmmer den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet i prækliniske undersøgelser. HuMax-CD38 er det eneste antistof, som vi ved blokerer CD38's ekto-enzymatiske aktivitet, og denne specielle egenskab kan øge den effektivitet, hvormed HuMax-CD38 ødelægger både primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmi celler.

## **9. HuMax-TAC – afstødelse af transplanterede organer**

HuMax-TAC er et fuldt humant antistof, der i øjeblikket er i præklinisk udvikling for anvendelse til behandling af afstødelse af transplanterede organer. Andre mulige indikationer er "graft versus host"-sygdom, T-celle leukæmi, Hodgkins sygdom og autoimmunsygdomme.

I maj 2005 indgik Serono og Genmab en aftale, hvorunder Serono fik globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-TAC. Produktet er et fuldt humant monoklonalt antistof rettet mod TAC-antigenet, som også kaldes CD25, eller interleukin-2 receptor alpha subunit ("IL-2Ra"), som overudtrykkes af aktiverede T-celler. Ved at hæmme prolifération af T-celler kan HuMax-TAC have et terapeutisk potentiale i behandlingen af T-celle-medierede sygdomme som f.eks. autoimmune sygdomme, inflammatoriske- og hudsygdomme præget af inflammation og hyperproliferation samt akut transplantatafstødelse.

Efter at have leveret en HuMax-TAC cellelinje til Serono offentliggjorde vi i februar 2006, at den første milestone under aftalen med Serono var nået. Cellelinjen kan anvendes til fremstilling af HuMax-TAC til kliniske undersøgelser.

## **10. HuMax-ZP3 - cancer**

I december 2006 offentliggjorde vi antistofprogrammet HuMax-ZP3. Antistofferne i programmet er rettet mod ZP3, som er et protein, der er overudtrykt i tyktarms-, pancreas, og prostatacancer.

## **11. UniBody**

I oktober 2006 offentliggjorde vi en ny egenudviklet antistofteknologi, UniBody. UniBody-teknologien er et stabilt, mindre antistof-format, der forventes at have et bredere terapeutisk vindue end de nuværende mindre antistof-formater. Vi vurderer, at denne teknologi potentielt vil kunne udvide markedet for målrettede lægemidler, specielt inden for visse cancer- og autoimmunsygdomme.

### **Obygning af produktpipeline**

Vi er i gang med at opbygge en bred produktportefølje for at forøge vores muligheder for kommerciel succes. For at opnå dette er vi i færd med at skabe antistoffer til mange forskellige targets for en række sygdomsindikationer. Det er vores hensigt at udvikle disse produkter selv og i samarbejde med vores eksisterende og fremtidige samarbejdspartnere. Vores mål er at maksimere virksomhedens værdi ved at beholde væsentlige kommercielle rettigheder eller muligheder for overskudsdeling vedrørende vores produkter og udvikle dem ved en kombination af intern klinisk udvikling og udlicensering af programmer i både de tidlige og de sene stadier. På kort sigt forventes vores indtægter primært at bestå af finansiering af klinisk forskning og milestone- betalinger. På længere sigt forventer vi, at størstedelen af vores indtægter vil komme fra licensafgifter, milestone- betalinger, royalties fra vores og vores samarbejdspartneres og andres salg af produkter og/eller de indtægter, der genereres af vores eget salg af produkterne.

En af de metoder, vi anvender til opbygningen af vores portefølje, er at udvikle antistoffer til klinisk validerede targets, hvor vi mener, at vores fuldt humane antistofteknologi har mulighed for at føre til bedre antistofprodukter med hensyn til sikkerhed, virkning og biotilgængelighed end antistoffer udviklet gennem anvendelse af tidligere generationer af antistofteknologi, herunder kimærisk og humaniseret antistofteknologi. Klinisk validerede targets er targets, der har vist yderst positive resultater i fase II eller senere antistofstudier udført af udenforstående tredjepart, eller hvor antistoffet er blevet lanceret med kommerciel succes i target indikationen. Vi har i øjeblikket tre antistoffer til klinisk validerede targets i vores portefølje, HuMax-EGFr, HuMax-CD20 og HuMax-TAC.

Da bioteknologi- og medicinalvirksomhederne opdager nye sygdomsrelaterede targets igennem genomics, proteomics og andre forskningsteknologier, har vi også en anden indgangsvinkel til at opbygge porteføljen, idet vi drager fordel af vores humane antistofteknologi og omfattende udviklingskompetencer til at opbygge en bred portefølje af antistofprodukter gennem vores partnerskaber. Til dette formål har vi nu en række samarbejder med både bioteknologi- og medicinalvirksomheder samt not-for-profit organisationer.

### **Nuværende samarbejder**

Den 19. december 2006 indgik vi en Samarbejdsaftale om Fælles Udvikling med GlaxoSmithKline, i henhold til hvilken vi gav GlaxoSmithKline eksklusive globale rettigheder til at udvikle og commercialisere vores antistof HuMax-CD20 (ofatumumab), et fuldt humant antistof, som er i fase III udvikling til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) og follikulært non-Hodgkins lymfom (NHL) samt i fase II til behandling af leddegigt (reumatoid arthritis, RA). I henhold til Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling modtager vi en licensbetaling på DKK 581,6 mio., og GlaxoSmithKline investerer i vores selskab ved at tegne Udbudte Aktier for et samlet tegningsbeløb på ca. DKK 2.033 mio. til en væsentlig overkurs i forhold til den på dette tidspunkt gældende markedskurs. Der henvises til afsnittet nedenfor for en yderligere beskrivelse af aktietegningsdelen af denne transaktion. GlaxoSmithKline og Genmab vil i fællesskab udvikle HuMax-CD20. Genmab vil være ansvarlig for udviklingsomkostningerne frem til 2008, hvorefter udviklingsomkostningerne vil blive delt ligeligt mellem GlaxoSmithKline og Genmab. GlaxoSmithKline vil være ansvarlig for fremstillingen og commercialiseringen af HuMax-CD20. Genmab er endvidere berettiget til at modtage trinvist stigende tocifrede royaltybetalinger fra det globale salg af HuMax-CD20. Som led i aftalen får Genmab option på fælles markedsføring til bestemte onkologiske indikationer af HuMax-CD20, Bexxar™ og Arranon™ i USA og HuMax-CD20 og Atriance™ i Norden. GlaxoSmithKline får også en option på CD20 UniBody™.

Samtidig med Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling indvilligede GlaxoSmithKline i at erhverve aktier i Genmab i henhold til en aktiekøbsaftale, hvorunder GlaxoSmithKline tegner 4.471.202 stk. Aktier til en kurs på DKK 454,65 pr. Aktie à nom. DKK 1. Tegningskursen udgør en overkurs på halvtreds (50) procent i forhold til gennemsnittet af de senest indberettede salgskurser på Genmabs aktier på Københavns Fondsbørs i løbet af tyve

(20) på hinanden følgende handelsdage umiddelbart før indgåelsen af Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling. Vores bestyrelse har den 6. februar 2007 "Closing Date" truffet beslutning om at tillade udstedelsen af de Udbudte Aktier med en tegningsliste og dokumentation påkrævet i medfør af Aktieselskabslovens §29 stk. 2 i henhold til bemyndigelsen fra Selskabets aktionærer på den ordinære generalforsamling den 25. april 2006. Tegningslisten er underskrevet af GlaxoSmithKline, og det samlede tegningsbeløb på DKK 2.032.831.800 er overført til en spærret konto i vores navn og vil blive frigivet, når de Udbudte Aktier er blevet registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og når de Udbudte Aktier er optaget til notering på Københavns Fondsbørs, hvilket forventes at ske omkring den 9. februar 2007, jf. afsnittet "Vilkår og betingelser for Emissionen". De Udbudte Aktier udstedes mod kontant betaling uden fortegningsret for vores nuværende aktionærer, og ingen person eller enhed ud over GlaxoSmithKline deltager i den Rettede Emission. Aktiekøbsaftalen indeholder bestemmelser om en 12 måneders lock-up periode.

### ***Serono***

I maj 2005 indgik vi en licensaftale med Serono, hvorunder vi gav Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere vores antistof HuMax-TAC. Produktet er et fuldt humant monoklonalt antistof rettet mod TAC-antigenet, som også kaldes CD25, eller interleukin-2 receptor alpha subunit (IL-2Ra), som overudtrykkes af aktiverede T-celler. I henhold til aftalen modtog vi en "up-front" betaling på USD 2 mio. og er berettiget til potentielle milestone-betalinger på indtil USD 38 mio. Vi vil også modtage royalties af salg af markedsførte produkter, som Serono udvikler ved brug af vores HuMax-TAC antistof. Serono er fremover ansvarlig for alle udviklingsomkostninger for HuMax-TAC.

I august 2005 indgik vi yderligere en licensaftale med Serono, hvorunder vi gav Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere vores antistof HuMax-CD4, herunder i relation til kutant T-celle lymfom og non-kutant T-celle lymfom. Ved indgåelsen af dette samarbejde modtog vi en licensbetaling på USD 20 mio. Endvidere tegnede Serono aktier i Genmab for et beløb på DKK 303 mio. (USD 50 mio. på transaktionsdagen) med en præmie i forhold til markedskursen. Vi vil i alt kunne modtage yderligere licensrelaterede betalinger på USD 145 mio. fra Serono. Vi er også berettiget til at modtage royaltybetalinger fra det globale salg af HuMax-CD4. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger for HuMax-CD4, men Genmab fortsætter, for Seronos regning, den igangværende pivotale fase III undersøgelse af kutant T-celle lymfom samt fase II undersøgelsen af non-kutant T-celle lymfom.

Merck KGaA har den 5. januar 2007 meddelt, at det har overtaget aktiemajoriteten i Serono S.A. og med virkning fra den 8. januar 2007 fortsætter Serono S.A. som et datterselskab under Merck KGaA under navnet Merck Serono S.A.

### ***Roche***

I maj 2001 indgik vi et samarbejde med Roche om udviklingen af humane antistoffer til sygdoms-targets, som Roche har identificeret. I 2002 udvidede vi vores alliance med Roche, da Roche tegnede aktier i Genmab for i alt USD 20 mio. til en kurs på DKK 180 pr. aktie. I henhold til den nuværende aftale modtager vi milestone- og royaltybetalinger for vellykkede produkter, og under visse omstændigheder kan Genmab få rettigheder til at udvikle produkter baseret på sygdoms-targets, der identificeres af Roche. Hvis alle mål nås, kan værdien af samarbejdet for Genmab udgøre op til USD 100 mio. plus royaltybetalinger. I januar 2003 nåede Genmab den første milestone i Roche-samarbejdet. I oktober 2003 nåede vi den anden milestone i samarbejdet ved at opnå proof of concept med et humant antistof, som vi har genereret. I marts 2004 udvalgte Roche to af vores antistoffer som kandidater til klinisk udvikling. Antistofferne retter sig mod forskellige sygdomsområder. I december 2004 udvalgte Roche yderligere to antistoffer udviklet i samarbejdet som produktkandidater til klinisk udvikling. Antistofferne er for to forskellige sygdomme og udgør det tredje og fjerde antistof, der når dette udviklingsstadium i samarbejdet. I december 2005 indsendte Roche en Investigational New Drug (IND) ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) vedrørende et antistof udviklet under vores samarbejde, og antistoffet er i øjeblikket i kliniske fase I undersøgelser.

### ***Amgen***

I henhold til en række underlicensaftaler, der begyndte i maj 1999, fik vi eksklusive globale rettigheder til Amgens patentfamilie vedrørende antistoffer til IL-15, et lovende target inden for betændelsesområdet, og IL-15-receptoren, der findes på en række forskellige tumortyper. I oktober 2001 blev denne underlicensaftale erstattet af en direkte licens fra Amgen. Amgen fik eksklusiv option på kommercialisering af produkterne til og med fase II. I juni 2003 udnyttede Amgen disse kommercialiseringsoptioner vedrørende både HuMax-IL15 antistofprogrammet, som nu betegnes AMG 714, og IL15 receptorprogrammet. Amgen har desuden udvidet sin aftale med os til at omfatte et nyt antistofprogram vedrørende et yderligere sygdoms-target.

I henhold til betingelserne i den udvidede og ændrede aftale vil Genmab være berettiget til at modtage indtil USD 135,5 mio. i licensafgifter og milestone-betalinger, hvis der sker vellykket kommercialisering af produkter til alle tre targets, og visse salgsniveauer nås. Vi har desuden ret til royaltybetalinger af kommercielt salg. I forbindelse med udnyttelsen af optionen i juni 2003 modtog vi den første milestone-betaling på USD 10 mio. for produkter rettet mod IL15-betændelsesprocesserne. Amgen skal betale alle fremtidige udviklingsomkostninger for produkter, der retter sig mod IL15-betændelsesprocesserne, og vi vil deltage i den kliniske udvikling af det nye program. I september 2003 leverede vi et antistof, som retter sig mod IL-15 receptoren, hvorved vi modtog en milestone-betaling på USD 500.000.

## **Medarex**

### **Generelt**

Vi påbegyndte kommerciel virksomhed som selvstændigt selskab i februar 1999 etableret ved indskud af en teknologilicens fra Medarex, Inc. gennem et af dette selskabs 100%-ejede datterselskaber, GenPharm International, Inc., og et økonomisk indskud fra en gruppe eksterne investorer. Medarex er et humant monoklonalt antistofselskab med hovedkontor i USA og med integrerede kompetencer inden for opdagelse, udvikling og produktion af klinisk materiale. Oprindeligt indskød Medarex en licens til deres transgene museteknologi til fremstilling af antistoffer til særlige targets mod et vederlag svarende til ca. 44% af vores aktiekapital. I løbet af de første tolv måneders virksomhed accepterede Medarex at udvide vores licens, så vi fik mere omfattende rettigheder til denne teknologi mod betaling i form af yderligere aktier, hvorved Medarex bevarede sin ejerandel af vores aktiekapital. Endvidere foretog Medarex i forbindelse med en rettet emission i maj 2000 et kontant kapitalindskud, hvorved selskabet bevarede sin ejerandel på ca. 44%. I august 2000 modtog Medarex yderligere 279.760 stk. Aktier i forbindelse med Genomics-aftalen (som beskrevet nedenfor), og selskabet ejede da ca. 45% af vores aktiekapital. Efter vores børsnotering, som vi gennemførte i oktober 2000, ejede Medarex ca. 33% af vores aktiekapital. I juli 2003 modtog Medarex yderligere 246.914 stk. Aktier som betaling i henhold til Genomics-aftalen. Før Emissionen ejede Medarex ca. 18,5% af vores aktiekapital gennem GenPharm. Umiddelbart efter Emissionen vil Medarex eje ca. 16,7% af vores aktiekapital via GenPharm. Vores samarbejde med Medarex er forhandlet på normale forretningsmæssige vilkår og omfatter brede rettigheder til at anvende Medarex's transgene museteknologi til at udvikle fuldt humane monoklonale antistofprodukter.

### **Teknologiaftale om den transgene museteknologi**

Vores teknologiaftale om transgen museteknologi med Medarex, ("Teknologiaftalen") giver os omfattende rettigheder til Medarex's UltiMAB platform. I henhold til vilkårene i Teknologiaftalen har vi ret til at udvikle et ubegrænset antal antistofprodukter til global kommercialisering.

For at vi kan kommercialisere antistofprodukter ifølge Teknologiaftalen, skal vi først indhente en "kommerciel licensaftale" fra Medarex. En kommerciel licens giver os global eneret til brug af de transgene museteknologier til et specifikt antistofprodukt. For at minimere "up-front" udgifterne kan vi efter eget valg indgå ikke-eksklusive "forskningslicensaftaler" med Medarex, som gør det muligt for os at udføre præklinisk forskning i antistoffer til et specificeret target eller targets på fastlagte vilkår, og som kan fornyes et begrænset antal gange.

Ifølge vilkårene i Teknologiaftalen er Medarex forpligtet til at give os kommercielle og/eller forskningslicenser til ethvert target, som vi måtte vælge, så længe Medarex ikke allerede har tildelt enerettighederne til et sådant target til en udenforstående tredjepart eller ikke har sit eget allerede eksisterende udviklingsprogram på plads for det udvalgte target. Alle nye kommercielle licenser forventes at være globale.

I forbindelse med alle kommercielle licenser og ifølge vilkårene i Teknologiaftalen er vi forpligtede til at betale Medical Research Council ("MRC") en beskeden royalty ved salg i visse lande, hvis et kommercielt produkt er udviklet på basis af UltiMAB-plattformen. MRC-patenter i Europa, Japan og Sydkorea udløber i 2009, og USA-patentet i 2013.

Teknologiaftalen har ubegrænset varighed og kan ikke opsiges af Medarex, medmindre vi er skyld i væsentlig misligholdelse af kontraktvilkårene eller bliver insolvente. De væsentligste kontraktvilkår omfatter vores forpligtelse til at foretage milestone- og royaltybetalinger i relation til specifikke produktlicenser som beskrevet ovenfor. En individuel kommerciel licens eller forskningslicens kan ikke opsiges, medmindre vi undlader at opfylde vores betalingsbetingelser ifølge samme, eller vi undlader at indgå i kliniske afprøvninger med et licensprodukt inden for en i kommerciel henseende rimelig periode. Retten til et specificeret target vil kun

hjemfalde til Medarex, hvis en kommerciel licens ophører.

Den teknologi, vi modtager i henhold til Teknologiaftalen, omfatter også rettighederne til bestemte patenter ejet af Xenotech, L.P., som er en gruppe bestående af Xenotech, Amgen, Cell Genesys, Inc. og Japan Tobacco, Inc. ("Xenotech Gruppen"). Medarex's rettigheder til disse patenter stammer fra en krydslicensaftale fra marts 1997 mellem GenPharm og Xenotech gruppen.

I juni 2005 indlicenserede vi fra Medarex de europæiske og asiatiske rettigheder til at anvende Medarex' UltiMAB teknologi til at udvikle og markedsføre antistoffer mod CD4 antigenet, herunder HuMax-CD4. Med erhvervelsen af disse nye geografiske områder har vi nu de globale rettigheder til HuMax-CD4. I henhold til aftalen betalte Genmab Medarex en initialbetaling på USD 1 mio. Medarex er også berettiget til milestones og licensbetalinger på indtil USD 13,5 mio. samt royalties på op til en tocifret procentsats af salg af markedsførte produkter på de nye geografiske områder. De europæiske og asiatiske rettigheder har tidligere været udlicenseret til Eisai Co., Ltd., men efter at have tilbagekøbt rettighederne, har Medarex licenseret dem til os. Vi har ingen betalingsforpligtelser over for Eisai.

### **Fuldt betalte kommercielle licenser**

I henhold til Teknologiaftalen modtog vi 16 fuldt indbetalte kommercielle licenser. Med undtagelse af visse milestone- og royaltybetalinger, som skal betales til Medarex i forbindelse med udvidelsen af CD4 territoriet til et globalt territorium, skylder vi ingen licensafgifter eller royaltybetalinger til Medarex for HuMax-CD4, AMG 714, HuMax-EGFr, HuMax-CD20, HuMax-TAC og seks andre uoplyste produkter, som vi i øjeblikket har i præklinisk udvikling. For disse produkter har vi de globale kommercielle rettigheder. Vi har til dato anvendt alle af disse fuldt betalte kommercielle licenser.

### **Ubegrænsede royalty-behæftede kommercielle licenser**

For eventuelle produkter, som vi udvikler, der ikke anvender en fuldt betalt kommerciel licens, vil vi komme til på et produkt-for-produkt grundlag at skyldte Medarex "up-front" licensafgifter, milestone-betalinger og begrænsede encifrede royalty-procent-betalinger. Disse betalingsforpligtelser blev indgået på almindelige forretningsmæssige vilkår.

### **Resumé af status vedrørende licenser**

Nedenfor opsummeres vores nuværende status med hensyn til kommercielle og forskningsrelaterede licenser ifølge Teknologiaftalen:

- 16 fuldt indbetalte kommercielle licenser, hvoraf vi for tiden bruger de elleve. Vi har ingen yderligere betalingsforpligtelser over for Medarex vedrørende disse kommercielle licenser.
- Et ubegrænset antal royalty-behæftede kommercielle licenser, hvoraf vi for tiden bruger syv. Ved at udøve vores rettigheder til disse licenser vil vi komme til på et produkt-for-produkt grundlag at skyldte Medarex yderligere "up-front" licensafgifter, milestone-betalinger og royalties. Disse kommercielle licenser og deraf følgende betalingsforpligtelser er indgået på almindelige forretningsmæssige vilkår.
- Et ubegrænset antal licensbelagte forskningslicenser, hvoraf vi for tiden bruger fire. Vi vil komme til at skyldte Medarex en mindre forskningslicensafgift for at opnå denne type forskningslicens samt et beskedent gebyr for fornyelse, hvis vi beslutter os for at forny forskningslicensen. Disse forskningslicenser og deraf følgende betalingsforpligtelser er indgået på almindelige forretningsmæssige vilkår.

### **Adgang til anvendelse af Kirin teknologi**

Vi har tillige mulighed for at fremstille, udvikle og kommercialisere antistoffer gennem anvendelse af Kirins museteknologier ("KM" eller "HAC"). Vi er i stand til at udvikle disse antistoffer gennem anvendelse af de samme kommercielle licenser, som vi anvender til at udvikle HuMAB antistoffer. Såfremt vi anvender en royalty-behæftet kommerciel licens, skal vi betale en beskedent merpris vedrørende milestone-betalinger og royalties. Såfremt vi anvender en fuldt indbetalt kommerciel licens, skal vi betale Medarex moderate milestones eller royalty-betalinger, som normalt skal betales i forbindelse med anvendelsen af en royalty-behæftet kommerciel licens. Vores HuMax-CD20 antistof er udviklet ved hjælp af KM museteknologien.

## **Genomics-aftale**

Den 26. august 2000 indgik vi en genomics-aftale med Medarex ("Genomics-aftalen"), ifølge hvilken vi fik eneret til at markedsføre de transgene museteknologier til europæiske multitarget-genomics-samarbejder (fem eller flere targets). Medarex beholder rettighederne til at markedsføre teknologierne i resten af verden for disse multitarget-samarbejder, mens vores område omfatter virksomheder med hovedsæde i Europa, som enten har udviklet eller indlicenseret genomics eller andre nye targets.

Genomics-aftalen havde som udgangspunkt en varighed på fem år, og vi har ret til at forlænge aftaleperioden med yderligere to år. På baggrund af de targets, som vi har fundet til dato, mener vi, at potentielle multitarget-samarbejder er blevet adresseret i det indledende forløb af aftalen, og vi har valgt ikke at forlænge Genomics-aftalen. Som følge heraf udløb aftalen i august 2005. Parternes rettigheder med hensyn til et evt. tredjeparts Genomics-samarbejde mellem Genmab og Medarex, som er aktivt eller som forhandles på tidspunktet, hvor Genmab/Medarex-samarbejdet udløber, vil fortsætte desuagtet dette udløb.

## ***HuMax-Inflam***

I juni 2001 indgik vi et samarbejde med Medarex om at udvikle et humant antistof til behandling af betændelsestilstande. Antistofproduktet HuMax-Inflam har afsluttet fase I/II kliniske undersøgelser. Vi er ansvarlige for 40% af udviklingsomkostningerne og har 50% af de kommercielle rettigheder hos Medarex for alle geografiske områder med undtagelse af Asien. Sygdommen og target-mekanismen for Humax-Inflam er endnu ikke offentliggjort.

## ***Bionomics Limited***

I februar 2006 erhvervede vi eksklusive globale rettigheder til at udvikle terapier baseret på en række angiogenese targets identificeret af Bionomics. Aftalen var det positive resultat af et tidligere forsknings- og udviklingsamarbejde mellem de to selskaber.

## ***ACE BioSciences A/S***

I maj 2003 indgik vi et samarbejde med ACE BioSciences om udviklingen af nye antistofprodukter til behandling af infektionssygdomme. ACE BioSciences er et dansk aktieselskab. Genmab og ACE BioSciences skal samarbejde om forskning, udvikling og kommercialisering af de nye antistofprodukter og vil indledningsvis dele udviklingsomkostninger og indtægter fra udlicensing eller salg af disse produkter ligeligt. I november 2003 accepterede vi det første target opdaget af ACE BioSciences: et nyt target på *Aspergillus fumigatus*, og vi påbegyndte udviklingen af et antistofprodukt mod dette target med potentialet til at kunne behandle svampeinfektioner. Vi har meddelt ACE BioSciences, at vi ikke ønsker at udvikle denne produktkandidat i fællesskab. Parterne drøfter stadigvæk projektets fremtid, og ACE BioSciences har endnu ikke meddelt os, om de vil fortsætte udviklingen af denne produktkandidat på egen hånd med antistoffer skabt af os i løbet af vores samarbejde. I så fald er vi berettiget til milestone- og royaltymbetalinger.

## ***INSERM/CONNEX GmbH***

I juli 2003 overtog vi alle rettighederne til et humant antistof fra CONNEX GmbH, der er et privatejet tysk selskab under konkurs, og INSERM, det franske nationale institut for sundheds- og medicinsk forskning. Antistoffet retter sig mod E2 Glycoprotein på Hepatitis C virus, og hensigten er at bruge det til beskyttelse og behandling af Hepatitis C virus re-infektion. Vi er alene ansvarlige for den videre forskning og udvikling af antistoffet. Antistofproduktkandidaten HuMax-HepC er i øjeblikket i præklinisk udvikling som forberedelse til klinisk afprøvning. I henhold til vores aftale med INSERM og CONNEX skal vi betale milestone-betalinger og senere royaltymbetalinger ved en eventuel kommercialisering af dette produkt.

## ***Ganymed Pharmaceuticals AG***

I april 2004 indgik vi et samarbejde med det privatejede tyske selskab Ganymed Pharmaceuticals AG om at licensere Ganymeds "Transmembrane Phosphatase with Tensin homology (TPTE)" cancer target. Dette sygdoms-target findes på en lang række tumortyper, heriblandt melanomer, bryst-, lunge- og leverkræft. TPTE-target findes i cellemembranen i kræftceller, men ikke i normalt væv i nogen af de livsvigtige organer, og har vist sig at spille en rolle i celledifferencieringen. Af særlig betydning er placeringen tidligt i en mekanisme for signalering, der er involveret i cellens overlevelse. Laboratorie-undersøgelser har påvist, at hæmningen af dette target resulterer i en markant nedsat celledifferenciering. Det blev også påvist, at forekomsten af TPTE er tæt associeret til metastaser både hos patienter med brystkræft og ikke-småcellet lungekræft. Ifølge aftalen bliver Ganymed berettiget til licensafgift og milestone- og royaltymbetalinger for salg af succesfulde produkter. Parterne drøfter projektets fremtid

og andre mulige targets.

### ***Europroteome AG***

I april 2005 erhvervede vi rettigheder til 16 potentielle targets til behandling af ikke-steroidafhængige cancerformer, der opstår i de epitiale celler. Disse omfatter cancer i mave-tarmsystemet, som eksempelvis tyktarmscancer. Rettighederne er erhvervet fra bobestyreren for Europroteome AG, som er et privatejet tysk selskab under insolvensbehandling. I henhold til aftalen erhvervede Genmab alle Europroteomes rettigheder, herunder patentansøgninger og know-how. Genmab har ingen milestone- eller royaltyforpligtelser og har ingen yderligere forpligtelser over for det insolvente selskab. Vi har påbegyndt udviklingen af humane antistoffer mod et unikt target, der er overudtrykt i tyktarmskarcinomer.

### ***Cytokine PharmaSciences, Inc.***

I november 2006 licenserede vi rettighederne til et MIF receptor-target fra Cytokine PharmaSciences. Vi vil udvikle terapeutiske humane antistoffer til det licenserede target.

## **Strømlinet antistofudvikling**

### ***Prækliniske kompetencer – udvælgelse af den rigtige produktkandidat***

Vi mener, at vi med vores brede platform inden for præklinisk udvikling er i stand til udvælge det bedste mulige antistof og skabe et produkt deraf. Det første panel af antistoffer, der frembringes, udsættes for en streng funktionskontrol i vores laboratorier, som skal være med til at identificere karakteristika ved det bedste terapeutiske produkt. Efter denne in vitro afprøvning evalueres produktkandidaterne også in vivo ved hjælp af dyreforsøg med henblik på at udvælge den produktkandidat, der har de rette karakteristika til behandling af en bestemt sygdom. Vi udfører disse aktiviteter på vores moderne laboratorier i Holland.

### ***International ekspertise inden for regulatoriske forhold og klinisk udvikling***

Vi mener, at vores forsknings- og kliniske grupper har ekspertise og erfaring til at levere strømlinet, hurtig udvikling af vores produkter. Vi håndterer på nuværende tidspunkt kliniske fase I/II til fase III afprøvninger af HuMax-CD4 (fase III og fase II), HuMax-EGFr (fase III og fase I/II), HuMax-CD20 (fase III og fase II) og HuMax-Inflam (fase I/II). Vi har etableret en strømlinet udviklingsproces til at koordinere vores aktiviteter til opdagelse af nye produkter, fremstilling, præklinisk afprøvning, godkendelsesansøgninger og klinisk udvikling og tilsyn. Vi mener, at vores egne erfarne kliniske grupper er velbevandrede i internationale regulatoriske forhold, da de har gennemført adskillige multinationale kliniske programmer. Vi opretholder ligeledes vores egne vigtige datastyrings- og dataanalyse-kompetencer. Vi mener, at vi ved selv at føre tilsyn med vores kliniske forskning opnår fleksibilitet og mulighed for at udføre udviklingsarbejde af høj kvalitet. Da vores hovedkvarter og laboratorier er beliggende i hjertet af Europa, har vi let adgang til partnere og værdifulde kliniske afprøvningssteder. Vi har desuden administrations- og kliniske afdelinger i USA til at overvåge vores afprøvningssteder i Nordamerika.

### ***Kommercialisering og marketingstrategi***

Efterhånden som produkterne skrider frem gennem klinisk udvikling, er det vores hensigt at anvende en fleksibel strategi for kommercialisering ved at søge marketingpartnere til visse produkter og at udvikle en salgs- og marketingstyrke i udvalgte områder for andre produkters vedkommende. Som del af vores kommercialiseringsstrategi har vi indgået et samarbejde med Serono om vores første produktkandidat, HuMax-CD4. I henhold Samarbejdsaftalen om Fælles Udvikling med GlaxoSmithKline har Genmab en option på fælles markedsføring til bestemte onkologiske indikationer af HuMax-CD20 i USA og i Norden. Hvis vi udnytter vores option til fælles markedsføring vil vi også opnå fælles markedsføring af GlaxoSmithKlines produkter Bexxar™ og Arranon™ i USA og Atriance™ i Norden.

Vores potentielle produkter består af to grupper: de, der forventes at blive markedsført gennem vores partnere og de, der skal markedsføres og sælges af os direkte. Vi mener, at en lille salgsstyrke vil kunne introducere og markedsføre visse af vores potentielle produkter, som har koncentrerede markeder. For tiden har vi ikke en sådan salgsstyrke. Vi vil muligvis opbygge vores egen interne salgsstyrke til disse produkter, hvis de når frem til kommercialisering.

Vi anerkender, at en vellykket markedsføring af visse af vores potentielle produkter ligger uden for alle andre end de største medicinalvirksomheders kompetencer. Af den grund er det vores plan at give licens til større



medicinalvirksomheder vedrørende enkeltprodukter, der måtte passe til meget store markeder eller som måtte egne sig til distribution i store geografiske områder, hvis produkterne godkendes af FDA, europæiske og andre myndigheder.

Vores mål er at optimere virksomhedens værdi ved at beholde betydelige kommercielle rettigheder eller muligheder for overskudsdeling vedrørende vores produkter og udvikle dem ved en kombination af intern klinisk udvikling og udlicensering af programmer på både de tidlige og sene stadier.

### ***Opskalering og produktion til kliniske afprøvninger***

Vi har i øjeblikket aftaler med én kontraktproducent, Lonza Biologics Plc.

I henhold til vores aftaler med Lonza Biologics har dette selskab udviklet cellelinier og vil producere materiale til kliniske fase I, fase II og fase III undersøgelser. Lonza Biologics er en af verdens førende kontraktproducenter af monoklonale antistoffer og rekombinante proteiner og en del af Lonza-koncernen, der er en naturvidenskabeligt drevet kemisk virksomhed med hovedkontor i Schweiz. Baseret på næsten 20 års erfaring i dyrkning af pattedyrceller og egen teknologi til storskala-produktion af innovative biofarmaceutiske produkter foretager Lonza Biologics højt specialiseret udviklings- og produktionsarbejde for medicinal- og bioteknologibranchen. Lonza Biologics driver et multi-produkt cGMP produktionsanlæg til småskalaproduktion i Slough i England og et anlæg til storskala-produktion i Portsmouth, New Hampshire, i USA. Lonza har endvidere i november 2006 indgået en aftale med Genentech, Inc., hvorunder Lonza opkøber Genentechs mellemskala mammale biofarmaceutiske produktionsanlæg i Porriño i Spanien. Dette anlæg, som har 4 x 10.000 L bioreaktorer, har licens fra FDA og giver Lonza øjeblikkelig adgang til yderligere mellemskala biofremstillingskapacitet fra og med 2007. Lonza har endvidere indgået en aftale med Bio\*One, som er en del af Singapore Biomedical Development Board, om at anlægge en ny produktionsfabrik til storskala-produktion i Singapores Tuas Biomedical Park, Singapore II. Anlægget vil omfatte 4 x 20.000 L bioreaktorer og forventes at påbegynde GMP-produktion i 2011. Begge disse anlæg vil muligvis kunne fremstille kommercielle mængder af vores antistoffer.

### **Vores transgene museteknologi**

#### ***Licenseret teknologi***

Vores fuldt humane antistofteknologi består af brede rettigheder til Medarex's UltiMAB platform (som omfatter HuMAB-museteknologien samt adgang til Kirins HAC-museteknologi og Medarex/Kirin KM Musen), som vi har fået tildelt i henhold til en teknologiaftale. Alle disse teknologier anvender transgene mus til at fremstille fuldt humane monoklonale antistoffer. Vi anvender i øjeblikket UltiMAB platformen til udvikling af vores produkter.

***HuMAB-museteknologien*** – Vi har af Medarex fået licens på rettighederne til at anvende genetisk ændrede mus, som danner fuldt humane monoklonale antistoffer. I disse transgene mus er musegenerne til dannelse af antistoffer blevet inaktiveret og erstattet med humane antistofgener. Da generne bestemmer, hvilke proteiner der dannes, danner vores transgene mus humane antistofproteiner. Dette gør humanisering af monoklonale museantistoffer unødvendig. Under forudsætning af, at de humane gener i HuMAB-musene er relativt stabile, videreføres de i musenes afkom. Sådanne egenskaber kan fremavles uendeligt til relativt lave omkostninger og uden yderligere gensplejsning.

***Kirins HAC-museteknologi*** – Vi har adgang til mus udviklet af Kirin med 100% af de humane antistofgener. Til forskel fra HuMAB-musene er disse mus "transkromosome", dvs. at de musegener, der danner antistoffer, er blevet inaktiveret og erstattet af fragmenter af det humane kromosom, der indeholder mindst en del af det locus, som indeholder generne for "unrearranged human immunoglobulin heavy chain", og mindst en del af det locus, som indeholder generne for "unrearranged humane immunoglobulin light chain". HAC-musen er også i stand til at danne fuldt humane monoklonale antistoffer. I henhold til Teknologiaftalen har vi fået adgang til denne teknologi.

***KM-museteknologi*** – I december 2000 fremviste Medarex og Kirin en mus fremkommet ved krydsning, som kaldes KM Musen, og som bevarer evnen til at producere alle humane antistofisotyper. Vi har adgang til KM Musen i henhold til Teknologiaftalen.

Vi har etableret vores egen koloni til avl af HuMAB Musen. Hvis vi vælger at bruge KM Musen, skal vi have en leverance af disse mus fra Medarex.

## ***Fordele ved den transgene museteknologi***

Vi mener, at den transgene museteknologi giver potentielle fordele frem for andre teknologier til antistofudvikling som f.eks. humaniserings- og bakteriofag-display-teknikkerne, herunder:

***Fuldt humane antistoffer*** – Til forskel fra humaniseringsteknikkerne danner vores fuldt humane antistofteknologi antistoffer med 100% humane proteinsekvenser, som efter vores mening vil gøre det muligt at udvikle produkter med en mere favorabel sikkerhedsprofil. Derudover mener vi, at fuldt humane antistofprodukter sandsynligvis vil blive elimineret langsommere fra den menneskelige krop, hvilket potentielt vil nedsætte doseringshyppigheden og den påkrævede doseringsmængde.

## ***Særlige egenskaber***

***Antistoffer med høj affinitet*** – Den naturlige affinitetsmodningsproces danner antistoffer, som i en række tilfælde har en affinitet, der er 100 til 1.000 gange højere end de kimæriske eller humaniserede antistoffer, som er godkendt til salg i USA. Antistoffer med en sådan høj affinitet er blevet produceret til en lang række target-antigener. Vores humane antistofteknologi anvender den naturlige in vivo affinitetsmodningsproces til at danne antistofproduktkandidater, hvilket normalt tager to til fire måneder.

***Let og hurtig udvikling*** – I modsætning til antistoffer, der er genereret ved brug af humanisering og bakteriofag-display-teknologi, fremstilles vores humane antistoffer, så de ikke behøver efterfølgende modificering for at gøre dem mere humane, en proces, der til tider har vist sig at være belastende og tidskrævende. Ved at undgå behovet for yderligere modificering af antistofferne mindsker vi risikoen for, at et antistofs struktur og deraf afledte funktionalitet vil ændres i perioden fra det første antistof vælges til det endelige antistof sættes i produktion.

Humanisering eller bakteriofag-displayteknikker kræver kloning af et antistofgen og dannelse af en rekombinant cellelinie, hvorimod B-celler, der er dannet via UltiMAB platformen, direkte kan omdannes til hybridomacellelinier til human antistofproduktion. Ved hjælp af UltiMAB-teknikken kan der derfor hurtigt produceres monoklonale antistoffer, så de prækliniske og kliniske forsøg hurtigt kan påbegyndes. Da den humane antistofteknologi endvidere er i stand til at producere mange produktkandidater hurtigere end humaniserings- og bakteriofag-display-teknologien, kan præklinisk afprøvning udføres på flere forskellige antistoffer parallelt med identificering af den optimale produktkandidat, som skal afprøves i kliniske afprøvninger.

***Bredden i den fuldt humane antistofteknologi*** – Ved hjælp af UltiMAB platformen kan vi udvikle produkter, der er afledt af Kirins transkromosom HAC-museteknologi og KM Musen, som er en krydsning mellem HuMab Musen og Tc Musen. Disse mus indeholder 100% af de humane antistofgener, herunder generne for alle "heavy chain" kategorier og alle isotyper af antistoffer. Da disse to teknologier indeholder hele spektret af antistofgener, er vi i stand til at fremstille en lang række humane antistoftyper til udvikling.

***Tredjemandspatenter*** – Med undtagelse af patenter, som Medarex har givet eller skal give os licens på ifølge Teknologiaftalen og Genomics-aftalen, er vi ikke bekendt med yderligere patenter, der dækker anvendelsen af Medarex's UltiMAB platform. For en drøftelse af tredjemandspatenter, der kan være relevante for vores produktkandidater, henvises til afsnittene "Risikofaktorer" og "Patenter, varemærker, forretningshemmeligheder og licenser". Derimod har forskellige enheder patenter, som kunne dække kimærisering eller humanisering af monoklonale antistoffer. Endvidere har flere virksomheder og akademiske institutioner udviklet bakteriofagbiblioteker med henblik på at skabe humane monoklonale antistoffer, og en række virksomheder og akademiske forskningscentre har fået patenter, som kunne dække fremstilling af bakteriofag-afledte monoklonale antistoffer.

Ovennævnte fordele betyder efter vores opfattelse, at vi kan udvikle fuldt humane monoklonale antistoffer, der har potentielt bedre terapeutisk effekt, forbedret behandlingsform og kortere udviklingstid end andre monoklonale antistoffer.

## **Videnskabelig og branchemæssig baggrund**

### ***Antistoffers rolle i sygdomsbekæmpelse***

En af kroppens naturlige forsvarsmekanismer mod sygdom er immunforsvarets dannelse af antistoffer. Når kroppen opdager vira, bakterier og andre sygdomsfremkaldende stoffer, "patogene stoffer", vil B-celler i immunforsvaret normalt producere proteiner, også kaldet antistoffer. Disse antistoffer er i stand til at binde til den

patogene organisme, hvorved de kan neutralisere den patogene organismes evne til at inficere kroppens celler eller udløse et immunrespons, der ødelægger den patogene organisme. Forskere anvender typisk termen “antigen” om den patogene organisme eller anden organisme, som antistoffet binder til. Hvert antistof binder til et særligt antigen og er derfor specifikt for det antigen - som en nøgle i en lås. Hvor tæt et antistof binder til sit antigen kaldes dets “affinitet”. Generelt gælder, at jo højere specificitet og affinitet, jo mere effektiv er elimineringen af den sygdomsfremkaldende organisme.

