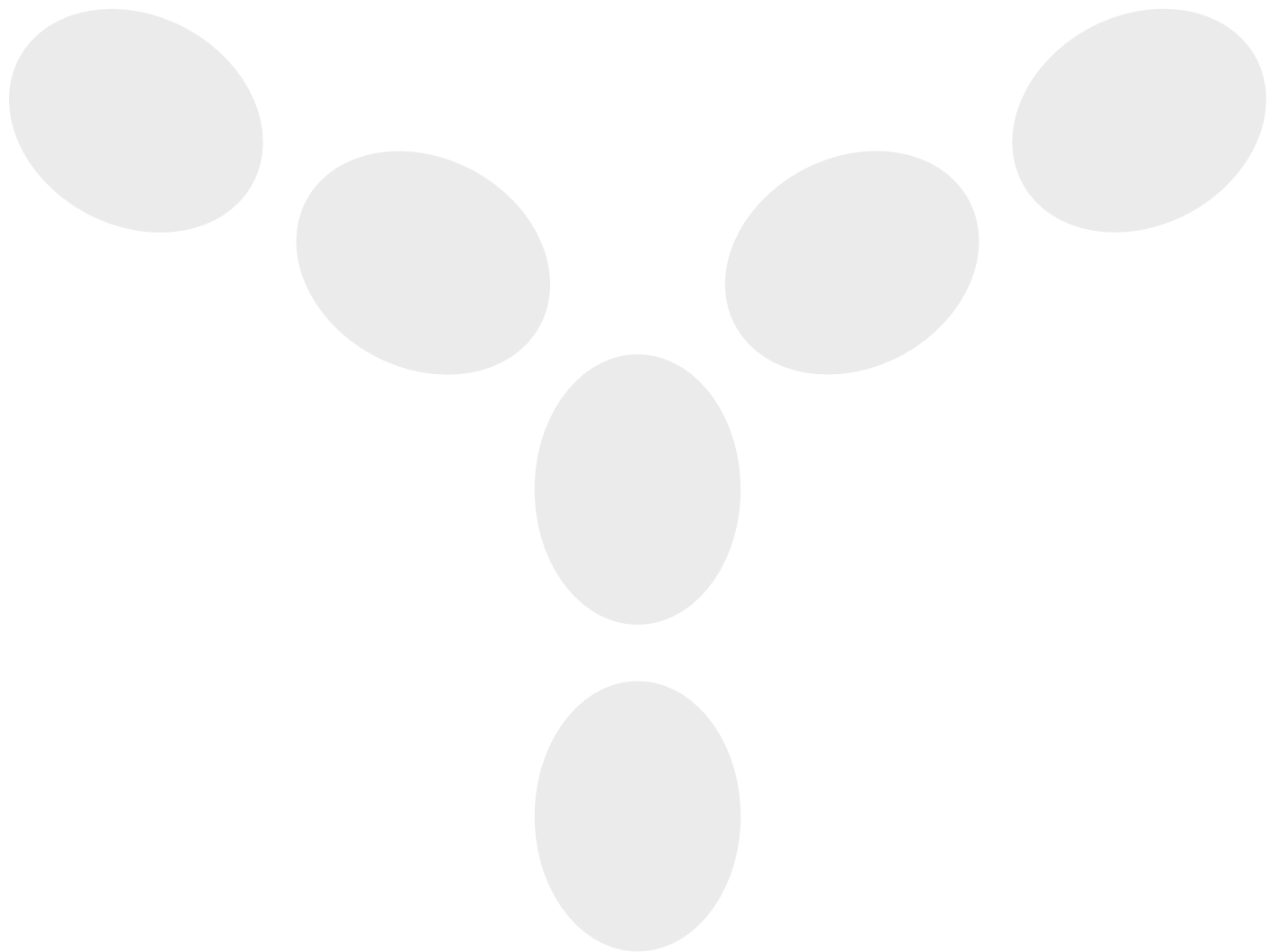




OM GENMAB

Genmab A/S er en biotekvirksomhed, der udvikler og fremstiller humane antistoffer til behandling af livstruende og invaliderende sygdomme. Genmab har flere produkter under udvikling til behandling af cancer, leddegigt, psoriasis og andre betændelsestilstande og har til hensigt at sammensætte en bred portefølje af nye lægemiddelprodukter, der opstår på baggrund af forskning i det humane genom. Genmab har på nuværende tidspunkt indgået adskillige partnerskaber for at få adgang til sygdoms-targets og udvikle nye humane antistoffer, herunder samarbejde med Roche og Amgen. En bred alliance giver Genmab adgang til Medarex, Inc.'s vifte af navnebeskyttede teknologier, inklusive UltiMAB™-platformen til hurtig udvikling og fremstilling af humane antistoffer til praktisk talt ethvert sygdoms-target. Genmab har hovedsæde i København, Danmark og afdelinger i Utrecht, Holland og Princeton, New Jersey i USA.

Supplerende beretninger

Ledelsen har valgt at placere en Supplerende beretning før Ledelsesberetningen for at gøre det lettere for læseren at finde detaljeret information om status på Genmabs produkter og forskningsmæssige fremskridt. Informationen i den Supplerende beretning er vigtig for at regnskabsbrugeren kan opnå indsigt i virksomheden og dens drift. Placering af den Supplerende beretning før Ledelsesberetningen og de øvrige dele af årsregnskabet er en afvigelse fra årsregnskabsloven. Ledelsen vurderer at dette er nødvendigt for at give et retvisende billede af virksomheden i årsrapporten. Alle hovedpunkterne i den Supplerende beretning indgår tillige i summarisk form i Ledelsesberetningen.

INDHOLDSFORTEGNELSE

Supplerende beretning	1-9	Resultatopgørelse	23
Vigtige begivenheder i 2002	1	Balance	24
Introduktion fra den administrerende direktør	2	Pengestrømsopgørelse	26
Produktpipeline	4	Egenkapitalopgørelse	27
Udvikling af virksomheden	8	Noter til årsregnskabet	30
Ledelsesberetning	10	Investorrelationer	53
Ledelseserklæring	21	Direktion og bestyrelse	54
Revisionspåtegning	22	Selskabsinformation	56

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2002



NUVÆRENDE FOKUS PROGRAMMER

SYGDOMME:	Psoriasis	Leddegigt	CTCL Cancer	Autoimmun sygdom	Cancer	Cancer