Forskere beskriver sædvanligvis antistoffer som havende en “Y”-formet struktur. Foden eller den nederste arm af det Y-formede antistof omtales sammen med den del af to arme, der hæfter på foden, som det “konstante” område. Strukturen i den konstante del af antistofferne er fælles for mange antistoffer. Resten af antistofferne, de resterende dele af de to arme, kaldes det “variable” område. Det variable område bestemmer et antistofs specificitet for et særligt antigen.

Når kroppens B-celler første gang møder et fremmed antigen, vil de hurtigt danne en række antistoffer med lav affinitet, som er specifikke for det antigen. Ved yderligere eksponering til antigenet vil B-cellerne fortsætte med at danne antistoffer med højere og højere affinitet. Denne naturlige proces kaldes “affinitetsmodning”. Antistofferne bliver også mere specifikke for det særlige antigen. Den stigende specificitet og affinitet resulterer i antistoffer, der sandsynligvis vil være bedre til at neutralisere eller ødelægge et patogent stof.

### **Monoklonale antistoffer**

Den oprindelige teknologi til at skabe monoklonale antistoffer involverede brugen af normale eller “vildtype” mus. Disse mus blev immuniseret med et target-antigen, der fik musene til at danne antistoffer, som bandt til dette antigen. Antistofproducerende B-celler fra musene blev derefter fusioneret med en immortaliseret cellelinie, hvilket fører til dannelsen af en hybridomacelle, som er i stand til at danne et enkelttype antistof i uendelige mængder, et “monoklonalt antistof”, der binder til target-antigenet. En af grundene til, at man begyndte at udvikle monoklonale antistoffer, var at gøre det muligt for medicinske forskere at lave antistoffer, der var rettet direkte mod en cancercelle eller en syg celle hos patienter. Dette antistof kunne så bruges til behandling af sygdommen, enten alene eller i kombination med et toksin eller en radioisotop.

Medicinske forskere har i dag udviklet en bedre forståelse for de kritiske variable for, præcist hvorfor et særligt antistof binder til et specifikt antigen. Forskerne har også fået en bedre forståelse for et særligt antistofs bindeevne eller affinitet. Derudover har forskerne med den fortsatte udvikling og ekspansion inden for genomics-forskningen fået større viden om, hvilke targets der med størst sandsynlighed vil påvirke en sygdoms forløb. Endeligt har forskerne, efterhånden som der indledes og afsluttes flere og flere kliniske afprøvninger med monoklonale antistofprodukter, fået en bedre forståelse for de kliniske betingelser, der er gunstige for behandling i form af systemisk biologisk intervention ved brug af monoklonale antistoffer. I de seneste år har man derfor været vidne til en række monoklonale antistofterapiformers kliniske succes, myndighedsgodkendelse og kommercielle lancering. Pr. datoen for dette Perspektiv er vi bekendt med 20 monoklonale antistofprodukter, som andre virksomheder har fået godkendt til brug i USA. Hidtil har FDA godkendt to fuldt humane monoklonale antistofprodukter (Humira og Vectibix) til salg.

Nedenfor ses navnene på de virksomheder, der har udviklet disse terapeutiske monoklonale antistofprodukter, produktets navn, de vigtigste indikationer for produktet samt året for FDA’s godkendelse.

#### **ANTISTOFPRODUKTER GODKENDT AF FDA**

<b>Virksomhedens navn</b>	<b>Produktets navn<sup>1)</sup></b>	<b>Generisk navn</b>	<b>Indikationer</b>	<b>Årstal for FDA’s godkendelse</b>	<b>Antistof-type<sup>2)</sup></b>
Ortho Biotech	Orthoclone -OKT®	muromonab-CD3	Afstødelse af transplanterede organer	1986	M
Johnson & Johnson/Eli Lilly	ReoPro®	abciximab	Akut hjertetilfælde	1994	K
Biogen Idec/Genentech/Roche	Rituxan®	rituximab	Non-Hodgkins lymfom	1997	K
Roche	Zenapax®	daclizumab	Akut transplantatafstødelse	1997	H
MedImmune/Abbott	Synagis®	palivizumab	Virusbetinget sygdom i åndedrætsorganerne	1998	H
Genentech/Roche	Herceptin®	trastuzumab	Brystcancer	1998	H
Johnson & Johnson	Remicade®	infliximab	Crohn’s leddegigt	1998	K

### ANTISTOFPRODUKTER GODKENDT AF FDA

Virksomhedens navn	Produktets navn <sup>1)</sup>	Generisk navn	Indikationer	Årstal for FDA's godkendelse		Antistof-type <sup>2)</sup>
Novartis	Simulect®	basiliximab	Akut transplantatafstødelse	1998		K
Wyeth	Mylotarg®	gemtuzumab ozogamicin	Akut myeloid leukæmi	2000		H
Schering AG/Genzymes	Campath®	alemtuzumab	Kronisk lymfatisk leukæmi	2001		H
Biogen Idec	Zevalin®	ibritumomab tiuxetan	Non-Hodgkins lymfom	2002		M
Abbott/CAT	Humira®	adalimumab	Leddegigt	2002		FH
Genentech/Novartis/Ta nox	Xolair®	omalizumab	Astma	2003		H
Corixa/GlaxoSmithKli ne	Bexxar®	tositumomab- i131	Follikulært Non-Hodgkins lymfom	2003		M
Genentech/Serono	Raptiva®	efalizumab	Psoriasis	2003		H
Imclone/ Bristol-Myers Squibb	Erbix®	cetuximab	Kolorektal cancer	2004		K
Genentech/Roche	Avastin®	vevacizumab	Kolorektal cancer	2004		H
Biogen Idec/Elan <sup>3)</sup>	Tysabri®	natalizumab	Dissemineret sklerose	2004		H
Genentech	Lucentis	ranibizumab	Våd aldersrelateret maculadegeneration	2006		H
Amgen, Abgenix	Vectibix	panitumumab	Kolorektal cancer	2006		FH

Noter:

- 1) Visse produkter markedsføres muligvis under andre navne i retsområder uden for USA.
- 2) Hvad angår antistof-type, henviser "M" til museantistoffer, "K" til kimæriske, "H" til humaniserede og "FH" til fuldt humane.
- 3) Tysabri blev trukket tilbage fra markedet i februar 2005 efter alvorlige bivirkninger (PML) hos to patienter, der anvendte produktet. Den 5. juni 2006 offentliggjorde Biogen Idec og Elan godkendelsen af en supplerende Biologics License Agreement (sBLA) fra FDA vedrørende relanceringen af Tysabri som enkeltstofbehandling mod recidiverende former for dissemineret sklerose.

Kilde: Business Insights Ltd: "The Future of Monoclonal Antibody Therapeutics", table 2.3, 2006 og Thomson CenterWatch, "Drugs Approved by the FDA" <http://www.centerwatch.com/patient/drugs/druglist.html>

### OMSÆTNING AF ANTISTOFPRODUKTER I 2004 OG 2005

Varemærke	Generisk navn	Selskab	Terapiområde	Omsætning (\$m)		Vækst i omsætning 2004-2005
				2004	2005	
Remicade	infliximab	Centocor, Schering Plough	AIID	2.891,0	3.477,0	20,3%
Rituxan	rituximab	Genentech, Roche	Onkologi	2.724,2	3.323,2	22,0%
Herceptin	trastuzumab	Genentech, Roche	Onkologi	1.148,0	1.730,6	50,8%
Humira	adalimumab	Abbott, CAT	AIID	852,0	1.400,0	64,3%
Avastin	bevacizumab	Genentech, Roche	Onkologi	556,5	1.332,0	139,4%
Synagis	palivizumab	MedImmune	Anti-infektion	942,3	1.060,9	12,6%
Erbix	cetuximab	Merck, KGaA, Imclone	Onkologi	343,8	751,7	118,6%
Xolair	omalizumab	Genentech	Respiratorisk	188,0	326,4	73,6%
ReoPro	abciximab	Lilly	Hemostase	362,8	296,7	-18,2%
Raptiva	efalizumab	Genentech	AIID	52,0	79,0	51,9%
Campath	alemtuzumab	Genzyme	Onkologi	51,5	60,8	18,1%

Simulect	basiliximab	Novartis	AIID	49,7	54,9	10,5%
Zenapax	daclizumab	Roche	AIID	32,1	29,9	-6,9%
Zevalin	ibritumomab tiuxetan	Biogen Idec	Onkologi	24,0	28,4	18,3%
MyloTarg	gemtuzumab ozogamicin	Wyeth	Onkologi	26,0	25,6	-1,5%
Orthoclone- OKT3	muromonab- CD3	Johnson & Johnson	AIID	17,3	13,2	-23,7%
Tysabri	natalizumab	Biogen Idec, Elan	AIID	2,4	21,2	788,3%
Bexxar	tositumomab	Corixa	Onkologi	3,8	8,2	115,8%
<b>I alt</b>				<b>10.267,4</b>	<b>14.019,7</b>	<b>36,4%</b>

Kilde: Business Insights Ltd: "The Future of Monoclonal Antibody Therapeutics", table 3.8, 2006.

I 2004 udgjorde den globale omsætning af antistoffer USD 10 mia., og i 2005 oversteg den globale omsætning 14 mia. Pr. december 2006 var der over 550 monoklonale antistofkandidater i klinisk udvikling eller rapporteredes at være i præklinisk udvikling. Det er normalt muligt for monoklonale antistoffer at gennemgå den prækliniske udvikling hurtigere og billigere end de fleste nye små molekyler, som plejer at kræve ca. fem til seks år og USD 20 - USD 30 mio. til at gennemgå præklinisk produktudvikling og afprøvning. Endvidere synes der at være større succes inden for udvikling af monoklonale antistoffer fra klinik til marked end med små molekyler.

På grund af den seneste kliniske og kommercielle succes med en række monoklonale antistofprodukter har medicinal- og biotekvirksomhederne vist øget interesse for monoklonale antistoffer. Vi mener, at denne interesse skyldes, at der kan skabes monoklonale antistoffer til en lang række sygdoms-targets, og at de kan skabes relativt hurtigt og effektivt sammenlignet med mange andre materialer til udvikling af medicinalprodukter. Vi anslår, at over 300 virksomheder eller institutioner for tiden arbejder med monoklonale antistofprodukter.

#### **Antistofteknologiens udvikling**

Lige siden frembringelsen af monoklonale antistoffer har forskerne forsøgt at optimere denne teknologi ved at bevæge sig fra rene museantistoffer til fuldt humane antistoffer.

**Antistoffer baseret udelukkende på mus** – De traditionelle museantistoffer består udelukkende af museproteiner. Når de anvendes til behandling af patienter, opfatter det humane immunforsvar normalt disse museproteiner som fremmede, hvilket fører til udvikling af humane anti-mus-antistoffer eller HAMA. En HAMA-reaktion hos en patient kan modvirke et museantistofs terapeutiske aktivitet, forkorte den tid, antistoffet bliver i patientens krop og give allergiske reaktioner, især ved gentagne doseringer. Dette kan begrænse den terapeutiske nyttevirkning af antistoffer baseret udelukkende på mus.

**Kimæriske eller humaniserede antistoffer** – For at undgå eventuelle HAMA-problemer har forskerne søgt efter metoder til at erstatte dele af et monoklonalt museantistof med humane proteiner. Følgelig har en række virksomheder og akademiske forskningsinstitutter udviklet teknikker til at skabe delvist musebaserede/delvist humane (kimæriske eller humaniserede) monoklonale antistoffer. Målet har været at fjerne indtil 90% af museantistoffet og erstatte denne del med den samme mængde humant antistof. Den resterende del af antistoffet - den, der er vigtig for bindingen til det ønskede antigen – består stadig af museproteiner. Processen med at humanisere et antistof kan være dyr og tidskrævende og kan tage fra flere måneder til over et år, efter det første monoklonale museantistof er skabt. Humaniseringsprocessen kan også nedsætte antistoffets affinitet og styrken af dets binding til antigenet eller ændre dets specificitet for target-antigenet.

**Fuldt humane antistoffer** – I stedet for at humanisere et museantistof har man udviklet to metoder til at skabe fuldt humane monoklonale antistoffer, dvs. antistoffer, der består af 100% humane proteinsekvenser.

**Bakteriofag-display.** En metode til at skabe humane monoklonale antistoffer har været at oprette "bakteriofag-biblioteker", der egentlig er store puljer af potentielle, syntetiske bindingssteder. Bakteriofag-display-teknologien omfatter kloning af humane antistofgener i bakteriofager - vira, der inficerer bakterier - med henblik på at vise antistoffragmenter på overfladen af bakteriofage partikler. Denne fremgangsmåde forsøger in vitro at efterligne de immunovervågnings- og affinitetsmodningsprocesser, der naturligt sker i kroppen. Det er dog ikke klart, om disse syntetiske biblioteker vil kunne duplikere den diversitet, der findes i antistoffer frembragt ved immunisering af mus. Derudover kan bakteriofag-afledte antistoffer have en lav affinitet og kræve yderligere modificering for at øge affiniteten. Denne affinitetsmodificering har ikke altid noget heldigt udfald.

*Transgene mus.* For at eliminere potentielle HAMA-problemer, undgå affinitetsmodificering og forlænge den tid, antistofferne forbliver i patientens krop, har man udviklet en metode, hvor der bruges transgene mus til at skabe fuldt humane monoklonale antistoffer. Disse "transgene" mus har fået de musegener, der skaber antistoffer, erstattet med humane antistofgener og danner derfor fuldt humane antistoffer, hvorved behovet for at humanisere monoklonale museantistoffer ikke længere eksisterer.

De transgene mus kan danne fuldstændigt humane monoklonale antistoffer, når de er immuniserede, ved hjælp af de samme teknikker, som i årevis har været anvendt til at lave monoklonale museantistoffer. Dannelsen af disse monoklonale antistoffer tager ca. tre til seks måneder - den samme tid, som immuniseringen af normale, vildtypemus tager. Vi mener, at de monoklonale antistoffer, der stammer fra disse humane antistofteknologier, typisk har en affinitet, der er lige så høj eller højere end antistoffer frembragt med andre teknologier. Antistofferne fra disse humane antistofteknologier er 100% humane og behøver ingen humanisering. Da man har ladet immunforsvaret hos de transgene mus forblive intakt med undtagelse af de gener, der vedrører antistofdannelsen, kan musene danne fuldt humane antistoffer til humane antigen-targets.

### **Regulatoriske forhold**

Den biofarmaceutiske industri er underlagt en omfattende offentlig regulering. Der gælder detaljerede regler vedrørende analytiske, toksikologiske og kliniske standarder og protokoller for undersøgelse af lægemidler og biologiske produkter samt for forskning, udvikling og fremstillingsprocedurer (som for eksempel GLP, GCP og GMP). På mange markeder, især i Europa, er også markedsføring og prisfastsættelse genstand for national lovgivning. Desuden har sundhedsmyndighederne beføjelser, der blandt andet omfatter ret til at kræve tilbagekaldelse samt mulighed for beslaglæggelse af produkter og andre sanktioner samt beføjelse til at indføre civil- og strafferetlige sanktioner imod os og vores ledere.

Der er på alle større lægemiddelmarkeder fastsat høje standarder for tekniske vurderinger, der kan resultere i en langstrakt godkendelsesproces. Den tid, det tager at opnå godkendelse af et produkt, varierer fra land til land. Hidtil har det generelt taget fra et halvt år til fem år fra indlevering af den relevante markedsføringsansøgning, f.eks. BLA-ansøgning i USA, afhængigt af kvaliteten af de data, der fremlægges, hvor streng kontrol der foretages af den godkendende myndigheds side, hvor effektiv myndighedens vurderingsprocedure er og produktets art. I de senere år har der været en tendens til kortere vurderingsperioder hos myndighederne på de vigtigste europæiske markeder trods en stigende regulering og højere krav til kvalitet, sikkerhed og behandlingseffekt.

Tidligere var indsendelsen af ansøgninger præget af, at der blev stillet forskellige krav fra de forskellige landes godkendelsesmyndigheder. Der er dog sket stadige fremskridt hen imod en harmonisering af kravene til de tekniske kriterier (kvalitet, sikkerhed og behandlingseffekt) for registrering af lægemidler, begyndende i Europa og derefter fortsat inden for rammerne af den Internationale Konference om Harmonisering mellem den Europæiske Union, Japan og USA. Med den Internationale Konference om Harmonisering og harmoniseringen af de tekniske krav har medicinalvirksomhederne i dag mulighed for at anvende internationale retningslinier for udviklingen af nye produkter, der er accepteret i alle tre regioner. Herved undgår man gentagelse af både ikke- kliniske og kliniske afprøvninger, og virksomhederne kan nu bruge samme data og dokumentation for deres ansøgninger til alle de respektive godkendelsesmyndigheder.

Klinisk udvikling gennemføres typisk i tre sekventielle faser, der dog kan overlape hinanden. På de fleste markeder skal sundhedsmyndighederne godkende disse undersøgelser på forhånd. I fase I, typisk den første administration af det potentielle lægemiddel til mennesker, gives produktet til raske forsøgspersoner for at teste det for sikkerhed, utilsigtede virkninger, dosering, tolerance, absorption, metabolisme, ekskretion og andre aspekter af klinisk farmakologi. Efter vellykkede fase I undersøgelser gives lægemidlet til patienter, der har den sygdom, som det potentielle lægemiddel undersøges til behandling for. De første kliniske afprøvninger på patienter med den pågældende sygdom kaldes fase I/II kliniske afprøvninger. Fase II omfatter typisk undersøgelser af et lille prøveudsnit af den påtænkte patientgruppe, hvor stoffets behandlingseffekt vurderes for en specifik indikation med henblik på bestemmelse af dosistolerance og optimalt dosisinterval, og hvor der indsamles yderligere oplysninger vedrørende bivirkninger og mulige sikkerhedsproblemer. Fase III kliniske afprøvninger gennemføres til yderligere vurdering af den kliniske sikkerhed og behandlingseffekt i en større patientgruppe på geografisk spredte undersøgelsessteder. Formålet med fase III afprøvningerne er at bestemme stoffets overordnede risk-benefit ratio og tilvejebringe det nødvendige statistiske grundlag for oplysninger vedrørende sikkerhed, virkning og styrke til produktbeskrivelsen. De enkelte afprøvninger gennemføres i henhold til fastsatte standarder med kliniske protokoller, der omfatter nøjagtige oplysninger om afprøvningens formål, de parametre, der anvendes til at kontrollere sikkerheden, og de kriterier for behandlingseffekt, der skal vurderes.

Forløbet med gennemførelsen af de kliniske afprøvninger af et nyt biologisk produkt tager flere år og

indebærer afholdelse af betydelige udgifter. Forberedelsen af en ansøgning om markedsføringstilladelse, BLA-ansøgning eller MAA-ansøgning kræver omfattende dataindsamling fra dyr, mennesker og produktion samt verifikation og analyse. Dette medfører store udgifter uden sikkerhed for at opnå en godkendelse til licensering fra de relevante myndigheder, eller for at godkendelsen bliver givet inden for en rimelig tid. Godkendelsesprocessen påvirkes af en række faktorer, primært de risici og fordele, der er påvist ved kliniske afprøvninger, sygdommens alvorlighed, samt om der eventuelt findes andre behandlingsmuligheder. Sundhedsmyndighederne kan afvise en ansøgning om markedsføringstilladelse, BLA-ansøgning eller MAA-ansøgning, hvis de lovmæssige krav ikke er opfyldt, eller de kan kræve yderligere undersøgelser eller oplysninger, hvis et selskab ikke har overholdt cGMP-bestemmelserne for dokumentation af den kliniske afprøvning.

Selv efter at der er opnået en første godkendelse fra sundhedsmyndighederne, kan det være nødvendigt at gennemføre yderligere undersøgelser herunder fase IV post-marketing undersøgelser for at skaffe yderligere sikkerhedsdata. Desuden stilles der krav herom for at opnå godkendelse til brug af et produkt ved behandlingen af andre kliniske indikationer end dem, produktet først er blevet testet for. Desuden kræver tilsynsmyndighederne post-marketing rapporter for at overvåge bivirkninger af produktet. Resultaterne af post-marketing undersøgelser kan begrænse eller forøge det fremtidige salg af produkterne. F.eks. trak Biogen Idec/Elan i februar 2005 frivilligt sit godkendte produkt Tysabri tilbage fra det amerikanske marked efter alvorlige bivirkninger hos to patienter, der anvendte produktet. Hvis der endvidere sker ændringer af produktet, herunder ændringer i indikationsområdet, fremstillingsprocessen eller mærkningen eller ændringer af et fremstillingsanlæg, skal der også indsendes en ansøgning om godkendelse af ændringerne til den relevante godkendelsesmyndighed, før det ændrede produkt kan kommerialiseres.

Produktion, distribution og markedsføring af produkter, der anvender vores teknologi og vores forsknings- og udviklingsaktiviteter er underlagt tilsyn vedrørende sikkerhed, behandlingseffekt og kvalitet fra en række offentlige myndigheder i USA, Europa og andre lande. I USA er terapeutiske lægemiddelprodukter og biologiske produkter underlagt omfattende, strengt nationalt tilsyn, herunder krav om godkendelse fra FDA, før markedsføringen kan påbegyndes og i mindre omfang tilsyn i de enkelte stater. Federal Food, Drug and Cosmetic Act og Public Health Service Act, begge med senere ændringer, og bestemmelserne i forbindelse hermed samt andre nationale og statslige love og bestemmelser styrer bl.a. testning, produktion, sikkerhed, behandlingseffekt, produktmærkning, distribution, opbevaring, journaler, godkendelse og reklamere for vores produkter. Produktudviklingen og godkendelsen inden for disse tilsynsrammer tager en række år og indebærer afholdelse af betydelige udgifter.

### ***Regulatoriske forhold i EU***

Lægemiddelregistreringssystemet i EU bygger på et samarbejde mellem EMEA i London (“European Medicines Agency”) og de kompetente nationale myndigheder i medlemslandene i den Europæiske Union.

### ***Centraliseret og decentraliseret procedure/procedure for gensidig anerkendelse***

Siden 1995 har der været to parallelle registreringsprocedurer i den Europæiske Union. Disse er for nylig blevet revideret.

Den første er en centraliseret procedure, der er obligatorisk for lægemiddelprodukter udviklet via bioteknologi og for visse andre typer lægemiddelprodukter, og som efter ønske kan anvendes af virksomhederne til visse innovative produkter. Fra og med 20. november 2005 er den centraliserede procedure obligatorisk for lægemiddelprodukter udviklet via bioteknologi, lægemiddelprodukter til behandling af AIDS, cancer, neurodegenerative lidelser og diabetes og for lægemiddelprodukter med Orphan Drug-betegnelsen – jf. yderligere beskrivelse nedenfor. Den centraliserede procedure er også tilgængelig på anmodning fra virksomheder, hvis lægemiddelproduktet indeholder et nyt aktivstof, som ikke har opnået godkendelse i EU pr. 20. november 2005, eller hvis ansøgeren kan påvise, at det nye lægemiddelprodukt udgør en signifikant terapeutisk, videnskabelig eller teknisk innovation, eller hvis godkendelse i henhold til den centraliserede procedure har interesse for patienter på EU-niveau. Ansøgning indsendes direkte til EMEA i London. Efter afslutningen af EMEA’s interne videnskabelige evaluering videresendes en udtalelse fra Committee for Medicinal Products for Human Use til Europa-Kommissionen, hvis godkendelse vil danne grundlag for en godkendelse, der er gældende overalt i EU.

Den anden procedure er “gensidig anerkendelse”, som er obligatorisk for lægemiddelprodukter, der ikke tilhører nogen af de produktkategorier, der skal eller kan benytte den centraliserede procedure. Den er baseret på princippet om gensidig anerkendelse af nationale godkendelser og udvider gyldigheden af en markedsføringstilladelse udstedt af et medlemsland i EU til at omfatte et eller flere andre medlemslande som fastsat af den ansøgende virksomhed. Hvis den oprindelige nationale markedsføringsgodkendelse ikke anerkendes i et andet medlemsland, skal de omstridte punkter forelægges for EMEA og, såfremt der ikke her opnås en afgørelse, Europa-Kommissionen med henblik på arbitring.

Vi er forpligtet til at anvende den centraliserede procedure til alle fremtidige ansøgninger om markedsføringstilladelse for vores antistofprodukter. Trods bestræbelser på at gøre registreringsprocessen i Europa mindre omfattende er der fortsat forskelle i sundhedspolitikken i de enkelte medlemslande samt forskellige prissætnings- og refusionssystemer. På grund af forskellene i disse systemer er det som regel ikke muligt at lancere et produkt samtidigt overalt i Europa, selvom der er opnået en central markedsføringstilladelse.

### ***Orphan Drug-betegnelse***

Orphan Drug-betegnelse kan tildeles et lægemiddel, der er beregnet til behandling af en livstruende eller kronisk invaliderende tilstand, som berører maksimalt fem ud af 10.000 personer i EU, eller hvis det er beregnet til behandling af en livstruende, alvorligt invaliderende eller alvorlig og kronisk tilstand i EU, hvor det uden incitament ville være usandsynligt, at lægemidlet ville generere tilstrækkeligt afkast til at retfærdiggøre den nødvendige investering, og hvor der ikke findes nogen tilfredsstillende behandlingsmetode mod tilstanden, som er godkendt i EU, eller hvis det nye lægemiddel, hvis en sådan metode findes, ville frembyde væsentlige fordele for de personer, der er berørt af tilstanden. Hvis et produkt med Orphan Drug-betegnelse efterfølgende tilkendes den første markedsføringstilladelse i EU vedrørende den indikation, på baggrund af hvilken orphan drug-status er tildelt, er produktet berettiget til markedseksklusivitet i en periode på indtil 10 år, hvilket betyder, at enhver anden ansøgning om at markedsføre et lignende lægemiddel for samme indikation ikke vil blive accepteret eller godkendt i den pågældende periode, undtagen i visse begrænsede tilfælde (f.eks. hvis det produkt, der tidligere blev betegnet som orphan drug ikke længere opfylder tildelingskriterierne). Orphan Drug-betegnelse forhindrer ikke konkurrenter i at udvikle, ansøge om og opnå godkendelse af eller markedsføre andre lægemidler mod samme indikation. Der skal være anmodet om Orphan Drug-betegnelse inden indlevering af en ansøgning om markedsføringstilladelse. Efter tildeling af Orphan Drug-betegnelse offentliggøres identiteten af det terapeutiske stof og det potentielle orphan-anvendelse. Orphan Drug-betegnelse forkorter ikke gennemgangs- og godkendelsesprocessen.

### ***Regulatoriske forhold i USA***

#### ***Standardprocedure***

Produkter, der anvender vores teknologi i USA, er underlagt tilsyn fra FDA i henhold til Federal Food, Drug and Cosmetic Act, Public Health Service Act og andre love. Standardprocessen, der kræves af FDA, før et terapeutisk produkt eller et terapeutisk biologisk produkt kan markedsføres i USA, omfatter bl.a.:

- passende prækliniske laboratorie- og dyreforsøg, der er udført i henhold til bestemmelserne for good laboratory practice (GLP)
- indlevering til FDA af en ansøgning om en IND, der skal træde i kraft, før kliniske afprøvninger på mennesker kan påbegyndes
- indledende kliniske afprøvninger på mennesker for at vurdere lægemidlet eller det biologiske produkt og dets anvendelsesmåde
- tilstrækkelige og velkontrollerede kliniske afprøvninger på mennesker for at fastlægge statistisk signifikant dokumentation for lægemidlets sikkerhed og effektivitet og, i tilfælde af et biologisk produkt, dets styrke samt for dets planlagte terapeutiske anvendelse.

Hvis myndighederne fører tilsyn med produktet som et lægemiddel, kræver FDA Center for Drug Evaluation and Research (CDER), at der indleveres en ansøgning om nyt lægemiddel (NDA), før kommerciel markedsføring kan begynde. Hvis myndighederne fører tilsyn med produktet som et biologisk produkt, hvilket er tilfældet for antistoffer, kræver FDA Center for Biologics Evaluation and Research (CBER), at der indleveres en BLA-ansøgning for det biologiske produkt, før kommerciel markedsføring kan begynde. I juli 2003 overførte FDA ansvaret for monoklonale antistoffer til CDER, selvom det forventes, at monoklonale antistoffer i den nærmeste fremtid stadig vil skulle have BLA-godkendelse og ikke NDA-godkendelse. Som en del af NDA- eller BLA-processerne skal sponsoren/producenten indsamle og indlevere betydelige mængder data til FDA vedrørende sikkerheden og effektiviteten (og for biologiske produkter styrken) fra laboratorie-/dyreforsøg samt kliniske afprøvninger, produktion, produktstabilitet og andre undersøgelser, der understøtter den foreslåede kliniske terapeutiske anvendelse. De enkelte indenlandske og udenlandske biofarmaceutiske produktionsenheder, herunder vores kontraktproducenter, skal ligeledes registreres hos FDA og gennemgå en FDA-inspektion, før der gives godkendelse til kommerciel distribution. Hvis de ikke godkendes ved inspektionen, vil vi ikke modtage godkendelse til at markedsføre disse produkter.



I henhold til Prescription Drug User Fee Act ("PDUFA") modtager FDA et honorar for at gennemgå en BLA eller NDA med tilhørende dokumentation for de enkelte kommercielle produktionsenheder og for de enkelte produkter. Disse honorarer kan være betydelige. NDA- eller BLA-vurderingshonoraret kan i sig selv overstige USD 896.200 (tal for regnskabsåret 2007), selvom der eventuelt kan gives udsættelse, afkald eller nedsættelse. Selvom brugerbetalingen kan være betydelig, udgør disse honorarer ikke en væsentlig udgift i de samlede produktudviklingsomkostninger og godkendelsesprocessen. I henhold til PDUFA og FDA's bestemmelser vurderes NDA- og BLA-ansøgninger indleveret til FDA-godkendelse normalt inden for 45 til 60 dage fra indlevering af ansøgningen med hensyn til administrativ fuldstændighed og mulighed for vurdering. Hvis ansøgningen anses for at indeholde de nødvendige oplysninger til tilsynsmyndighederne, vil FDA registrere NDA- eller BLA-ansøgningen, hvilket udløser en omfattende vurdering af ansøgningen. FDA kan nægte at registrere en NDA- eller BLA-ansøgning, som anses for at være ufuldstændig eller vanskelig at vurdere. Hvis FDA nægter at registrere en ansøgning, beholder FDA 25% af brugerafgiften i form af en strafafgift. Ansøgningen kan indleveres igen efter indarbejdelse af de yderligere oplysninger eller ændringer, som FDA kræver, eller man kan kræve, at ansøgningen registreres til faktisk vurdering efter protest. I begge tilfælde kan der kræves et nyt NDA- eller BLA-gebyr. Når ansøgningen er registreret, har FDA 10 måneder til at gennemføre sin gennemgang af BLA eller IND. Herefter gives der godkendelse til enten licens eller markedsføring, og der udstedes et godkendelsesbrev, hvori det kræves, at ansøgeren skal indlevere yderligere data, eller også udstedes der ikke-godkendelsesbrev. Hvis ansøgningen godkendes til hurtig vurdering og prioriteret behandling, gennemfører FDA sin gennemgang på seks måneder.

### ***Orphan Drug-betegnelse***

I henhold til U.S. Orphan Drug Act, kan FDA tildele Orphan Drug-betegnelse til lægemidler, der skal anvendes til at behandle en sjælden sygdom eller tilstand, der generelt påvirker færre end 200.000 mennesker i USA. Vi kan muligvis opnå Orphan Drug-betegnelse for visse af vores produkter. Der skal være anmodet om Orphan Drug-betegnelse inden indlevering af en NDA- eller BLA-ansøgning. Efter FDA's tildeling af Orphan Drug-betegnelse offentliggør FDA den generiske identitet af det terapeutiske stof og dets potentielle orphan-anvendelse. I henhold til gældende lov gives markeds eksklusivitet til den første virksomhed, der opnår godkendelse fra FDA til at markedsføre det pågældende lægemiddel til den pågældende indikation. Orphan Drug-eksklusivitet i USA gælder med visse begrænsninger i syv år efter godkendelse af NDA- eller BLA-ansøgningen. Orphan drug-betegnelsen i sig selv giver ikke nogen fordel ved eller en forkortelse af FDA's gennemgangs- og godkendelsesproces. Selv om det kan være en fordel at opnå FDA-godkendelse til at markedsføre et produkt med Orphan Drug-betegnelse, vil beskyttelsesomfanget eller niveauet for markeds eksklusiviteten, der i dag følger med Orphan Drug-betegnelsen og markedsføringstilladelse, muligvis ikke gælde i fremtiden.

### ***Regulatorisk risiko***

Vi er eller kan blive underlagt forskellige nationale, statslige eller lokale love, bestemmelser og anbefalinger vedrørende arbejdssikkerhed, laboratoriepraksis, anvendelse af dyr til forsøg samt anvendelse, opbevaring, håndtering og bortskaffelse af affald og farlige stoffer, herunder radioaktive og giftige stoffer samt smittebærende stoffer, der anvendes i forbindelse med vores forskningsarbejde.

Visse forhold, der muligvis kan få indvirkning på den fremtidige markedsføring af produkter, hvori vores teknologi anvendes, er opsummeret i de efterfølgende afsnit.

Det tager normalt 3-6 år eller længere at gå fra forskningsfasen til myndighedsgodkendelse til markedsføring af et biologisk stof eller et nyt lægemiddel, og det indebærer afholdelse af betydelige udgifter. Længden af udviklingsperioden og hvor lang tid myndighederne skal have til vurderingen afhænger bl.a. af følgende faktorer: Om der findes kliniske investigatore og mulige patienter, samt hvor mange patienter, der kan findes til de kliniske afprøvninger. FDA's og andre myndigheders godkendelsestid afhænger herefter af en række forhold, herunder antal spørgsmål stillet af myndighederne under vurderingen, hvor lang tid vi er om at svare på myndighedernes spørgsmål, hvor alvorlig den pågældende sygdom er, om der findes alternative behandlingsformer samt hvilke risici og fordele, der påvises i de kliniske afprøvninger og resultaterne af inspektioner og auditering af undersøgelsesstederne for de kliniske fase III undersøgelser, de prækliniske afprøvninger og produktionsstederne.

### ***Strategi vedrørende godkendelse af produkter***

I øjeblikket er der ikke givet salgsgodkendelse fra hverken FDA eller Europa-Kommissionen til produkter, der anvender vores humane antistofteknologi.

Vi er i færd med at udvikle globale strategier vedrørende godkendelse af alle nye antistofprodukter, der går ind i fuldstændige udviklingsprogrammer, hvor der fokuseres på standarder fastsat af tilsynsmyndighederne i

de områder, hvor vi agter at markedsføre vores produkter.

Vores strategi på området omfatter internationalt anerkendte krav til kvalitet, sikkerhed og behandlingseffekt og de tekniske kriterier, der er udarbejdet i forbindelse med den Internationale Konference om Harmonisering, for at understøtte vellykkede og hurtige godkendelser af terapeutiske produkter og deres placering på det globale marked.

Målet for vores strategi er at give os mulighed for at indlevere registreringsansøgninger i vores vigtigste markedsregioner så hurtigt som praktisk muligt, især i USA, den Europæiske Union under det europæiske system, Canada, Australien, New Zealand, Sydafrika, Schweiz og Norge. Disse strategier omfatter desuden aktiviteter i forbindelse med forhåndsgodkendelse og forhold efter licensering med hensyn til registrering og overvågning af, om kravene overholdes, samt sikkerheds- og farmakologisk overvågning. Vi vil søge registrering i Japan i samarbejde med partnere, som vil blive udpeget af os.

Ændringer i tilsynsforholdene og -praksis har omfattende indflydelse på, hvordan biofarmaceutiske selskaber kommunikerer både internt og eksternt. Med henblik på dette er vi i færd med at udvikle styringssystemer for tilsynsoplysninger og -dokumentation, der kan understøtte elektronisk arkivering af vigtige dokumenter og data samt elektronisk indlevering af registreringsmateriale og sikkerhedsrapporter.

### ***Patenter, varemærker, forretningshemmeligheder og licenser***

Det er vigtigt for vores virksomhed at opnå beskyttelse af vores produkter, processer og viden. Vi ejer og licenserer i øjeblikket patenter, patentansøgninger og andre immaterielle rettigheder vedrørende vores humane antistofteknologi, vores UniBody teknologi og vores antistofprodukter mod CD4, EGFr, IL-15, CD20, TAC, Hepatitis C virus, CD38, Ganymed targetet og targetets erhvervet fra Europroteome, herunder ZP3, og/eller anvendelsesmuligheder for disse produkter i behandlingen af sygdomme. I henhold til betingelserne i Teknologiaftalen har vi desuden ret til at indlevere patentansøgninger for fremtidige antistofprodukter, der udvikles ved hjælp af vores humane antistofteknologi. Det er vores politik at indlevere patentansøgninger for at beskytte teknologi, opfindelser og forbedringer i forbindelse med antistofprodukter, som vi betragter som vigtige for udviklingen af vores virksomhed. Vi er desuden afhængige af forretningshemmeligheder, know-how og fortsat teknologisk innovation for at udvikle og fastholde vores konkurrencemæssige stilling. Vi planlægger at retsforfølge og aggressivt forsvare eventuelle fremtidige patenter og fremtidige egne teknologier.

I henhold til betingelserne i Teknologiaftalen har vi fået rettighederne til Medarex's patenterede HuMab-Museteknologi. Der eksisterer i øjeblikket ca. 16 patenter udstedt i USA og ca. 36 patenter udstedt i Europa og Canada, der dækker aspekter af Medarex's transgene museteknologi. Disse patenter, der næsten alle tilhører samme patentfamilie, men som har forskellige patentkrav i forskellige lande, omfatter krav vedrørende f.eks. transgenet, den transgene mus, metoder til opnåelse af antistoffer med høj affinitet og krav vedr. stoffernes sammensætning for bl.a. visse antistoffer med høj affinitet. Disse patenter begynder at udløbe i 2010. Medarex har desuden adskillige verserende amerikanske, europæiske og andre patentansøgninger vedrørende visse aspekter af virksomhedens transgene museteknologi.

Vi har opnået national varemærkeregistrering af vores firmanavn Genmab® og det Y-formede Genmab-logo® samt vores handelsnavne HuMax® og HuMax-CD4® i USA og i Danmark. Genmab® og HuMax® er desuden registreret som varemærker i den Europæiske Union. Vi har opnået national varemærkeregistrering af vores handelsnavne HuMax-CD20™ og UniBody™ i Danmark. Vi har desuden opnået varemærkeregistrering og søgt om registrering af ovenstående varemærker og andre varemærker i en række andre lande. Det kan vise sig, at vi ikke er i stand til at opnå generel beskyttelse i de områder, som vi anser for at være af væsentlig betydning for os. Endvidere er vores varemærker blevet anfægtet af andre og vil fremover kunne blive det.

Med hensyn til tredjemands patentrettigheder er vi bekendt med et amerikansk patent udstedt til Cabilly og overdraget til Genentech, Inc., som vedrører produktion af rekombinante antistoffer i værtsceller. Anmodning om omprøvning af Cabilly-patentet blev separat indgivet fra ikke identificerede tredjeparter i maj og december 2005. Omprøvning af patenter baseres på USPTOs afgørelse om, at der foreligger et væsentligt nyt spørgsmål om patenterbarhed med hensyn til et patents krav på grundlag af tidligere patenter eller trykte publikationer. I sagen om Cabilly-patentet bliver kravene genbehandlet for at afgøre, om de er patenterbare på grund af "obviousness-type" dobbeltpatentering i forhold til et beslægtet patent, der i 1989 blev udstedt til Cabilly og overdraget til Genentech. Dette tidligere Cabilly-patent udløber i 2006. "Obviousness-type" dobbeltpatentering skal primært forhindre forlængelse af et patents løbetid ved at forhindre, at der i et senere patent indgår krav, der ikke i patentmæssig henseende er forskellige fra kravene i et første patent.

I omprøvningen af Cabilly-patentet, som blev indgivet i maj 2005, afviste USPTO i første omgang alle kravene med begrundelsen, at de ikke i patentmæssig henseende var forskellige fra kravene i det tidligere Cabilly-

patent, både alene og i kombination med en række andre "prior art" referencer. I den første betænkning udstedt den 13. september 2005 konkluderede USPTO ikke blot, at kravene i det senere Cabilly-patent var nærliggende i forhold til kravene i det tidligere Cabilly-patent, men også at kravene i begge patenter "kunne være blevet behandlet sammen og kunne være blevet godkendt i samme patent." USPTO konkluderede desuden, at udstedelsen af det senere Cabilly-patent "væsentligt og u hensigtsmæssigt forlænger retten til at ekskludere andre fra at praktisere teknologien til rekombinant ekspression af kimære immunoglobuliner i over 12 år". Den 25. oktober 2005 deltog Genentech i et møde med USPTO for at diskutere afvisningen indeholdt i betænkningen af 13. september 2005. Under mødet blev Genentech bedt om at fremskaffe information om historikken på de to Cabilly-patenter og forskellene mellem opfindelserne i de to patenter. Den 25. november 2005 indsendte Genentech et svar til betænkningen, hvori de fremlagde informationen og forholdt sig til afvisningen ved at argumentere for, at kravene i de to Cabilly-patenter patentmæssigt er forskellige.

Ligesom i den første anmodning, som blev indsendt i maj 2005, er den anden anmodning om omprøvning baseret på "obviousness-type" dobbeltpatentering i forhold til patentkravene i det tidligere Cabilly-patent, kombineret med en række andre "prior art" referencer. Disse "prior art" referencer er forskellige fra de "prior art" referencer, som blev gjort gældende i anmodningen om omprøvning i maj 2005, og giver dermed yderligere argumentation for, at Cabilly-patentet er ugyldigt på grund af "obviousness-type" dobbeltpatentering. Ved sammenlægningen af de to omprøvnninger trak USPTO den første betænkning tilbage og udstedte en anden betænkning. Efter at have vurderet Genentechs argumenter som svar på den første betænkning (som nu er trukket tilbage), opretholdt USPTO i den anden betænkning afvisningen af alle kravene om "obviousness-type" dobbeltpatentering i den første betænkning og udstedte nye kravafvisninger grundet "obviousness". Den 30. oktober 2006 indsendte Genentech et svar på den anden betænkning. USPTO vil overveje og svare på Genentechs argumenter.

I april 2003 anlagde MedImmune en retssag i retten i første instans ("District Court") med blandt andet et anerkendelsessøgsmål ("Declaratory Judgment Action") for at få erklæret Cabilly-patentet ugyldigt og for at få dom for, at MedImmune ikke har nogen forpligtelse til at betale royalties under en licensaftale med Genentech. District Court afviste sagen på basis af manglende domsmyndighed med den begrundelse, at der ikke eksisterede nogen "sag eller kontrovers" mellem MedImmune og Genentech, eftersom MedImmune var fortsat med at vedligeholde sine forpligtelser under licensaftalen. MedImmune appellerede afgørelsen til den amerikanske appelret ("Court of Appeals for the Federal Circuit"), som stadfæstede District Court's afgørelse, og derefter til den amerikanske føderale højesteret ("United States Supreme Court"). Den 9. januar 2007 afsagde den amerikanske føderale højesteret sin kendelse. Heri fastslog den amerikanske føderale højesteret, at der eksisterer en tilstrækkelig "sag eller kontrovers" mellem MedImmune og Genentech til, at MedImmune kan fortsætte med sit anerkendelsessøgsmål, uden at MedImmune først er nødt til at bryde eller afslutte sin licensaftale med Genentech. Den amerikanske føderale højesteret gav ingen mening til kende vedrørende sagens materielle indhold. Sagen vil nu blive genoptaget, og appelretten vil sandsynligvis sende sagen tilbage til realitetsbehandling i District Court. Det skal bemærkes, at District Court har bemyndigelse til at stille sagen i bero, indtil omprøvningsproceduren hos USPTO er afgjort.

Vi producerer visse af vores antistofprodukter som rekombinante antistoffer fra værtsceller, og vi kan vælge at producere andre produkter på denne måde. Således kan det blive nødvendigt for os at opnå en licens afhængig af udfaldet af omprøvningsproceduren og retssagen, dersom det er muligt, hvis et af vores antistofprodukter produceres på den måde, som er omfattet af dette patent i USA eller i andre lande, og det importeres til USA. Hvis patentet fortsat erklæres gyldigt, og vi ikke er i stand til at opnå en licens på rimelige kommercielle vilkår, kan vi blive afskåret fra at fremstille vores rekombinante antistofprodukter ved hjælp af de metoder og/eller sammensætninger, der er dækket af Genentechs patent i USA.

Ud over Cabilly-patentet er vi bekendt med visse patenter i USA ejet af tredjemand vedrørende antistofekspression i specielle typer værtsceller, herunder CHO-celler og lymfatiske pattedyrsceller. Vi er også bekendt med visse patenter i USA og Europa ejet af tredjemand vedrørende metoder til dyrkning af værtsceller samt til specielle antistof-formuleringer. Disse patenter kan være relevante for vores nuværende eller fremtidige fremstillingsteknikker.

Vi er desuden bekendt med (i) visse amerikanske patenter og et europæisk patent tilhørende tredjemand vedrørende sammensætninger bestående af specifikke anti-EGFr-antistoffer i kombination med kemoterapeutiske stoffer og anvendelser af disse sammensætninger til behandling af cancer (der verserer dog i øjeblikket en indsigelsessag mod det europæiske patent), (ii) et europæisk patent tilhørende tredjemand vedrørende specifikke EGFr-antistoffer, (iii) visse amerikanske patenter tilhørende tredjemand vedrørende specifikke antistoffer, der retter sig mod samme sygdomsantigen som HuMax-Inflam og deres anvendelse til behandling af inflammatoriske tilstande, (iv) visse amerikanske patenter, som udløber i 2008, tilhørende tredjemand vedrørende metoder til behandling af immunsygdomme ved brug af antistoffer, der binder til IL-2 receptoren (TAC), (v) visse amerikanske og europæiske patenter tilhørende tredjemand vedrørende bestemte antistoffer, der binder til CD4, (vi)

et amerikansk patent tilhørende tredjemand vedrørende værtsceller, der udtrykker bestemte anti-HCV antistoffer, (vii) et europæisk patent tilhørende tredjemand vedrørende bestemte anti-HCV antistoffer, (viii) et amerikansk patent tilhørende tredjemand vedrørende antistoffer, der binder til specifikke epitoper på HCV, (ix) et europæisk patent tilhørende tredjemand vedrørende anvendelse af bl.a. anti-IL-15 antistoffer til produktion af et farmaceutisk præparat til behandling af autoimmunsygdomme, idet der dog i øjeblikket verserer en indsigelsessag, od patentet, og (x) et europæisk patent, som er blevet udstedt den 30. november 2005, tilhørende en tredjepart, som omhandler anvendelse af et anti-CD20 antistof til fremstilling af et lægemiddel til behandling af leddegigt. Selskabet og syv andre parter har gjort indsigelse mod det under punkt (x) nævnte patent.

Vi er desuden bekendt med en række patentansøgninger fra tredjemand, der, hvis de imødekommes i deres nuværende udformning, kan påstås at dække vores nuværende eller planlagte aktiviteter.

Hvis vores antistofprodukter eller den kommercielle anvendelse eller produktion af disse opfylder alle trækken i de enkelte patentkrav i ovenstående patenter, kan vi få brug for licens til et eller flere af disse patenter.

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en omtale vedrørende patenter, varemærker og tilhørende forhold, der er relevante for vores virksomhed. Der henvises til "Virksomhedsbeskrivelse – Nuværende samarbejder – Medarex" for en omtale af anskaffelsesmetoden for vores humane antistofteknologi.

### **Konkurrenceforhold**

Biotek- og medicinalbranchen er meget konkurrencebetonet og undergår betydelig og hurtig teknologisk forandring. Vi er bekendt med adskillige medicinalvirksomheder, der er aktivt engagerede i forskning og udvikling inden for områder relateret til antistofterapi, der har påbegyndt kliniske afprøvninger af antistofprodukter, eller som det er lykkedes at kommercialisere antistofprodukter. Nogle af disse selskaber, f.eks. ImClone, Bristol-Myers Squibb, Johnson & Johnson, Wyeth, Amgen, Genentech, Abbott Laboratories, UCB, Biogen Idec, Takeda, Merck KGaA, MorphoSys, Tanox, Trubion Pharmaceuticals og PDL BioPharma, arbejder med sygdomme og sygdomsindikationer, som vi satser på. Mange af disse selskaber og institutioner har enten alene eller sammen med deres partnere betydeligt større økonomiske ressourcer og større forsknings- og udviklingsafdelinger, end vi har. Desuden har mange af disse konkurrenter enten alene eller sammen med deres samarbejdspartnere betydeligt større erfaring, end vi har, i produktudvikling, præklinisk testning og kliniske afprøvninger i mennesker, i at opnå FDA- og andre myndighedsgodkendelser af produkter og produktion samt i markedsføring af produkter. Det lykkes således måske for vores konkurrenter at opnå patentbeskyttelse, at modtage FDA- eller EU-godkendelse eller at kommercialisere produkter hurtigere end os.

Der kan også anvendes andre teknologier til behandling af de sygdomme, vi fokuserer på. For eksempel bliver immunokonjugater, monoclonale antistoffer i forbindelse med toksiner eller radioaktive isotyper, samt vacciner og andre immunterapiprodukter udviklet af andre. Desuden har anvendelsen af rekombinant DNA-teknologi til udvikling af potentielle produkter bestående af proteiner (cytokiner), der forekommer normalt i kroppen i små mængder, været undervejs et stykke tid. Denne gruppe omfatter bl.a. Interleukin-2, interferonerne alpha, beta og gamma, tumor nekrose-faktor, eller TNF, kolonistimulerende faktorer og en række andre biologiske reaktionsmodifikatorer.

Den fortsatte udvikling af konventionelle kemoterapier og andre lægemidler medfører potentiale for opdagelse af en aktiv substans mod forskellige sygdomme. Kronisk leddegigt bliver i øjeblikket behandlet med en række stoffer og biologiske produkter, herunder to antistoffer mod TNF- $\alpha$ . Disse anti-TNF biologiske produkter bliver kommercialiseret af Johnson & Johnson, Wyeth, Amgen og Abbott, og yderligere et antistof er ved at blive udviklet af UCB. Vi er bekendt med, at Biogen Idec er ved at udvikle et primatiseret antistof, og at Tanox er ved at udvikle et humaniseret antistof mod CD4. ImClone kommercialiserer et kimærisk antistof mod EGFr, Amgen kommercialiserer et fuldt humant antistof mod EGFr, og YM Biosciences kommercialiserer et fuldt humaniseret EGFr-antistof. Merck KGaA og Takeda er ved at udvikle et andet humaniseret antistof mod EGFr. AstraZeneca markedsfører i øjeblikket et mindre molekyle, som retter sig mod EGF-receptoren, og Roche og Genentech udvikler ligeledes et mindre molekyle rettet mod EGF-receptoren. Genentech, Roche og Biogen Idec har kommercialiseret et antistof rettet direkte mod CD20. Biogen Idec og GlaxoSmithKline markedsfører ligeledes begge radiomærkede antistoffer rettet mod CD20. Vi er endvidere bekendt med følgende anti-CD20 udviklingsprogrammer: Genentech/Biogen Idec/Roche (PR0-70769, ocrelizumab), Immunomedics Inc. (IMMU-106), Applied Molecular Evolution/Eli Lilly (AME-133), Trubion Pharmaceuticals/Wyeth Pharmaceuticals (TRU-015) og EMD Lexigen Research Center Corp/Biovation Ltd/City of Hope (DI-Leu16-IL2). FDA har godkendt tre lægemidler til behandling af CTCL. De første to, Ontak og Targretin, markedsføres begge af Eisai, mens det tredje, Zolinza (vorinostat), markedsføres af Merck and Co., Inc.

Aton Pharmaceuticals Inc. (ejet af Merck) udvikler Suberoylanilide Hydroxamic Acid (SAHA), som er en histon deacetylase hæmmer til maligne blodsygdomme, herunder CTCL.

Gloucester Pharmaceuticals og NCI, under licens fra Fujisawa, udvikler depsi-peptid, som ligeledes er en histon deacetylase hæmmer, som potentiel behandling af cancer, herunder CTCL.

SuperGen, under licens fra Pfizer, udvikler pentostatin, som er en adenosin deaminase hæmmer til behandling af maligne blodsygdomme, herunder CTCL.

Coley Pharmaceuticals udvikler CpG-7909, en kortstrettet immunstimulant DNAS, der indeholder dinukleotid cytosin/guanin (GpG) til potentiel behandling af cancer, herunder CTCL.

Genzyme Corporation udvikler Alemtuzumab (CAMPATH), som er et lymfocyt depletterende humaniseret monoklonalt antistof, og som er godkendt af FDA til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi og andre maligne blodsygdomme, herunder CTCL.

Medarex har desuden givet rettigheder til Xenotech Group i forbindelse med en krydslicensaftale til visse patenter, patentansøgninger, licenser til tredjemand samt opfindelser vedrørende udvikling og anvendelse af visse transgene gnavere, herunder mus, der producerer de humane antistoffer.

### ***Retssager***

Vi er ikke og har ikke siden vores etablering været involveret i væsentlige retssager eller voldgiftssager vedrørende vores virksomhed, ligesom der os bekendt hverken verserer eller forventes sådanne sager.

### ***Forsikring***

Vi har tegnet omfattende forsikring, herunder generel ansvarsforsikring og begrænset produktansvarsforsikring for vores kliniske afprøvninger, op til et samlet beløb på DKK 60 mio. (ca. USD 10,2 mio.) samt den dækning, der kræves efter gældende lovgivning. Vores forsikringer omfatter personskade, løseordækning, driftstab samt forurening op til en vis grænse. Vi har også tegnet ansvarsforsikring for vores bestyrelse og direktion, herunder dækning for EPL ("employment practice liability"). Vi har tegnet særlig forsikring for vores produkter HuMax-CD4, HuMax-Inflam, HuMax-EGFr og HuMax-CD20, der i øjeblikket undergår kliniske afprøvninger. Vi agter at tegne yderligere passende produktansvarsforsikring for alle vores fremtidige kliniske afprøvninger, som vi udfører og er ansvarlige for. Vi vurderer, at vi har passende forsikringsdækning for vores virksomhed og udviklingsniveau.

## **ORGANISATION**

Genmab A/S er moderselskab i Genmab-koncernen.

Vores datterselskaber (der alle er 100% ejede), Genmab Inc., Genmab B.V. og Genmab Ltd, har følgende forretningsadresser og hjemsteder: 457 North Harrison Street, Princeton, New Jersey, USA; Yalelaan 60, 3584 Utrecht, Holland og 17B Hermitage Road, Hitchin, Hertfordshire SG5 1BT, Storbritannien.

Genmab A/S er overordnet ansvarlig for den generelle styring af Genmab-koncernen samt det medicinske forskningsarbejde og den kliniske udvikling. Vores prækliniske forskning (herunder immunisering) samt kliniske support udføres af Genmab B.V. Hos Genmab, Inc. udfører vi vores kliniske afprøvninger i USA, og i Genmab Ltd. udfører vi direkte kliniske undersøgelser i Storbritannien.

## **MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

Vi har lejet ca. 6.200 m<sup>2</sup> administrationskontorer i moderne, nyligt restaurerede faciliteter i Københavns centrum. Disse faciliteter anvendes som administrativt og klinisk hovedkontor. Lejemålene kan opsiges af både os og udlejer med 6 måneders varsel; dog således at langt størstedelen af faciliteterne tidligst kan opsiges fra udlejers side forholdsmæssigt med virkning fra 1. april og 1. september 2010 henholdsvis 1. marts 2011.

Vi har lejet ca. 3.000 m<sup>2</sup> administrationskontorer i moderne, nyligt restaurerede faciliteter i Princeton, New Jersey. Disse faciliteter anvendes som hovedkontor for vores kliniske og administrative gruppe i USA. Lejemålet er for nylig blevet forlænget og udløber den 30. november 2011, men vi har option på at forlænge lejemålet i yderligere to perioder på fem år.

Vi har lejet ca. 4.000 m<sup>2</sup> moderne laboratorie- og kontorarealer i Alexander Numan-bygningen (der ejes af Universitetet i Utrechts Incubator Foundation), der ligger på universitetet i Utrechts område. Lejemålet løber i første omgang i syv år startende fra 1. januar 2004. Efter udløbet af denne periode kan lejemålet fornyes i fortløbende perioder på fem år ad gangen.

Vi har lejet ca. 100 m<sup>2</sup> administrationskontorer i en mindre bygning i Hertfordshire i England. Disse faciliteter anvendes som hovedkontor for vores kliniske gruppe i England. Lejemålet udløber den 25. marts 2009.

Den samlede minimumshuslejepligtelse for resten af lejeperioderne er ca. DKK 65 mio. (ca. USD 11,0 mio.)

## GENNEMGANG AF RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

Nedenstående gennemgang bør læses i sammenhæng med afsnittet "Udvalgte regnskabsoplysninger" samt vores regnskaber med noter, der henvises til i Prospektet. Gennemgangen i Prospektet indeholder fremadrettede udsagn, der vedrører risici og usikkerheder, f.eks. beskrivelse af vore planer, mål, forventninger og intentioner. De forbehold, der tages i Prospektet, vedrører alle fremadrettede opgørelser, uanset hvor i Prospektet de forekommer. De faktiske resultater kan variere væsentligt i forhold til de heri omtalte. Faktorer, der kan forårsage eller bidrage til disse afvigelser, omfatter bl.a. de i afsnittet "Risikofaktorer" beskrevne forhold, samt forhold beskrevet andetsteds i Prospektet. De bør læse afsnittene "Risikofaktorer" og "Fremadrettede udsagn".

Vi har en begrænset driftsmæssig historie, der kan danne grundlag for en vurdering af vores virksomhed. Det skal tages i betragtning, at vi er omfattet af de risici og vanskeligheder, som virksomheder som vores oplever på nye markeder med hurtig udvikling.

### Oversigt

Vi er et internationalt bioteknologisk produktudviklingselskab med en bred portefølje af humane antistofproduktkandidater, som potentielt kan behandle en lang række sygdomme.

Vi har haft betydelige tab siden vores etablering, og pr. 30. september 2006 havde vi et akkumuleret tab på TDKK 2.149.105 (TUSD 364.830). Vi forventer yderligere tab, efterhånden som vi udvikler vores virksomhed. Vi forventer desuden, at likviditetsbehovet til driften vil stige, efterhånden som vi udvider vores prækliniske og kliniske udviklingsprogrammer og relaterede forretningsaktiviteter.

Vi har ikke genereret væsentlig omsætning fra driften i de første år. I 2003, 2004 og i 2005 har vi modtaget de første upfront- og milestone-betalinger fra vores samarbejde med Amgen, Roche og Serono. Vi forventer, at vores indtægter fra andet end investering på kort sigt primært vil komme fra "upfront"- og milestone-betalinger fra vores samarbejder. På længere sigt forventer vi, at størstedelen af vores indtægter kommer fra licensbetalinger, milestone-betalinger, royalties fra vores samarbejdspartnere fra salg af vores produkter og/eller indtægter fra eget salg af produkter.

### Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder ("IFRS") som er udstedt af International Accounting Standards Board ("IASB") og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber, herunder de af Københavns Fondsbørs stillede krav.

Nedenstående er et sammendrag af Selskabets anvendte regnskabspraksis.

### Ledelsens skøn under IFRS

Ved aflæggelse af årsregnskab i overensstemmelse med IFRS er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn. Sådanne skøn vurderes som væsentlige for at forstå den anvendte regnskabspraksis samt Selskabets overholdelse af de gældende regler. I det følgende er der redegjort for de væsentligste af sådanne skøn under Selskabets regnskabspraksis.

#### Internt oparbejdede immaterielle aktiver (forsknings- og udviklingsomkostninger)

I henhold til International Regnskabsstandard IAS 38, "Immaterielle aktiver" skal immaterielle aktiver opstået fra udviklingsprojekter indregnes i balancen. Kriterierne for indregning i balancen er 1) udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, 2) 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 og 3) virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre produktet eller benytte det internt. Sådanne immaterielle aktiver skal indregnes, hvis tilstrækkelig sikkerhed kan dokumenteres, for at de fremtidige indtægter fra udviklingsprojektet vil overstige omkostningerne til produktion og udvikling samt til salg og administration af produktet.

Opnåelse af endelig regulatorisk godkendelse af farmaceutiske produkter er forbundet med betydelig udviklingsrisiko. Som følge heraf vurderes det som korrekt ikke at indregne sådanne internt oparbejdede immaterielle aktiver før sent i udviklingsprocessen. Derfor har selskabet ikke indregnet sådanne aktiver på nuværende tidspunkt.

### **Joint ventures/samarbejdsaftaler**

Selskabet har indgået en række samarbejdsaftaler, primært i forbindelse med Selskabets forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske afprøvninger med produktkandidater. Samarbejdsaftaler er ofte karakteriseret ved, at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke nogen form for fælles kontrol med sådanne samarbejder, og parterne har ikke nogen økonomiske forpligtelser over for hinanden. 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" nedenfor, og indtægter indregnes i overensstemmelse med IAS 18 "Omsætning" som beskrevet nedenfor.

### **Indregning af indtægter**

Selskabets nettoomsætning omfatter milestone-betalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. IAS 18, "Omsætning," foreskriver kriterierne for indregning af omsætning. En vurdering af kriterierne for indregning af omsætning med hensyn til Selskabets forsknings- og udviklingsaftaler kræver ledelsens skøn for at sikre, at alle kriterier er opfyldt, før der foretages indregning af omsætningsbeløb. Disse skøn foretages især med hensyn til transaktionernes art, om samtidige transaktioner skal betragtes som en eller flere omsætningsskabende transaktioner, allokering af kontraktprisen til flere elementer i en aftale og afgørelse af, om de væsentlige risici og fordele er overdraget til køber. Alle Selskabets omsætningsgenererende transaktioner, inklusive transaktioner med Roche, Amgen og Serono, har været vurderet af ledelsen, og den indregnede omsætning vurderes at opfylde kriterierne i IAS 18.

### **Generelle kriterier for indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Dette inkluderer reguleringer til værdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes alle omkostninger vedrørende årets aktiviteter i resultatopgørelsen, herunder af- og nedskrivninger og hensættelser samt tilbageførsler heraf og reguleringer som følge af ændringer i regnskabsmæssige skøn, i det omfang, sådanne poster oprindeligt har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning af aktiver og forpligtelser måles disse til kostpris. Herefter måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for de enkelte elementer nedenfor.

Ved indregning og måling tages der hensyn til alle forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden det tidspunkt, hvor årsrapporten aflægges, og som bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

### **Konsolideringspraksis**

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

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

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

Resultatopgørelserne for udenlandske dattervirksomheder omregnes til Koncernens rapporteringsvaluta



ved brug af årets vejede gennemsnitlige valutakurser, mens balancerne omregnes ved brug af 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 vejede gennemsnitskurser, posteres under andre reserver i egenkapitalen.

### **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.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning omfatter milestone-betalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætning indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Selskabet, og disse fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer eller serviceydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber.

### **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

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

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Udviklingsprojekter er karakteriseret ved at en enkelt produktkandidat gennemgår et stort antal tests for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker, før indhentelse af de nødvendige godkendelser 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 generelle risiko, der er forbundet med udvikling af farmaceutiske produkter, har vores ledelse konkluderet, at de fremtidige økonomiske fordele forbundet med de individuelle projekter ikke kan estimeres med tilstrækkelig sikkerhed, før projektet er afsluttet og de nødvendige godkendelser af det endelige produkt er blevet indhentet. Som følge heraf indregnes alle udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger vedrører administrationen af Koncernen, herunder afskrivninger af aktiver med lang levetid i det omfang sådanne omkostninger kan henføres til de administrative funktioner. Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

### **Aktiebaseret vederlag**

Vi har tildelt warrants til medarbejdere, medlemmer af bestyrelsen og eksterne konsulenter 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 indregnes på en separat reserve under egenkapitalen. Warrants tildelt før den 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2. Selskabet indregner kompensationsomkostninger vedrørende disse warrants baseret på den indre værdis metode for medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen og dagsværdimetoden for eksterne konsulenter.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og udgifter omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt realiserede og urealiserede gevinster og tab på kortfristede værdipapirer samt andre værdipapirer og kapitalandele.

## 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 posterings direkte på egenkapitalen indregnes på egenkapitalen.

Skyldig skat indeholder den betalbare skat beregnet af den forventede skattepligtige indkomst for året samt eventuelle reguleringer til tidligere års udgiftsførte skat. Forudbetalte skatter indregnes i andre tilgodehavender i balancen.

## Licenser og rettigheder

Licenser og rettigheder måles til kostværdi med tillæg af nutidsværdien af eventuelle fremtidige betalinger. Nutidsværdien af sådanne fremtidige betalinger indregnes tillige som en forpligtelse. Licenser og rettigheder amortiseres lineært over den forventede økonomiske levetid på fem år.

## Driftsmidler og inventar

Driftsmidler og inventar måles til kostværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen indeholder købspris for aktivet samt omkostninger, der direkte kan henføres til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug.

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

Driftsmateriel og inventar	3-5 år
EDB-udstyr	3 år
Indretning af lejede lokaler	5 år eller lejeperioden, hvis denne er kortere.

Af- og nedskrivninger samt gevinster og tab i forbindelse med salg af driftsmidler og inventar indregnes i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger eller som administrationsomkostninger afhængig af deres funktion.

## Anlægsaktiver under opførelse

Anlægsaktiver under opførelse omfatter planlægning og opførelse af laboratorieanlæg. Udgifter indregnes som et aktiv indtil færdiggørelsen af anlæggene. Udgifterne omfatter direkte henførbare personaleomkostninger og relaterede omkostninger samt udgifter til underleverandører. Anlægsaktiver under opførelse afskrives ikke.

## Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anskaffet som langsigtede strategiske investeringer, omfatter vores ejerandele i børsnoterede og ikke-noterede virksomheder. De finansielle aktiver er klassificeret som "Disponible for salg", da vores ledelse forventer at holde disse investeringer for en ubestemt periode fremover, og aktiverne kan realiseres i tilfælde af ændringer i vores forretningsstrategi. Vores ledelse foretager klassifikationen af finansielle aktiver på anskaffelsestidspunktet og foretager regelmæssige revurderinger af klassifikationen.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er børskursen. Hvis dagsværdien ikke kan fastsættes entydigt for investeringer i ikke-noterede virksomheder, måles disse aktiver til kostpris. Realiserede og urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Værdiforringelse af aktiver med lang levetid

Vores ledelse gennemgår de bogførte værdier af aktiver med lang levetid, hvis begivenheder eller ændringer i virksomhedens forhold indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi ikke kan opretholdes. Grundlaget for gennemgangen er aktivernes genindvindingsværdi, defineret som den højeste værdi af netto salgsværdi og kapitalværdi beregnet som nutidsværdien af de fremtidige nettoindbetalinger, som aktivet forventes at indbringe.

Hvis den bogførte værdi af et aktiv er højere end genindvindingsværdien, nedskrives aktivet til denne

lavere genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet, hvor værdiforringelsen identificeres.

### **Antistoffer til klinisk afprøvning**

Antistoffer til klinisk afprøvning omfatter antistoffer købt fra eksterne leverandører. Hvis alle kriterierne for indregning som et aktiv er opfyldt, i særdeleshed at det kan påvises med tilstrækkelig sikkerhed, at fremtidige indtægter fra anvendelsen af sådanne antistoffer vil overstige den samlede kostpris for antistofferne, indregnes disse i balancen til kostpris og udgiftsføres i takt med anvendelsen. Hvis der ikke kan opnås tilstrækkelig sikkerhed herfor, udgiftsføres sådanne antistoffer i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Den regnskabsmæssige værdi af antistoffer vurderes løbende for at sikre, at værdien ikke er forringet samt for at sikre, at beholdningerne ikke overstiger det planlagte forbrug i udviklingsaktiviteterne.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nominel værdi fratrukket hensættelsen til tab.

Hensættelse til tab på tilgodehavender fastsættes på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende fremtidige regnskabsperioder. Periodeafgrænsningsposter måles til dagsværdi.

### **Kortfristede værdipapirer**

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet (investeringer med en løbetid på mindre end tre måneder på anskaffelsestidspunktet klassificeres som likvider, jf. nedenstående). Vi investerer vores likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, selskabsobligationer og danske og amerikanske statsobligationer. Værdipapirerne er let omsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet.

Vores portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som "Finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen", da der ikke handles aktivt i disse papirer, bortset fra løbende udskiftning af værdipapirer ved udløb eller som porteføljepleje.

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 selskabets ordinære aktier, hver med en nominel værdi på DKK 1. Alle aktier er fuldt indbetalt.

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

Andre reserver indeholder valutakursreguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder

Reserve for aktiebaseret vederlag indeholder modposten til aktiebaseret vederlag indregnet i resultatopgørelsen i henhold til IFRS 2

## **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 Selskabet skal afstå fremtidige økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

## **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 som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, der opstår som følge af midlertidige forskelle, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, måles til den værdi, som Selskabet forventer at udnytte i fremtidige positive skattepligtige indtægter, baseret på koncernens forventede anvendelse af de enkelte aktiver. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i en note til årsregnskabet.

## **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 udgift, og en reduktion af den udestående forpligtelse.

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 totale forpligtelse i henhold til operationelle leasingaftaler 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.

## **Anden gæld**

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

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres ved brug af den indirekte metode med udgangspunkt i nettoresultatet.

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 omsætningsaktiver 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 anlægsaktiver.

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udarbejdes alene med udgangspunkt i årsregnskabet.

### **Segmentrapportering**

Koncernen ledes og drives som én forretningsenhed. Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, som rapporterer til den administrerende direktør. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har vi konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

### **Nye Internationale regnskabsstandarder**

International Accounting Standards Board har udstedt en række nye standarder samt ændringer til eksisterende standarder, som er gældende for 2006. Indholdet af de nye standarder er kort beskrevet i afsnittet "Oplysninger om Genmabs aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater – Nye internationale regnskabsstandarder".

### **Resultatopgørelse**

#### ***1. januar – 30. september 2005 sammenholdt med 1. januar – 30. september 2006***

Vores nettoomsætning i perioden 1. januar - 30. september 2005 udgjorde TDKK 45.335 (TUSD 7.696), som kunne henføres til ydelser leveret under Selskabets samarbejdsaftaler samt en del af en "up-front" betaling for at overdrage Serono rettighederne til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4 og HuMax-TAC. Initialbetalingen samt en præmie på aktier købt af Serono er regnskabsmæssigt behandlet samlet. Vores nettoomsætning for perioden 1. januar – 30. september 2006 udgjorde TDKK 105.620 (TUSD 17.930), afledt af ydelser under Selskabets samarbejdsaftaler samt indregning af en yderligere del af betalingen fra aftalen med Serono, som giver Serono rettighederne til HuMax-CD4.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde TDKK 306.673 (TUSD 52.061) for perioden 1. januar – 30. september 2005, sammenlignet med TDKK 364.604 (TUSD 61.895) for perioden 1. januar – 30. september 2006. De stigende forsknings- og udviklingsomkostninger afspejler primært de forøgede aktiviteter indenfor klinisk udvikling og produktion i forbindelse med udviklingen af vores portefølje af kliniske produktkandidater, herunder især fremgangen inden for HuMax-CD20 og HuMax-EGFr.

Administrationsomkostninger udgjorde TDKK 61.701 (TUSD 10.474) for perioden 1. januar - 30. september 2005 mod TDKK 65.162 (TUSD 11.062) for perioden 1. januar - 30. september 2006. Det forøgede omkostningsniveau afspejler stigningen i behovet for support til forsknings- og udviklingsaktiviteterne, herunder styrkelse af markedsføringsressourcerne og forretningsudviklingsaktiviteterne.

De netto finansielle indtægter udgjorde TDKK 29.937 (TUSD 5.082) for perioden 1. januar - 30. september 2005 sammenlignet med DKK 22.651 (TUSD 3.845) for perioden 1. januar - 30. september 2006. De netto finansielle indtægter i perioden 1. januar – 30. september 2005 var positivt påvirket af en styrkelse af USD over for DKK, hvilket særligt påvirkede den del af vores investeringsportefølje, som er i USD. Når de netto finansielle indtægter for de første ni måneder af 2006 var lavere end for samme periode af 2005, skyldes det, at vi for første halvår 2006 realiserede negative finansielle nettoindtægter på grund af stigende renter og en svækkelse af USD over for DKK. I tredje kvartal 2006 samt for året til dato har vi haft betydelige renteindtægter på vores investeringer.

#### ***Regnskabsårene 2003, 2004 og 2005***

Nettoomsætningen udgjorde TDKK 68.326 (TUSD 11.599) i 2003, TDKK 4.101 (TUSD 696) i 2004 og TDKK 98.505 (TUSD 16.722) i 2005. Nettoomsætningen i 2003 bestod primært af milestone-betalinger fra Amgen, mens nettoomsætningen i 2004 omfattede milestone-betalinger fra Roche. I 2005 stammede nettoomsætningen primært fra en del af en initialbetaling for at overdrage Serono rettighederne til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4 og HuMax-TAC samt fra ydelser i henhold til vores øvrige samarbejdsaftaler.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde TDKK 347.085 (TUSD 58.921) i 2003, TDKK 378.537 (TUSD 64.260) i 2004 og TDKK 441.689 (TUSD 74.981) i 2005. De øgede omkostninger over årene reflekterer udvidelsen af vores forretningsaktiviteter, herunder en udvidelse af kliniske forsøg (se "Virksomhedsbeskrivelse"), flere medarbejdere og højere udgifter til produktion. Forsknings- og udviklingsomkostningerne forventes at stige yderligere, efterhånden som vores produkter skrider frem gennem de kliniske forsøg og myndighedsgodkendelsesprocessen.

Administrationsomkostninger udgjorde TDKK 64.650 (TUSD 10.975) i 2003, TDKK 75.053 (TUSD 12.741) i 2004 og TDKK 84.740 (TUSD 14.385) i 2005. Omkostningsforøgelsen skyldes dels større omkostninger i forbindelse med det stigende behov for support til forsknings- og udviklingsaktiviteterne, dels forøgede omkostninger til aktiebaseret vederlag i henhold til IFRS 2. Vi har i perioden indført forskellige omkostningsstyringstiltag i hele Selskabet. Vi forventer, at vores administrationsomkostninger vil stige i takt med udviklingen af vores produkter og udvidelsen af vores forretningsaktiviteter.

De finansielle indtægter udgjorde TDKK 83.707 (TUSD 14.210) i 2003, TDKK 68.581 (TUSD 11.642) i 2004 og TDKK 79.647 (TUSD 13.521) i 2005. Faldet fra 2003 til 2004 skyldes det lavere renteniveau, den lavere værdiansættelse af kortfristede værdipapirer samt lavere valutakursgevinster. Forøgelsen af finansielle indtægter i 2005 skyldes styrkelsen af USD over for DKK, hvilket særligt påvirkede den del af vores investeringsportefølje, som er i USD. Desuden havde vi en højere gennemsnitlig balance af likvider og kortfristede værdipapirer i 2005 i forhold til 2004.

De finansielle omkostninger udgjorde TDKK 68.678 (TUSD 11.659) i 2003, TDKK 42.520 (TUSD 7.218) i 2004 og TDKK 45.313 (TUSD 7.692) i 2005. De betydelige udsving over perioden afspejler valutakursudviklingen, hovedsageligt mellem US dollars og danske kroner. I denne periode gik DKK/USD-kursen fra DKK 7,0822 den 1. januar 2003 til DKK 5,4676 den 31. december 2004 til DKK 6,3241 den 31. december 2005. Disse udsving har ikke givet anledning til en revurdering af vores valutapolitik. Da en del af vores likvide beholdninger og værdipapirer er i udenlandske valutaer udgør disse en naturlig valutakurssikring af vores transaktioner i fremmed valuta. Vi vurderer, at der ikke er behov for at indgå specifikke kontrakter for at reducere risikoen i forbindelse med valutakursændringer, som f.eks. optioner eller futureskontrakter.

## **Inflation**

Virksomheden af inflation og prisændringer på vores drift var ikke væsentlig i løbet af de anførte perioder.

## **Kvantitative og kvalitative oplysninger om markedsrisici**

Det vigtigste mål med vores investeringsaktiviteter er at bevare kapitalen samtidig med, at forrentningen af vores investeringer maksimeres uden væsentlig risikoforøgelse. Vi har i øjeblikket placeret vores likvide beholdninger og kortfristede investeringer som obligationer, lånebeviser og aftaleindlån med varierende løbetid mellem en dag og fire år. I fremtiden kan nogle af de værdipapirer, som vi investerer i, være forbundet med renterisiko. Dette betyder, at renteændringer kan få indvirkning på kursværdien af vores investeringer. Hvis vi f.eks. har et værdipapir, der er udstedt med fast rente til den på udstedelsestidspunktet gældende rente, og renten senere stiger, vil kursværdien af vores investering formentlig falde. For at minimere denne risiko investerer vi vores midler i en række forskellige værdipapirer, herunder i commercial papers, realkreditobligationer, samt statslige og ikke-statslige gældspapirer. Da disse papirer og vores nuværende investeringer er kortfristede, vurderer vi, at vi ikke har nogen væsentlig renterisiko på vores investeringer.

## **Valutakursudsving**

Vores funktionelle valuta er danske kroner. I henhold til IFRS omregner vi alle poster i fremmed valuta, inkl. amerikanske dollars til danske kroner for balanceposter ved at anvende kursen pr. balancedagen. Effekten af omregningen indregnes som finansielle poster i resultatopgørelsen. Transaktioner i fremmed valuta i løbet af året omregnes til transaktionsdagens kurs.

Som anført ovenfor mener vi ikke, at vi har behov for at indgå specifikke aftaler, såsom options- eller futureskontrakter, med henblik på at reducere vores eksponering mod ændringer i valutakurser, da vores likvider og værdipapirer er denomineret i fremmed valuta, og de naturligt afdækker kursrisikoen på vores transaktioner i fremmed valuta.

## **Ikke-balanceførte forpligtelser**

Vi har ingen væsentlige ikke-balanceførte forpligtelser.

## Kontraktlige forpligtelser

Vores væsentlige kontraktlige forpligtelser vedrører primært finansielle leasingkontrakter vedrørende laboratorie- og driftsudstyr, leje af faciliteter, og visse forpligtelser vedrørende minimumskøb, som vi har overfor tredjeparts leverandører og i henhold til produktionsaftaler vedrørende råvarer samt en fremstillingsaftale, hvor vi har afgivet visse minimumsordrer.

Nedenstående opstilling sammenfatter vores kontraktlige forpligtelser pr. 31. december 2005 og den virkning, sådanne forpligtelser vil have på vores fremtidige likviditet og pengestrømme.

<b>Kontraktlige forpligtelser</b> <sup>1)</sup>	<b>Ydelser opgjort efter forfaldsdato</b>									
	<b>Under 1 år</b>		<b>1 - 3 år</b>		<b>4 - 5 år</b>		<b>Over 5 år</b>		<b>I alt</b>	
	<b>DKK</b>	<b>USD</b>	<b>DKK</b>	<b>USD</b>	<b>(i tusinder)</b>		<b>DKK</b>	<b>USD</b>	<b>DKK</b>	<b>USD</b>
Operationel leasing	17.153	2.912	22.299	3.785	18.588	3.155	-	-	58.040	9.853
Finansiell leasing	9.322	1.582	12.526	2.126	2.708	460	-	-	24.556	4.169
Produktionsaftaler	<u>111.119</u>	<u>18.863</u>	<u>20.400</u>	<u>3.463</u>	<u>2.990</u>	<u>508</u>	<u>176</u>	<u>30</u>	<u>134.685</u>	<u>22.864</u>
<b>I alt</b>	<b><u>137.594</u></b>	<b><u>23.357</u></b>	<b><u>55.225</u></b>	<b><u>9.374</u></b>	<b><u>24.286</u></b>	<b><u>4.123</u></b>	<b><u>176</u></b>	<b><u>30</u></b>	<b><u>217.281</u></b>	<b><u>36.886</u></b>

- 1) Denne opstilling indeholder ikke a) eventuelle milestone-betalinger, som vi måtte skulle betale i henhold til forskningssamarbejder eller licensaftaler, da tidspunktet og sandsynligheden for sådanne betalinger er uvis, b) eventuelle royalty-betalinger til tredjemand, da beløbet for sådanne betalinger og/eller sandsynligheden derfor er uvis, c) eventuelle beløb vi måtte forpligte os til at betale fremover for at etablere yderligere faciliteter samt d) kontrakter der er indgået som led i vores almindelige virksomhed, som ikke samlet er væsentlige i nogen af ovenstående perioder.

## KAPITALBEREDSKAB

Vi har siden stiftelsen hovedsageligt finansieret driften ved rettede emissioner og offentligt udbud af vores Aktier. Siden stiftelsen, men før Emissionen, har vi rejst TDKK 3.816.637 (TUSD 647.909) ved udstedelse af Aktier til vores aktionærer.

Pr. 30. september 2006 udgjorde vores likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer TDKK 1.858.342 (TUSD 315.471) i forhold til likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer på TDKK 1.252.902 (TUSD 212.692) pr. 31. december 2005. Denne stigning afspejler den rettede emission på 5.750.000 stk. nye aktier i januar 2006, som gav Selskabet et bruttoprovenu på TDKK 845.250 (TUSD 143.489), udnyttelsen af warrants i perioden 1. januar – 30. september 2006, som gav et bruttoprovenu på TDKK 79.892 (TUSD 13.562), fratrukket omkostningerne forbundet med udvidelsen af vores forretningsaktiviteter, herunder gennemførelsen af kliniske afprøvninger, vores fortsatte forsknings- og udviklingsaktiviteter samt højere udgifter til råvarer. Vi har investeret beholdningerne i statsobligationer i danske kroner samt i amerikanske statsobligationer i US dollars, i realkreditobligationer og virksomhedsobligationer.

Vi vurderer, at vores kapitalberedskab sammen med proventet fra det Emissionen, vores driftsaktiviteter og renteindtægter vil være tilstrækkeligt til at finansiere driften i mindst 2 år frem i tiden samt til at indfri vores nuværende forpligtelser. Vi vurderer, at vores kortfristede likvide midler er tilstrækkelige til at dække alle nuværende kortfristede forpligtelser. 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 anlægsaktiver, 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 kommercielle partnere eller fra andre kilder.