	HuMax-CD4	HuMax-IL15	HuMax-CD4 -T-cell	HuMax- Inflam	HuMax-CD20	HuMax-EGFr
Fase IIb						
Fase II						
Fase I/II						
Præklinisk/ Manufacturing						

INTRODUKTION FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Kære Aktionær,

Genmab er den virksomhed, som i 2002 indsendte 16 IND-ansøgninger (Investigational New Drug) og ansøgninger om klinisk afprøvning i seks lande for fem kliniske programmer. Vi er også den virksomhed, som skabte hundredvis af antistoffer til mere end 20 sygdoms-targets og indgik seks nye partnerskaber for at holde den prækliniske motor i gang. Disse resultater danner grundlaget for vores planer for 2003 om at gennemføre seks kliniske studier, inklusive tre fase II-programmer, i forventning om at kunne offentliggøre et betydeligt antal kliniske resultater.

Vi har opbygget et team, som i meget høj grad er fokuseret på at udvikle produkter, og 82% af vores ca. 200 medarbejdere er beskæftiget inden for forskning og udvikling. Disse erfarne videnskabsfolk og folk med erfaring inden for lægemiddeludvikling og lovgivningsmæssige anliggender anvender vores humane antistofteknologi og stærke finansielle ressourcer på DKK 1,37 mia. (~USD 193 mio.) i bestræbelserne på at nå vores mål.

Når vi ser frem mod 2003 og fremtiden for Genmab, så planlægger vi at bruge vores konkrete resultater, ressourcer og udviklingsekspertise til at opbygge en virksomhed, som er

baseret på lægemiddelprodukter, hvor vi mener potentielle fortjenester kan være temmelig betydelige. Vi vælger denne strategi, fordi de fleste succesfulde biotekvirksomheder er baseret på indtægter fra salg af lægemiddelprodukter. Vi vil forsøge at opnå dette mål med et ønske om samtidig at give lægevidenskaben et skub fremad ved at udvikle nye måder at behandle sygdomme på og ved at forbedre allerede eksisterende behandlinger. Dette er både en mulighed og en udfordring, da der i udviklingen på at nå disse mål vil være en vis risiko for, at ikke alle nye tiltag fungerer efter hensigten. For at afveje denne risiko vil vi fokusere på at opbygge og udvide vores i forvejen lange produktpipeline og derved give Genmab, de ventende patienter og de investorer, som gør denne virksomhed mulig, flere chancer for succes.

Produktudvikling i den sene fase

Blandt de ting, som vi opnåede i 2002, var at præsentere lovende data fra en fase I/II-afprøvning af HuMax-IL15 mod leddegigt, hvor mere end 60% af patienterne opnåede en ACR20-respons eller bedre. På baggrund af disse resultater, anvender vi HuMax-IL15 til behandling af leddegigt i et af vores fase II-programmer.

Lisa N. Drakeman, Ph.D.
President & Chief Executive Officer



Vores to HuMax-CD4-programmer i fase II bygger også på viden, som vi har tilegnet os i løbet af 2002. Selvom HuMax-CD4 ikke viste nogen effekt i fase II mod leddegigt, har vi indsamlet en betragtelig mængde nyttige data, som har ført til en ny potentiel anvendelse for dette antistof. Vi gør nu brug af vores tidligere arbejde ved at undersøge HuMax-CD4 til behandling af en anden sygdom, T-cellelymfom, hvor der eksisterer et betydeligt udækket behandlingsbehov. Da vi kunne konstatere lovende resultater i et korttidsstudie med psoriasispatienter, iværksatte vi et fase IIb-studie til behandling af patienter gennem en længere periode.

Partnerskaber

Vores teknologi og antistofudviklingskapaciteter tiltrak adskillige nye partnere gennem hele 2002, og vi har opbygget et solidt fundament af alliancer, som giver os adgang til nye sygdoms-targets. Midt på året underskrev vi også en vigtig udvidelse af vores partnerskab med medicinalvirksomheden Roche, som omfattede en aktieinvestering i Genmab på USD 20 mio. På det tidspunkt offentliggjorde Roche planer om at tilføje 15 nye antistof produktudviklings programmer.

Engagement

En af Genmabs store styrker er virksomhedens teamwork og de ansattes samarbejdsevner, som gør os i stand til bedre at nå vores mål og udvise det rette engagement, hvilket er til gavn for vores aktionærer. Jeg vil gerne benytte lejligheden til at takke alle Genmabs aktionærer, fordi I i løbet af året har givet os den opbakning, der sætter os i stand til at fortsætte vores arbejde med at udvikle nye behandlingsmåder og at opbygge en antistofvirksomhed.

Med venlig hilsen

Lisa N. Drakeman, Ph.D.
President & Chief Executive Officer

PRODUKTPipeline

I løbet af de fire år, der er gået, siden Genmab blev etableret, har vi opbygget en bred pipeline af produkter i forskellige udviklingsstadier. Vores nuværende pipeline omfatter tre fase II-produkter, et i fase I/II, tre under produktionsudvikling i forbindelse med kommende kliniske afprøvninger og mere end 10 prækliniske programmer. Denne portefølje af antistoffer dækker en bred række sygdomme, inklusive cancersygdomme, leddegigt, psoriasis og andre betændelsestilstande, og giver os mange muligheder for succes.

Fase II-produkter

HuMax-IL15

HuMax-IL15 udvikles i samarbejde med Amgen og testes i en klinisk fase II-afprøvning til behandling af leddegigtpatienter.

Dette studie følger i kølvandet på lovende fase I/II-data, hvor mere end 60% af patienterne opnåede en ACR 20-respons. ACR er en standard, som anvendes af FDA (den amerikanske sundhedsstyrelse) og andre tilsynsførende myndigheder som et kriterium til vurdering af et produkts effektivitet. Derudover opnåede nogle patienter i alle dosisgrupper en ACR 70-respons, og i alt opnåede 25% af alle patienterne denne ACR-respons, hvilket indikerer en meget lille sygdomsaktivitet efter behandlingen. HuMax-IL15 viste sig desuden at være sikkert, og patienterne tålte behandlingen godt.