### Pengestrømme

Vores driftsaktiviteter førte til negative pengestrømme på TDKK 302.364 (TUSD 51.329) i 2003, TDKK 367.984 (TUSD 62.469) i 2004 og TDKK 208.644 (TUSD 35.419) i 2005. Pengestrømme til driftsaktiviteter kunne primært henføres til vores prækliniske og kliniske udviklingsaktiviteter samt administrationsomkostninger.

Vores pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter tilgang og afgang af materielle anlægsaktiver samt nettoinvestering i andre værdipapirer og kapitalandele. Investeringer i og realisering af kortfristede værdipapirer er desuden indeholdt i investeringsaktiviteterne. I 2003 finansierede vi primært vores drift via salget af kortfristede værdipapirer, hvilket medførte en positiv pengestrøm fra investeringsaktiviteter på TDKK 361.905 (TUSD 61.437). I 2004 medførte vores investeringsaktiviteter en negativ pengestrøm på TDKK 25.065 (TUSD 4.255), eftersom proventet fra den rettede emission blev investeret i kortfristede værdipapirer. I 2005 medførte vores investeringsaktiviteter ligeledes en negativ pengestrøm på TDKK 127.547 (TUSD 21.652), eftersom betalingen fra Serono for rettighederne til at udvikle og commercialisere HuMax-CD4 blev investeret i kortfristede værdipapirer.

I 2003 medførte finansieringsaktiviteterne et forbrug af likvider på TDKK 3.571 (TUSD 606) primært som følge af afdrag på vores leasinggæld. I 2004 gennemførte vi en rettet emission, som sammen med proventet fra udnyttelsen af warrants medførte en positiv pengestrøm fra finansieringsaktiviteter på TDKK 503.413 (TUSD 85.459). I 2005 udgjorde pengestrømme fra finansieringsaktiviteter TDKK 297.357 (TUSD 50.479), som primært hidrørte fra udstedelsen af aktier til Serono og provenu fra udnyttelse af warrants.



## BESTYRELSE OG DIREKTION

### Bestyrelse

Vores bestyrelse består på nuværende tidspunkt af følgende seks medlemmer:

Navn	Periode udløber	Stilling
Michael B. Widmer, Ph.D. <sup>1)2)3)</sup>	2008	Formand for bestyrelsen
Lisa N. Drakeman, Ph.D. <sup>5)</sup>	-	Medlem af bestyrelsen, administrerende direktør
Ernst H. Schweizer, Ph.D. <sup>3)</sup>	2009	Medlem af bestyrelsen
Karsten Havkrog Pedersen <sup>2)3)4)</sup>	2008	Medlem af bestyrelsen
Anders Gersel Pedersen, M.D., Ph.D. <sup>1)3)4)</sup>	2007	Næstformand for bestyrelsen

Forretningsadressen for bestyrelsesmedlemmerne er c/o Genmab A/S, Toldbodgade 33, 1253 København K.

Noter:

- 1) Medlem af kompensationsudvalget.
- 2) Medlem af revisionsudvalget.
- 3) Ikke medlem af den daglige ledelse.
- 4) Medlem af ansættelsesudvalget og corporate governance udvalget.
- 5) Vores administrerende direktør Dr. Lisa N. Drakeman er udpeget til medlem af bestyrelsen i henhold til vores vedtægter, der bestemmer, at hun skal være medlem, så længe hun er vores administrerende direktør.

#### **Michael B. Widmer, Ph.D. – bestyrelsesformand**

Dr. Widmer er formand for vores bestyrelse og har været medlem af bestyrelsen siden marts 2002. Dr. Widmer var tidligere Vice President og Director of Biological Sciences for Immunex Corporation i Seattle. Før han kom til Immunex i 1984, var han adjungeret professor i laboratoriemedicin og patologi ved University of Minnesota. Han er tidligere stipendiat ved Leukaemia Society of America. Michael B. Widmers forskning har drejet sig om regulering af immun- og inflammationsrespons. Han har skrevet over 100 videnskabelige artikler. Under sin ansættelse hos Immunex var han pioner i brugen af cytokine antagonist, 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 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.

#### **Lisa N. Drakeman, Ph.D. – bestyrelsesmedlem og administrerende direktør**

Dr. Drakeman har været bestyrelsesmedlem og administrerende direktør siden vores etablering. Dr. Drakeman har tidligere været Senior Vice President og Head of Business Development hos Medarex, hvor hun var ansvarlig for indledning og forhandling af samarbejdsaftaler med Novartis, Bristol-Myers Squibb, Johnson & Johnson, Immunex m.fl. Hun var ansat hos Medarex fra 1989 til 2000. Dr. Drakeman blev udnævnt til "Advocate of the Year" af the Biotechnology Industry Organisation i 1995 og "Industry Woman of the Year" af Biotechnology Council of New Jersey i 1996. Hun blev optaget i New Jersey High Technology Hall of Fame i 2000. Dr. Drakeman er medlem af bestyrelsen for Biotechnology Council of New Jersey. Dr. Drakeman har tidligere været medlem af bestyrelsen i Symbion Capital I A/S. Dr. Drakeman tog eksamen ved Mount Holyoke College, M.A.-grad ved Rutgers University og M.A. og Ph.D. i humaniora ved Princeton University.

#### **Ernst H. Schweizer, Ph.D. – bestyrelsesmedlem**

Dr. Schweizer har været bestyrelsesmedlem siden vores etablering og var chef for forretningsudvikling fra 2002 til 2005. Dr. Schweizer var President for Medarex Europe fra 1999 til 2001 og var før det Deputy Director of Worldwide Business Development and Licensing for Novartis fra 1997 til 1999 og Chief Scientific and Technical Adviser in Business Development and Licensing hos Ciba-Geigy AG fra 1983 til 1997. Dr. Schweizer er desuden bestyrelsesmedlem i Speedel Holding Ltd (Schweiz), Speedel Pharma Ltd (Schweiz), Speedel Pharmaceuticals Inc. (USA), Canyon Pharmaceuticals Inc. (USA), Canyon Pharmaceuticals AG (Schweiz) og Canyon Pharmaceuticals Ltd (England). Han har en doktorgrad i kemi ved universitetet i Stuttgart.

### **Karsten Havkrog Pedersen, LL.M. – bestyrelsesmedlem**

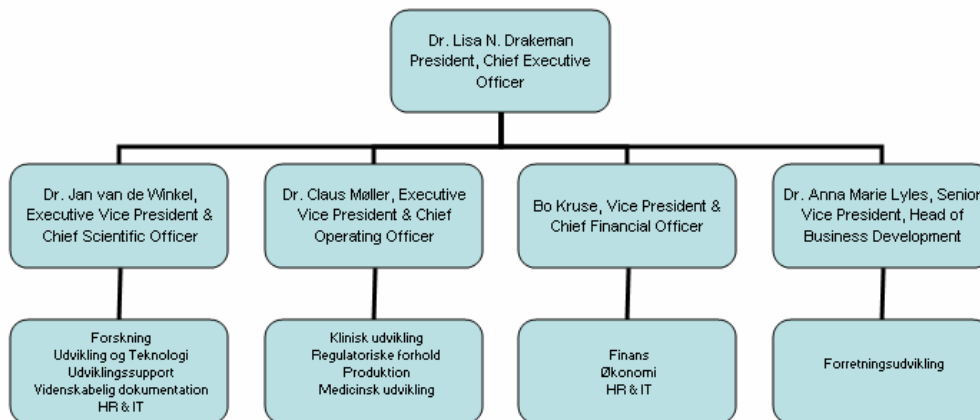
Hr. Pedersen har været bestyrelsesmedlem siden marts 2002. Med næsten 25 års erfaring som advokat har han grundigt kendskab til forskellige forhold inden for dansk selskabsret og corporate governance. Hr. Pedersen har været partner i advokatfirmaet Hjejle, Gersted & Mogensen siden 1981. Han fik møderet for Højesteret i 1983. Han har været medlem af Procesbevillingsnævnet (2000-2003) og er medlem af Advokatrådets Retsudvalg. Fra 1991 til 2004 var han medlem af redaktionsudvalget for det juridiske tidsskrift "Lov & Ret". Hr. Pedersen er medlem af bestyrelsen for BIG Fonden og otte af dets datterselskaber (BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 1 A/S, BIG 2 A/S, BIG 3 A/S, BIG 4 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 A/S) og har inden for de sidste 5 år været medlem af bestyrelsen for API Property Fund Denmark P/S (fratrådt) og Gavnø Fonden (fratrådt).

### **Anders Gersel Pedersen, M.D., Ph.D. – Næstformand for bestyrelsen**

Dr. Pedersen har været bestyrelsesmedlem siden november 2003 og er næstformand for bestyrelsen. Dr. Pedersen er Senior 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 Dr. Pedersen for Eli Lilly i 11 år, hvoraf han i 10 år var direktør med ansvaret for global klinisk forskning i onkologi, før han blev ansat hos Lundbeck i 2000. Hos Lundbeck er Dr. 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, the Danish Society of Medical Oncology og the Danish Society of Internal Medicine og er medlem af bestyrelsen for TopoTarget A/S, Alk-Abelló A/S og Lundbeck Cognitive Therapeutics A/S (også medlem af direktionen). Dr. Pedersen fik sin medicingrad samt en doktorgrad i neuro-onkologi ved Københavns Universitet og har en HD fra Handelshøjskolen i København.

### **Direktion**

Nedenstående diagram viser vores ledelsesstruktur.



Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af vores virksomhed. Direktionen består af Dr. Lisa N. Drakeman, Dr. Jan G.J. van de Winkel, Dr. Claus Møller samt Bo Kruse, som alle er registreret som direktører hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Direktionen er i henhold til deres kontrakter forpligtet til at udføre en væsentlig del af deres arbejde for vores datterselskaber. Selvom hun ikke er medlem af direktionen, er vores Head of Business Development, Dr. Anna Marie Lyles, medtaget i ovenstående diagram over vores ledelsesstruktur, da hun refererer direkte til vores administrerende direktør og udfylder en central rolle i udviklingen af vores virksomhed.

Nedenfor gives oplysninger om vores ledelse ud over vores administrerende direktør, Dr. Lisa N. Drakeman (der er omtalt ovenfor) samt visse oplysninger om vores Head of Business Development, Dr. Anna Marie Lyles.

**Claus Juan Møller-San Pedro, M.D., Ph.D.**

Executive Vice President & Udviklingsdirektør – Dr. Møller har været vores udviklingsdirektør siden vores etablering. Han har omfattende erfaring fra bioteknologibranchen og tilsyn med aktiviteter inden for produktudvikling og kliniske afprøvninger. Han har tidligere bl.a. været Vice President og Chief Medical and Operating Officer i Oxigene, Inc., direktør i IPC-Nordic A/S, og Medical Director hos Synthelabo Scandinavia A/S. Dr. Møller var medlem af bestyrelsen hos HemeBiotech A/S (nu Zymenex Holding A/S) indtil december 2004, og var desuden tidligere medlem af bestyrelsen i Nygade 5, 1995 ApS og Azanta ApS. Dr. Møller var tidligere direktør i selskaberne Fredericiagade 7-13 ApS, Toldbodgade 29 ApS, Einsteinum ApS, CJV Holding ApS, Hauser Plads 28-32 ApS og Hauser Plads 34 ApS, og er på nuværende tidspunkt bestyrelsesformand hos IPC International Plc, IPC-Nordic A/S, IPC-Services A/S og sit eget holdingselskab IPCons ApS. Endvidere er Dr. Møller bestyrelsesmedlem i IPC-Byg A/S, og har tidligere været bestyrelsesformand i K/S Nygade 5, København og K/S Skomagergade 32, Roskilde samt IPC-Nordic Ltd, hvor han tillige var direktør. Han har taget lægevidenskabelig kandidatgrad og Ph.D.-grad ved Københavns Universitet.

**Prof. Jan G. J. van de Winkel, Ph.D.**

Executive Vice President & Forskningsdirektør – Dr. van de Winkel har været vores forskningsdirektør siden vores etablering. Han var tidligere Vice President og Scientific Director hos Medarex Europe B.V. Han har skrevet over 250 videnskabelige artikler og været ansvarlig for en række patenter og verserende patentansøgninger. Dr. 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 desuden medlem af Scientific Advisory Board hos BTF og Thuja Capital Healthcare Fund. Han fik sin M.Sc. og Ph.D. ved universitetet i Nijmegen.

**Bo Kruse**

Vice President & Chief Financial Officer – Bo Kruse har været hos Genmab siden starten af 2000, og blevet udnævnt til CFO pr. 1. oktober 2005. Bo Kruse var tidligere Genmabs Vice President Finance og Chief Accounting Officer. Før han kom til Genmab arbejdede Bo Kruse som Senior Associate hos PricewaterhouseCoopers. Bo Kruse er cand.merc. aud. og HD fra Handelshøjskolen i København.

**Dr. Anna Marie (“Annarie”) Lyles**

Senior Vice President, Head of Business Development – Annarie blev udnævnt til Senior Vice President, Business Development pr. 1. januar 2007. Dr. Lyles arbejder på vores kontor i Princeton, New Jersey. Dr. Lyles var tidligere Senior Director, Business Development hos Medarex, Inc. Dr. Lyles tog sin B.S. grad i biologi ved Yale University og har en Ph.D. i biologi fra Princeton University.

**Interessekonflikter**

Ud over det i afsnittet “Transaktioner med nærtstående parter” beskrevne er der ingen potentielle interessekonflikter mellem de hverv vores bestyrelse eller vores direktion udfører for Genmab og deres private interesser eller andre hverv.

**Erklæringer om tidligere levned**

I en periode på mindst fem år forud for prospektdatoen har ingen af medlemmerne af bestyrelsen eller vores direktion været (i) dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser, (ii) i deres egenskab af bestyrelsesmedlemmer eller medarbejdere som anført ovenfor været forbundet med selskaber, der er gået konkurs, kommet under bobehandling eller likvidation eller (iii) været frakendt retten af en domstol til at varetage nogen udsteders ledelse eller forretningsanliggender. Endvidere har ingen af medlemmerne af vores bestyrelse eller direktion nogen sinde (i) været genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra lovregulerede

tilsynsmyndigheder (herunder bestemte faglige organer) eller (ii) været frataget retten af en domstol til at agere som medlem af en udsteders administrative, ledelses- eller kontrolorganer.

## **VEDERLAG OG GODER**

### **Bestyrelse**

Det samlede vederlag til bestyrelsen udgjorde i 2006 TDKK 1,717 (TUSD 291). Vores bestyrelse har også fået tildelt warrants, jf. afsnittet "Medarbejdere" nedenfor. Vi har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget os andre forpligtelser over for eller på vegne af bestyrelsen eller nogen af dens medlemmer. Der er ingen usædvanlige aftaler mellem os og medlemmer af vores bestyrelse om ekstraordinære bonusordninger eller lignende.

### **Direktion**

Det samlede vederlag til direktionen, som består af Dr. Lisa N. Drakeman, Dr. Claus Møller, Dr. Jan van de Winkel og Bo Kruse, udgjorde TDKK 23,981 (TUSD 4,071) i regnskabsåret 2006. Dette beløb omfatter bonusbetalinger. Direktionen kan være berettiget til at modtage bonus i de kommende år. Vores direktion har også fået tildelt warrants, jf. afsnittet "Medarbejdere" nedenfor. Vi har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget os andre forpligtelser over for eller på vegne af medlemmerne af direktionen.

Vi har ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for vores medarbejdere, bestyrelse eller direktion, da vi ikke har nogen forpligtelse dertil.

## BESTYRELSESPRAKSIS

### Bestyrelse

Vores bestyrelse mødes både til ordinære og ekstraordinære møder i årets løb. Bestyrelsens arbejde omfatter bl.a. fastlæggelse af den strategiske, regnskabsmæssige, organisatoriske og finansielle politik og ansættelse af direktionen. Ifølge vores vedtægter vælges bestyrelsen på den ordinære generalforsamling for en periode på tre år. Medlemmerne er på valg efter tur, og genvalg kan finde sted. Bestyrelsen består af mindst tre og højst ni generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen har etableret et kompensationsudvalg, et revisionsudvalg og et nominerings- og corporate governance-udvalg.

For yderligere oplysninger om udløbet af de enkelte bestyrelsesmedlemmers valgperiode og den periode, som vedkommende har været medlem, henvises til afsnittet "Bestyrelse og direktion" ovenfor. Ingen af vores bestyrelsesmedlemmer er berettiget til nogen form for vederlag ved afslutningen af deres hverv som bestyrelsesmedlem.

### Direktion

Vi har indgået direktørkontrakter med alle medlemmer af direktionen. Disse kontrakter kan opsiges af os med mindst et års varsel og af direktionsmedlemmet med mindst seks måneders varsel, og ophører automatisk i den måned, hvor direktøren fylder 60 år. Hvis vi opsiger aftalen uden grund, er vi forpligtet til at betale direktionsmedlemmet den nuværende løn inklusive goder i to hele år ud over opsigelsesvarslet. Hvis der sker en ændring af kontrollen med Selskabet (som defineret i kontrakterne – herunder væsentlige ændringer af bestyrelsen, der ikke er godkendt af den siddende bestyrelse) eller ændringer i vilkår inden for 1 år derefter, forlænges vores opsigelsesvarsel over for direktørerne til 24 måneder, og direktøren kan anse sig som opsagt af os. Ved en sådan begivenhed forkortes vores direktørers opsigelsesvarsel endvidere til én måned i en periode på 1 år efter ændringen af kontrollen. Endelig vil en opsigelse fra vores side (medmindre der er en årsag hertil) og vores direktørers side som følge af ændring af kontrollen, og som sker inden for 1 år efter en sådan ændring af kontrollen, berettige vores direktører til et engangsbeløb svarende til dennes nuværende kompensationspakke (inklusive alle goder) i to år.

Derudover indeholder direktionens ansættelseskontrakter en bestemmelse om, at et medlem af direktionen, der forlader Selskabet, i en periode på 12 måneder efter at vedkommende forlader Selskabet ikke direkte eller indirekte må etablere eller have økonomiske interesser i firmaer i USA eller Europa, der helt eller delvist konkurrerer med vores aktiviteter på det tidspunkt uden forudgående skriftligt samtykke fra bestyrelsen. Derudover må direktionsmedlemmet ikke tage ansættelse eller arbejde for en sådan konkurrerende virksomhed, herunder som bestyrelsesmedlem, rådgiver eller konsulent. Konkurrenceklausulerne bortfalder i forbindelse med ændring af kontrollen med Selskabet eller fratrædelse som følge af ændring af kontrollen med Selskabet.

De enkelte ansættelseskontrakter med direktionsmedlemmerne giver os desuden eneret til uden yderligere vederlag at udnytte eventuelle nye opfindelser eller produktionsmetoder inden for vores forretningsområder, som direktionsmedlemmerne måtte udarbejde i ansættelsestiden.

Ifølge Dr. Lisa N. Drakemans direktørkontrakt og § 13 i vores vedtægter er hun medlem af bestyrelsen, så længe hun er administrerende direktør.

### Revisionsudvalg

Revisionsudvalget udpeges af vores bestyrelse og mødes mindst to gange om året. Revisionsudvalgets formål er at bistå bestyrelsen med hensyn til bestyrelsens ansvarsområder for at sikre tilstedeværelsen af tilfredsstillende interne kontroller med henblik på at registrere finansielle transaktioner og køb af aktiver. Endvidere skal udvalget bistå bestyrelsen i at kvalitetssikre vores regnskab. Udvalget gennemgår desuden vores anvendte regnskabspraksis. Vores eksterne revisorer mødes med revisionsudvalget og rapporterer om forhold vedrørende deres revisionsarbejde. Revisionsudvalget består af to bestyrelsesmedlemmer, som ikke er medlem af den daglige ledelse – Michael B. Widmer og Karsten Havkrog Pedersen.

### Kompensationsudvalg

Kompensationsudvalget udpeges af vores bestyrelse og mødes mindst to gange om året. Kompensationsudvalgets formål er at bistå bestyrelsen med hensyn til bestyrelsens ansvarsområder vedrørende

vederlag til vores registrerede direktører samt at overvåge og rådgive bestyrelsen omkring vedtagelsen af politikker, som dækker Selskabets kompensationsprogrammer, herunder warrant- og bonusordninger. Udvalget kommer med anbefalinger til bestyrelsen vedrørende specifikke vederlagsaftaler for de bestyrelsesmedlemmer, som også er direktører i Selskabet, og for de øvrige direktører, inklusive pensionsaftaler og eventuelle kompensationsbetalinger. Kompensationsudvalget består af to bestyrelsesmedlemmer, som ikke er medlem af den daglige ledelse – Anders Gersel Pedersen og Michael B. Widmer.

### **Nominerings- og corporate governance udvalg**

Nominerings- og corporate governance udvalget udpeges af vores bestyrelse og mødes mindst to gange om året. Nominerings- og corporate governance udvalgets formål er at identificere, gennemgå, evaluere og anbefale nye bestyrelsesmedlemmer til vores bestyrelse samt at komme med anbefalinger til bestyrelsen vedrørende forhold omkring vores bestyrelsesmedlemmer, herunder hvorvidt nuværende medlemmer skal indstilles til genvalg. Endvidere administrerer og overvåger Nominerings- og corporate governance udvalget alle forhold omkring Selskabets corporate governance og kommer med anbefalinger til bestyrelsen i corporate governance forhold. Nominerings- og corporate governance udvalget består af to bestyrelsesmedlemmer, som ikke er medlem af den daglige ledelse – Karsten Havkrog Pedersen og Anders Gersel Pedersen.

### **Corporate governance**

I overensstemmelse med Københavns Fondsbørs' anbefalinger om corporate governance (god selskabsledelse) har vi i vores årsrapporter for 2003, 2004 og 2005 forholdt os til anbefalingerne om god selskabsledelse indeholdt i Nørbyudvalgets rapport fra 6. december 2001 ("Nørby-rapporten") om corporate governance. I august 2005 udstedte Københavns Fondsbørs' komite for god selskabsledelse reviderede anbefalinger i forhold til dem, der var indeholdt i Nørby-rapporten (de "Reviderede Anbefalinger"). De Reviderede Anbefalinger er siden hen blevet gjort til en integreret del af Københavns Fondsbørs' oplysningsregler, og som krævet i henhold til Fondsbørsens oplysningsregler vil vi forholde os til de Reviderede anbefalinger i årsrapporten for 2006 og fremefter ved brug af "comply-or-explain"-princippet.

Vi arbejder løbende på at forbedre vores corporate governance retningslinjer og -politik i lyset af de sidste nye tendenser inden for international og dansk corporate governance. Reglerne og anbefalingerne på dette område ændrer sig imidlertid løbende, og når det er nødvendigt, må der afviges fra eller ske tilpasning af reglerne til Selskabets specielle forhold og behov, herunder at Selskabet driver international virksomhed. Ikke desto mindre overholder vi i vid udstrækning størstedelen af de Reviderede anbefalinger. Specielt mener vi, at vi har etableret en velkvalificeret bestyrelse med hensyn til faglig baggrund og erfaring inden for vores branche, således at bestyrelsen kan udføre sine ledelsesmæssige opgaver, herunder Selskabets strategiske opgaver, effektivt og fremadrettet, og på samme tid kan fungere som en konstruktiv og kvalificeret sparringspartner for direktionsmedlemmerne. Vores vedtægter sikrer kontinuitet i bestyrelsen, idet medlemmerne vælges for forskudte perioder på tre år ad gangen. Valget af bestyrelsesmedlemmer er begrænset til personer under 75 år. Bestyrelsens aktiviteter er desuden underlagt en forretningsorden, og endelig har vi fastsat interne regler for fordelingen af beføjelser mellem vores bestyrelse og direktion.

For at støtte bestyrelsens arbejde er der oprettet tre udvalg til grundigt at behandle de områder, som vi anser for at være de væsentligste corporate governance forhold, samt emnet corporate governance i sig selv.

Disse udvalg har til opgave at udarbejde spørgsmål vedrørende deres pågældende områder, som skal behandles ved bestyrelsesmøderne. De tre udvalg er: Kompensationsudvalget, revisionsudvalget og nominerings- og corporate governance udvalget. Ingen af bestyrelsesmedlemmerne har relationer eller interesser, der strider imod Selskabets forretning, eller som kunne være i modstrid med deres professionelle udførelse af hvervet som bestyrelsesmedlem. Tre ud af fem bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af Selskabet som defineret i de Reviderede Anbefalinger, jf. "Bestyrelse og direktion" for en omtale af de enkelte medlemmer.

Vores aktionærer er ikke underlagt restriktioner med hensyn til stemmeret eller ejerskab. Alle Selskabets aktier har samme rettigheder, og aktiernes rettigheder kan ikke ændres uden forudgående godkendelse fra aktionærerne. Ændringer i aktiekapitalen kan ikke under nogen omstændigheder gennemføres uden forudgående godkendelse på generalforsamlingen.

Selskabet gør sit yderste for at imødekomme aktionærernes behov for at forberede sig til og foretage beslutninger om forhold, der skal drøftes på generalforsamlingerne. Endvidere gives der tilstrækkelig varsel om tidspunktet og stedet for generalforsamlingerne.

Selskabet ønsker på åben og rettidig vis at videregive pålidelige og gennemsigtige oplysninger om sin forretning, udvikling og resultater. Som led i disse tiltag indeholder Selskabets hjemmeside let tilgængelige oplysninger om Genmab, herunder adgang til alle meddelelser til Københavns Fondsbørs, udarbejdet både på dansk og engelsk.

Bestyrelsen gennemgår hvert år sin forretningsorden og interne regler (f.eks. vedrørende oplysningsforpligtelser og regler om insiderhandel).

Vi agter at fortsætte med aktivt at efterleve en strategi om god corporate governance i overensstemmelse med de Reviderede anbefalinger.

### **Beskrivelse af økonomistyringssystemer og interne kontrolsystemer**

Som børsnoteret virksomhed skal vi fastsætte procedurer, som giver ledelsen et rimeligt grundlag til at foretage rimelige vurderinger vedrørende vores økonomiske stilling og fremtidsudsigter. Ledelsen har fastsat og baserer sig på følgende kontroller ved styring og overvågning samt rapportering om vores resultater og økonomiske stilling:

- Strategisk planlægning og Selskabets formål indarbejdes i en formel forretningsplan
- Formaliseret årsbudget- samt langfristede forecast- og estimeringsprocedurer
- Løbende ledelsesrapportering omfattende:
  - Resultater og økonomisk stilling
  - Sammenligning mellem budgetterede resultater, resultater fra tidligere år og faktiske resultater
  - Analyse af pengestrømme og finansiell struktur
  - Projektstyring og omkostningsstyring, udpegelse af ansvarlige projektledere og løbende projektrapportering og -opfølgning
  - Resuméer af primære performance-indikatorer for projektstyring
  - Kontrol med indkøb og vedligeholdelse af aktiver
  - Gennemgang af potentielle krav og retssager
  - Gennemgang og vedligeholdelse af kontrakter og samarbejdsaftaler for at sikre, at alle forpligtelser samt alle de indtægter, som Selskabet er berettiget til, er indregnet.
- En Selskabs-kontrolfunktion til overvågning af økonomirapportering og datterselskabernes resultater
- Detaljerede kontroller til sikring af fuldstændighed og nøjagtighed i Selskabets bogføringsmateriale
- Detaljerede kontroller og arbejdsgange for at sikre, at al rapportering til Københavns Fondsbørs præsenteres præcist, ensartet og rettidigt i henhold til de gældende regler
- Detaljerede kontroller og instrukser til håndtering af udnyttelse af medarbejder- og andre warrants og opretholdelse af passende tilsyn med medarbejdernes og bestyrelsens aktiehandel, herunder regler om handel med vores aktier.

## MEDARBEJDERE

Vi har pr. prospektdatoen 252 medarbejdere, hvoraf de fleste arbejder på vores kontorer i København og vores faciliteter i Utrecht i Holland. Af disse medarbejdere arbejder 209 inden for forskning, præklinisk og klinisk udvikling, og 43 er ledelse eller administrative medarbejdere. Ca. 49% af vores medarbejdere arbejder i København, 37% i Utrecht, 13% i Princeton, New Jersey og 1% i Hertfordshire i England.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere steg fra 199 i 2003 til 206 i 2004, 213 i 2005 og 232 i de første ni måneder af 2006.

Vi er ikke bundet af nogen kollektive overenskomster. Vi har ikke haft nogen strejker eller andre faglige aktioner, og vi vurderer, at vores forhold til medarbejderne er godt.

### Aktiebesiddelser

Nedenstående oversigt viser, hvor mange Aktier vores bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer ejer pr. prospektdatoen.

	<b>Antal Aktier ejt</b>	<b>Ejerandel i procent</b>
<b>Bestyrelse</b>		
Lisa N. Drakeman	511.040	1,3%
Ernst H. Schweizer	162.340	0,4%
Michael B. Widmer	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-
	<b>673.380</b>	<b>1,7%</b>
<b>Direktion</b>		
Lisa N. Drakeman, jf. ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	230.000	0,6%
Claus Juan Møller-San Pedro 1)	331.635	0,8%
Bo Kruse	26.900	0,1%
	<b>588.535</b>	<b>1,5%</b>
<b>I alt</b>	<b>1.261.915</b>	<b>3,2%</b>

### Noter:

1) Inklusive Aktier ejt indirekte af Claus Juan Møller-San Pedro gennem IP Cons ApS.

### Warrantprogrammer

Siden stiftelsen har vi etableret warrantprogrammer for at give et incitament til alle medarbejdere i Selskabet, herunder i vores datterselskaber, medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt visse eksterne konsulenter, der har indgået en længevarende aftale med os. Warrants tildeles af vores bestyrelse i henhold til en bemyndigelse fra aktionærerne. Warranttildelinger bestemmes af vores bestyrelse ud fra efter fortjeneste og på anbefaling fra kompensationsudvalget.

### Bemyndigelser og tildelinger

I februar 1999 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede 250.000 warrants til tegning af 250.000 stk. Aktier (beregnet efter fondsaktieemissionen). I januar 2000 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede yderligere 600.000 warrants til tegning af 600.000 stk. Aktier (beregnet efter fondsaktieemissionen). Bemyndigelsen til at udstede warrants blev yderligere forhøjet med 1.257.730 warrants i



maj 2000 og 2.163.533 warrants i august 2000 efter en fondsaktieemission i forholdet 1:9, der blev vedtaget den 25. august 2000. I april 2003 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede 500.000 warrants til tegning af 500.000 stk. Aktier. I april 2004 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede 1.250.000 warrants til tegning af 1.250.000 stk. Aktier. I april 2005 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede 2.500.000 warrants til tegning af 2.500.000 stk. Aktier og i april 2006 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede 1.200.000 warrants til tegning af 1.200.000 stk. Aktier.

I februar 2000 vedtog vores bestyrelse et warrantprogram med udstedelse af i alt 850.000 warrants til tegning af 850.000 stk. Aktier (beregnet efter fondsaktieemissionen) som incitament til og belønning af vores medarbejdere, medlemmerne af bestyrelsen samt konsulenter. I februar, marts og juni 2000 udstedte bestyrelsen alle warrants i dette program til medarbejderne, medlemmerne af bestyrelsen og konsulenter. Siden er alle af disse warrants udnyttet eller udløbet.

I henhold til vilkårene for vores rettede emission i juni 2000 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede 1.257.730 warrants til tegning af 1.257.730 stk. Aktier (beregnet efter fondsaktieemissionen). I henhold til denne bemyndigelse vedtog vi i juli 2000 juli-warrantprogrammet. I juli og december 2000 udstedte bestyrelsen alle warrants i dette program til medarbejderne, medlemmerne af bestyrelsen og konsulenter. Siden er alle disse warrants udnyttet eller udløbet.

Den 25. august 2000 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede 2.163.533 warrants til tegning af 2.163.533 stk. Aktier (beregnet efter fondsaktieemissionen) til vores medarbejdere, medlemmerne af bestyrelsen samt andre konsulenter. I henhold til denne bemyndigelse vedtog vi i marts 2001 marts 2001-warrantprogrammet. Bestyrelsen har i henhold til marts 2001-programmet udstedt 2.153.345 warrants til vores medarbejdere, medlemmer af bestyrelsen samt konsulenter. Der udestår nu 305.794 af disse warrants.

Den 24. april 2003 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede 500.000 warrants til tegning af 500.000 stk. Aktier til vores medarbejdere, medlemmerne af bestyrelsen samt andre konsulenter. I henhold til denne bemyndigelse kan der ikke udstedes warrants til medlemmer af bestyrelsen eller registrerede direktører, som tidligere har fået tildelt warrants. I august 2004 havde bestyrelsen udstedt alle warrants i dette program til medarbejderne og til nye medlemmer af bestyrelsen. 125.662 af disse warrants er udnyttet, og ingen af dem er udløbet.

Den 1. april 2004 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at udstede 1.250.000 warrants til tegning af 1.250.000 stk. Aktier til vores medarbejdere, medlemmerne af bestyrelsen samt konsulenter. I juni 2005 havde bestyrelsen udstedt alle warrants i henhold til denne bemyndigelse. 31.125 af disse warrants er udnyttet, og ingen af dem er udløbet.

Den 20. april 2005 bemyndigede generalforsamlingen endvidere bestyrelsen til at udstede 2.500.000 warrants til tegning af 2.500.000 stk. Aktier til vores medarbejdere, medlemmerne af bestyrelsen samt konsulenter. Bestyrelsen har udstedt 1.404.425 warrants i henhold til denne bemyndigelse. 12.122 af disse warrants er udnyttet, og ingen af dem er udløbet.

Den 25. april 2006 bemyndigede generalforsamlingen endvidere bestyrelsen til at udstede 1.200.000 warrants til tegning af 1.200.000 stk. Aktier til vores medarbejdere, medlemmerne af bestyrelsen samt konsulenter. Bestyrelsen har ikke brugt denne bemyndigelse til at udstede warrants.

Der er nu i alt 3.291.310 udstedte og udestående warrants, og bestyrelsen er bemyndiget til at udstede yderligere 2.295.575 warrants. De 3.291.310 udestående warrants har en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 127.75. Der henvises til note 3 i den ureviderede delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2006 for udvalgte oplysninger om vores warrants pr. 30. september 2006.

Tegningskursen for warrants må ikke være lavere end slutkursen noteret på Københavns Fondsbørs for vores Aktier på tildelingsdatoen for de pågældende warrants.

Med henblik på at gennemføre de nødvendige kapitaludvidelser i forbindelse med udnyttelsen af warrants (inklusive de yderligere 2.295.575 warrants, der er bemyndiget, men ikke udstedt) er Selskabets bestyrelse bemyndiget til at udvide aktiekapitalen ved en eller flere udstedelser af Aktier med en samlet nominel værdi på DKK 5.586.885 mod kontant betaling af tegningskursen uden fortegningsret for nuværende aktionærer. I det omfang eksisterende warrants udnyttes eller yderligere warrants udstedes og udnyttes, vil der ske en udvanding af Aktierne.

Pr. prospektdatoen eksisterede der ingen udstedte warrants, optioner eller andre rettigheder til at erhverve Aktier, ud over de nedenfor beskrevne warrants.

Pr. Prospektdatoen er i alt 2.837.815 warrants udnyttet og i alt 1.286.375 warrants udløbet uden at være udnyttet.

	<b>Antal warrants</b>	<b>Procentvis opdeling</b>
Bestyrelse	925.500	28%
Direktion	767.500	23%
Medarbejdere og eksterne konsulenter	1.598.310	49%
<b>Total</b>	<b>3.291.310</b>	<b>100%</b>

Nedenstående opstilling viser de warrants, der er ejet af vores bestyrelse og direktion.

Navn	Antal warrants		Udnyttelseskurs	Dato for tildeling	Første warrants kan udnyttes fra	Udløb af sidste warrants
<b>Bestyrelse</b>						
Lisa Drakeman	240.000	DKK	86,00	3. august 2004	3. august 2005	2. august 2014
	165.000	DKK	114,00	7. juni 2005	7. juni 2006	6. juni 2015
	200.000	DKK	173,00	21. juni 2006	21. juni 2007	20. juni 2016
Michael B. Widmer	25.000	DKK	196,00	7. marts 2002	7. marts 2003	6. marts 2007
	20.000	DKK	86,00	3. august 2004	3. august 2005	2. august 2014
	20.000	DKK	114,00	7. juni 2005	7. juni 2006	6. juni 2015
	30.000	DKK	173,00	21. juni 2006	21. juni 2007	20. juni 2016
Anders Gersel Pedersen	17.000	DKK	59,00	11. november 2003	11. november 2004	10. november 2008
	10.000	DKK	86,00	3. august 2004	3. august 2005	2. august 2014
	10.000	DKK	114,00	7. juni 2005	7. juni 2006	6. juni 2015
	15.000	DKK	173,00	21. juni 2006	21. juni 2007	20. juni 2016
Ernst Schweizer	65.000	DKK	86,00	3. august 2004	3. august 2005	2. august 2014
	46.000	DKK	114,00	7. juni 2005	7. juni 2006	6. juni 2015
	15.000	DKK	173,00	21. juni 2006	21. juni 2007	20. juni 2016
Karsten Havkrog Pedersen	12.500	DKK	196,00	7. marts 2002	7. marts 2003	6. marts 2007
	10.000	DKK	86,00	3. august 2004	3. august 2005	2. august 2014
	10.000	DKK	114,00	7. juni 2005	7. juni 2006	6. juni 2015
	15.000	DKK	173,00	21. juni 2006	21. juni 2007	20. juni 2016
	<b>925.500</b>					
<b>Direktion</b>						
Claus Møller ejet igennem I.P. Cons	130.000	DKK	86,00	3. august 2004	3. august 2005	2. august 2014
	60.000	DKK	114,00	7. juni 2005	7. juni 2006	6. juni 2015
	100.000	DKK	173,00	21. juni 2006	21. juni 2007	20. juni 2016
Jan van de Winkel	130.000	DKK	86,00	3. august 2004	3. august 2005	2. august 2014
	60.000	DKK	114,00	7. juni 2005	7. juni 2006	6. juni 2015
	100.000	DKK	173,00	21. juni 2006	21. juni 2007	20. juni 2016
Bo Kruse	5.000	DKK	89,50	22. september 2004	22. september 2005	21. september 2014
	107.500	DKK	101,00	10. august 2005	10. august 2006	9. august 2015
	75.000	DKK	173,00	21. juni 2006	21. juni 2007	20. juni 2016
	<b>767.500</b>					
<b>I alt</b>	<b>1.693.000</b>					

For alle warrants tildelt før august 2004 gælder, at warrants i de enkelte programmer kan udnyttes i to trancher med halvdelen et år efter tildeling og resten to år efter tildelingsdagen og derefter i en periode på 3 år. Medarbejderes, bestyrelsesmedlemmers og eksterne konsulents udnyttelse af warrants tildelt før august 2004 er ikke betinget af deres fortsatte ansættelse eller forhold til Selskabet på tidspunktet for udnyttelsen. Ved ophør af ansættelsesforholdet eller anden relation til Selskabet vil modtageren dog være forpligtet til at sælge en vis procentdel af de udstedte aktier tilbage til Selskabet. Tilbagesalgsklausulen gælder ikke i tilfælde af ophør af et ansættelses- eller andet forhold som følge af Selskabets misligholdelse af ansættelses- eller tilknytningsforholdet. Tilbagesalgsklausulen definerer, hvilken procentdel af aktier, som modtageren vil skulle tilbyde at sælge tilbage til Selskabet. Det er dog uklart, hvorvidt kravet er i strid med dansk ret, hvilket i givet fald vil betyde, at kravet om at afstå Aktier til os ikke kan gøres gældende.

For alle warrants tildelt efter august 2004 gælder, at warrants i de enkelte programmer kan udnyttes fra et år efter tildelingsdatoen. Warrantejeren kan som hovedregel kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. fulde ansættelsesår eller andet forhold til Selskabet efter tildelingsdatoen. Warrantejeren vil imidlertid være berettiget til at udnytte alle tildelte warrants, uanset ophøret af forholdet, i tilfælde, hvor ansættelsen eller konsulentforholdet

opsiges, uden at warrantejeren har givet Selskabet grund dertil. Alle warrants udløber 10 år efter tildelingen.

Hvis alle ejere af warrants udnytter alle deres warrants, vil medlemmerne af bestyrelsen og direktionen i alt sammen med deres eksisterende beholdninger af Aktier og Aktier ejet indirekte af Claus Møller via I.P. Cons eje i alt 2.954.915 stk. Aktier, svarende til ca. 6,9% af Selskabets samlede aktiekapital (beregnet umiddelbart før Emissionen) og 6,2% af Selskabets samlede aktiekapital beregnet umiddelbart efter Emissionen.

### VÆSENTLIGE AKTIONÆRER

Nedenstående oversigt viser oplysninger om ejerskabet af vores Aktier pr. prospektdatoen og efter Emissionen for de aktionærer, der ejer mere end 5% af vores aktiekapital.

Ejerens navn	Aktier ejet før Emissionen		Aktier ejet efter Emissionen	
	Antal	Procentdel	Antal	Procentdel
• GenPharm International Inc. <sup>(1)</sup>	7.352.104	18,5%	7.352.104	16,7%
• GlaxoSmithKline	-	-	4.471.202	10,1%

Noter:

(1) GenPharm International Inc. er et 100% ejet datterselskab af Medarex, Inc.

Der er ifølge vores oplysninger ingen aftaler, som på et senere tidspunkt kan medføre en ændring i kontrollen med Selskabet. Ved afslutningen af Emissionen vil vores væsentligste aktionærer, Medarex, GlaxoSmithKline, vores bestyrelsesmedlemmer og vores direktion eje tilsammen ca. 29,7% af vores Aktier. Som en konsekvens heraf kan disse personer have mulighed for at bestemme og/eller i væsentligt omfang udøve indflydelse på udfaldet af anliggender, der bliver forelagt aktionærerne til godkendelse, herunder valg og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer og eventuel fusion, sammenlægning eller salg af alle eller hovedparten af vores aktiver. Derudover har disse aktionærer eventuelt mulighed for at kontrollere vores ledelse og virksomhed. Denne kontrol af ejerskab kan påvirke markedskursen på Aktierne og kan hindre visse typer af transaktioner, herunder transaktioner, der indebærer faktiske eller potentielle ændringer i kontrollen over vores virksomhed (enten gennem fusion, sammenlægning, overtagelse eller en anden virksomhedskombination), som ellers kunne have en positiv indvirkning på Aktiernes markedskurs.

## TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabets forhold til Medarex er beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Nuværende samarbejder – Medarex". Derudover er der følgende transaktioner mellem nærtstående parter.

Vi har betalt Medarex for produktionsydelser, licensafgifter og refusion af administrationsomkostninger, og for perioden 11. juni 1998 til 30. september 2006 har vi betalt i alt TDKK 207.006 (TUSD 35.141) for disse ydelser. Vi har ikke længere nogen aftale med Medarex vedrørende produktionsydelser og har ikke haft produktionsrelaterede omkostninger siden udgangen af 2003. Desuden har vi betalt TDKK 42.038 (TUSD 7.136) til Medarex i forbindelse med Genomics-aftalen i 2001, 2002 og 2004. I 2003 blev den tilsvarende betaling foretaget ved udstedelse af 246.914 nye Aktier til Medarex til den på det pågældende tidspunkt gældende børskurs.

Indtil august 2000 var Selskabets administrerende direktør, Dr. Lisa N. Drakeman, Senior Vice President og chef for forretningsudvikling i Medarex. Dr. Lisa N. Drakeman har haft en konsulentaftale med Medarex indtil januar 2007, da aftalen ophørte. Denne aftale begrænsede dog den tid, hun måtte arbejde for Medarex til op til to dage om måneden. Dr. Lisa N. Drakeman er desuden gift med den forhenværende direktør for Medarex, Dr. Donald L. Drakeman. Dr. Lisa N. Drakeman har en fuldt optjent option på at købe 20.000 stk. Medarex aktier til en gennemsnitlig vægtet kurs på USD 37,41 pr. Medarex aktie.

Efter udnyttelsen af alle optioner til ordinære aktier i Medarex vil Dr. Lisa N. Drakeman eje mindre end 0,5% af Medarex's aktiekapital.

Vores forskningsdirektør Dr. Jan G. J. van de Winkel var indtil august 2000 Vice President og videnskabelig direktør i Medarex Europe. Dr. van de Winkel har også indgået en konsulentaftale med Medarex om forskningsbetingede ydelser og rådgivning. Dr. van de Winkels konsulentaftale begrænser den tid, han må arbejde for Medarex til to dage om måneden, jf. afsnittet "Bestyrelse og direktion – Direktion".

Desuden ejer Dr. van de Winkel en option på køb af 60.000 stk. Medarex aktier til en gennemsnitlig vægtet kurs på USD 37,41. Efter udnyttelse af alle optioner vil Dr. van de Winkel i alt eje mindre end 0,5% af Medarex's aktiekapital, jf. afsnittet "Generelle oplysninger – Transaktioner med nærtstående parter".

IPC Services A/S (tidligere IPC Nordic A/S) betragtes som en nærtstående part, idet dette selskab kontrolleres af Dr. Claus Møller, som er medlem af vores direktion. I de seneste år har vi købt distributionsydelser vedrørende lægemidler fra IPC Nordic A/S og IPC Services A/S. Betalingen for disse ydelser er opgjort på markedsmæssige vilkår, og det samlede beløb udgjorde TDKK 56 (TUSD 10) i 2005, TDKK 599 (TUSD 102) i 2004 og TDKK 1.663 (TUSD 282) i 2003. Vi har ikke købt ydelser hos IPC Services A/S eller IPC Nordic A/S i 2006.

Dr. Ernst Schweizer, et af vores bestyrelsesmedlemmer, har leveret yderligere ydelser til Selskabet i de seneste år, for hvilke han har modtaget konsulenthonorarer på i alt TDKK 4.748 (TUSD 806) i 2005, TDKK 4.378 (TUSD 743) i 2004 og TDKK 3.541 (TUSD 601) i 2003. Dr. Ernst H. Schweizer var vores chef for forretningsudvikling på konsulentbasis indtil 31. december 2005, hvor hans konsulentaftale udløb. Dr. Schweizer meddelte os, at han ikke ønskede at forlænge sin konsulentaftale. Dr. Schweizer har stået til rådighed i begrænset omfang med ydelser inden for forretningsudvikling frem til 31. december 2006 og vil fortsat være medlem af vores bestyrelse.

Der er ikke foretaget andre væsentlige transaktioner med bestyrelsen eller Selskabets ledelse undtagen transaktioner i forbindelse med den almindelige drift, som er oplyst i årsregnskaberne indeholdt i dette Prospekt.

## OPLYSNINGER OM GENMABS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

### Nye internationale regnskabsstandarder

IASB har udstedt og EU har godkendt en række nye standarder og opdateret nogle af de eksisterende standarder, hvoraf størstedelen træder i kraft pr. 1. januar eller senere. Indholdet af de nye standarder er kort omtalt nedenfor.

Selskabet har implementeret alle disse nye og ændrede standarder med virkning fra 1. januar 2006 med undtagelse af de standarder, der først træder i kraft efter denne dato. Effekten af ændringerne er kvantificeret i delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2006. Der er ikke gjort forsøg på at identificere fremtidige forskelle, som eventuelt vil påvirke koncernregnskabet som et resultat af transaktioner eller begivenheder, som kan forekomme i fremtiden. Således kan der opstå potentielt væsentlige forskelle fra transaktioner eller begivenheder, som ikke er identificeret i denne gennemgang af de nye IFRS-standarder. Der er ikke gjort forsøg på at identificere alle forskelle i oplysninger, præsentation eller klassifikation, som kan påvirke, hvordan transaktioner, begivenheder og resultater er udtrykt i koncernregnskabet eller de tilhørende noter. Der er udstedt følgende nye standarder:

- IFRS 6, “Efterforskning efter og udvinding af mineralforekomster” udstikker retningslinjer for den regnskabsmæssige behandling af efterforsknings- og vurderingsomkostninger, herunder indregning af efterforsknings- og vurderingsaktiver. Denne standard træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2006 eller senere. Der forventes ingen væsentlig indvirkning på Selskabets koncernregnskab.
- IFRS 7, “Finansielle instrumenter: Oplysningskrav”, fastsætter krav om oplysning om væsentligheden af finansielle instrumenter for en enheds finansielle stilling og indtjening og om omfanget af enhedens eksponering for risici fra finansielle instrumenter samt en beskrivelse af ledelsens formål, politik og procedurer omkring styringen af disse risici. Standarden, som erstatter IAS 30 “Oplysning i pengeinstitutters og lignende finansielle institutioners årsregnskaber”, træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2007 eller senere. Der forventes ingen væsentlig indvirkning på Selskabets koncernregnskab.
- IFRS 8, “Operationelle segmenter”, kræver, at en enhed anvender “ledelsesmetoden” ved rapportering om finansielle resultater for dens driftssegmenter. Generelt vil de oplysninger, der skal rapporteres om, være de oplysninger ledelsen anvender internt til bedømmelse af segmenternes indtjening og beslutninger om ressourceallokering til driftssegmenterne. Da sådanne oplysninger kan afvige fra dem, der anvendes til udarbejdelsen af resultatopgørelsen og balancen, kræver IFRS 8 forklaringer om grundlaget, hvorpå segmentoplysningerne er udarbejdet, og afstemninger til de i resultatopgørelsen og balancen indregnede beløb. Standarden, som erstatter IAS 14, “Præsentation af segmentoplysninger”, træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. Der forventes ingen væsentlig indvirkning på Selskabets koncernregnskab.

Der er foretaget ændringer til IAS 19, “Personaleydelser”, der indfører en ny option for indregning af aktuariemæssige gevinster og tab, ændrer visse oplysningskrav, specificerer behandlingen af fælles pensionsordninger for flere arbejdsgivere og ændrer behandlingen af koncernpensionsordninger, der dækker enheder under fælles kontrol. Ændringerne til standarden træder i kraft fra 1. januar 2006, men vurderes ikke at få nogen væsentlig effekt på Selskabets regnskabsaflæggelse.

Der er foretaget forskellige ændringer til IAS 39, “Finansielle instrumenter: Indregning og måling”, herunder nye kriterier for klassificering af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, behandlingen af urealiserede gevinster og tab på sådanne finansielle instrumenter, klarhed om koncerninterne sikringstransaktioner og en ændring af muligheden for at måle forpligtelser til dagsværdi (fair value option). Ændringerne træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2006 eller senere. Genmabs investeringer i kortfristede værdipapirer vil blive berørt af de nye kriterier for klassificering af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser samt indregningen af urealiserede gevinster og tab. Indvirkningen afhænger af sammensætningen af porteføljen ved hver balancedag, og det er ikke muligt på pålidelig vis at estimere en sådan fremtidig indvirkning. Indvirkningen betragtes dog ikke som væsentlig for Selskabets finansielle rapportering.

Der er ingen andre nye eller opdaterede standarder, som har haft væsentlig indflydelse på Genmabs finansielle rapportering, selv om oplysningskravene generelt er højere end i tidligere år. Genmab vil implementere alle de nye standarder i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i de enkelte standarder.

IASB har udstedt en række nye fortolkningsstandarder, der har virkning for regnskabsåret 2006: IFRIC 4, "Vurdering af om en aftale indeholder en leasingkontrakt" og IFRIC 5, "Rettigheder til ydelser fra fonde til dækning af omkostninger forbundet med afvikling, retablering og miljøpåvirkning". IASB har endvidere udstedt, og EU har godkendt, følgende fortolkningsstandarder, som har virkning for fremtidige regnskabsår: IFRIC 7, "Anvendelse af omregningsmetoden i IAS 29", IFRIC 8 "Anvendelsesområde for IFRS 2", og IFRIC 9 "Revurdering af sammensatte finansielle instrumenter". Endelig har IASB udstedt følgende fortolkningsstandarder, som endnu ikke er godkendt af EU: IFRIC 10 "Delårsrapportering og nedskrivning", IFRIC 11 "IFRS 2 ved transaktioner med egen aktier og aktier i koncernselskaber" og IFRIC 12 "Koncessionsaftaler". Der forventes ingen væsentlig indvirkning på Selskabets koncernregnskab.

IASB arbejder på en række projekter, som forventes at udmønte sig i nye standarder. Sådanne standarder kan få væsentlig indvirkning på Selskabets koncernregnskab.

### **Regnskabsoplysninger**

Regnskabsoplysningerne i dette Prospekt for perioden 1. januar – 30. september 2006 med sammenligningstal for 2005 er medtaget ved henvisning til den ureviderede koncerndelårsrapport for Genmab A/S for perioden 1. januar – 30. september 2006, som er offentliggjort på Københavns Fondsbørs. Denne delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber" og de yderligere danske oplysningskrav for regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Den offentliggjorte ureviderede delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2006 omfatter en gennemgang af den økonomiske udvikling, ledelsens og bestyrelsens påtegning på delårsrapporten og det konsoliderede delårsregnskab, herunder noter, der sammen udgør en helhed.

Endvidere er de reviderede koncernregnskaber for Genmab A/S for årene 2005, 2004 og 2003 indeholdt i dette Prospekt ved henvisning til de reviderede koncerndelårsrapporter for Genmab A/S, som er offentliggjort på Københavns Fondsbørs. Sådanne offentliggjorte årsrapporter er udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber, herunder de af Københavns Fondsbørs stillede krav, med virkning for henholdsvis 2005, 2004 og 2003.

Med virkning fra 1. januar 2005 implementerede Selskabet de nye International Financial Reporting Standards (IFRS) såvel som de standarder, der blev opdateret i forbindelse med IASB's Improvement Project. Implementeringen af IFRS 2 "Aktiebaseret vederlag" har påvirket vores finansielle rapportering som følger: IFRS 2 foreskriver, at dagsværdien af aktiebaseret vederlæggelse, målt på tildelingsdagen, skal indregnes som en omkostning over optjeningsperioden. I henhold til Selskabets tidligere regnskabspraksis blev aktiebaseret vederlæggelse til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer indregnet som en omkostning over optjeningsperioden på baggrund af den indre værdis metode. Aktiebaseret vederlæggelse til eksterne konsulenter var baseret på dagsværdien pr. den enkelte balancedag. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 2 er denne standard anvendt for alle warrants tildelt efter den 7. november 2002, der ikke var fuldt optjent pr. 1. januar 2005. Implementeringen af IFRS 2 har forøget det konsoliderede nettounderskud for 2005 med TDKK 23.839, ved en forøgelse af forsknings- og udviklingsomkostninger med TDKK 11.621 og af administrationsomkostninger med TDKK 12.218. Effekten på sammenligningstallene for 2004 var en forøgelse af det konsoliderede nettounderskud med TDKK 8.215, ved en forøgelse af forsknings- og udviklingsomkostninger med TDKK 5.207 og af administrationsomkostninger med TDKK 3.038. Et beløb svarende til omkostningerne indregnet i resultatopgørelsen er indregnet i reserve for aktiebaseret vederlag under egenkapitalen. Bortset fra en reklassifikation imellem egenkapitalkonti for at afspejle reserven for aktiebaseret vederlag, har implementeringen af IFRS 2 ikke påvirket koncernens egenkapital for de perioder, der præsenteres. Implementeringen af andre nye eller opdaterede standarder udstedt af IASB har ikke påvirket den finansielle rapportering for nogen af de perioder, der præsenteres i Årsrapporten for 2005. Effekten på tidligere perioders resultater er indregnet under egenkapitalen pr. 1. januar 2005, og sammenligningstallene er tilrettet den nye regnskabspraksis

De offentliggjorte Årsrapporter for 2005, 2004 og 2003 omfatter en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning samt et koncernregnskab, inklusive noter m.v., der sammen udgør en helhed. Derudover indeholder de offentliggjorte årsrapporter for 2005, 2004 og 2003 separate regnskaber for moderselskabet. Disse separate årsregnskaber for moderselskabet skal ikke anses for at være indeholdt i dette Prospekt.

De offentliggjorte årsrapporter for 2005, 2004 og 2003 samt den offentliggjorte delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2006 indeholder omregninger af visse beløb i DKK til US dollars til balancedagens valutakurs. Denne omregning er foretaget udelukkende af hensyn til læserne af årsrapporterne og delårsrapporterne og skal ikke anses for at være indeholdt i dette Prospekt.

De offentliggjorte årsrapporter for 2005, 2004 og 2003 samt den offentliggjorte delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2006 indeholder afstemninger af det rapporterede nettoresultat i henhold til IFRS til det tilsvarende nettoresultat under US GAAP for de præsenterede perioder. Sådanne afstemninger, som er oplyst i noterne til regnskaberne, skal ikke anses for at være indeholdt i dette Prospekt.

De historiske regnskabsoplysninger i dette Prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, som er godkendt i henhold til den i IFRS-forordningen fastlagte godkendelsesprocedure.

Med virkning fra 1. januar 2006 har Selskabet implementeret de nye og opdaterede standarder udstedt af IASB med ikrafttrædelsesdatoer den 1. januar 2006. Ved udarbejdelsen af det ureviderede koncerndelårsregnskab for perioden 1. januar – 30. september 2006 har vi implementeret sådanne nye og ændrede standarder. Implementeringen af disse nye og ændrede standarder har ikke påvirket Selskabet koncerndelårsregnskabsrapportering for nogen af perioderne indeholdt i dette Prospekt..

## **Øvrige oplysninger**

### ***Udbyttepolitik***

I henhold til Aktieselskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af det godkendte årsregnskab for det seneste regnskabsår. Vores generalforsamling kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af Selskabets bestyrelse anbefalede. Betaling af acontoudbytte kan kun ske efter bemyndigelse fra en generalforsamling og udarbejdelse af erklæringer fra vores bestyrelse og revisorer. Vores aktionærer, herunder eventuelle købere af de Udbudte Aktier, modtager fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2006. Vi har dog ikke udloddet udbytte, og vi agter for tiden at anvende alle finansielle midler og eventuel driftsindtjening til brug i virksomheden, og vi forventer ikke at udlodde udbytte inden for en overskuelig fremtid. Fremtidig udbytteudlodning afhænger af en række forhold, herunder vores fremtidige indtjening, kapitalbehov, økonomiske forhold og fremtidsudsigter, gældende begrænsninger vedrørende udlodning af udbytte i henhold til dansk ret og andre forhold, som vores bestyrelse måtte anse for at være relevante.

De Udbudte Aktier har samme rettigheder i enhver henseende indbyrdes samt i forhold til Selskabets øvrige Aktier.

### ***Stats-, rets- og voldgiftssager***

Vi og vores koncernforbundne selskaber er ikke og har ikke siden vores etablering været involveret i væsentlige statssager, retssager eller voldgiftssager vedrørende vores virksomhed, ligesom der os bekendt hverken verserer eller forventes sådanne sager.

## **Væsentlige ændringer i Selskabets økonomiske eller forretningsmæssige forhold**

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Selskabets økonomiske eller forretningsmæssige forhold siden udgangen af den seneste regnskabsperiode, som vi har offentliggjort vores ureviderede regnskab for pr. 30. september 2006.

## **Fremadrettede finansielle oplysninger**

Vi forventer at offentliggøre fremadrettede finansielle oplysninger for 2007 sammen med vores årsregnskabsmeddelelse for 2006, jf. afsnittet "Oplysninger om Genmabs aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater – Krydsreferencetabel".



## Krydsreferencetabel

Det følger af bilag I, pkt. 20.1 i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. Det følger endvidere af forordningens bilag I, pkt. 20.6.1, at såfremt der er udarbejdet delårsrapport efter den seneste reviderede årsrapport, skal denne indgå i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i prospektforordningen, samt § 18, stk. 2 i prospektbekendtgørelsen, integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning:

Oplysningsэлеment medtaget ved henvisning	Henvisning	Dateret	Dato for offentliggørelse
<u>Genmabs Årsrapport for 2003</u>	Genmabs Årsrapport for 2003	5. februar 2004	16. marts 2004
Ledelsesberetning	s. 4-14		
Ledelsespåtegning	s. 15		
Revisionspåtegning	s. 16		
Resultatopgørelse	s. 17		
Balance	s. 18-19		
Pengestrømsopgørelse	s. 20		
Egenkapitalopgørelse	s. 21-23		
Noter	s. 24-46		
<u>Genmabs Årsrapport for 2004</u>	Genmabs Årsrapport for 2004	8. februar 2005	18. marts 2005
Ledelsesberetning	s. 4-17		
Ledelsespåtegning	s. 18		
Revisionspåtegning	s. 19		
Resultatopgørelse	s. 20		
Balance	s. 21-22		
Pengestrømsopgørelse	s. 23		
Egenkapitalopgørelse	s. 24-26		
Noter	s. 27-50		
<u>Genmabs Årsrapport for 2005</u>	Genmabs Årsrapport for 2005	16. februar 2006	6. april 2006
Ledelsesberetning	s. 4-19		
Ledelsespåtegning	s. 20		
Revisionspåtegning	s. 21		
Resultatopgørelse	s. 22		
Balance	s. 23-24		
Pengestrømsopgørelse	s. 25		
Egenkapitalopgørelse	s. 26-29		
Noter	s. 30-54		
<u>Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2006</u>	Genmabs Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2006	31. oktober 2006	31. oktober 2006
Ledelsesberetning	s. 2-7		
Ledelsespåtegning	s. 8		
Resultatopgørelse for de første ni måneder af 2006	s. 10		
Balance	s. 11-12		
Pengestrømsopgørelse	s. 13		
Egenkapitalopgørelse	s. 14		
Noter	s. 15-21		
Genmabs finanskalender 2007	Genmabs Finanskalender for 2007	2. januar 2007	2. januar 2007

De offentliggjorte årsrapporter for 2005, 2004 og 2003 indeholder separate regnskaber for moderselskabet. Disse separate årsregnskaber for moderselskabet skal ikke anses for at være indeholdt i dette Prospekt.

De offentliggjorte årsrapporter for 2005, 2004 og 2003 samt den offentliggjorte ureviderede delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2006 indeholder omregninger af visse beløb i DKK til US dollars til balancedagens kurs. Denne omregning er udelukkende foretaget af hensyn til læserne af årsrapporterne og delårsrapporterne og anses ikke for at være indeholdt i dette Prospekt.

De offentliggjorte årsrapporter for 2005, 2004 og 2003 samt den offentliggjorte delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2006 indeholder afstemninger af det rapporterede nettoresultat i henhold til IFRS til det tilsvarende nettoresultat i henhold til US GAAP for de præsenterede perioder. Disse afstemninger, som er oplyst i noterne til regnskaberne, anses ikke for at være indeholdt i dette Prospekt.

Dokumenterne er tilgængelige via selskabets hjemmeside [www.genmab.com](http://www.genmab.com).

## YDERLIGERE INFORMATION

Nedenstående er et resumé af visse oplysninger vedrørende vores aktiekapital og en kort beskrivelse af visse bestemmelser i vores vedtægter (jf. Bilag A), som de er gældende pr. prospektdatoen, samt en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Aktieselskabsloven. Dette resumé foregiver ikke at være fuldstændigt, og der tages i enhver henseende forbehold for indholdet i vores vedtægter og dansk lovgivning. Enhver ændring af vores vedtægter skal godkendes på en generalforsamling.

### Generelt

I henhold til dansk lov inddeles selskaber med begrænset ansvar i to grupper: anpartsselskaber og aktieselskaber. Kun aktier i aktieselskaber må handles på en fondsbørs eller anden reguleret markedsplads. Vi er et aktieselskab.

### Aktiekapital

Pr. prospektdatoen udgør vores aktiekapital DKK 39.648.355 bestående af 39.648.355 Aktier à nom. DKK 1. Umiddelbart efter Emissionen vil vores aktiekapital udgøre DKK 44.119.557 bestående af 44.119.557 stk. Aktier à nom. DKK 1.

Vores samlede aktiekapital består af fuldt indbetalte Aktier à nom. DKK 1.

### Egne aktier

I henhold til Aktieselskabsloven kan Selskabets aktionærer bemyndige bestyrelsen til at foranledige, at Selskabet køber egne aktier. Dog må det samlede beløb af sådanne Aktier ikke overstige 10% af Selskabets samlede aktiekapital. På generalforsamlingen den 20. april 2005 blev bestyrelsen bemyndiget til på Selskabets vegne at erhverve egne aktier i forbindelse med tilbagekøb af Aktier tegnet af medarbejderne m.v. i henhold til Selskabets warrantprogrammer for et beløb på indtil 2% af Selskabets aktiekapital. Vederlaget for disse Aktier skal svare til tegningskursen for de pågældende Aktier. På den ordinære generalforsamling den 25. april 2006 blev bemyndigelsen forlænget, og den er gældende indtil næste ordinære generalforsamling. Pr. prospektdatoen ejer Selskabet ingen Aktier.

### Ændringer i aktiekapitalen siden stiftelsen

Selskabet blev stiftet den 11. juni 1998 i henhold til dansk ret som et skuffeselskab med en anpartskapital på DKK 125.000 fordelt på 125.000 aktier à nom. DKK 1, som alle blev overtaget af GenPharm den 13. november 1998. I februar 1999 udvidede vi vores aktiekapital til DKK 500.000, fordelt på 217.500 stk. A-aktier, 232.500 stk. B-aktier og 50.000 stk. C-aktier à nom. DKK 1. I maj 1999 udvidede vi igen aktiekapitalen med 85.846 stk. A-aktier, 79.567 stk. B-aktier og 6.279 stk. C-aktier i forbindelse med en rettet emission. I marts 2000 udvidede vi yderligere aktiekapitalen med 136.274 stk. A-aktier, 140.192 stk. B-aktier og 25.282 stk. C-aktier i forbindelse med en rettet emission. I maj 2000 udstedte vi 17.129 stk. B-aktier, 3.140 stk. C-aktier og 559.517 stk. D-aktier à nom. DKK 1 i forbindelse med en rettet emission. Ved en generalforsamlingsbeslutning den 25. august 2000 blev alle vores A-, B-, C- og D-aktier konverteret til Aktier i forholdet 1:1, ligesom generalforsamlingen godkendte udstedelse af fondsaktier i forholdet 1:9 (i alt 14.230.818 fondsaktier) samt udstedelse af yderligere 279.760 stk. Aktier til Medarex i forbindelse med indgåelse af Genomics-aftalen. Den 18. oktober 2000 udvidede vi aktiekapitalen med 6.000.000 stk. Aktier i forbindelse med vores børsnotering. I januar og februar 2002 udvidede vi vores aktiekapital med henholdsvis 14.500 stk. og 10.000 stk. Aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. I juni 2002 udvidede vi vores aktiekapital med 880.100 stk. Aktier i forbindelse med finansiering i form af en rettet emission, og i juli 2003 udvidede vi vores aktiekapital med 246.914 stk. Aktier i forbindelse med en rettet emission. I august og oktober 2003 udvidede vi vores aktiekapital med henholdsvis 15.000 stk. og 2.000 stk. Aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. I februar, marts og april 2004 udvidede vi vores aktiekapital med henholdsvis 253.599 stk., 44.000 stk. og 12.750 stk. Aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. I maj og juni 2004 udvidede vi vores aktiekapital med henholdsvis 463.124 stk. og 77.125 stk. Aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. I juli 2004 udvidede vi vores aktiekapital med 5.623.000 stk. Aktier i forbindelse med en international rettet emission. I juli og november 2004 udvidede vi endvidere vores aktiekapital med henholdsvis 290.826 stk. og 7.405 stk. Aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. I februar og marts 2005 udvidede vi vores aktiekapital med henholdsvis 273.491 stk. og 29.550 stk. Aktier i forbindelse med

udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. I maj og juni 2005 udvidede vi vores aktiekapital med henholdsvis 274.412 stk. og 211.400 stk. Aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. I august 2005 udvidede vi vores aktiekapital med 2.498.507 stk. Aktier i forbindelse med en rettet emission. I august, november og december 2005 udvidede vi vores aktiekapital yderligere med henholdsvis 21.850 stk., 32.375 stk. og 14.150 stk. Aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. I januar 2006 udvidede vi vores aktiekapital med 5.750.000 stk. Aktier i forbindelse med en international rettet emission. I marts, maj og juli 2006 udvidede vi vores aktiekapital med henholdsvis 338.667 stk., 227.648 stk. og 45.874 stk. Aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. I september, november og december 2006 udvidede vi vores aktiekapital med henholdsvis 99.587 stk., 77.981 stk. og 500 stk. Aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants tildelt vores medarbejdere. Der henvises til afsnittet "Medarbejdere – Warrantprogrammer" for en oversigt over det antal warrants, der for nuværende er udestående, samt antallet af warrants, der er bemyndiget, men endnu ikke tildelt.

Nedenstående oversigt viser ændringerne i aktiekapitalen siden Selskabets stiftelse, men før Emissionen.

	<b>Nettoprovenu fra kapitalud- videlser og regulering af overkurs- fonden DKK'000</b>	<b>Akkumuleret nettoprovenu fra kapitalud- videlser DKK'000</b>	<b>Akkumuleret tab, netto DKK'000</b>	<b>Aktie- kapital, ultimo DKK'000</b>	<b>Egenkapital, ultimo DKK'000</b>
1998 <sup>1)</sup>	125	125	(4)	125	121
1999 <sup>2)3)</sup>	98.626	98.751	(17.885)	672	80.866
2000 <sup>4)5)6)7)8)9)</sup>	1.839.182	1.937.933	(54.233)	21.812	1.867.587
2001	10.006	1.947.939	(222.951)	21.812	1.711.930
2002 <sup>10)11)</sup>	149.102	2.097.041	(702.279)	22.717	1.399.169
2003 <sup>12)13)14)</sup>	14.020	2.111.061	(1.030.593)	22.981	1.086.434
2004 <sup>15)16)17)18)19)20)21)22)23)24)25)</sup>	510.002	2.621.063	(1.454.020)	29.752	1.180.986
2005 <sup>26)27)28)29)30)31)32)33)</sup>	307.037	2.928.100	(1.847.610)	33.109	1.118.770
2006 (pr. 5. december 2006) <sup>34)35)36)37)38)39)40)41)</sup>	888.537	3.816.637	(2.149.105)	39.648	1.721.847

Noter:

- Oprindeligt udstedelse i juni 1998 af 125.000 stk. Udbudte anparter à nom. DKK 1.
- Rettet emission i februar 1999 (aktieemission til markedskurs) af 375.000 stk. Udbudte Aktier til DKK 188,91 pr. aktie à nom. DKK 1. Aktierne blev tegnet af grundlæggerne: GenPharm, Bankforeningernes Erhvervsudviklingsforening Bankinvest Biomedicinsk Udvikling, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, A/S Dansk Erhvervsinvestering, Lisa N. Drakeman, IPCons ApS, Jan van de Winkel, Ernst Schweizer, Jesper Zeuthen, Leif Helth Care A/S, Ole Baadsgaard, Jørgen Petersen, Martin Bitsch og Eva Steiness.
- Rettet emission i maj 1999 (aktieemission til markedskurs) af 171.692 stk. Udbudte Aktier til DKK 162,85 pr. aktie à nom. DKK 1. Aktierne blev tegnet af eksisterende danske og udenlandske investorer.
- Rettet emission i marts 2000 (aktieemission til markedskurs) af 301.748 stk. Udbudte Aktier til DKK 211,71 pr. aktie à nom. DKK 1. Aktierne blev tegnet af eksisterende danske og udenlandske investorer.
- Aktionærer udnyttede 3.140 warrants i maj 2000 til DKK 325,7 pr. aktie à nom. DKK 1.
- Rettet emission i maj 2000 (aktieemission til markedskurs) af 17.129 stk. Udbudte Aktier til DKK 243,74 pr. aktie à nom. DKK 1 og 559.517 stk. Udbudte Aktier til DKK 596,94 pr. aktie à nom. DKK 1. Aktierne blev tegnet af eksisterende danske og udenlandske investorer samt en række nye udenlandske institutionelle investorer.
- Udstedelse af 27.976 stk. Udbudte Aktier i august 2000 til en værdiansat kurs på DKK 597 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med indgåelse af Genomics-aftalen. Antal aktier og kursen blev aftalt i juni 2000 og var baseret på vores rettede emission i juni 2000.
- Fondsaktieemission i forholdet 1:9 af 14.230.818 stk. Aktier à nom. DKK 1. Fondsaktierne gav hver enkelt aktionær ni nye Aktier for hver eksisterende Aktie.
- Offentligt udbud ved børsnotering i oktober 2000 (aktieemission til markedskurs) af 6.000.000 stk. nye Aktier til DKK 260 pr. aktie à nom. DKK 1. Aktierne blev tegnet af nye danske og udenlandske investorer.
- Udstedelse af 14.500 stk. nye Aktier i januar 2002 og 10.000 stk. nye Aktier i februar 2002 til henholdsvis DKK 59,7 og DKK 48,9 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 24.500 warrants tildelt vores medarbejdere.
- Udstedelse af 880.100 stk. nye Aktier i juni 2002 til DKK 180 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med en rettet emission til Roche Finance Ltd.
- Udstedelse af 246.914 stk. nye Aktier i juli 2003 til DKK 52,5 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med en rettet emission til GenPharm International Inc. som betaling i henhold til Genomics-aftalen.
- Udstedelse af 15.000 stk. nye Aktier i august 2003 til DKK 48,9 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 15.000 warrants tildelt vores medarbejdere.

- 14) Udstedelse af 2.000 stk. nye Aktier i oktober 2003 til DKK 33,7 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 2.000 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 15) Udstedelse af 183.500 stk. nye Aktier i februar 2004 til DKK 48,9 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 183.500 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 16) Udstedelse af 70.099 stk. nye Aktier i februar 2004 til en gennemsnitskurs på DKK 54,5 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 70.099 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 17) Udstedelse af 44.000 stk. nye Aktier i marts 2004 til en gennemsnitskurs på DKK 47,3 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 44.000 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 18) Udstedelse af 12.750 stk. nye Aktier i april 2004 til en gennemsnitskurs på DKK 59,2 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 12.750 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 19) Udstedelse af 2.499 stk. nye Aktier i maj 2004 til en gennemsnitskurs på DKK 59,7 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 2.499 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 20) Udstedelse af 304.375 stk. nye Aktier i maj 2004 til en gennemsnitskurs på DKK 57,6 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 304.375 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 21) Udstedelse af 156.250 stk. nye Aktier i maj 2004 til en gennemsnitskurs på DKK 59,5 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 156.250 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 22) Udstedelse af 77.125 stk. nye Aktier i juni 2004 til en gennemsnitskurs på DKK 58,1 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 77.125 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 23) Udstedelse af 5.623.000 stk. nye Aktier i juli 2004 til DKK 85 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med en international rettet emission.
- 24) Udstedelse af 290.826 stk. nye Aktier i juli 2004 til en gennemsnitskurs på DKK 58,6 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 290.826 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 25) Udstedelse af 7.405 stk. nye Aktier i november 2004 til en gennemsnitskurs på DKK 33,7 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 7.405 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 26) Udstedelse af 273.491 stk. nye Aktier i februar 2005 til en gennemsnitskurs på DKK 48,1 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 273.491 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 27) Udstedelse af 29.550 stk. nye Aktier i marts 2005 til en gennemsnitskurs på DKK 55,7 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 29.550 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 28) Udstedelse af 274.412 stk. nye Aktier i maj 2005 til en gennemsnitskurs på DKK 56,7 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 274.412 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 29) Udstedelse af 211.400 stk. nye Aktier i juni 2005 til en gennemsnitskurs på DKK 59,4 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 211.400 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 30) Udstedelse af 2.498.507 stk. nye Aktier i august 2005 til DKK 121,39 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med en rettet emission til Ares Trading S.A., et 100% ejet datterselskab af Sero S.A. En del af provent, DKK 46.941, blev regnskabsmæssigt behandlet som omsætning.
- 31) Udstedelse af 21.850 stk. nye Aktier i august 2005 til en gennemsnitskurs på DKK 51,67 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 21.850 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 32) Udstedelse af 32.375 stk. nye Aktier i november 2005 til en gennemsnitskurs på DKK 53,68 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 32.375 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 33) Udstedelse af 14.150 stk. nye Aktier i december 2005 til en gennemsnitskurs på DKK 101,22 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 14.150 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 34) Udstedelse af 5.750.000 stk. nye Aktier i januar 2006 til DKK 147 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med en international rettet emission.
- 35) Udstedelse af 338.667 stk. nye Aktier i marts 2006 til en gennemsnitskurs på DKK 105,51 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 338.667 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 36) Udstedelse af 227.648 stk. nye Aktier i maj 2006 til en gennemsnitskurs på DKK 126,63 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 227.648 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 37) Udstedelse af 45.874 stk. nye Aktier i juli 2006 til en gennemsnitskurs på DKK 137,58 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 45.874 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 38) Udstedelse af 99.587 stk. nye Aktier i september 2006 til en gennemsnitskurs på DKK 90,57 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 99.587 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 39) Udstedelse af 77.981 stk. nye Aktier i november 2006 til en gennemsnitskurs på DKK 129,71 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 77.981 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 40) Udstedelse af 500 stk. nye Aktier i december 2006 til DKK 116 pr. aktie à nom. DKK 1 i forbindelse med udnyttelse af 500 warrants tildelt vores medarbejdere.
- 41) Oplysningerne er opdaterede, så de afspejler udstedelsen af nye Aktier til og med 5. december 2006 i forbindelse med udnyttelsen af warrants. Det akkumulerede tab er opdateret til og med 30. september 2006.

## Kursinterval for Aktierne

Nedenstående opstilling viser højeste og laveste børskurs inden for samme dag noteret af Københavns Fondsbørs for vores Aktier i de anførte perioder.

	Aktier	
	Kurs (DKK)	
	Højeste	Laveste
<b>2002</b>		
1. kvartal	207,00	170,00
2. kvartal	185,00	133,50
3. kvartal	145,00	29,00
4. kvartal	35,00	21,20
<b>2003</b>		
1. kvartal	35,80	24,00
2. kvartal	45,00	29,70
3. kvartal	69,00	44,90
4. kvartal	64,50	45,00
<b>2004</b>		
1. kvartal	69,13	65,83
2. kvartal	102,38	96,97
3. kvartal	86,09	83,41
4. kvartal	92,64	89,87
<b>2005</b>		
1. kvartal	115,52	112,00
2. kvartal	113,51	111,35
3. kvartal	125,00	98,00
4. kvartal	142,00	115,00
<b>2006</b>		
1. kvartal	199,50	135,50
2. kvartal	228,00	159,00
3. kvartal	247,00	175,00
4. kvartal	424,00	246,00
<b>2007</b>		
t.o.m. 5. februar 2007	396,50	345,00

Umiddelbart forud for Emissionen havde vi ca. 10.600 navnenoterede aktionærer i vores aktiebog.

## Vedtægter

### *Selskabets formål*

Som anført i vedtægternes § 3 er Selskabets formål at udøve medicinsk forskning, produktion og salg af sådanne produkter samt anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

### *Bestyrelsen, direktionen*

I henhold til vedtægternes § 13 består bestyrelsen af mindst tre og højst ni medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for tre år ad gangen. Medlemmerne kan genvælges. Den nuværende bestyrelse består af fem medlemmer, som er valgt af generalforsamlingen. Desuden er Dr. Lisa N. Drakeman i henhold til vedtægterne udpeget som bestyrelsesmedlem, så længe hun er administrerende direktør. I henhold til vedtægternes § 14 skal bestyrelsen udpege en direktion bestående af 1-5 medlemmer med ansvar for Selskabets daglige ledelse. Der henvises til "Bestyrelse og direktion" for en beskrivelse af de nuværende medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

## **Rettigheder, fortrinsret og begrænsninger vedrørende Aktierne**

### ***Registrering af Aktier***

Alle Aktier registreres elektronisk i Værdipapircentralens EDB-system gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt til at blive registreret som kontoførende for Aktierne (det "kontoførende institut"). Aktierne udstedes elektronisk, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog gennem aktionærens kontoførende institut.

Alle Aktier er ihændehaberaktier. Ved registrering i vores aktiebog får aktionærerne ret til at indhente adgangskort til og stemme på generalforsamlingen.

### ***Ret til udbytte***

Alle Aktier bærer ret til udbytte fra og med regnskabsåret 2006. Der henvises til "Oplysninger om Genmabs aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" for en beskrivelse af vores udbyttepolitik. Der henvises til "Oplysninger om de Udbudte Aktier" for en beskrivelse af retten til udbytte vedrørende de Udbudte Aktier.

### ***Stemmeret***

Alle aktionærer har én stemme for hver Aktie, aktionæren ejer på tidspunktet for afholdelsen af generalforsamlingen. Bortset fra visse beslutninger, der i henhold til dansk lovgivning kræver et mere kvalificeret flertal, kan beslutninger vedtages af generalforsamlingen med simpelt flertal af de afgivne stemmer. Der er ingen begrænsninger i vedtægterne eller dansk ret vedrørende udlændinges eller ikke-danske statsborgeres ret til at eje eller stemme på aktier i Selskabet i forhold til reglerne for danske statsborgere.

Til vedtagelse af beslutninger om opløsning af Selskabet, fusion med et andet selskab, vedtægtsændringer og visse andre forhold kræves godkendelse med mindst 2/3 flertal af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital samt de afgivne stemmer.

### ***Fortegningsret***

Vores aktionærer har som udgangspunkt fortegningsret ved forhøjelse af vores aktiekapital, medmindre bestyrelsen har besluttet at fravige fortegningsretten, og kapitalforhøjelsen foretages til markedskurs. En forhøjelse af aktiekapitalen kan vedtages af generalforsamlingen eller af bestyrelsen i henhold til en generalforsamlingsbemyndigelse. I forbindelse med en udvidelse af vores aktiekapital kan generalforsamlingen vedtage afvigelser fra aktionærernes generelle fortegningsret. I henhold til Aktieselskabsloven skal en beslutning om afvigelse fra aktionærernes generelle fortegningsret vedtages med mindst 2/3 flertal af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital samt de afgivne stemmer.