I 2002 offentliggjorde Genmab også data fra en psoriasismodel i mus, som viste, at HuMax-IL15 også har potentiale inden for behandling af psoriasis. I dette studie var HuMax-IL15 bedre end cyclosporin A, der regnes som standardbehandlingen

Fokus Programmer

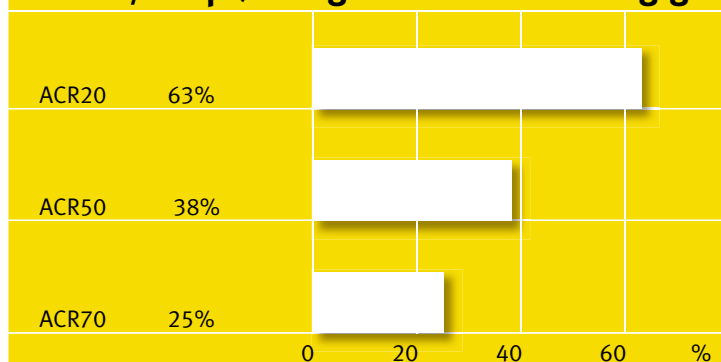
Produkt	Præklinisk/ Manufacturing	Fase I/II	Fase II	Fase IIb	Fase III
HuMax-CD4	Psoriasis				
HuMax-IL15	Leddegigt				
HuMax-CD4 T-cellelymfom	Cancer				
HuMax-Inflam	Autoimmun sygdom				
HuMax-CD20	Cancer				
HuMax-EGFr	Cancer				

mod psoriasis. HuMax-IL15 har også potentiale inden for behandling af andre autoimmune og inflammatoriske sygdomme, da dette humane antistof er rettet mod interleukin-15, et cytokinmolekyle, der er involveret på et meget tidligt trin i den inflammatoriske årsagssammenhæng.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er et humant antistof, som i øjeblikket er i klinisk fase II, til behandling af to sygdomme: psoriasis og T-cellelymfom. I tidligere afprøvninger med HuMax-CD4 viste antistoffet sig at være sikkert og patienterne tålte behandlingen godt.

HuMax-IL15 Fase I/II afprøvningsresultater - leddegigt



Over 60% af patienterne i afprøvningen opnåede en ACR20, som anses for et kriterium til vurdering af produktets effektivitet. Derudover opnåede 38% en ACR50 og 25% opnåede den høje ACR70-respons.

PIA S – ER 50 ÅR OG HAR HAFT LEDDEGIGT I 3 ÅR.

“Leddegigt har påvirket mig på den måde, at jeg er meget afhængig af hjælp i det daglige. På det følelsesmæssige plan har jeg følt mig magtesløs mange gange, og måske blevet mere irriteret og opfarende end jeg plejer at være. Jeg er ked af, at jeg ikke kan gøre de ting, jeg plejer at gøre og bidrage fysisk aktivt til familielivet.”



En patient med leddegigt

Tydelige knogleforandringer omkring leddene på begge knæ som et resultat af sygdommens ødelæggende virkning

Leddegigt

Cirka en procent af verdens befolkning lider af leddegigt. Det globale salg på markedet for medicin mod leddegigt er blevet vurderet til i 2003 at blive omkring USD 3 mia. og analytikere forventer, at væksten i salget vil fortsætte i de næste år frem.

Kilde: SE Gabriel: The epidemiology of rheumatoid arthritis. Rheum Dis Clin North Am. 27:269-81, 2001

Psoriasis

Dermatologer vurderer, at ca. 2% af verdens befolkning lider af psoriasis. Ifølge det amerikanske psoriasisfond (US National Psoriasis Foundation) anslås det, at ca. 4,4 millioner amerikanere har psoriasis, og dermed vurderes det amerikanske marked alene til at være mellem USD 1,6 og 3,2 mia. om året.

Psoriasis

Der er kliniske fase IIb-studier undervejs, hvor HuMax-CD4 anvendes til behandling af patienter med moderat til svær psoriasis. I fase IIa-studiet, som afsluttede i starten af 2002, oplevede en række patienter langvarig positiv effekt af behandlingen.

T-cellelymfomer

Resultater fra tidligere kliniske studier på andre sygdoms-områder har ført til overvejelser hos Genmab om at udvikle HuMax-CD4 til behandling af T-cellelymfom. I kliniske studier af såvel psoriasis som leddegigt reducerede HuMax-CD4 antallet af memory CD4+ T-celler i patienternes blod. Da denne T-celle-type ligner den, der findes i CD4+ T-cellelymfomer, og især kutane T-cellelymfomer (CTCL), kan HuMax-CD4 meget vel reducere tumorceller i sådanne sygdomme.

I december 2002 indsendte Genmab en IND-ansøgning i USA for HuMax-CD4 til behandling af T-cellelymfom. Alle T-cellelymfomer, som udtrykker CD4-receptoren, herunder CTCL, er potentielle indikationer. På nuværende tidspunkt er der et udækket behandlingsbehov hos hele denne patientgruppe. I starten vil Genmab fokusere på CTCL-patienter, og det kliniske fase II-studie starter med behandling af cirka 24 CTCL-patienter.

Fase I/II

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er i fase I/II af de kliniske afprøvninger til behandling af en ikke offentliggjort autoimmun sygdom. Dette produkt udvikles i samarbejde med Medarex, og med undta-

GITTE J: ER 37 ÅR OG HAR HAFT PSORIASIS SIDEN 1970, HVOR HUN VAR 5 ÅR GAMMEL.

“Jeg har psoriasis på 85% af min krop og bruger derfor utrolig meget tid på at smøre mig ind i cremer for at forhindre at min hud flækker, revner og gør ondt. Et andet problem er når man møder nye mennesker, selv voksne kan være grimme i deres mund pga. min sygdom.”



En patient med psoriasis

Typiske psoriasis hud læsioner ses her på armen, men i svære tilfælde kan de dække næsten hele kroppen

gelse af Asien, som Medarex er ene om, deles alle udviklings-udgifter og kommercielle rettigheder på verdensplan.

Præklinisk – planlægning af klinisk studie undervejs

HuMax-EGFr

HuMax-EGFr er et humant antistof, der er rettet mod den epidermale vækstfaktorreceptor, som er et molekyle, der findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. *In vivo* studier på mus har vist, at HuMax-EGFr kan hæmme tumor-væksten samt eliminere visse eksisterende tumorer. HuMax-EGFr er i præklinisk manufacturing, og Genmab forventer at påbegynde et fase I/II-studie i løbet af 2003.

HuMax-CD20

I november 2002 offentliggjorde Genmab planerne om HuMax-CD20-programmet. I starten vil Genmab fokusere på at bruge antistoffet til behandling af non-Hodgkins-lymfomer, som er en cancertype, der involverer B-celler. I laboratorietest har Genmabs antistof HuMax-CD20 effektivt ødelagt tumorceller fra patienter med kronisk- og akut lymfatisk B-celle leukæmi (henholdsvis B-CLL & B-ALL), som tilsyneladende er resistente overfor den nuværende tilgængelige cancerbehandling, rituximab.

HuMax-CD20

Ødelægger rituximab resistente tumorceller

Sammenlignende laboratorie test med antistof og fuldblod

HuMax-CD20
 rituximab

100%

% af ødelagte tumorceller

0%

B-CLL

B-ALL

Blandt de øvrige potentielle indikationsområder for en behandling, som er rettet mod CD20-antigenet, er Crohns sygdom, Wegeners granulomatose, andre B-cellelymfomer, inklusive mantle-cellelymfomer og autoimmune sygdomme såsom leddegigt. HuMax-CD20 er under præklinisk udvikling, og virksomheden forventer at iværksætte en klinisk afprøvning senere i 2003.

Andre prækliniske programmer

HuMax-TAC

I 2002 offentliggjorde Genmab, at man havde udviklet HuMax-TAC til potentiel behandling mod afstødelse af transplanterede organer. Dette produkt er rettet mod interleukin-2-receptoren (IL-2R), også kaldet TAC, og i præ-kliniske laboratorietest syntes Genmabs antistof at være bedre i forhold til mindst ét antistofprodukt på markedet. Blandt de øvrige potentielle indikationer for en behandling, som er rettet mod IL-2R, er graft versus host-sygdom, T-celle-leukæmi, Hodgkins sygdom og autoimmune sygdomme.