På generalforsamlingen den 25. april 2006 fik bestyrelsen bemyndigelse til at udstede Aktier med en pålydende værdi på indtil DKK 15.000.000 (15.000.000 stk. Aktier) frem til den 24. april 2011. I henhold til bemyndigelsen kan bestyrelsen udstede Aktier mod kontant eller ikke-kontant betaling og med eller uden fortegningsret til de eksisterende aktionærer. Bestyrelsen er bemyndiget til, uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, inden for bemyndigelsen at udstede indtil DKK 2.000.000 Aktier til medarbejdere i Genmab og dets dattervirksomheder mod kontant indbetaling til markedskurs eller favørkurs samt ved udstedelse af fondsaktier. På et bestyrelsesmøde den 6. februar 2007 blev det besluttet at udnytte denne bemyndigelse vedrørende 4.471.202 stk. Aktier udstedt i forbindelse med Emissionen. Pr. prospektdatoen udgør bemyndigelsen udstedelse af indtil 10.528.798 stk. Aktier.

Endvidere har aktionærerne bemyndiget bestyrelsen til at udstede Aktier med en pålydende værdi på indtil DKK 5.586.885 uden fortegningsret til de eksisterende aktionærer i forbindelse med tildeling og udnyttelse af warrants tildelt medarbejdere, konsulenter og bestyrelsesmedlemmer, jf. afsnittet "Medarbejdere".

Det skal bemærkes, at bestyrelsen i henhold til ovennævnte aktionærbemyndigelser kan beslutte at udstede aktier uden fortegningsret til de eksisterende aktionærer.

### ***Rettigheder ved likvidation***

I tilfælde af likvidation eller opløsning af Selskabet er ejere af Aktier berettiget til at deltage i udlodningen af eventuelle overskydende aktiver i forhold til deres andel af den nominelle aktiekapital efter betaling af Selskabets kreditorer.

### ***Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed***

Vores Aktier er omsætningspapirer og i henhold til dansk ret frit omsættelige.

### ***Indløsningsbestemmelser***

Undtagen som anført i Aktieselskabslovens § 20b og § 20e er Aktierne ikke indløselige. I henhold til Aktieselskabslovens § 20b kan en aktionær, som ejer mere end ni tiendedele af aktierne og stemmerne i et selskab, i fællesskab med selskabets bestyrelse bestemme, at minoritetsaktionærerne skal overdrage deres aktier til majoritetsaktionæren. I henhold til Aktieselskabslovens § 20e kan en majoritetsaktionær, som ejer mere end ni tiendedele af aktierne og stemmerne i et selskab efter gennemførelsen af et overtagelsestilbud i overensstemmelse med Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 1, egenhændigt indløse minoritetsaktionærer uden at indgå nogen aftale herom med det pågældende selskabs bestyrelse.

### ***Øvrige rettigheder***

Ingen Aktier har særlige rettigheder.

### ***Ejerbegrænsninger***

Der er ingen begrænsninger i retten til at eje Aktier i henhold til Selskabets vedtægter eller dansk ret.

### ***Vedtægtsændringer***

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af vedtægterne kræves, at beslutningen tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, medmindre Aktieselskabsloven foreskriver vedtagelse med et større flertal og en større repræsentation.

### ***Overdragelsesbegrænsninger***

Investorerne henvises til afsnittet "Oplysninger vedrørende de Udbudte Aktier – Salgs- og overdragelsesbegrænsninger" nedenfor for en beskrivelse af visse overdragelses- og salgsbegrænsninger, der gælder for de Udbudte Aktier.

### ***Beretning til aktionærerne***

Vi offentliggør en årsrapport, der indeholder vores årsregnskab. Med virkning fra 1. januar 2002 ændrede vi regnskabspraksis til at være i overensstemmelse med de internationale regnskabsprincipper, IFRS, som udstedt af International Accounting Standards Board. Denne ændring i regnskabspraksis havde ingen indvirkning på resultatet eller egenkapitalen for de tidligere rapporterede perioder. Fra og med 1. januar 2005 blev det lovpligtigt for børsnoterede selskaber i EU at udarbejde koncernregnskaber i overensstemmelse med IFRS, og EU vedtog en procedure for godkendelse af standarderne. Således er vores årsrapporter fra og med 1. januar 2005 udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder ("IFRS") som udstedt af International Accounting Standards Board og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber, herunder de af Københavns Fondsbørs stillede krav.

### ***Underretning og offentliggørelse***

I henhold til Selskabets vedtægter underrettes Selskabets aktionærer ved, at Selskabet sender en skriftlig meddelelse til alle aktionærer, hvis Aktier er noteret på navn. Yderligere gives meddelelser i Danmark ved meddelelse til Københavns Fondsbørs og offentliggørelse i et dansk landsdækkende dagblad.



## **Generalforsamling**

Generalforsamlingen er Selskabets øverste myndighed i alle forhold med de begrænsninger, der er fastlagt i dansk lovgivning og vores vedtægter. Vedtægterne foreskriver, at den ordinære generalforsamling skal afholdes i København eller Storkøbenhavn hvert år inden 4 måneder efter regnskabsårets afslutning. Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen.

Aktionærene har ret til at deltage og stemme på generalforsamlingen, enten personligt eller ved fuldmægtig, når aktionæren senest fem (5) dage forud for generalforsamlingens afholdelse har anmodet om at få udleveret adgangskort. Aktionærene kan indgive forslag til behandling på generalforsamlingen. For at komme i betragtning på den ordinære generalforsamling skal eventuelle forslag dog være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest fire uger før generalforsamlingen.

På den ordinære generalforsamling forelægges vores reviderede regnskab til godkendelse sammen med forslag om anvendelse af overskud og valg af bestyrelse og revision. Desuden forelægger bestyrelsen en beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter anmodning fra en generalforsamling, bestyrelsen, vores revisorer eller fra aktionærer, der ejer mindst 1/10 af den nominelle værdi af den samlede aktiekapital.

Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 25. april 2006. Den seneste ekstraordinære generalforsamling blev afholdt den 11. november 2003.

## **Ændring i bestemmende indflydelse**

For så vidt angår warrants tildelt inden august 2004 foreskriver vores warrantprogrammer (jf. Bilag A og B til vedtægterne), at vores ret til at kræve, at en warrantindehaver returnerer en vis procentdel af de Aktier, der er tegnet på baggrund af warrants, fortabes i tilfælde af en direkte eller indirekte overdragelse af vores aktier, som medfører, at erhververen opnår en eller flere af følgende rettigheder: 1) besidder flertallet af stemmerettighederne, 2) bliver berettiget til at udnævne eller afsætte flertallet af bestyrelsesmedlemmerne, 3) bliver berettiget til at udøve en bestemmende indflydelse på Selskabet i henhold til vedtægterne eller på anden måde efter aftale med Selskabet, 4) efter aftale med andre aktionærer kontrollerer flertallet af stemmerettighederne eller 5) vil kunne udøve en bestemmende indflydelse på Selskabet på anden måde og besidder mere end 1/3 af stemmerettighederne.

I henhold til de vilkår, der gælder for warrants tildelt efter august 2004 (jf. Bilag C til vedtægterne), vil en warrantindehaver i tilfælde af en ændring i den bestemmende indflydelse, straks kunne udnytte alle sine warrants, uanset at sådanne warrants først ville være fuldt optjente på et senere tidspunkt. Warrantindehavere, som ikke længere er ansat i eller tilknyttet Selskabet vil dog kun være berettiget til at udnytte den procentdel, der ellers ville være optjent i henhold til vilkårene for warrantprogrammet.

## **Oplysningspligt**

I henhold til dansk ret er en aktionær, der ejer 5% eller mere af aktiekapitalen eller aktiekapitalens stemmerettigheder, forpligtet til straks at underrette os og Københavns Fondsbørs. Endvidere skal en sådan person foretage underretning, hvis dennes aktiepost stiger til eller overstiger eller falder til eller falder under 5% i intervallet 10%-100% eller 1/3 eller 2/3 af den udstedte aktiekapital eller aktiekapitalens stemmerettigheder.

## **VÆSENTLIGE KONTRAKTER**

Der henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Nuværende samarbejder" for et resumé af vores kontrakter med GlaxoSmithKline, Serono, Roche, Amgen og Medarex samt vores kontrakter med andre samarbejdspartnere. Der henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Strømlinjet Antistofudvikling – Opskalering og produktion til kliniske afprøvninger" for en beskrivelse af vores aftale med Lonza Biologics.

## **TREDJEPARTSOPLYSNINGER**

Oplysningerne i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse" vedrørende antallet af antistofbaserede produkter, der er godkendt af FDA, samt detaljerede oplysninger om de godkendte antistofprodukter og salg af antistofprodukter hidrører fra "Business Insights Ltd: "The Future of Monoclonal Antibody Therapeutics", tables 2.3 og 3.8, 2006 og Thomson CenterWatch, "Drugs Approved by the FDA" <http://www.centerwatch.com/patient/drugs/druglist.html>. Endvidere stammer oplysningerne i afsnittet "Virksomhedsoversigt" om antallet af monoclonale antistofkandidater i kliniske undersøgelser eller præklinisk udvikling samt antallet af selskaber og institutioner, der i øjeblikket arbejder på monoclonale antistofprodukter, fra IDd3 Investigational Drugs Database. Disse oplysninger er gengivet korrekt, og der er efter vores overbevisning ikke udeladt nogen faktuelle oplysninger, som ville gøre de gengivne oplysninger unøjagtige eller misvisende.

## **DOKUMENTER TIL GENNEMSYN**

Vores årsrapporter for 2003, 2004 og 2005, vores stiftelsesoverenskomst, vedtægter samt de dokumenter, der henvises til i Aktieselskabslovens § 29, stk. 2, ligger til gennemsyn i Selskabets almindelige forretningstid på kontoret i Toldbodgade 33, 1253 København K. De dokumenter, som Aktieselskabslovens § 29, stk. 2, henviser til, omfatter Selskabets seneste reviderede årsregnskab inklusive revisionspåtegning samt en note, der indeholder Selskabets beslutning på generalforsamlingen om fordelingen af årets overskud eller tab som vist i regnskabet, en rapport fra bestyrelsen, der, i den udstrækning dette ikke er til skade for Selskabet under særlige omstændigheder, belyser væsentlige begivenheder, som er opstået efter afgivelsen af årsrapporten, og som påvirker Selskabet, og en erklæring fra revisorerne vedrørende bestyrelsens beretning. Selskabets årsrapporter for de enkelte regnskabsår vil også blive gjort tilgængelige for vores aktionærer. Vores årsrapport indeholder vores reviderede regnskab udarbejdet i henhold til IFRS og revisorerne erklæring i forbindelse hermed. Kvartalsrapporterne for de første tre kvartaler af de enkelte regnskabsår, som indeholder vores ureviderede regnskabsoplysninger, er udarbejdet i henhold til Københavns Fondsbørs' krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og i overensstemmelse med IAS 34. Disse dokumenter udleveres efter anmodning fra aktionærerne.

## **BEHOLDNINGSOPLYSNINGER**

Vi har investeret i visse af vores strategiske partnere. Pr. 30. september 2006 omfatter disse investeringer aktier i Scancell, Ltd. og Paradigm Therapeutics Ltd., som begge er privatejede britiske biotekvirksomheder. Ingen af de nævnte ejerandele vil kunne få væsentlig betydning for vurderingen af vores aktiver og passiver, økonomiske stilling, resultat eller gestrømme.

## **NØGLEOPLYSNINGER**

### **Erklæring vedrørende driftskapital**

Vores driftskapital er tilstrækkelig til at dække vores nuværende behov.

Vi vurderer, at vores kapitalberedskab sammen med proventet fra Emissionen, vores driftsaktiviteter og renteindtægter vil være tilstrækkeligt til at finansiere driften i mindst to år frem i tiden samt til at dække vores nuværende forpligtelser. Vi vurderer, at vores kortfristede likvide midler er tilstrækkelige til at dække alle nuværende kortfristede forpligtelser. 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 anlægsaktiver, 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 kommercielle partnere eller fra andre kilder.

## Kapitalforhold og gæld

Vi vurderer, at vores kapitalberedskab (kapitalisering og gældssituation) pr. 30. september 2006 og på prospektdagen udgør en passende kapitalstruktur for os. Vi har begrænset gæld i form af langfristet gæld, leasingforpligtelser vedrørende operationel leasing, finansiel leasing og andre købsforpligtelser, som vi har stillet garantier for, til en samlet værdi af TDKK 3.808 (TUSD 646) pr. 30. september 2006. Der henvises til afsnittet "Gennemgang af resultatopgørelse og balance" for yderligere oplysninger om vores kontraktlige forpligtelser.

Nedenstående oversigt viser vores egenkapital pr. 30. september 2006 og justeret for nettoprovenuet på ca. DKK 2.028 mio. fra udstedelse og salg af 4.471.202 stk. Udbudte Aktier i Emissionen. Oplysningerne er uddrag af vores ureviderede koncernregnskab pr. 30. september 2006, der er medtaget andetsteds i Prospektet, og er justeret som ovenfor angivet.

	Pr. 30. september 2006, realiseret		Pr. 30. september 2006, justeret <sup>1)</sup>	
	DKK (i tusinder)	USD	DKK	USD
Langfristet gæld i alt	12.997	2.206	12.997	2.206
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	39.570	6.717	44.041	7.476
Overkurs ved emission	3.766.894	639.465	5.790.255	982.949
Egenkapitalreserve	4.513	766	4.513	766
Reserve for aktiebaseret aflønning	59.975	10.181	59.975	10.181
Akkumuleret tab	(2.149.105)	(364.830)	(2.149.105)	(364.830)
Egenkapital i alt	1.721.847	292.299	3.749.679	636.542
Kapitalisering i alt <sup>2)3)</sup>	1.734.844	294.505	3.762.676	638.748

### Noter:

- 1) Justeret for udstedelsen af de Udbudte Aktier i Emissionen efter fradrag af anslåede omkostninger i forbindelse med Emissionen.
- 2) Vi har ingen udestående lån.
- 3) Der er ikke sket nogen væsentlig ændring i vores kapitalforhold siden 30. september 2006.

## Anvendelse af provenu og baggrund for Emissionen

Emissionen skal styrke Selskabets strategiske position ved at forbedre Selskabets likviditet med henblik på at sikre finansiering af Selskabets kliniske udviklingsprogrammer, herunder planlagte undersøgelser, og samtidig gøre det muligt for Selskabet at fortsætte sin strategi om at udvikle en bred pipeline af produktkandidater.

Nettoprovenuet, der er til rådighed for os efter udstedelsen af de Udbudte Aktier, forventes at udgøre ca. DKK 2.028 mio. efter fradrag af de anslåede omkostninger i forbindelse med udbuddet. Vi agter at udnytte nettoprovenuet fra Emissionen til:

- yderligere finansiering af vores igangværende og fremtidige kliniske programmer
- finansiering af udvidelsen af vores drift og faciliteter, herunder udviklingen af vores fremstillingsprocesser og levering, samt kommercielle aktiviteter
- finansiering af vores prækliniske og nye produktudviklingsprogrammer
- finansiering af udvidelse af vores samarbejdsaktiviteter inden for humane antistoffer
- finansiering af visse licensafgifter
- anvendelse generelt i virksomheden, herunder til forsknings- og udviklingsomkostninger og andre driftskapitalbehov.

Indtil provenuet anvendes, agter vi primært at investere midlerne i kortfristede rentebærende værdipapirer og tilsvarende investeringer med lav risiko.

## OPLYSNINGER VEDRØRENDE DE UDBUDTE AKTIER

### Type, klasse og fondskode (ISIN) for de Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier er alle nye Aktier udstedt i henhold til dansk ret.

De Udbudte Aktier registreres under fondskoden (ISIN) for vores Aktier, DK 0010272202.

### De Udbudte Aktiers form

Alle Udbudte Aktier er registreret elektronisk i Værdipapircentralen gennem en dansk bank eller andet kontoførende institut.

De Udbudte Aktier udstedes elektronisk, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog gennem aktionærens kontoførende institut.

Alle Udbudte Aktier er ihændehaveraktier. Ved registrering i aktiebogen får aktionærerne ret til at indhente adgangskort til og stemme på generalforsamlingen.

Vores aktiebogsfører er VP Investor Services A/S (VP Services A/S), Helgeshøj Allé 61, postboks 20, 2630 Tåstrup (tidligere Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K) og vores aktieudstedende institut er Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K.

### Valuta

De Udbudte Aktier udstedes i danske kroner.

### Aktiernes rettigheder

#### *Generelt*

De Udbudte Aktier har samme rettigheder som alle de eksisterende Aktier.

#### *Ret til udbytte/andel i overskud*

Alle Udbudte Aktier bærer ret til udbytte fra og med regnskabsåret 2006. Udbytte udbetales i danske kroner til aktionærens konto hos Værdipapircentralen. Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for ejere af Udbudte Aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Vi har hidtil ikke udloppet eller udbetalt udbytte. Der henvises til afsnittet "Oplysninger om Genmabs aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" for en beskrivelse af vores udbyttepolitik. Udbytte, der ikke er hævet inden fem år fra forfaldstidspunktet, fortabes, og sådant udbytte tilfalder Selskabet.

#### *Stemmeret*

Hver Udbudt Aktie giver ejeren ret til én stemme. Der er ingen begrænsninger i vedtægterne eller dansk ret vedrørende udlændinges eller ikke-danske statsborgeres ret til at eje eller stemme på aktier i Selskabet i forhold til reglerne for danske statsborgere.

#### *Fortegningsret*

I henhold til dansk ret har alle ejere af Aktier fortegningsret ved forhøjelse af aktiekapitalen. Aktionærerne kan ved en generalforsamlingsbeslutning vedtage afvigelser fra deres fortegningsret i henhold til dansk ret. I henhold til Aktieselskabsloven skal en beslutning om afvigelse fra aktionærernes generelle fortegningsret vedtages med mindst 2/3 flertal af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital samt de afgivne stemmer. Bestyrelsen kan vedtage at udstede både aktier og warrants uden fortegningsret til ejerne af de Udbudte Aktier.

### ***Rettigheder ved likvidation***

I tilfælde af likvidation eller opløsning af Selskabet er ejere af Udbudte Aktier berettiget til at deltage i udlodningen af eventuelle overskydende aktiver i forhold til deres andel af den nominelle aktiekapital efter betaling af Selskabets kreditorer.

### ***Indløsningsbestemmelser***

Undtagen som anført i Aktieselskabslovens § 20b og § 20e er de Udbudte Aktier ikke indløselige.

### ***Beslutning og bemyndigelse i forbindelse med den Rettede Emission***

De Udbudte Aktier udstedes af bestyrelsen i henhold til en bemyndigelse vedtaget på generalforsamlingen den 25. april 2006, hvorefter bestyrelsen blev bemyndiget til at udstede Aktier med en pålydende værdi på indtil DKK 15.000.000 (15.000.000 stk. Aktier) uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer frem til 24. april 2011. På et bestyrelsesmøde den 6. februar 2007 besluttede bestyrelsen at udnytte denne bemyndigelse med hensyn til de Udbudte Aktier, hvorefter der resterer en restbemyndigelse efter emissionen på 10.528.798 stk. Aktier. De Udbudte Aktier, der udstedes i henhold til den Rettede Emission, udstedes mod kontant betaling og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

### ***Udstedelsestidspunkt***

De Udbudte Aktier forventes at blive udstedt den 9. februar 2007 og optaget til notering på Københavns Fondsbørs den 9. februar 2007 efter registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i selskabets eksisterende ISIN-kode.

### ***Salgs- og overdragelsesbegrænsninger***

Der gælder ingen indskrænkninger i de Udbudte Aktiers salg eller omsættelighed i henhold til dansk ret eller vores vedtægter. GlaxoSmithKline er imidlertid underlagt visse lock-up forpligtelser i henhold til Aktiekøbsaftalen som beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Nuværende samarbejder" ovenfor.

### ***Danske regler vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og/eller regler om sell-out vedrørende de Udbudte Aktier***

Værdipapirhandelsloven indeholder regler vedrørende offentlige tilbud på erhvervelse af aktier.

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til notering på en fondsbørs eller optaget til handel på en autoriseret markedsplads, skal erhververen give alle Selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen

1. kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i Selskabet
2. får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af Selskabets bestyrelsesmedlemmer
3. får ret til at udøve en bestemmende indflydelse på Selskabet ifølge vedtægterne eller på anden vis efter aftale med Selskabet
4. på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettighederne i Selskabet
5. kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over Selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.

Der har ikke i det seneste og det indeværende regnskabsår været fremsat noget købstilbud vedrørende vores Aktier.

## **Skatteforhold**

I det følgende gives et resumé af visse danske skattemæssige overvejelser i relation til en investering i de Udbudte Aktier. Gennemgangen er udelukkende af generel karakter. Nedenstående omtale er kun til generel oplysning og foregiver ikke at være juridisk eller skattemæssig rådgivning. Således indeholder omtalen ikke detaljer om investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, herunder professionelle investorer, forsikringsselskaber, banker, børsmæglere og investorer, der skal betale skat af pensionsafkast. Det anbefales, at eksisterende og potentielle investorer rådfører sig med egne skatterådgivere med hensyn til de samlede skattemæssige virkninger af at købe, eje, afhænde eller administrere Aktierne. Omtalen er baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. prospektdatoen, som kan ændres, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

## **Udbytte**

### ***Aktionærer hjemmehørende i Danmark***

Udbytte, der udbetales til investorer (fysiske personer og selskaber), der er hjemmehørende i Danmark, beskattes som indkomst for selskaberne og som aktieindkomst for fysiske personer, og der indeholdes 28% udbytteskat for fysiske personer og generelt 18,48% for selskaber.

I 2006 beskattes aktieindkomst for fysiske personer med 28% for de første DKK 44.300 (for ægtepar DKK 88.600 i alt), og derefter er skattesatsen 43%. Forudsat derfor at modtagne udbytter sammen med anden aktieindkomst ikke overstiger DKK 44.300 (for ægtefæller DKK 88.600 i alt) skal fysiske personer ikke betale anden skat end den indeholdte udbytteskat.

Selskaber, der ejer under 20% af aktierne i et selskab, skal i 2006 betale 28% i skat af 66% af alt modtaget udbytte. Den effektive skattesats er således 18,48%, svarende til kildeskatten på udbytte til selskaber. Selskaber, der ejer mindst 20% af aktierne i et selskab, kan modtage udbytte skattefrit, hvis de har ejet aktierne mindst et år, inden for hvilket udbyttet betales. Kravet om en ejerandel på 20% nedsættes til 15% for kalenderårene 2007 og 2008 og til 10% for kalenderåret 2009 og fremefter. Indeholdelse af udbytteskat på 18,48% kan undgås, hvis selskabet opfylder betingelserne for at modtage skattefrit udbytte.

### ***Aktionærer ikke hjemmehørende i Danmark***

I henhold til dansk lov indeholdes der 28% kildeskat på udbytte. Aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, pålægges ikke yderligere skat af aktieudbytte. Hvis aktionæren ejer aktierne i forbindelse med en forretning eller virksomhed, der drives fra et fast driftssted i Danmark, kan udbytte under visse omstændigheder blive indregnet under den skattepligtige indkomst fra sådanne aktiviteter.

Der indeholdes ikke udbytteskat af udbytte betalt til et selskab, som ejer mindst 20% af aktierne i Selskabet, hvis aktierne har været ejet i mindst ét år, inden for hvilket udbyttet betales, og forudsat at udbytteskatten reduceres eller elimineres i medfør af EU's moder/datterselskabsdirektiv eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den jurisdiktion, i hvilken moderselskabet er beliggende. Kravet om en ejerandel på 20% nedsættes til 15% for kalenderårene 2007 og 2008 og til 10% for kalenderåret 2009 og fremefter. Indeholdelse af udbytteskat på 28% kan undgås, hvis selskabet opfylder betingelserne for at modtage skattefrit udbytte.

Andre aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, kan opnå refusion af en del af den indeholdte udbytteskat, hvis aktionærerne er berettiget til og overholder reglerne for at ansøge om refusion i henhold til den gældende dobbeltbeskatningsoverenskomst. Den effektive indeholdte udbytteskat vil i henhold til den gældende overenskomst normalt blive reduceret til 15%. En ansøgning om refusion skal attesteres af aktionærens lokale skattemyndigheder på særlige formularer, der fås hos de danske skattemyndigheder. Formular påført attestation indsendes til de danske skattemyndigheder.

Danmark har indgået dobbeltbeskatningsoverenskomster med mere end 80 lande, herunder USA, Japan, Schweiz, Canada og alle EU medlemslandene.

Der gælder en særlig ordning for nedsættelse af den indeholdte udbytteskat til den i dobbeltbeskatningsoverenskomsten gældende aftalesats (der overflødiggør refusionsproceduren) for fysiske personer hjemmehørende i USA, Canada, Tyskland, Holland, Belgien, Luxembourg, Norge, Sverige, Irland,

Schweiz, Grækenland og Storbritannien. For at være berettigede under denne ordning skal aktionærer hjemmehørende i disse lande have de pågældende aktier i depot hos en dansk bank og skal aflevere attestation, blandt andet attestation fra aktionærens skattemyndighed på særlige formularer, der fås hos de danske skattemyndigheder. Denne dokumentation af aktionærens status som hjemmehørende i den pågældende aftalejurisdiktion skal afgives til den danske bank.

Udlodning af yderligere aktier i forbindelse med en udvidelse af aktiekapitalen vil, hvis en sådan udlodning sker som led i en forholdsmæssig udlodning til alle aktionærerne i et selskab (fondsaktier), normalt ikke blive beskattet i Danmark.

### ***Indeholdelsesforpligtelser***

Ved enhver udlodning af udbytte er Selskabet forpligtet til at indeholde 28% udbytteskat eller en sådan anden lavere sats, som måtte være gældende i henhold til den danske skattelovgivnings særlige regler og den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst, der gælder for hver enkelt aktionær, jf. ovenfor. Selskabet er ansvarligt for så vidt angår ikke-indeholdt skat.

### ***Afhændelse af Aktier***

#### ***Aktionærer hjemmehørende i Danmark***

For aktieavancer eller –tab ved salg af børsnoterede aktier gælder fra og med den 1. januar 2006 følgende:

Avance realiseret af fysiske personer ved salg af aktier er skattepligtig uanset ejertid. Avancen medregnes til aktieindkomsten og beskattes i 2006 med 28% af de første DKK 44.300 (for ægtepar DKK 88.600 i alt), og derefter med 43%. Avancen opgøres under anvendelse af gennemsnitsmetoden, således at hver akties anskaffelsessum opgøres som en forholdsmæssig del af den samlede anskaffelsessum for alle aktier i det pågældende selskab. For aktier omfattet af "100.000 kr's" grænsen den 31. december 2005 gælder der dog særlige regler, jf. nedenfor under afsnittet "Overgangsregler". De først erhvervede aktier anses som hovedregel som først afstået.

Tab realiseret af fysiske personer på børsnoterede aktier kan modregnes i udbytte og avance ved afståelse af børsnoterede aktier, der konstateres den 1. januar 2006 eller senere. Eventuelt overskydende tab kan modregnes i en samlevende ægtefælles aktieudbytter og avancer på børsnoterede aktier. Yderligere overskydende tab kan fremføres til modregning i senere indkomstårs aktieudbytter og avancer på børsnoterede aktier.

Udlodning i forbindelse med nedsættelse af aktiekapitalen beskattes som udgangspunkt som udbytte og ikke som aktieavance. Ved tilbagesalg af aktier til et børsnoteret udstederselskab behandles avancer og tab som udgangspunkt i henhold til reglerne for aktieavance, men det er muligt at vælge beskatning som udbytte. Tilkendegivelse herom skal ske i forbindelse med indgivelse af selvangivelsen for det år, hvor afståelsen sker.

Selskabers avance på aktier ejet i mindre end tre år er skattepligtig indkomst og beskattes med 28%. Tab på aktier kan modregnes i avancer på aktier ejet i mindre end tre år og overskydende tab fremføres til modregning i avancer på aktier ejet i mindre end tre år. Tabet skal dog reduceres med modtaget skattefrit udbytte. Avance på aktier ejet i mindst tre år indgår ikke i den skattepligtige indkomst og der er ikke modregningsadgang for tab på aktier ejet i mindst tre år.

#### ***Overgangsregler***

Der gælder særlige overgangsregler for fysiske personers avancer på aktier, der indgår i en børsnoteret aktiebeholdning, som den 31. december 2005 ikke overstiger "100.000 kr.'s" grænsen (DKK 136.600 for enlige og DKK 273.100 for ægtefæller), og som afstås mindst 3 år efter erhvervelsen. Avance på sådanne aktier er fritaget for beskatning og tab kan ikke modregnes. Sælges aktierne inden 3 års ejertid, er en avance skattepligtig som aktieindkomst, og et tab kan modregnes i udbytte og avance på børsnoterede aktier. Avance og tab opgøres efter aktie-for-aktie metoden.

Der gælder tillige en særlig overgangsregel for aktier en person har ejet under 3 år den 1. januar 2006, og som sælges efter mindre end 3 års ejertid. Overgangsreglen medfører, at dele af avancen, som realiseres ved salg af aktier den 1. januar 2006 eller senere, kan indgå i kapitalindkomsten og ikke i aktieindkomsten. Dette sker i de situationer, hvor en del af avancen beskattes med en højere skatteprocent efter de nye regler end efter de regler der

var gældende før den 1. januar 2006. Det vil navnlig være tilfældet, hvis personen har negativ nettokapitalindkomst, hvor skatteprocenten typisk vil være ca. 33%. Er personen gift, opgøres nettokapitalindkomsten samlet for ægtefællerne.

#### ***Aktionærer ikke hjemmehørende i Danmark***

Aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, vil ikke blive beskattet i Danmark af eventuelt provenu ved salg eller udlodning af aktier. Hvis aktionæren ejer aktierne i forbindelse med en forretning eller virksomhed, der drives fra et fast driftssted i Danmark, kan provenu under visse omstændigheder blive indregnet under den skattepligtige indkomst fra sådanne aktiviteter.

Udlodning i forbindelse med nedsættelse af aktiekapitalen vil blive beskattet som udbytte og ikke som aktieavance. Tilbagesalg af aktier til et børsnoteret udstederselskab behandles for så vidt angår beskatning som avance, men det er muligt at vælge beskatning som udbytte.

#### ***Aktieafgift/stempelafgift***

Der er ingen aktieafgift eller stempelafgift i Danmark ved overdragelse af aktier.



## VILKÅR OG BETINGELSER FOR EMISSIONEN

### **Emissionen**

Emissionen består af en rettet emission udelukkende til GlaxoSmithKline i henhold til Aktiekøbsaftalen, som er nærmere beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Nuværende samarbejder".

### **Børsnotering**

De Udbudte Aktier forventes at blive noteret på Københavns Fondsbørs omkring den 9. februar 2007 under symbolet "GEN" og ISIN-kode DK 0010272202 ligesom vores Aktier.

Vores Aktier er optaget til notering på Københavns Fondsbørs under symbolet "GEN".

### **Tegning og salg**

GlaxoSmithKline tegner og betaler for de Udbudte Aktier på Closing Date.

### **Tegningskurs**

Tegningskursen er fastsat til DKK 454,65 pr. Aktie i henhold til Aktiekøbsaftalen.

## OPTAGELSE TIL HANDEL

Vores nuværende Aktier er optaget til notering på Københavns Fondsbørs under symbolet "GEN".

De Udbudte Aktier er søgt optaget til notering på Københavns Fondsbørs. Handel med de Udbudte Aktier på Københavns Fondsbørs under det nuværende symbol for Genmabs Aktier, "GEN", forventes påbegyndt omkring den 9. februar 2007.

## HANDEL, AFREGNING OG AFVIKLING

### Københavns Fondsbørs

#### Generelt

Handel på Københavns Fondsbørs udføres af autoriserede firmaer, bestående af større danske banker og andre værdipapirhandlere, visse realkreditinstitutter og Nationalbanken.

I 1998 indgik København Fondsbørs og Stockholm Børs en aftale om et fælles handelssystem for aktier, SAXESS, som blev indført den 21. juni 1999.

SAXESS er et ordredrevet handelssystem. Bud og udbud matches automatisk og genererer handel, når kurs, mængde og ordrebetingelser stemmer overens. SAXESS viser løbende alle ændringer i markedet. Oplysningerne vises tidstro i form af ordrebøger, markedsresuméer, afsluttede handler, indeksoplysninger og forskellige rapporter. De fleste handler foregår i det såkaldte marked for handelspostordrer. Et særligt marked for skæve omsætningsenheder er blevet udviklet i SAXESS for også at sikre et effektivt marked for mindre ordrer. Dette marked har med få undtagelser samme funktioner som markedet for handelspostordrer. De to markeder er integrerede på en sådan måde, at en restmængde af en større ordre i markedet for handelspostordrer automatisk overføres til markedet for småordrer, hvis ordremængden er for lille til markedet for handelspostordrer. Handler kan også genereres mellem handelspostordrer og småordrer. I Danmark er SAXESS systemet for handel med aktier åbent på hverdage mellem kl. 9.00 og 17.00 lokal tid. Før den kontinuerlige handel begynder, er der åbningsamling for at sikre rimelige åbningskurser. Når åbningskurserne er blevet offentliggjort, begynder den kontinuerlige handel. Den 4. april 2005 blev der indført lukkeauktion på Københavns Fondsbørs.

#### Handel med og afvikling og clearing af Aktier

Vores Aktier er registreret elektronisk hos Værdipapircentralen, der fungerer som et center for registrering af ejerskab og overførsel af aktier. Kun EU- og EØS-godkendte finansielle institutioner, herunder børsmæglersekskaber, banker og realkreditinstitutter, kan være kontoførende institutter hos Værdipapircentralen. Disse institutioner har en konto for hver aktieejers. Aktier kan desuden afvikles gennem Euroclear og Clearstream, Luxembourg, da disse clearingsystemer har værdipapirdepoter i Danmark, som indeholder aktier registreret hos Værdipapircentralen.

Afvikling af handler gennem Værdipapircentralen finder normalt sted inden for tre børsdage efter handelsdagen, medmindre andet aftales.

Aktier, der er registreret gennem Værdipapircentralen, identificeres gennem en kode som anvendes når handlen i aktierne udføres.

Vores eksisterende Aktier er registrerede og afvikles gennem Værdipapircentralen under fondskoden ISIN DK 0010272202. De Udbudte Aktier vil blive handlet gennem Værdipapircentralen under den samme kode som de eksisterende Aktier, så snart kapitaludvidelsen er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventes at ske omkring den 9. februar 2007. De eksisterende Aktier er blevet (og de Udbudte Aktier vil blive) godkendt til clearing gennem Euroclear og Clearstream (Clearstream under fælleskoden 11801978).

## OMKOSTNINGER VED EMISSIONEN

Selskabets skønnede samlede omkostninger ved Emissionen forventes at beløbe sig til DKK 5,0 mio. eksklusiv moms fordelt som følger:

<b>(DKK)</b>	<b>Omkostninger</b>
Honorarer til revisorer og advokater	4.000.000
Øvrige omkostninger	1.000.000
<b>I alt</b>	<b>5.000.000</b>

Der forventes ikke udgifter i relation til trykning, finansielle formidlere, annoncering eller tegningsprovision til kontoførende institutter:

## UDVANDING

Pr. 30. september 2006 var vores egenkapital TDKK 1.721.847 svarende til DKK 44 pr. Aktie. Egenkapital pr. aktie beregnes ved at dividere vores egenkapital med det samlede antal Aktier pr. 30. september 2006. Efter udstedelsen af 4.471.202 stk. Aktier i Emissionen til en kurs på DKK 454,65 pr. aktie og fradrag af skønnede udgifter, ville vores proforma egenkapital pr. 30. september 2006 have været ca. TDKK 3.479.679 svarende til DKK 85 pr. Aktie. Dette svarer til en umiddelbar forøgelse af egenkapital pr. Aktie på DKK 41 til vores aktionærer og en umiddelbar udvanding af egenkapital pr. Aktie på DKK 370 for køberen af vores Aktier i Emissionen. Nedenstående opstilling viser denne udvandingseffekt pr. aktie:

Tegningskurs pr. Aktie	DKK 455
Egenkapital pr. Aktie pr. 30. september 2006	DKK 44
Stigning i egenkapital pr. Aktie vedrørende nye investorer	DKK 41
	<hr/>
Egenkapital pr. Aktie efter Emissionen	DKK 85
Udvanding pr. Aktie for nye investorer	DKK 370

Udvandingen beregnes ved at fratække egenkapital pr. Aktie efter Emissionen fra Tegningskursen pr. Aktie og udgør 81 %.

## VALUTAFORHOLD

Følgende tabel viser kursen på DKK i forhold til USD i de angivne perioder baseret på Nationalbankens oplysninger om referencekursen på DKK pr. USD 1,00. Nationalbanken fastsætter DKK-kursen over for udvalgte valutaer på baggrund af markedskursen kl. 14.30 i København.

Regnskabsår	Ultimo	Gennemsnit <sup>1)</sup>	Højeste	Laveste
1999	7,3988	6,9834	7,4135	6,3046
2000	8,0205	8,0903	9,0060	7,1800
2001	8,4095	8,3188	8,8611	7,8186
2002	7,0822	7,8812	8,6591	7,0822
2003	5,9576	6,5899	7,1592	5,9554
2004	5,4676	5,9893	6,3047	5,4580
2005	6,3241	6,0034	6,3917	5,5061
2006	5,6614	5,9470	6,3082	5,5929
2007 (t.o.m. 5. februar 2007)	5,7670	5,7352	5,7806	5,6191

Noter:

1) *Simpelt gennemsnit af Nationalbankens daglige officielle kurs i den relevante periode.*

Følgende tabel viser kursen på DKK i forhold til EUR i de angivne perioder baseret på Nationalbankens oplysninger om referencekursen på DKK pr. EUR 1,00.

Regnskabsår	Ultimo	Gennemsnit <sup>1)</sup>	Højeste	Laveste
1999	7,4432	7,4356	7,4508	7,4302
2000	7,4631	7,4537	7,4680	7,4399
2001	7,4357	7,4521	7,4684	7,4341
2002	7,4243	7,4304	7,4405	7,4243
2003	7,4446	7,4307	7,4446	7,4234
2004	7,4381	7,4398	7,4524	7,4287
2005	7,4605	7,4519	7,4640	7,4351
2006	7,4560	7,4591	7,4674	7,4528
2007 (t.o.m. 5. februar 2007)	7,4539	7,4539	7,4566	7,4520

Noter:

1) *Simpelt gennemsnit af Nationalbankens daglige officielle kurs i den relevante periode.*

### Valutakontrolbestemmelser i Danmark

Der er ingen dansk lovgivning, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder, som f.eks. Irak i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN og EU), herunder, men ikke udelukkende, udenlandsk valuta, eller påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af de Udbudte Aktier, der ikke bor i Danmark. Som tiltag til at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med beløb (herunder, men ikke begrænset til, kontanter eller rejsechecks) svarende til EUR 15.000 eller derover, deklarerer sådanne beløb til Skat, når de rejser ind eller ud af Danmark.

## ORDLISTE

ACR	American College of Rheumatology's pointsystem for kronisk leddegigt.
ACR20	En 20% forbedring i Tender Joint Count og Swollen Joint Count og en 20% forbedring i tre af efterfølgende fem vurderinger: Patient Pain Assessment (VAS), Patient Global Assessment (VAS), Physician Global Assessment (VAS), Patient Self-Assessed Disability (HAQ) og Acute Phase Reactant (CPR eller ESR).
ACR50	En 50% forbedring i Tender Joint Count og Swollen Joint Count og en 50% forbedring i tre af efterfølgende fem vurderinger: Patient Pain Assessment (VAS), Patient Global Assessment (VAS), Physician Global Assessment (VAS), Patient Self-Assessed Disability (HAQ) og Acute Phase Reactant (CPR eller ESR).
ACR70	En 70% forbedring i Tender Joint Count og Swollen Joint Count og en 70% forbedring i tre af efterfølgende fem vurderinger: Patient Pain Assessment (VAS), Patient Global Assessment (VAS), Physician Global Assessment (VAS), Patient Self-Assessed Disability (HAQ) og Acute Phase Reactant (CPR eller ESR).
Antistof	Immunglobulin. Et protein, der produceres af B-celler og genkender en specifik epitop på et antigen og fremmer fjernelsen af dette antigen.
Antigen	Immunogen. Et (normalt fremmed) stof, som binder specifikt til et antistof.
Bakteriofag-display	En teknik, hvormed der produceres fuldt humane antistoffer. Finder udelukkende sted in vitro. Der vælges et gen, og fagen er så i stand til at producere uhyre mængder af kopier af antistoffer ekstremt hurtigt.
Bakteriofag, fag	Et virus, som inficerer bakterier. Fager er uskadelige for mennesker.
B-celler	En type hvide blodlegemer, som også kaldes B-lymfocytter.
BLA	Biologic Licence Application – ansøgning om markedsførings-tilladelse for et biologisk stof.
CLL	CLL er den mest almindelige form for leukæmi hos voksne i USA og det meste af Vesteuropa.
Cytotoksisk	Alt som kan dræbe celler.
Cytokin	Et udskilt protein med lav molekylvægt, der regulerer intensiteten og varigheden af en immunreaktion ved at påvirke cellerne i immunforsvaret. Som eksempler kan gives interleukiner og tumornekrose faktoren.
cGMP	Current Good Manufacturing Practice – god fremstillingspraksis på nuværende tidspunkt.
CHO-celler	Ovarieceller fra kinesiske hamstere.
EGFr	Epidermal vækstfaktor-receptor.
EMA	Det Europæiske Agentur for Lægemiddelvurdering.