HuMax-Lymphoma

HuMax-Lymphoma udvikles gennem et andet samarbejde med Amgen til behandling af lymfomer, multiple myelomer og andre former for cancer. HuMax-Lymphoma er et humant antistof, der i øjeblikket er under præklinisk udvikling, og som er rettet mod den IL-15 receptor, der forekommer på visse cancerceller.

Genmab har desuden mere end 10 yderligere antistofprogrammer under præklinisk udvikling. Vi er i færd med at udvikle et betydeligt antal potentielle produkter for Roche samt patentbeskyttede antistoffer mod targets, identificeret af vores øvrige partnere eller vores videnskabelige team.

TEAM

TEKNOLOGI

PARTNERE

RESSOURCER



PIPELINE



Et scanning electron mikroskopi billede af antistof-producerende hybridoma celler

For at kunne producere antistoffer i store mængder til klinisk afprøvning dannes en hybridoma celle. Den oprindelige antistof producerende B-celle fusioneres med en anden type celle, der er let at dyrke i laboratoriet.

UDVIKLING AF VIRKSOMHEDEN

Team

Genmab har samlet et præklinisk og klinisk team med et højt kompetence- og erfaringsniveau, og virksomheden har etableret en strømlinet udviklingsproces til koordinering af aktiviteterne omkring produktopdagelse, fremstilling, præklinisk afprøvning, klinisk afprøvning, datastyring og lovgivningsmæssige krav.

I vores topmoderne laboratorier i Utrecht, Holland, ledes Genmabs dygtige videnskabelige team af Chief Scientific Officer, Jan van de Winkel, som er en førende forsker inden for antistoffer og forfatter til mere end 225 akademiske publikationer. Her skaber og udvælger Genmabs videnskabsfolk de antistoffer, som har de bedste egenskaber for at blive potentielle lægemidler. For hvert nye sygdoms-target skaber de en lang række antistoffer og udsætter disse for omfattende og grundig testning, hvor de gør brug af vores usædvanligt brede vifte af laboratorietest og dyresygdomsmodeller. Målet med at anvende disse gode forudsætninger er at udvælge den kliniske kandidat, som har de bedst mulige egenskaber til behandling af en bestemt sygdom, og til at gøre processen så effektiv som muligt.

Genmabs kliniske team ledes af Chief Operating Officer, Claus Møller, som har omfattende erfaring med ledelse af kliniske studier i både lægemiddel- og biotekindustrien. Dr. Møllers gruppe bygger videre på det arbejde, som virksomhedens

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

Chief Scientific Officer &
Senior Vice President



laboratorier udfører, ved at føre vores pipeline af HuMax™ produkter gennem den lovgivningsmæssige proces og ind i den kliniske udvikling. Genmabs kliniske team planlægger og udfører vores studier på baggrund af bred international erfaring og administrerer processen internt i virksomheden lige fra præklinisk udvikling til datastyring.

Teknologi

Antistoffer er en vigtig del af kroppens naturlige forsvarssystem mod sygdom, og de produceres normalt af vores immunsystemer for at hjælpe kroppen med at bekæmpe sygdomme. Antistoffer har den fordel, at de er specifikt rettet mod en bestemt sygdom og har relativt få bivirkninger, da de er en del af kroppens eget naturlige sygdomsbekæmpelsessystem. Vores immunsystemer producerer dog normalt ikke antistoffer imod vores egne celler, såsom cancerceller. Ved tilstande som cancer eller autoimmune



**Claus Juan Møller-San Pedro,
M.D., Ph.D.**
Chief Operating Officer &
Senior Vice President

sygdomme er det derfor nødvendigt at frembringe særlige antistoffer til at vejlede immunsystemet.

Genmab frembringer de antistoffer, som naturen har glemt, ved hjælp af transgenetiske mus, som har fået deres antistofproducerende gener udskiftet med humane gener, så de producerer antistoffer, der er 100% humane. Vores HuMax™ antistoffer har også den fordel, at de ofte er 100-1.000 gange bedre til at finde og binde sig til deres target end tidligere generationer af laboratorie-fremstillede antistoffer.

Genmab har licensret til denne transgenetiske museteknologi, UltiMAB™-platformen, via en aftale med den amerikanske biotekvirksomhed