Fagocytose	En proces, hvor visse celler opsluger mikroorganismer, andre celler og fremmede partikler og dermed muliggør destruktion af antigenet.
Fase I afprøvning	Klinisk afprøvning, der omfatter den indledende indføring af et stof i raske forsøgspersoner, før det indføres i patienter med den sygdom, som forsøgslægemidlet sigter på at behandle.
Fase I/II afprøvning	Indledende klinisk afprøvning, der omfatter brug af patienter frem for raske forsøgspersoner.
Fase II afprøvning	Klinisk afprøvning, som typisk omfatter et lille udvalg af den tilsigtede patientpopulation for at bedømme behandlingseffekten af stoffet ved en specifik indikation og dermed kunne afgøre dosistolerance og det optimale dosisområde samt samle yderligere oplysninger om sikkerhed og eventuelle uønskede bivirkninger.
Fase IIb afprøvning	En klinisk fase II undersøgelse, hvis resultater kan anvendes til at ansøge myndighederne om markedsføringsgodkendelse på grund af en kombination af forhold, herunder overbevisende resultater samt et åbenlyst behov for at få lægemidlet til rådighed for behandling af patienter så hurtigt som muligt.
Fase III afprøvning/pivotal undersøgelse	Klinisk afprøvning med henblik på at vurdere yderligere klinisk sikkerhed og behandlingseffekt hos en udvidet patientpopulation med geografisk spredning for at kunne bestemme stoffets overordnede risiko-ydelse-forhold og tilvejebringe et passende grundlag for varedeklarering.
Fast Track Designation	Særlig FDA status med henblik på at fremme udviklingen og fremskynde gennemgangen af ansøgningen for et lægemiddel, hvis lægemidlet er til behandling af en alvorlig eller livstruende tilstand og kan dække hidtil udækkede behandlingsbehov. Under en Fast Track betegnelse kan en BLA indsendes løbende og blive gennemgået i takt med indsendelsen, og den giver endvidere mulighed for en prioriteret behandling af BLA'en eller fremskyndet markedsføringsgodkendelse.
FDA	United States Food & Drugs Administration – den amerikanske sundheds- og fødevarestyrelse.
GCP	Good Clinical Practice – standard for udførelse af kliniske forsøg.
Gen	Funktionel enhed for arvelige egenskaber.
Genomics	Identificering af nye gener og sekventering af gener.
GLP	Good Laboratory Practice – standard for udførelse af laboratorieforsøg.
HAC Mouse	Den transkromosome museteknologi patenteret af Kirin og givet i licens til os af Medarex.
HAMA	Humane anti-mus antistoffer.
HuMAb-Mouse	Transgen museteknologi, der er patenteret af Medarex og givet i licens til os.
Hybridoma	En klon af hybridceller, der er skabt ved fusion af normale lymfocytter med myelomaceller. Hybridomacellen beholder en

	normal celled egenskaber, idet den producerer antistoffer, men den udviser også tumorcelle-karakteristika, som f.eks. ubegrænset vækst. Sådanne celler anvendes til fremstilling af monoclonale antistoffer.
IASB	International Accounting Standards Board.
IL-15	Interleukin 15.
Immortaliseret cellelinie	Celler der udviser evne til at formere sig uendeligt i kulturer.
IND	Investigational New Drug application – ansøgning til FDA om tilladelse til kliniske afprøvninger.
Interleukin	Cytokiner, der udskilles af leukocytter og påvirker vækst og differentiering hos andre celler i immunforsvaret.
Isotype	En specifik klasse af antistoffer, som bestemmes af det konstante område. Der er fem humane isotyper: IgA, IgD, IgE, IgG og IgM, som alle udviser strukturelle og funktionelle forskelle.
KM Mouse	En transgen mus udviklet af Medarex og Kirin ved at krydse Medarex' HuMAB-Mouse og Kirins Tc Mouse. KM Mouse bevarer evnen til at producere alle humane antistofisotyper og er givet i licens til os af Medarex.
Kromosom	Trådlignende struktur, som findes i kernen af dyre- og planteceller og er bærer af genetisk materiale.
Kutant T-cellelymfom (CTCL)	CTCL er en gruppe af lymfomer som udtrykker CD4. CTCL er en meget vansirende sygdom, der er livstruende i de fremskredne stadier, og som er uhelbredelig, medmindre den opdages i de tidligste stadier. CTCL dækker en lang række sygdomme, der er kendetegnet ved unormal akkumulering af maligne T-celler i huden. CTCL omfatter bl.a. mycosis fungoides (MF) og Sézarys syndrom (SS). Mycosis fungoides udgør omkring 70% af alle CTCL tilfælde.
Leukocyt	Hvidt blodlegeme.
Lymfocyt	Enhver leukocyt, der medierer humoral (produktion af antistoffer) eller celle-medieret immunitet.
Lymfom	Cancer i de hvide blodlegemer.
Mab	Monoklonalt antistof.
Makrofag	En leukocyt med forskellige roller i immunforsvaret, hvoraf den væsentligste er deltagelse i fagocytose. Kaldes en monocyt, når den findes i blodet.
Monoklonal	Afledt af en enkelt celle.
Myelom	En tumorcelle.
NDA	New Drug Application – ansøgning til FDA om markedsføring af nyt lægemiddel.
NHL	Non-Hodgkins lymfom er en cancerform, der stammer fra lymfesystemet. I non-Hodgkins lymfom udvikles der tumorer fra lymfocytter.
NIH	National Institutes of Health – det amerikanske sundhedsvæsen.

Orphan Drug Designation	Både FDA og EMEA har fastlagt en særlig Orphan Drug-lovgivning for lægemidler, der udvikles til behandling af sjældne sygdomme eller tilstande, som rammer et relativt lille antal patienter. Orphan Drug- status giver mulighed for at få hjælp fra tilsynsmyndighederne til udarbejdelse af protokollen. Når først et lægemiddel med Orphan Drug-status godkendes til markedsføring, tildeles det op til syv års markedseksklusivitet i USA eller ti år i EU, hvor et tilsvarende produkt mod samme tilstand normalt ikke må markedsføres.
Placebo	Et stof uden farmakologisk virkning.
Proteomics	Studiet af proteiners udtryk i en organisme gennem analyse af proteinstruktur og – sammensætning.
Psoriasis	En kronisk sygdom, hvorunder der dannes plaque, fortykkelse og skældannelse i huden ledsaget af lokal betændelsestilstand.
Radioisotop	Radioaktiv form af grundstof.
Reumatoid arthritis eller RA	Kronisk leddegigt, som forårsager smerter, opsvulmen, stivhed og funktionstab i leddene. Den har specifikke kendetegn, som adskiller den fra andre former for gigt, f.eks. at den sker i et symmetrisk mønster, dvs. hvis ét knæ eller én hånd er involveret, så er det andet knæ eller den anden hånd det også. Reumatoid arthritis menes at være en autoimmun tilstand, som skyldes fejl i antistofreaktionen, frem for blot et alderssymptom.
Special Protocol Assessment	En procedure, hvor FDA accepterer specifikke målsætninger for sagsbehandlingstider for Special Protocol Assessment, der gælder for afgørende effekt-undersøgelser. For at kunne anvende denne procedure skal selskaber indsende en forsøgsprotokol samt tilhørende spørgsmål. Dernæst gennemgår FDA protokollen, gennemførelsen af undersøgelsen og analysen og udsteder en særlig protokolerklæring om godkendelse. Når FDA skriftligt har godkendt en protokol, som de har gennemgået i henhold til denne procedure, er vurderingen bindende for FDA's kontroldivision, så længe protokollen følges, og der ikke identificeres videnskabelige forhold, som er væsentlige for vurderingen af lægemidlets sikkerhed eller effekt, efter afprøvningen er påbegyndt.
Target	En struktur, der identificeres som et potentielt stof, hvoraf der kan skabes et antistof.
Tc Mouse™	Den transgene museteknologi, der er patenteret af Kirin og som Medarex har givet os i licens.
TNF- $\alpha$	Et molekyle i immunsystemet som spiller en vigtig rolle i betændelsessygdomme. Se "Tumor-nekrotiserende Faktor" nedenfor.
Transgen mus	En mus, der er bærer af et transgen, dvs. et gen, der er indført i replikerende celler, så det overføres gennem fremtidige generationer af replikerende celler.
T-lymfocyt eller T-celle	En lymfocyt, som modner i thymus, og hvoraf der findes to klart adskilte typer. T-hjælpeceller hjælper B-celler med at producere antistoffer ved at producere cytokiner. Cytotoksiske T-celler ødelægger antigener ved ødelæggelse af target-cellen.
Tumor-nekrotiserende Faktor	To relaterede cytokiner – TNF- $\alpha$ , produceret af makrofager, og



TNF- $\alpha$ , produceret af visse T-celler. Begge cytokiner er cytotoxiske for tumorceller, men ikke for normale celler og spiller derfor en rolle i betændelsesreaktioner.

Variabelt område

Yderst variabelt område af antistoffet, der definerer antistoffets antigenspecificitet, dvs. hvilken type antigen det binder til: partikulær eller mikrobiel.

**BILAG A: VEDTÆGTER FOR GENMAB A/S**

(13. december 2006)

**Vedtægter  
for  
Genmab A/S  
(CVR-nr. 21023884  
tidligere A/S reg. nr.: 248.498)**

Navn, hjemsted og formål

## § 1

Selskabets navn er Genmab A/S.

## § 2

Selskabets hjemsted er København Kommune.

## § 3

Selskabets formål er at udøve medicinsk forskning, produktion og salg af sådanne produkter samt anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

Selskabets aktiekapital

## § 4

Selskabets aktiekapital er 39.648.355 kr., fordelt i aktier à 1 kr. eller multipla heraf.

### § 4A

Bestyrelsen er i tiden indtil 24. april 2011 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide selskabets aktiekapital med indtil nominelt 15.000.000 kr. negotiable ihændeleveraktier, 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 bestående aktionærer. Indenfor bemyndigelsen til at udvide aktiekapitalen med indtil 15.000.000 kr. aktier kan bestyrelsen, ad en eller flere gange og uden fortegningsret for selskabets bestående aktionærer, udstede indtil 2.000.000 kr. aktier til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber mod kontant tegning til markedskurs eller til en kurs der er lavere end markedskursen eller ved udstedelse af fondsaktier. For nye aktier skal der ikke gælde omsættelighedsbegrænsninger eller bestemmelser om indløsning og de skal være omsætningspapirer, udstedt til ihændelever. Nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer i sin forhøjelsesbeslutning.

Warrants

## § 5

I henhold til fire bemyndigelser af generalforsamlingen af 25. februar 1999, 20. januar, 23. maj og 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen og compensation committee udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 845.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) med en pålydende værdi på 1 kr. til bestyrelsesmedlemmer (inklusive den administrerende direktør); 800.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) med en pålydende værdi på 1 kr. til direktionen (eksklusive den administrerende direktør); 20.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) med en pålydende værdi på 1 kr. til medlemmer af Scientific Advisory Board og 624.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere og andre konsulenter. Af disse optioner er 2.134.750 blevet udnyttet til tegning af aktier eller bortfaldet som uudnyttede pr. den 31. juli 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 6. december 2005 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 154.250 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne. Disse warrants udløb pr. 6. december 2005.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 212.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets datterselskab.

Af disse optioner er 90.500 udnyttet til tegning af aktier pr. 2. marts 2006, og 106.250 af disse warrants udløb pr. 6. marts 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 6. marts 2006 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 15.750 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne. Disse warrants udløb pr. 6. marts 2006.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 563.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets direktører, medarbejdere, konsulenter samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 151.750 udnyttet til tegning af aktier pr. 28. juli 2006, og 281.750 af disse warrants udløb pr. 30. juli 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 30. juli 2006 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 130.000 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne. Disse warrants udløb pr. 30. juli 2006.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 254.300 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets direktører, medarbejdere, konsulenter samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 107.475 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006, mens 122.650 af disse warrants er udløbet pr. 7. november 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 7. november 2006 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 24.175 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 84.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere, konsulenter samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 51.500 udnyttet til tegning af aktier pr. 4. december 2006, og 30.500 af disse warrants er udløbet pr. 5. december 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 5. december 2006 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 2.500 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 139.100 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 2.500 udnyttede til tegning af aktier pr. 19. september 2006, og 69.550 udløb pr. 15. februar 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 15. februar 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 67.050 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 75.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til nye medlemmer af selskabets bestyrelse. 37.500 af disse warrants udløb pr. 7. marts 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 7. marts 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 37.500 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 18.750 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og

udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 20. marts 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 18.750 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 210.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere, konsulenter og bestyrelsesmedlemmer i selskabet og dets datterselskaber. Af disse optioner er 107.500 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006, mens 21.000 af disse warrants er udløbet pr. 28. juni 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 28. juni 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 81.500 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 414.925 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i selskabet og dets datterselskaber. Af disse optioner er 264.931 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006 og 2.500 er udløbet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 26. september 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 147.494 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

## § 6

[Slettet ved bestyrelsesbeslutning af 30. august 2005]

## § 6A

Ved generalforsamlingsbeslutning af 24. april 2003 blev bestyrelsen bemyndiget til at udstede tegningsoptioner (warrants) til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 500.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 500.000 kr. Bemyndigelsen var oprindeligt givet i perioden frem til 23. april 2008, men er ved generalforsamlingsbeslutning af 1. april 2004 forlænget til 31. marts 2009 for så vidt angår udstedelse af de omhandlede warrants og de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser.

Endvidere er bestyrelsen ved generalforsamlingsbeslutning af 1. april 2004 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede yderligere warrants til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 1.250.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 1.250.000 kr. Denne bemyndigelse skal tillige være gældende i perioden frem til 31. marts 2009.

Endvidere er bestyrelsen ved generalforsamlingsbeslutning af 20. april 2005 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede yderligere warrants til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 2.500.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 2.500.000 kr. Denne bemyndigelse skal være gældende i perioden frem til 19. april 2010.

Yderligere er bestyrelsen ved generalforsamlingsbeslutning af 25. april 2006 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede yderligere warrants til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 1.200.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 1.200.000 kr. Denne bemyndigelse skal være gældende i perioden frem til 24. april 2011.

Bemyndigelserne giver ret til at udstede warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse, selskabets medarbejdere og konsulenter samt medarbejdere og konsulenter i selskabets datterselskaber idet det dog bemærkes, at bestyrelsen i medfør af bemyndigelsen givet den 24. april 2003 (som forlænget jf. første afsnit i denne § 6A) ikke kan tildele warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse eller registrerede direktion, der tidligere er blevet tildelt warrants. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved tildeling af warrants i henhold til disse bemyndigelser. En warrant skal give ret til at tegne nominelt 1 kr. aktie til en af bestyrelsen fastsat tegningskurs pr. aktie, der dog ikke kan være lavere end markedskursen på selskabets aktier på

tildelingstidspunktet.

Udnyttelsesperioden for warrants bestemmes af bestyrelsen.

Bestyrelsen er berettiget til at fastsætte nærmere vilkår for de warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.

Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de på grundlag af warrants udstedte aktier. Aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal have de samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier, jfr. i det hele disse vedtægter

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen den 24. juni 2003 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 146.025 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere og konsulenter samt medarbejdere og konsulenter i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 61.605 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen den 10. oktober 2003 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 57.600 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 14.500 udnyttet til tegning af aktier pr. 19. september 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen den 11. november 2003 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 25.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til et medlem af selskabets bestyrelse. Af disse optioner er 8.000 udnyttet til tegning af aktier pr. 19. september 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen den 4. december 2003 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 7.250 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabets datterselskaber. Af disse optioner er 6.625 udnyttet til tegning af aktier 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 1. april 2004 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 68.750 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 68.750 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 21.557 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 3. august 2004 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 730.550 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 730.550 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 13.375 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 22. september 2004 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 33.575 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 33.575 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 2.625 udnyttet til tegning af aktier

3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 1. december 2004 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 81.750 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 81.750 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 16.813 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 20. april 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 67.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 67.500 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 8.259 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier og bemyndigelse af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 7. juni 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 565.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til bestyrelsesmedlemmer og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 565.000 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 4.499 udnyttet til tegning af aktier pr. 19. september 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier og bemyndigelse af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 10. august 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 307.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 307.000 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 9.810 udnyttet til tegning af aktier pr. 19. september 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier og bemyndigelse af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 21. september 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 7.250 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 7.250 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 1.250 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier og bemyndigelse af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 1. december 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 23.250 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 23.250 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 2. marts 2006 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 148.375 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 148.375 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 25. april 2006 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 54.500 stk.

aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 54.500 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 21. juni 2006 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 604.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktører og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 604.000 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 19. september 2006 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 146.550 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktører og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 146.550 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 13. december 2006 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 80.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktører og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 80.500 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

## § 7

Aktierne udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Aktiebogen føres af Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, der er valgt som aktiebogsfører på selskabets vegne.

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Aktierne er omsætningspapirer.

Ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse.

## § 8

Aktierne udstedes gennem Værdipapircentralen. Udbetaling af udbytte m.v. sker efter de af Værdipapircentralen fastsatte regler.

Generalforsamlinger

## § 9

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Københavns kommune eller i Storkøbenhavn.

Ordinære generalforsamlinger afholdes hvert år inden 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt eller såfremt skriftlig anmodning til bestyrelsen fremkommer fra aktionærer, der ejer mindst 1/10 af aktiekapitalen. Efter modtagelsen af en sådan anmodning skal bestyrelsen foretage indkaldelse inden 14 dage og med kortest muligt varsel.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 14 dages og højst 4 ugers varsel ved bekendtgørelse indrykket i mindst et dansk landsdækkende dagblad. Indkaldelsesvarslet regnes fra den første bekendtgørelse. Indkaldelse sker endvidere ved skriftlig meddelelse til alle i aktiebogen noterede aktionærer, der



har fremsat begæring herom, til den adresse, de har opgivet til selskabet.

Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for mødet og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer.

Forslag fra aktionærs side må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet til bestyrelsen senest 4 uger før generalforsamlingens afholdelse.

## § 10

Senest otte dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremlægges for generalforsamlingen, være fremlagt på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne. For så vidt angår den ordinære generalforsamling skal denne fremlæggelse tillige omfatte revideret årsrapport.

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsen beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse og meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisor.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelse og/eller aktionærer.

## § 11

Hvert aktiebeløb på 1 kr. giver én stemme.

Stemmeret kan kun udøves af aktionærer, der rettidigt har løst adgangskort. For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten dog yderligere betinget af, at aktionæren senest på tidspunktet for indkaldelse af den pågældende generalforsamling er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren senest på samme tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Enhver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når han senest fem dage forud for dennes afholdelse har anmodet om at få udleveret adgangskort. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i selskabets aktiebog eller mod forevisning af en depotudskrift fra Værdipapircentralen eller det kontoførende institut, der ikke må være ældre end otte dage.

Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og kan møde sammen med en rådgiver. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagten, når den befuldmægtigede mod aflevering af sin fuldmagt har løst adgangskort til at møde på fuldmagtsgiverens vegne. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt, som ikke kan gives for længere tid end et år. Fuldmagt kan kun meddeles for en enkelt generalforsamling.

## § 12

Til at lede generalforsamlingen udpeger bestyrelsen en dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning, herunder om spørgsmålet skal underkastes skriftlig afstemning.

Medmindre andet følger af aktieselskabsloven afgøres de på generalforsamlingen behandlede anliggender med simpelt flertal.

Medmindre andet følger af aktieselskabsloven kræves til vedtagelse af ændringer i selskabets vedtægter eller selskabets opløsning, at mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

Over det på generalforsamlingen passerede føres protokol, der underskrives af dirigenten.

### § 13

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt bestyrelse på minimum tre (3) og maksimalt ni (9) medlemmer.

Bestyrelsen skal grupperes i tre grupper fordelt med forholdsvis lige mange medlemmer i hver gruppe. Fordelingen sker med udgangspunkt i længden af ansættelsesperioden for hvert enkelt bestyrelsesmedlemmer.

Disse grupper skal som udgangspunkt bestå af én gruppe bestyrelsesmedlemmer ("Gruppe 1") som vælges på den årlige generalforsamling i år 2001, for en periode som udløber med afholdelse af den årlige generalforsamling i år 2004; en anden gruppe bestyrelsesmedlemmer ("Gruppe 2") som vælges på den årlige generalforsamling i år 2001 for en periode som udløber med afholdelse af den årlige generalforsamling i år 2003; en tredje gruppe bestyrelsesmedlemmer ("Gruppe 3"), som vælges på generalforsamlingen i år 2001 for en periode som udløber med afholdelse af den årlige generalforsamlingen i år 2002. Aktionærerne skal så vidt muligt tilpasse (forhøje eller mindske) antallet af bestyrelsesmedlemmer i hver gruppe, således at det sikres at de tre grupper, består af det samme antal medlemmer. Dog skal ingen mindskelse i antallet af medlemmer i en gruppe indebære en forkortelse af bestyrelsesperioden for de øvrige bestyrelsesmedlemmer. På hver generalforsamling fra år 2002 skal efterfølgerne til de siddende bestyrelsesmedlemmer, vælges således at de besidder posten for en periode, som udløber med afholdelsen af den generalforsamling, som afholdes 3 år efter de er blevet valgt.

Ingen bestyrelsesmedlemmer kan være medlem af bestyrelsen efter den første generalforsamling, som afholdes i det kalenderår, i hvilket han fylder 75 år. Lisa N. Drakeman er udpeget som bestyrelsesmedlem så længe hun er Chief Executive Officer i selskabet.

Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Bestyrelsen skal ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede.

De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt flertal.

Bestyrelsen oppebærer et årligt honorar, hvis størrelse fastsættes i årsrapporten.

### § 14

Formanden skal sørge for, at bestyrelsen holder møde, når dette er nødvendigt. Et medlem af bestyrelsen eller en direktør kan forlange bestyrelsen indkaldt.

Over det på bestyrelsesmøder passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer.

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-5 medlemmer med ansvar for selskabets daglige ledelse. Bestyrelsen er berettiget til at meddele prokura og til at fastsætte regler angående signaturbeføjelser overfor banker m.v.

Tegningsret

### § 15

Selskabet tegnes af et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør samt af to bestyrelsesmedlemmer i forening.

## Regnskab og revision

### § 16

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

### § 17

Selskabets regnskaber revideres af en eller flere af generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisorer.

### § 18

Selskabets regnskaber skal opgøres således, at de giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat i overensstemmelse med årsregnskabsloven og Dansk GAAP og US GAAP og/eller Internationale Anerkendte Regnskabsprincipper (IAS).

## **BILAG A**

I henhold til bemyndigelser fra generalforsamlingen af 25. februar 1999, 20. januar, 23. maj og 25. august 2000 har bestyrelsen og compensation committee senest pr. 28. juni 2002 taget følgende beslutninger, hvorved medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af Scientific Advisory Board er blevet bevilliget optioner (warrants) til tegning af aktier i selskabet.

### **Medarbejdere, Direktion (eksklusive adm. Direktør) og eksterne konsulenter**

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 259.500 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 48,90 kr. den 11. februar 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 75.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 48,90 kr. den 15. marts 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 200.500 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 26. juni 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 695.500 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 31. juli 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 203.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 300 kr. den 6. december 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 212.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 222 kr. den 6. marts 2001. Tegningskursen er ved bestyrelsesbeslutning af 30. juli 2001 ændret til 148.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 563.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 165 kr. den 30. juli 2001.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 253.300 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 117,5 kr. den 7. november 2001.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 84.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 116 kr. den 5. december 2001.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 139.100 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 190 kr. den 15. februar 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 18.750 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 183 kr. den 20. marts 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 204.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 139,50 kr. den 28. juni 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 409.925 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 33,70 kr. den 26. september 2002.

### **Bestyrelsesmedlemmer**

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 220.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 48,90 kr. den 11. februar 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 115.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 26. juni 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 395.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 31. juli 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 105.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på

300 kr. den 6. december 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 1.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 117,5 kr. den 7. november 2001.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 75.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 196 kr. den 7. marts 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 1.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 139,50 kr. den 28. juni 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 5.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 33,70 kr. den 26. september 2002.

### **Medlemmer af Scientific Advisory Board**

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 10.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 26. juni 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 10.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 31. juli 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 5.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 139,50 kr. den 28. juni 2002.

### **Alle warrants til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af Scientific Advisory Board er udstedt på følgende vilkår:**

Tildeling af warrants til Indehaveren sker vederlagsfrit.

Én warrant giver ret til at tegne én aktie på nominelt 1 kr. til minimum kr. [kursen pr. aktie] ("Exercisekurs").

Halvdelen af de tildelte warrants kan udnyttes 1 år efter tidspunktet for tildelingen og de resterende warrants kan udnyttes 2 år efter tidspunktet for tildelingen og herefter i en periode på indtil 3 år ("Exerciseperioden").

Udnyttelse af warrants sker ved fremsendelse af skriftligt påkrav til selskabets bestyrelse om udstedelse af nye aktier til disse aktionærer.

Udnyttelse af warrants er ikke betinget af Indehaverens ansættelse i/tilknytning til Selskabet på tidspunktet for fremsendelse af skriftligt påkrav til bestyrelsen.

Opsiges ansættelses-/konsulentforholdet med Indehaveren af Selskabet inden 4 år fra ansættelses-/konsulent-forholdets begyndelse eller opsiger Indehaveren sin stilling i Selskabet, er Indehaveren berettiget til at beholde 25 % af de aktier – som han tegner på baggrund af de tildelte tegningsoptioner – for hvert år ansættelses-/konsulentforholdet har bestået:

- Ved opsigelse inden ansættelses-/konsulent-forholdet har varet 1 år er Indehaveren forpligtet til at sælge alle de tegnede aktier tilbage til Selskabet. For medarbejdere/konsulenter i Genmab B.V. gælder dog at disse alene er forpligtet til at tilbagesælge 95 % af deres tegnede aktier.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mellem 1 og 2 år er Indehaveren forpligtet til at sælge 75 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mellem 2 og 3 år er Indehaveren forpligtet til at sælge 50 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mellem 3 og 4 år er Indehaveren forpligtet til at sælge 25 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.

- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har været mere end 4 år er Indehaveren berettiget til at beholde alle de tegnede aktier.

Købesummen for aktierne fastsættes til Indehaverens Exercisekurs.

I tilfælde af tildeling af warrants som ikke sker i forbindelse med Indehaverens ansættelse/konsulentforholdets begyndelse, dvs. senere tildelinger, gælder at ovennævnte frister for så vidt angår disse senere tildelte warrants regnes fra tildelingstidspunktet af de senere warrants og ikke ansættelses/konsulentforholdets begyndelse. Ved opsigelse inden 1 år efter tildelingen er Indehaveren således forpligtet til at sælge alle de tegnede aktier tilbage til Selskabet og så fremdeles.

Indehaveren er ikke forpligtet eller berettiget til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, hvis Selskabet opsiges Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold uden at Indehaveren har givet rimelig anledning dertil, eller hvis Indehaveren opsiges ansættelses-/konsulentforholdet som følge af Selskabets misligholdelse.

Indehaveren er ikke forpligtet til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, såfremt der sker direkte eller indirekte overgang af en aktiepost i Selskabet og dette indebærer, at erhververen opnår et eller flere af følgende:

- 1) kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i Selskabet,
- 2) får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af Selskabets bestyrelsesmedlemmer,
- 3) får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over Selskabet på grundlag af vedtægterne eller aftale med dette i øvrigt,
- 4) på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettigheder i Selskabet eller,
- 5) kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.

Ved opsigelse forstås udløbet af det for ansættelses-/konsulentforholdet gældende opsigelsesvarsel, uanset om Indehaveren ophører med at fungere i/for Selskabet på et tidligere tidspunkt.

Tidligere aktionærer i Selskabet har ikke fortegningsret til de på grundlag af Indehaverens udnyttelse af warrant og heraf følgende udstedte aktier.

Aktierne kan udstedes til ihændebarer.

De udstedte warrants kan ikke overdrages. Dog er Indehaveren berettiget til at overdrage udstedte warrants til et af han/hende fuldt ejet (100%) selskab, i hvilket tilfælde det modtagende selskabs rettigheder vil være de samme som Indehaverens. Bestyrelsen kan på individuel basis bestemme, at en Indehaver kan overdrage dennes warrants til tredjemand. Bestyrelsen vil fastlægge betingelserne for sådan overdragelsen på individuel basis.

Efter anmodning fra Indehaveren udsteder Selskabets bestyrelse certifikater vedrørende Indehaverens ret til warrants.

Hvis warranterne ikke udnyttes inden for det angivne tidsrum, bortfalder disse uden særskilt vederlag eller anden kompensation.

Fondsaktieemissioner i Selskabet, der gennemføres inden Exerciseperiodens begyndelse, medfører en justering af antallet af tildelte warrants, således at Indehaveren kompenseres for ikke at have modtaget fondsaktier på de aktier, der kan tegnes på basis af de udstedte warrants.

Justeringen finder sted med virkning fra den dato, hvor fondsaktieemissionen beslutes, men er betinget af registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen gennemføres ved, at den hidtil gældende antal tildelte warrants divideres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{a}{(a + b)}$$

hvor a = antal aktier før fondsemissionen  
hvor b = antal aktier, der udvides med.

Antallet af tildelte Warrants, som giver indehaveren ret til at tegne aktier, divideres med (J).

Eksempel:

- (a) Antal aktier før udstedelse af fondsaktier : 100.
- (b) Antal aktier der udvides med : 900.

$$J = \frac{100}{(100 + 900)}$$

$$= 0,10$$

Antallet af tildelte warrants (eksempelvis) 100 divideres med 0,10;  $100/0,10 = 1.000$ .

Videre, Exercisekursen tilpasses ved at multiplicere den gældende Exercisekurs med (J); [kursen pr. aktie] x 0,10 = [tilpasset kurs pr. aktie].

For warrants til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer der er udstedt den 11. februar og 15. marts 2000 samt den 6. marts 2001 og senere gælder endvidere følgende vilkår:

#### **A. Justering af Exercisekurs ved kapitalforhøjelse**

(i) Kapitalforhøjelser i Selskabet til markedskurs, medfører ikke en justering af Exercisekursen. Tilsvarende gælder ved udstedelse af medarbejderaktier (dvs. tegning af aktier på baggrund af warrants udstedt til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer etc.), uanset om dette sker til favørkurs.

(ii) Kapitalforhøjelser i Selskabet, der gennemføres før Exerciseperiodens begyndelse til favørkurs, medfører en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for den manglende fortegningsret på de aktier, der kan tegnes på baggrund af de udstedte warrants. Justeringen af Exercisekursen finder sted med virkning pr. den dag, hvor kapitalforhøjelsen beslutes, men er betinget af efterfølgende registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen finder sted, ved at den hidtil gældende Exercisekurs multipliceres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) + (b \times q)}{(a + b) \times p}$$

hvor a = aktiekapital før nyttegning  
hvor b = det til nyttegning udbudte aktiebeløb  
hvor p = aktiekursen før nyttegning  
hvor q = kursen hvortil de nye aktier tegnes.

Exercisekursen, som de udstedte warrants giver ret til at tegne til, multipliceres med (J).

Eksempel:

- (a) Aktiekapital før nyttegning 500.
- (b) Det til nyttegning udbudte aktiebeløb 100.
- (p) Aktiekurs før nyttegning 200.
- (q) Kurs hvortil de nye aktier tegnes 100.

$$J = \frac{(500 \times 200) + (100 \times 100)}{(500 + 100) \times 200}$$

$$= 0,917$$

Indehaveren og Selskabet skal i fællesskab søge at nå til enighed om fastsættelsen af aktiekursen før nyttegning (p) ud fra Selskabets indre værdi, således som denne kan opgøres ud fra det seneste tilgængelige regnskab. Såfremt enighed ikke kan opnås, skal aktiekursen før nyttegning fastsættes af en vurderingsmand ud fra den procedure, der er fastsat nedenfor.

## **B. Justering af Exercisekurs ved kapitalnedsættelse**

(i) Såfremt Selskabets aktiekapital nedsættes ved forholdsmæssig nedskrivning af alle aktier mod udbetaling af et højere beløb end aktiernes markedskurs (pr. aktie) til aktionærerne på et tidspunkt, der ligger forud for Exerciseperiodens begyndelse, skal der foretages en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for ikke at have modtaget udbetaling for de aktier, der teoretisk kunne være tegnet på basis af de udstedte warrants. Justeringen finder sted med virkning fra den dato, hvor kapitalnedsættelsen beslutes, men er betinget af endelig registrering af kapitalnedsættelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen finder sted ved, at den hidtil gældende Exercisekurs multipliceres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) \div (b \times q)}{(a \div b) \times p}$$

- hvor a = aktiekapital før kapitalnedsættelse
- hvor b = den nominelle nedsættelse af aktiekapitalen
- hvor p = aktiekursen før kapitalnedsættelse (jfr. princippet i pkt. A (ii) ovenfor)
- hvor q = kurs hvortil der udbetales udbytte.

(ii) Såfremt en kapitalnedsættelse foretages til dækning af underskud ved annulation af egne aktier eller på anden lovlig måde uden udbetaling til samtlige aktionærer, foretages der ikke justering af Exercisekursen.

(iii) Såfremt Selskabet i et enkelt år beslutter at udbetale et udbytte på mere end DKK 0,10 pr. aktie à DKK 1, skal det overskydende beløb betragtes som en udlodning til aktionærerne, der medfører en justering af Exercisekursen. Justeringen kan ske på basis af den i pkt. B (i) anførte formel, idet "q" dog skal have følgende betydning:

- q = index af det totale beløb, der udbetales til aktionærerne, hvor et beløb svarende til 10% udbytte til alle aktionærer er lig index 100.

## **C. Justering af Exercisekurs ved udstedelse af warrants og konvertible obligationer**

(i) Udstedelse af warrants eller konvertible obligationer, der finder sted uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, herunder udstedelse af warrants og konvertible obligationer til medarbejderne til favørkurs, medfører ikke en justering af Exercisekursen.

(ii) Udstedelse af konvertible obligationer med fortegningsret for de eksisterende aktionærer, der beslutes inden Exerciseperiodens begyndelse, medfører en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for den manglende fortegningsret til konvertible obligationer.

(iii) Justeringen i henhold til pkt. C (ii) finder sted med virkning fra den dag, hvor beslutningen om udstedelse af konvertible obligationer træffes, men er betinget af beslutningens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Den nye Exercisekurs fremkommer ved at multiplicere den hidtil gældende Exercisekurs med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) + (b \times q)}{(a + b) \times p}$$

- hvor a = aktiekapital før nyttegning
- hvor b = det aktiebeløb, som det konvertible lån kan konverteres til, ifølge den ved udbuddet fastsatte konverteringskurs



- hvor  $p$  = aktiekursen før nytegning (jfr. princippet i pkt. A (ii) ovenfor)
- hvor  $q$  = den for det konvertible obligationslån fastsatte konverteringskurs multipliceret med lånets tegningskurs divideret med 100.

Exercisekursen, som de udstedte warrants giver ret til at tegne til, multipliceres med (J).

(iv) Den kapitalforhøjelse, der finder sted ved indehavernes efterfølgende udnyttelse af den til de udstedte konvertible obligationer hørende konverteringsret, medfører ikke en justering af Exercisekursen.

#### **D. Fusion**

(i) Såfremt det inden Exerciseperiodens begyndelse endeligt besluttes at fusionere Selskabet med ét eller flere andre selskaber – med Selskabet som det fortsættende selskab og med vederlæggelse af aktionærerne i det eller de opøerende selskaber med aktier i Selskabet – foretages der ingen justering af Exercisekursen.

(ii) Såfremt en fusion, som anført i pkt. D (i), finder sted med andet selskab end Selskabet som det fortsættende selskab, ændres Indehaverens tegningsret til en ret til tegning af nye aktier i det fortsættende selskab. Den Exercisekurs, der er gældende på fusionstidspunktet, justeres på basis af det ombytningsforhold, der ved fusionen var gældende mellem Selskabets aktier og aktierne i det fortsættende selskab. For perioden efter fusionen justeres denne justerede Exercisekurs i overensstemmelse med de regler, der i øvrigt findes i nærværende Warrantordning.

(iii) I det omfang der i forbindelse med fusion udbetales kontante beløb eller andet til aktionærerne i Selskabet, uden at dette direkte omfattes af pkt. B, skal hele det således udbetalte beløb (eller værdien af udlagte aktiver) betragtes som ekstraordinært udbytte og resultere i en justering af Exercisekursen i henhold til pkt. B (iii). Det præciseres, at der ved denne justering ikke skal foretages fradrag for maksimumudbyttet på 10%, inden justeringen foretages. Den således ændrede Exercisekurs justeres derefter for selve fusionen, såfremt fusionen i øvrigt omfattes af pkt. D (ii).

#### **E. Selskabets opløsning**

(i) Ikke-udnyttede warrants bortfalder automatisk i tilfælde af Selskabets likvidation. Bortfaldet sker ved generalforsamlingens vedtagelse af endeligt likvidationsregnskab.

(ii) Ved en likvidation af Selskabet vil Indehaveren som indehaver af eventuelle uudnyttede warrants ikke modtage nogen andel af likvidationsprovenu, men i stedet modtage tilbagebetaling af en forholdsmæssig del af det vederlag, der blev betalt i forbindelse med tildelingen af warrants (i denne sag har Indehaveren ikke betalt vederlag og der bliver derfor ikke nogen forholdsmæssig tilbagebetaling). Tilbagebetaling skal i denne situation finde sted umiddelbart forud for udbetalingen af likvidationsprovenu til aktionærerne. Det beløb, der tilbagebetales til Indehaveren i henhold til denne bestemmelse, tillægges ikke renter.

(iii) Forud for de uudnyttede warrants bortfald i henhold til pkt. E (i) skal Selskabet give Indehaveren mulighed for at udnytte de resterende warrants, således at de som følge af de ved en sådan udnyttelse tegnede aktier modtager en forholdsmæssig del af likvidationsprovenu på lige fod med de eksisterende aktionærer.

#### **F. Spaltning**

(i) Såfremt det inden Exerciseperiodens begyndelse besluttes at spalte Selskabet, således at aktiver og gæld som helhed overdrages til flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber mod vederlag til Selskabets aktionærer, skal uudnyttede warrants efter Selskabets valg kunne overføres til et af de nye selskaber eller forholdsmæssigt kunne fordeles mellem de nye selskaber. I sidstnævnte situation skal fordelingen foretages i samme forhold som Selskabets aktionærer modtager aktier i de nye selskaber til erstatning for aktier i Selskabet. Efter en sådan spaltning skal retten til at tegne aktier på baggrund af de uudnyttede warrants bestå som en ret til at tegne aktier i det selskab, der efter spaltningen har overtaget en sådan forpligtelse.

(ii) Ved en spaltning, hvor Selskabet opretholdes samtidig med, at Selskabet overdrager en del af sine aktiver og passiver til et eller flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber, skal retten til warrants opretholdes som en ret til warrants i Selskabet.

(iii) I tilfælde af spaltning i henhold til pkt. F (i) eller F (ii) skal Exercisekursen justeres. Såfremt Indehaveren opnår ret til tegning af aktier i mere end et selskab på baggrund af de udstedte warrants, skal der fastsættes en Exercisekurs for hvert selskab. Justeringen foretages i overensstemmelse med pkt. G nedenfor.

(iv) Spaltningsreglerne finder ikke anvendelse på en fission, hvor visse aktiver og/eller passiver af Selskabet udskilles i et datterselskab uden vederlæggelse til Selskabets aktionærer. Der foretages ikke justering af Exercisekursen ved en sådan fission.

#### **G. Øvrige justeringer af Exercisekursen**

(i) Såfremt der sker ændringer i Selskabet af lignende art med lignende virkning for Indehaveren, som nævnt i pkt. B - F, herunder ændring i aktiernes nominelle værdi, skal der foretages en justering af konverteringskursen, selvom dette ikke direkte følger af pkt. B - F.

(ii) Justering skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst muligt omfang efter de principper, der fremgår af pkt. B - F og i øvrigt således, at den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af de udstedte warrants efter den relevante ændring i videst muligt omfang skal svare til den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af de udstedte warrants umiddelbart før foretagelsen af ændringen.

(iii) Det af Selskabet i henhold til pkt. G (ii) udøvede skøn over den økonomiske værdi af de udestående warrants, henholdsvis før og efter den pågældende ændring, kan af Indehaveren kræves underkastet en vurdering af en af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer udpeget særlig sagkyndig vurderingsmand. Selve spørgsmålet, hvorvidt der overhovedet foreligger en situation omfattet af pkt. G (i), kan derimod ikke forelægges for vurderingsmanden.

(iv) Krav om vurdering i henhold til pkt. G (iii) skal fra Indehaverens side fremsættes overfor Selskabet senest to uger efter, at Indehaveren har modtaget meddelelse om Selskabets skøn i henhold til pkt. G (ii). Det skal herefter tilstræbes, at vurderingen gennemføres hurtigst muligt.

(v) Såfremt der udpeges en vurderingsmand i henhold til pkt. G (ii), og dennes vurdering af den økonomiske værdi af udnyttelsen af de udestående warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring medfører en justering af Exercisekursen, skal vurderingsmandens ansættelse lægges til grund ved justeringen af Exercisekursen.

(vi) Vurderingsmandens ansættelse er bindende for såvel Indehaveren som Selskabet og kan ikke indbringes for domstolene. Omkostningerne ved vurderingens gennemførelse afholdes af Indehaveren og Selskabet med halvdelen til hver, uanset vurderingens udfald.

## **BILAG B**

I henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen af 24. april 2003 og 1. april 2004, har bestyrelsen senest pr. 1. april 2004 taget følgende beslutninger om tildeling af optioner (warrants) til tegning af aktier i selskabet som følger:

### **Medarbejdere og konsulenter**

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 146.025 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 37 kr. den 24. juni 2003 til medarbejdere og konsulenter i selskabet og selskabets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 57.600 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 62,50 kr. den 10. oktober 2003 til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 7.250 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 51,50 kr. den 4. december 2003 til medarbejdere i selskabets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 68.750 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 86 kr. den 1. april 2004 til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber.

### **Bestyrelsesmedlemmer**

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 25.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,00 kr. den 11. november 2003 til medlem af selskabets bestyrelse.

### **Alle warrants er udstedt på følgende vilkår:**

Tildeling af warrants til indehaveren ("Indehaveren") sker vederlagsfrit.

En warrant giver ret til at tegne én aktie på nominelt 1 kr. i Selskabet til en pris, som fastsættes af bestyrelsen på tildelingstidspunktet, men som dog ikke kan være lavere end markedsprisen pr. aktie på Selskabets aktier på tildelingstidspunktet ("Exercisekurs").

(i) Halvdelen af de tildelte warrants kan udnyttes et (1) år efter tidspunktet for tildelingen og de resterende warrants kan udnyttes to (2) år efter tidspunktet for tildelingen og herefter i en periode på indtil 3 år idet det dog bemærkes at ingen warrants tildelt før 1. april 2004 kan udnyttes senere end den 23. april 2008.

(ii) I tilfælde af et take-over som beskrevet nedenfor (følgende afsnit: "Indehaveren kan ikke forpligtes til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, såfremt der sker direkte eller indirekte overgang af en aktiepost i Selskabet. . . mere end en tredjedel af stemmerettighederne."), bliver alle warrants tildelt til indehaveren udnytbare idet det dog bemærkes at ingen warrants tildelt før 1. april 2004 kan udnyttes senere end den 23. april 2008 og idet det videre bemærkes, at indehavere, som før tidspunktet for take-over har modtaget eller afgivet meddelelse om opsigelse af deres ansættelses/konsulentforhold alene vil kunne udnytte det (typisk lavere) antal warrants som svarer til det antal af aktier, som Selskabet ikke kan kræve tilbagesolgt til Selskabet i overensstemmelse med optjeningskemaet nedenfor.

(Den anvendelige periode ovenfor er herefter benævnt "Exercise Perioden").

Hvis warrants ikke udnyttes inden for det angivne tidsrum, bortfalder disse uden særskilt vederlag eller anden kompensation. Udnyttelse af warrants sker ved fremsendelse af skriftligt påkrav til selskabets bestyrelse om udstedelse af nye aktier.

Udnyttelse af warrants er ikke betinget af indehaverens ansættelse i/tilknytning til Selskabet (eller et af dets datterselskaber) på tidspunktet for fremsendelse af skriftligt påkrav til bestyrelsen.

Opsiges ansættelses-/konsulentforholdet med indehaveren af Selskabet (eller et af dets datterselskaber) inden 4 år fra ansættelses-/konsulentforholdets begyndelse eller opsiges indehaveren sin stilling i Selskabet (eller et af dets datterselskaber), er indehaveren berettiget til at beholde 25 % af de aktier – som han tegner på baggrund af de tildelte tegningsoptioner – for hvert år ansættelses-/konsulentforholdet har bestået som beskrevet i følgende optjeningskema:

- Ved opsigelse inden ansættelses-/konsulent-forholdet har varet 1 år kan Indehaveren forpligtes til at sælge alle de tegnede aktier tilbage til Selskabet. For medarbejdere/konsulenter i Genmab B.V. gælder dog at disse alene kan forpligtes til at tilbagesælge 95 % af deres tegnede aktier.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mellem 1 og 2 år kan Indehaveren forpligtes til at sælge 75 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mellem 2 og 3 år kan Indehaveren forpligtes til at sælge 50 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mellem 3 og 4 år kan Indehaveren forpligtes til at sælge 25 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mere end 4 år er Indehaveren berettiget til at beholde alle de tegnede aktier.

Købesummen for aktierne fastsættes til Indehaverens Exercisekurs.

Ved opsigelse forstås udløbet af det for ansættelses-/konsulentforholdet gældende opsigelsesvarsel, uanset om Indehaveren ophører med at fungere i/for Selskabet (eller et af dets datterselskaber) på et tidligere tidspunkt.

I tilfælde af tildeling af warrants som ikke sker i forbindelse med Indehaverens ansættelse/konsulentforholdets begyndelse, dvs. senere tildelinger, gælder at ovennævnte frister for så vidt angår disse senere tildelte warrants regnes fra tildelingstidspunktet af de senere warrants og ikke ansættelses/konsulentforholdets begyndelse. Ved opsigelse inden 1 år efter tildelingen kan Indehaveren således forpligtes til at sælge alle de tegnede aktier tilbage til Selskabet og så fremdeles.

Indehaveren er ikke forpligtet eller berettiget til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, hvis (i) Selskabet (eller et af dets datterselskaber) opsiges Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold uden at Indehaveren har givet rimelig anledning dertil (for medarbejdere/konsulenter hvis ansættelses/konsulent forhold er underlagt hollandsk ret: ”dwingende redenen voor ontslag”, eller (ii) hvis Indehaveren opsiges ansættelses-/konsulentforholdet som følge af Selskabets (eller et af dets datterselskaber) misligholdelse eller (iii) hvor ansættelses/konsulentforholdet opsiges som følge af Indehaverens død eller sygdom.

Indehaveren kan ikke forpligtes til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, såfremt der sker direkte eller indirekte overgang af en aktiepost i Selskabet og dette indebærer, at erhververen opnår et eller flere af følgende:

- 1) kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i Selskabet,
- 2) får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af Selskabets bestyrelsesmedlemmer,
- 3) får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over Selskabet på grundlag af vedtægterne eller aftale med dette i øvrigt,
- 4) på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettigheder i Selskabet eller,
- 5) kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.

For Indehavere som før sådan take-over (som beskrevet ovenfor) har modtaget/afgivet meddelelse om opsigelse af deres ansættelses/konsulentforhold, gælder beskyttelsen mod den mulige pligt til at tilbagesælge aktier til Selskabet, alene den del af aktierne som Indehaveren ville være berettiget til at beholde i overensstemmelse med optjeningskemaet ovenfor.

Øvrige aktionærer i Selskabet har ikke fortegningsret til de på grundlag af Indehaverens udnyttelse af warrant og heraf følgende udstedte aktier.

Aktierne kan udstedes til ihændeher.

De udstedte warrants kan ikke overdrages, men kan dog falde i arv. Endvidere, Indehavere - udover Indehavere omfattet af ligningslovens §7H – er berettigede til at overdrage udstedte warrants til et af Indehaveren fuldt ejet (100%) selskab, i hvilket tilfælde det modtagende selskabs rettigheder og forpligtelser vil være de samme som Indehaverens. Bestyrelsen kan på individuel basis bestemme, at en Indehaver (udover Indehavere omfattet af ligningslovens §7H) kan overdrage dennes warrants til tredjemand. Bestyrelsen vil fastlægge betingelserne for sådan overdragelsen på individuel basis. Efter anmodning fra Indehaveren udsteder Selskabets bestyrelse certifikater vedrørende Indehaverens ret til warrants.

De skattemæssige (herunder sociale sikringsbidrag) konsekvenser for Indehaveren forbundet med tildeling, udnyttelse, eller mulige overdragelse af warrants eller restrukturering af Selskabet, er Selskabet og dets datterselskaber uvedkommende.

Fondsaktieemissioner i Selskabet, der gennemføres inden Exercisepriodes begyndelse, medfører en justering af antallet af tildelte warrants, således at Indehaveren kompenseres for ikke at have modtaget fondsaktier på de aktier, der kan tegnes på basis af de udstedte warrants. Justeringen finder sted med virkning fra den dato, hvor fondsaktieemissionen beslutes, men er betinget af registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen gennemføres ved, at den hidtil gældende antal tildelte warrants divideres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{a}{(a + b)}$$

hvor a = antal aktier før fondsemissionen  
hvor b = antal aktier, der udvides med.

Videre, Exerciskursen tilpasses ved at multiplicere den gældende Exerciskurs med (J); [kursen pr. aktie] x (J) = [tilpasset kurs pr. aktie].

#### **A. Justering af Exerciskurs ved kapitalforhøjelse**

(i) Kapitalforhøjelser i Selskabet til markedskurs, medfører ikke en justering af Exerciskursen. Tilsvarende gælder ved udstedelse af medarbejderaktier (dvs. tegning af aktier på baggrund af warrants udstedt til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer etc.), uanset om dette sker til favørkurs.

(ii) Kapitalforhøjelser i Selskabet, der gennemføres før Exercisepriodes begyndelse til favørkurs, medfører en justering af Exerciskursen, således at Indehaveren kompenseres for den manglende fortegningsret på de aktier, der kan tegnes på baggrund af de udstedte warrants. Justeringen af Exerciskursen finder sted med virkning pr. den dag, hvor kapitalforhøjelsen beslutes, men er betinget af efterfølgende registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen finder sted, ved at den hidtil gældende Exerciskurs multipliceres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) + (b \times q)}{(a + b) \times p}$$

hvor a = aktiekapital før nyttegning  
hvor b = det til nyttegning udbudte aktiebeløb  
hvor p = aktiekursen før nyttegning  
hvor q = kursen hvortil de nye aktier tegnes.

Exerciskursen, som de udstedte warrants giver ret til at tegne til, multipliceres med (J).

Selskabet fastsætter aktiekursen før nyttegning (p) ud fra Selskabets indre værdi, således som denne kan opgøres ud fra det seneste tilgængelige regnskab.

#### **B. Justering af Exerciskurs ved kapitalnedsættelse**

(i) Såfremt Selskabets aktiekapital nedsættes ved forholdsmæssig nedskrivning af alle aktier mod udbetaling af et højere beløb end aktiernes markedskurs (pr. aktie) til aktionærerne på et tidspunkt, der ligger forud for Exercisepriodes begyndelse, skal der foretages en justering af Exerciskursen, således at Indehaveren kompenseres for ikke at have modtaget udbetaling for de aktier, der teoretisk kunne være tegnet på basis af de udstedte warrants. Justeringen finder sted med virkning fra den dato, hvor kapitalnedsættelsen

beslutes, men er betinget af endelig registrering af kapitalnedsættelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen finder sted ved, at den hidtil gældende Exercisekurs multipliceres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) \div (b \times q)}{(a \div b) \times p}$$

- hvor a = aktiekapital før kapitalnedsættelse
- hvor b = den nominelle nedsættelse af aktiekapitalen
- hvor p = aktiekursen før kapitalnedsættelse (jfr. princippet i pkt. A (ii) ovenfor)
- hvor q = kurs hvortil der udbetales udbytte.

(ii) Såfremt en kapitalnedsættelse foretages til dækning af underskud ved annulation af egne aktier eller på anden lovlige måde uden udbetaling til samtlige aktionærer, foretages der ikke justering af Exercisekursen.

(iii) Såfremt Selskabet i et enkelt år beslutter at udbetale et udbytte på mere end DKK 5 pr. aktie à DKK 1, skal det overskydende beløb betragtes som en udlodning til aktionærerne, der medfører en justering af Exercisekursen. Justeringen kan ske på basis af den i pkt. B (i) anførte formel, idet "q" dog skal have følgende betydning:

- q = index af det totale beløb, der udbetales til aktionærerne, hvor et beløb svarende til 10% udbytte til alle aktionærer er lig index 100.

### **C. Justering af Exercisekurs ved udstedelse af warrants og konvertible obligationer**

---

(i) Udstedelse af warrants eller konvertible obligationer, der finder sted uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, herunder udstedelse af warrants og konvertible obligationer til medarbejderne til favørkurs, medfører ikke en justering af Exercisekursen.

(ii) Udstedelse af konvertible obligationer med fortegningsret for de eksisterende aktionærer, der beslutes inden Exerciseperiodens begyndelse, medfører en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for den manglende fortegningsret til konvertible obligationer.

(iii) Justeringen i henhold til pkt. C (ii) finder sted med virkning fra den dag, hvor beslutningen om udstedelse af konvertible obligationer træffes, men er betinget af beslutningens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Den nye Exercisekurs fremkommer ved at multiplicere den hidtil gældende Exercisekurs med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) + (b \times q)}{(a + b) \times p}$$

- hvor a = aktiekapital før nytegning
- hvor b = det aktiebeløb, som det konvertible lån kan konverteres til, ifølge den ved udbuddet fastsatte konverteringskurs
- hvor p = aktiekursen før nytegning (jfr. princippet i pkt. A (ii) ovenfor)
- hvor q = den for det konvertible obligationslån fastsatte konverteringskurs multipliceret med lånets tegningskurs divideret med 100.

Exercisekursen, som de udstedte warrants giver ret til at tegne til, multipliceres med (J).

(iv) Den kapitalforhøjelse, der finder sted ved indehavernes efterfølgende udnyttelse af den til de udstedte konvertible obligationer hørende konverteringsret, medfører ikke en justering af Exercisekursen.

## **D. Fusion**

(i) Såfremt det inden Exerciseperiodens begyndelse endeligt besluttes at fusionere Selskabet med ét eller flere andre selskaber – med Selskabet som det fortsættende selskab og med vederlæggelse af aktionærene i det eller de opførende selskaber med aktier i Selskabet – foretages der ingen justering af Exercisekursen.

(ii) Såfremt en fusion, som anført i pkt. D (i), finder sted med andet selskab end Selskabet som det fortsættende selskab, ændres Indehaverens tegningsret til en ret til tegning af nye aktier i det fortsættende selskab. Den Exercisekurs, der er gældende på fusionstidspunktet, justeres på basis af det ombytningsforhold, der ved fusionen var gældende mellem Selskabets aktier og aktierne i det fortsættende selskab. For perioden efter fusionen justeres denne justerede Exercisekurs i overensstemmelse med de regler, der i øvrigt findes i nærværende Warrantordning.

(iii) I det omfang der i forbindelse med fusion udbetales kontante beløb eller andet til aktionærene i Selskabet, uden at dette direkte omfattes af pkt. B, skal hele det således udbetalte beløb (eller værdien af udlagte aktiver) betragtes som ekstraordinært udbytte og resultere i en justering af Exercisekursen i henhold til pkt. B (iii). Det præciseres, at der ved denne justering ikke skal foretages fradrag for maksimumudbyttet på 10%, inden justeringen foretages. Den således ændrede Exercisekurs justeres derefter for selve fusionen, såfremt fusionen i øvrigt omfattes af pkt. D (ii).

## **E. Selskabets opløsning**

(i) Ikke-udnyttede warrants bortfalder automatisk i tilfælde af Selskabets likvidation. Bortfaldet sker ved generalforsamlingens vedtagelse af endeligt likvidationsregnskab.

(ii) Ved en likvidation af Selskabet vil Indehaveren som indehaver af eventuelle uudnyttede warrants ikke modtage nogen andel af likvidationsprovenuet, men i stedet modtage tilbagebetaling af en forholdsmæssig del af det vederlag, der blev betalt i forbindelse med tildelingen af warrants (i denne sag har Indehaveren ikke betalt vederlag og der bliver derfor ikke nogen forholdsmæssig tilbagebetaling). Tilbagebetaling skal i denne situation finde sted umiddelbart forud for udbetalingen af likvidationsprovenu til aktionærene. Det beløb, der tilbagebetales til Indehaveren i henhold til denne bestemmelse, tillægges ikke renter.

(iii) Forud for de uudnyttede warrants bortfald i henhold til pkt. E (i) skal Selskabet give Indehaveren mulighed for at udnytte de resterende warrants, således at de som følge af de ved en sådan udnyttelse tegnede aktier modtager en forholdsmæssig del af likvidationsprovenuet på lige fod med de eksisterende aktionærer.

## **F. Spaltning**

(i) Såfremt det inden Exerciseperiodens begyndelse besluttes at spalte Selskabet, således at aktiver og gæld som helhed overdrages til flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber mod vederlag til Selskabets aktionærer, skal uudnyttede warrants efter Selskabets valg kunne overføres til et af de nye selskaber eller forholdsmæssigt kunne fordeles mellem de nye selskaber. I sidstnævnte situation skal fordelingen foretages i samme forhold som Selskabets aktionærer modtager aktier i de nye selskaber til erstatning for aktier i Selskabet. Efter en sådan spaltning skal retten til at tegne aktier på baggrund af de uudnyttede warrants bestå som en ret til at tegne aktier i det selskab, der efter spaltningen har overtaget en sådan forpligtelse.

(ii) Ved en spaltning, hvor Selskabet opretholdes samtidig med, at Selskabet overdrager en del af sine aktiver og passiver til et eller flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber, skal retten til warrants opretholdes som en ret til warrants i Selskabet.

(iii) I tilfælde af spaltning i henhold til pkt. F (i) eller F (ii) skal Exercisekursen justeres. Såfremt Indehaveren opnår ret til tegning af aktier i mere end et selskab på baggrund af de udstedte warrants, skal der fastsættes en Exercisekurs for hvert selskab. Justeringen foretages i overensstemmelse med pkt. G nedenfor.

(iv) Spaltningsreglerne finder ikke anvendelse på en fission, hvor visse aktiver og/eller passiver af Selskabet udskilles i et datterselskab uden vederlæggelse til Selskabets aktionærer. Der foretages ikke justering af Exercisekursen ved en sådan fission.

## **G. Øvrige justeringer af Exercisekursen**

Enhver justering foretaget under denne bestemmelse som beskrevet under punkterne G. i) – vi)

nedenfor, skal under alle omstændigheder foretages, således at følgende to kriterier er opfyldt: a) den samlede indre værdi af warranten umiddelbart efter ændringen, må ikke være større end den samlede indre værdi af warranten umiddelbart inden ændringen og b) forholdet mellem Exercisekursen pr. aktie og markedsværdien pr. aktie må ikke være reduceret.

(i) Såfremt der sker ændringer i Selskabet af lignende art med lignende virkning for Indehaveren, som nævnt i pkt. B - F, herunder ændring i aktiernes nominelle værdi, skal der foretages en justering af konverteringskursen, selvom dette ikke direkte følger af pkt. B - F.

(ii) Justering skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst muligt omfang efter de principper, der fremgår af pkt. B - F og i øvrigt således, at den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af de udstedte warrants efter den relevante ændring i videst muligt omfang skal svare til den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af de udstedte warrants umiddelbart før foretagelsen af ændringen.

(iii) Det af Selskabet i henhold til pkt. G (ii) udøvede skøn over den økonomiske værdi af de udestående warrants, henholdsvis før og efter den pågældende ændring, kan af Indehaveren kræves underkastet en vurdering af en af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer udpeget særlig sagkyndig vurderingsmand. Selve spørgsmålet, hvorvidt der overhovedet foreligger en situation omfattet af pkt. G (i), kan derimod ikke forelægges for vurderingsmanden.

(iv) Krav om vurdering i henhold til pkt. G (iii) skal fra Indehaverens side fremsættes overfor Selskabet senest to uger efter, at Indehaveren har modtaget meddelelse om Selskabets skøn i henhold til pkt. G (ii). Det skal herefter tilstræbes, at vurderingen gennemføres hurtigst muligt.

(v) Såfremt der udpeges en vurderingsmand i henhold til pkt. G (ii), og dennes vurdering af den økonomiske værdi af udnyttelsen af de udestående warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring medfører en justering af Exercisekursen, skal vurderingsmandens ansættelse lægges til grund ved justeringen af Exercisekursen.

(vi) Vurderingsmandens ansættelse er bindende for såvel Indehaveren som Selskabet og kan ikke indbringes for domstolene. Omkostningerne ved vurderingens gennemførelse afholdes af Indehaveren og Selskabet med halvdelen til hver, uanset vurderingens udfald.



## **BILAG C**

I henhold til bemyndigelser fra generalforsamlingen af 24. april 2003, 1. april 2004 og 20. april 2005 har bestyrelsen senest pr. 19. september 2006 taget følgende beslutninger om tildeling af optioner (warrants) til tegning af aktier i selskabet som følger:

### **Medarbejdere og konsulenter**

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 615.550 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 86 kr. den 3. august 2004 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber samt til selskabets direktion.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 33.575 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 89,50 kr. den 22. september 2004 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 81.750 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 97 kr. den 1. december 2004 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 67.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 116 kr. den 20. april 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 304.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 114 kr. den 7. juni 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 307.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 101 kr. den 10. august 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 7.250 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 115 kr. den 21. september 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 23.250 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 130 kr. den 1. december 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 148.375 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 184 kr. den 2. marts 2006 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 54.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 210,50 kr. den 25. april 2006 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 314.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 173 kr. den 21. juni 2006 til direktører og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 146.550 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 224 kr. den 19. september 2006 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 80.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 330 kr. den 13. december 2006 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

### **Bestyrelsesmedlemmer**

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 115.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 86 kr. den 3. august 2004 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 261.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 114 kr. den 7. juni 2005 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 290.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 173 kr. den 21. juni 2005 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

**Alle warrants er udstedt på følgende vilkår:**

**A. Generel beskrivelse af warrants/tegningsoptioner.**

Ved en warrant/tegningsoption forstås en ret – men ikke en pligt – for indehaveren ("Indehaveren") til at tegne aktier i Selskabet til en forud fastlagt kurs (tegningskursen).

Indehaveren af warranten kan således i en given periode vælge at tegne aktier i Selskabet ved at betale tegningskursen. Warranten giver ikke indehaveren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller ret til at modtage udbytte.

Når en warrant udnyttes, kan værdien beregnes som forskellen mellem de tegnede aktiers markedsværdi og tegningskursen. Værdien kan ikke blive negativ uden indehaverens accept, da warranten er en ret – men ikke en pligt – til at tegne aktier i Selskabet. Hvis aktiernes markedskurs på tegningstidspunktet er lavere end tegningskursen, kan indehaveren undlade at tegne aktier i Selskabet.

**B. Betingelser for udnyttelse af Warrants.**

Warrants tildeles ikke for arbejde allerede udført af indehaveren, men tildeles for at motivere indehaveren, som beskrevet nedenfor, i løbet af årene efter tildelingen.

Warrants tildeles for at øge og motivere indehaverens fokus på en positiv udvikling i markedsprisen for Selskabets aktier og for at motivere indehaverne til at arbejde for en fremtidig værdiforøgelse i Selskabet og dets datterselskaber.

Følgelig optjenes retten til at udnytte warrants i de fire efterfølgende år som beskrevet nedenfor under pkt. II.

**(I) Tegningskursen.**

Tildeling af Warrants til indehaveren sker vederlagsfrit.

En Warrant giver indehaveren ret til at tegne én aktie på nominelt 1 kr. i Selskabet til en pris ("Tegningskursen"), som fastsættes af bestyrelsen på tildelingstidspunktet, men som dog ikke kan være lavere end kursen på Selskabets aktier som noteret på Københavns Fondsbørs A/S ved børsens lukketid den dag warrants tildeles af bestyrelsen ("Tildelingsdagen")

**(II) Udnyttelsesperiode & Optjeningskema.**

(a) Warrants udløber og bortfalder automatisk og uden særskilt vederlag eller anden kompensation på tiårsdagen for Tildelingsdagen ("Udløbsdagen").

I perioden fra Tildelingsdagen og indtil Udløbsdagen ("Udnyttelsesperioden"), optjener indehaveren retten til at beholde og udnytte Warrants alene efter følgende regler:

- Indtil et (1) år efter Tildelingstidspunktet for hver tildeling af Warrants, optjenes ingen ret til sådanne Warrants/Ingen sådanne Warrants kan udnyttes.
- I en periode, der begynder ét (1) år efter Tildelingsdagen (en "Optjeningsdag") for hver tildeling af Warrants og som udløber samtidig med Udløbsdagen, har indehaveren optjent og kan udnytte op til 25 % af disse Warrants forudsat at indehaverens ansættelses-/konsulentforhold eller bestyrelsesmedlemskab ikke er ophørt på eller inden denne Optjeningsdag, som følge af en af de årsager, der nævnes under pkt. (c) nedenfor.

- I en periode, der begynder to (2) år efter Tildelingsdagen (en ”Optjeningsdag”) for hver tildeling af Warrants og som udløber samtidig med Udløbsdagen, har Indehaveren optjent og kan udnytte yderligere 25 % af disse Warrants forudsat at Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold eller bestyrelsesmedlemskab ikke er ophørt på eller inden denne Optjeningsdag, som følge af en af de årsager, der nævnes under pkt. (c) nedenfor.
- I en periode, der begynder tre (3) år efter Tildelingsdagen (en ”Optjeningsdag”) for hver tildeling af Warrants og som udløber samtidig med Udløbsdagen, har Indehaveren optjent og kan udnytte yderligere 25 % af disse Warrants forudsat at Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold eller bestyrelsesmedlemskab ikke er ophørt på eller inden denne Optjeningsdag, som følge af en af de årsager, der nævnes under pkt. (c) nedenfor.
- I en periode, der begynder fire (4) år efter Tildelingsdagen (en ”Optjeningsdag”) for hver tildeling af Warrants og som udløber samtidig med Udløbsdagen, har Indehaveren optjent og kan udnytte alle disse Warrants forudsat at Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold eller bestyrelsesmedlemskab ikke er ophørt på eller inden denne Optjeningsdag, som følge af en af de årsager, der nævnes under pkt. (c) nedenfor.

Under ingen omstændigheder kan Warrants udnyttes tidligere end ét (1) år efter Tildelingsdagen for de pågældende Warrants.

(b) I tilfælde af ophør af ansættelses/konsulentforholdet i Selskabet eller et af dets datterselskaber i tilfælde hvor

- Selskabet eller et af Selskabets datterselskaber opsiges Indehaverens ansættelses/konsulentforhold uden at Indehaveren har givet Selskabet/datterselskabet rimelig anledning dertil. Dog således at såfremt den ansatte er omfattet af Lov nr. 309 af 5.5.2004 (vedrørende anvendelse af optioner etc. i ansættelsesforhold), skal Selskabet/datterselskabet alene anses for at have opsagt ansættelsesforholdet med rimelig anledning såfremt opsigelsen skyldes Indehaverens misligholdelse af hans/hendes ansættelsesforhold; eller
- Indehaveren opsiges ansættelses/konsulentforhold som følge af en væsentlig misligholdelse fra Selskabets/datterselskabets side; eller
- ansættelses/konsulentforholdet ophører som følge af Indehaverens død, sygdom eller ulykke (andet end opsigelse som følge af overdrevet fravær eller udeblivelse uden angivelse af gyldig grund), pensionering i en alder hvor den pågældende er berettiget til alderspension fra Selskabet eller fra det offentlige;

gælder, at Indehaveren eller dennes bo er berettiget til at beholde og udnytte alle Warrants tildelt til Indehaveren; dog således at enhver udnyttelse alene kan ske i de tidsperioder hvor de pågældende Warrants i øvrigt kunne udnyttes og med de angivne procenter, jfr. ovenfor pkt. (a), var ansættelses/konsulentforholdet fortsat uændret – idet bemærkes, at den pågældende Indehaver ikke kan stilles bedre end ansatte/konsulenter som fortsat er i Selskabets/datterselskabets tjeneste.

(c) I tilfælde af ophør af Indehaverens ansættelses/konsulentforhold i Selskabet eller et af dets datterselskaber i alle andre tilfælde end hvad er beskrevet under pkt. (b) ovenfor, gælder at Indehaverens ret til at udnytte warrants er begrænset som beskrevet under pkt. (a) ovenfor.

(d) For bestyrelsesmedlemmer gælder, at optjening af ret til Warrants ophører på ophørsdagen for

medlemskabet af bestyrelsen uanset årsagen hertil, medmindre der er tale om ophør som følge af Indehaverens død, sygdom eller ulykke, pensionering i en alder hvor den pågældende er berettiget til alderspension fra Selskabet eller det offentlige eller såfremt andet aftales med bestyrelsen.

(e) Såfremt der sker direkte eller indirekte overgang af en aktiepost i Selskabet og dette indebærer, at erhververen opnår et eller flere af følgende:

- 1) kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i Selskabet,
- 2) får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af Selskabets bestyrelsesmedlemmer,
- 3) får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over Selskabet på grundlag af vedtægterne eller aftale med dette i øvrigt,
- 4) på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettigheder i Selskabet eller,
- 5) på anden måde kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over Selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne,

gælder, at Indehaveren øjeblikkeligt har optjent ret til og kan udnytte alle Indehaverens Warrants idet dog gælder at såfremt (i) Indehaveren har modtaget/afgivet meddelelse om opsigelse af sit ansættelses/konsulentforhold før en sådan aktieovergang og (ii) opsigelsen har fået effekt på tidspunktet for aktieovergangen og (iii) opsigelsen er modtaget eller afgivet som følge af forhold der er omfattet af pkt. (c) ovenfor, har Indehaveren alene ret til at udnytte det antal Warrants som følger af pkt. (a) ovenfor. For Indehavere som er tidligere bestyrelsesmedlemmer gælder, at de alene har ret til at udnytte det antal Warrants som medlemmet i øvrigt ville være berettiget til i overensstemmelse med pkt. (d) ovenfor. Opsigelse i forbindelse med eller som en følge af en aktieovergang som beskrevet ovenfor skal ikke anses for værende rimelig anledning som beskrevet under pkt. (a) ovenfor.

(f) Udnyttelse af Warrants til at tegne aktier er afhængig af bestyrelsens muligheder for at træffe de nødvendige beslutninger om at forhøje Selskabets aktiekapital. Enhver Indehaver accepterer at bestyrelsen er berettiget til skønsmæssigt at udskyde behandlingen af anmodninger om at udnytte Warrants således at dette passer ind i bestyrelsens arbejdsskema eller således at andre anmodninger om at udnytte Warrants kan blive behandlet på samme tidspunkt.

(g) Enhver udnyttelse af Warrants skal respektere den til enhver tid gældende lovgivning herunder forbudet mod insider handel.

### (III) Procedure for udnyttelse.

Udnyttelse af Warrants sker ved fremsendelse af skriftligt påkrav til Selskabets bestyrelse om udstedelse af nye aktier i Udnyttelsesperioden. Påkravet skal angive antallet af aktier som Indehaveren ønsker at tegne og Indehaverens konto oprettet gennem Værdipapircentralen til hvilken aktierne skal udstedes. Tegningsbeløbet (Tegningskursen x antallet af tegnede aktier) skal indbetales fuldt til Selskabet på tidspunktet for anmodningen eller senest 7 dage herefter. Bestyrelsen kan anvise at udnyttelse skal ske gennem anvendelsen af specielle formularer.

### (IV) Uoverdragelighed.

(a) Warrants er personlige og kan ikke overdrages eller stilles som sikkerhed eller i øvrigt være genstand for tvangsfuldbyrdelse. Warrants kan dog falde i arv.

(b) Uanset pkt. (a) gælder, at en Indehaver er berettiget til at overdrage sine Warrants til et af Indehaveren fuldt ejet (100%) selskab, i hvilket tilfælde det modtagende selskabs rettigheder og forpligtelser (herunder retten til at optjene ret til udnytte Warrants) vil være de samme som Indehaverens.

(c) Uanset pkt. (a) gælder, at Bestyrelsen på individuel basis kan bestemme, at en Indehaver kan overdrage dennes Warrants til tredjemand. Bestyrelsen vil fastlægge betingelserne for en sådan overdragelse på individuel basis.

(d) Såfremt en Indehaver indgår aftale med Selskabet om anvendelsen af ligningslovens § 7H vil Indehaveren være afskåret fra at overdrage Warrants til et helejet selskab eller på baggrund af en tilladelse fra bestyrelsen jfr. pkt. (b) og pkt. (c) ovenfor.

### **C. Generelle vilkår.**

(a) Øvrige aktionærer i Selskabet har ikke fortegningsret til de på grundlag af Indehaverens udnyttelse af Warrants og heraf følgende udstedte aktier. Aktier udstedt på baggrund af Warrants skal være omsætningspapirer udstedt til ihændehaver, og kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed udover hvad måtte følge af lovene i Indehaverens hjemland (udenfor Danmark). Ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse.

(b) Efter anmodning fra Indehaveren udsteder Selskabets bestyrelse certifikater vedrørende Indehaverens ret til Warrants.

### **D. Regulering af Tegningskurs og/eller aktieantallet.**

(a) Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants skal der efter omstændighederne foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants ("Aktieantallet"). Hovedeksempler på sådanne ændringer i Selskabets kapitalforhold er kapitalforhøjelser og kapitalnedsættelser til andet end markedskurs, udbyttebetaling, jfr. pkt. (b) nedenfor, udstedelse af fondsaktier, ændring af aktiernes nominelle værdi, køb og salg af egne aktier, udstedelse af warrants/tegningsoptioner, udstedelse af konvertible gældsbreve jfr. pkt. (c) nedenfor og fusion og spaltning.

Der foretages ingen regulering af Tegningskursen eller af Aktieantallet som følge af kapitalforhøjelser, der gennemføres ved udnyttelse af Warrants omfattet af nærværende Warrant Plan eller Appendiks A og B i Selskabets vedtægter.

(b) Såfremt Selskabet i et enkelt år beslutter at udbetale et udbytte på mere end DKK 5 pr. aktie à DKK 1, skal der ske en justering af Tegningskursen således at værdien af Warrants ikke berøres af den del af dividenden som overstiger dette beløb.

(c) Uanset pkt. (a) ovenfor gælder, at såfremt Selskabet træffer beslutning om at udstede aktier, aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende til Selskabets og/eller dets datterselskabers medarbejdere, direktører, konsulenter eller bestyrelsesmedlemmer eller køber eller sælger egne aktier i den forbindelse, skal der uanset ovenstående ikke ske regulering af Tegningskursen eller Aktieantallet. Dette gælder uanset om udstedelsen sker til en lavere kurs end markedskursen på Selskabets aktier på udstedelsestidspunktet eller om købet/salget af egne aktier sker til over eller under markedskursen på Selskabets aktier.

(d) Såfremt reguleringer i henhold til dette pkt. D indebærer, at Tegningskursen bliver lavere end pari, kan en Indehaver som udgangspunkt ikke udnytte sine Warrants. En Indehaver kan dog udnytte sine Warrants, såfremt Indehaveren accepterer, at Tegningskursen forhøjes til pari, uden at dette giver Indehaverens ret til kompensation.

(e) Selskabets bestyrelse skal afgøre hvorvidt en ændring i Selskabets kapitalforhold medfører en justering af Tegningskursen og eller Aktieantallet.

Fastsår bestyrelsen at dette er tilfældet, skal justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet foretages af bestyrelsen hurtigst muligt efter at den relevante ændring er implementeret og i videst muligt udstrækning i overensstemmelse med generelt anerkendte principper herfor og i øvrigt på en sådan måde at værdien af Warrants, som fastslået af bestyrelsen, efter ændringen i videst muligt omfang svarer til værdien af Warrants umiddelbart før ændringen, som fastslået af bestyrelsen.

(f) Indehaveren kan begære at justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet jfr. pkt. (e) ovenfor (men ikke spørgsmålet om hvorvidt der i det hele taget skal ske nogen justering) afgøres af en skønsmand udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Begæring om udmelding af skønsmand, skal gøres af Indehaveren senest to uger fra den dag hvor Indehaveren blev informeret om bestyrelsens justering. Vurderingen skal herefter foretages hurtigst muligt.

(g) Hvor en skønsmand udmeldes jfr. pkt. (f) ovenfor og skønsmandens vurdering afviger fra justeringen foretaget af bestyrelsen, skal skønsmandens vurdering anvendes som basis for justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet.

Skønsmandens resultat er endeligt og bindende for Selskabet og Indehaveren og kan ikke indbringes for domstolene eller voldgift. Omkostningerne ved udmeldelsen af skønsmanden og skønsmandens honorar betales af Indehaveren (eller Indehaverne) og Selskabet med halvdelen hver uanset resultatet af skønsforretningen.

#### **E. Fusion.**

Såfremt Selskabet er det fortsættende selskab i en fusion foretages der ingen justering af Tegningskursen og/eller Aktieantallet. Såfremt det endeligt besluttes at fusionere Selskabet med et andet selskab end Selskabet som det fortsættende selskab, ændres Indehaverens ikke-udnyttede Warrants til en ret til tegning af nye aktier i det fortsættende selskab. Den Udnyttelseskurs og/eller Aktieantal, der er gældende på fusionstidspunktet, justeres på basis af det ombytningsforhold, der ved fusionen var gældende mellem Selskabets aktier og aktierne i det fortsættende selskab og i øvrigt i overensstemmelse med pkt. D ovenfor. For perioden efter fusionen justeres denne justerede Tegningskurs og/eller Aktieantal i overensstemmelse med de regler, der i øvrigt findes i nærværende Warrant Plan.

#### **F. Selskabets opløsning.**

(i) Ikke-udnyttede Warrants bortfalder automatisk i tilfælde af Selskabets likvidation. Bortfaldet sker ved generalforsamlingens vedtagelse af endeligt likvidationsregnskab.

(ii) Forud for de uudnyttede Warrants bortfald skal Selskabet give Indehaveren mulighed for at udnytte de resterende Warrants. I det tilfælde at (i) en Indehaver har modtaget/afgivet meddelelse om opsigelse af sit ansættelses/konsulentforhold i Selskabet eller dets datterselskaber, (ii) opsigelsen har fået virkning på det tidspunkt, hvor der gives ret til at udnytte Warrants som følge af likvidationen og (iii) opsigelsen er modtaget eller afgivet som følge af forhold der falder under pkt. B.II.(c) ovenfor, har Indehaveren alene ret til at udnytte det antal Warrants som følger af pkt. B.II.(a) ovenfor. For Indehavere som er (tidligere) bestyrelsesmedlemmer, gælder tillige at de alene har ret til at udnytte det antal Warrants som medlemmerne i øvrigt ville være berettiget til i overensstemmelse med pkt. II.(d) ovenfor.

#### **G. Spaltning.**

(i) Såfremt det besluttes at spalte Selskabet, således at aktiver og gæld som helhed overdrages til flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber mod vederlag til Selskabets aktionærer, skal uudnyttede warrants efter Selskabets valg kunne overføres til et af de nye selskaber eller forholdsmæssigt kunne fordeles mellem de nye selskaber. I sidstnævnte situation skal fordelingen foretages i samme forhold som Selskabets aktionærer modtager aktier i de nye selskaber til erstatning for aktier i Selskabet. Efter en sådan spaltning skal retten til at tegne aktier på baggrund af de uudnyttede warrants bestå som en ret til at tegne aktier i de(t) selskab(er), der efter spaltningen har overtaget en sådan forpligtelse.

(ii) Ved en spaltning, hvor Selskabet opretholdes samtidig med, at Selskabet overdrager en del af sine aktiver og passiver til et eller flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber, skal retten til Warrants opretholdes som en ret til Warrants i Selskabet.

(iii) I tilfælde af spaltning i henhold til pkt. (i) (ii) skal Tegningskursen og eller /aktieantallet justeres jfr. pkt. D ovenfor.

(iv) Der skal ikke ske nogen justering af Tegningskursen/Aktieantallet hvor visse aktiver og/eller passiver af Selskabet udskilles i et datterselskab uden vederlæggelse til Selskabets aktionærer.

#### **H. Skattemæssige forhold.**

De skattemæssige (herunder sociale sikringsbidrag) konsekvenser for Indehaveren forbundet med tildeling, udnyttelse eller mulige overdragelse af Warrants, overdragelse af aktier erhvervet ved udnyttelse af Warrants eller restrukturering af Selskabet, er Selskabet og dets datterselskaber uvedkommende. Selskabet er dog berettiget til at indeholde og erlægge til skattemyndighederne enhver skat eller socialt bidrag på lignet Indehaveren.

**I. Ingen exterritorial anvendelse af ufravigelige lovregler.**

Intet heri skal anses for at give ansatte hvis ansættelsesforhold ikke er underlagt dansk ret nogen rettigheder under ufravigelige danske lovregler og ingen sådanne lovregler skal anses for inkluderet i denne Warrant Plan.

**J. Voldgift.**

Fortolkningen af denne Warrant Plan samt Warrants udstedt i medfør heraf, herunder indhold, udstrækning, udløb eller misligholdelse såvel som alle øvrige tvister skal være underlagt dansk ret og skal afgøres efter Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut (Copenhagen Arbitration). Voldgiftsretten skal have sæde i København.

**Genmab A/S**  
Toldbodgade 33  
1253 København K

**Juridiske rådgivere for Genmab A/S**

*Vedrørende amerikansk ret*

**Satterlee Stephens  
Burke & Burke LLP**  
230 Park Avenue  
New York, NY 10169

*Vedrørende dansk ret*

**Kromann Reumert**  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

**Genmab A/S' revisorer**  
**PricewaterhouseCoopers**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

**Aktieudstedende institut**  
**Dansk Bank**  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K

**Aktiebogsfører**  
**VP Investor Services A/S (VP Services A/S)**  
Helgeshøj Allé 61  
Postboks 20  
2630 Taastrup



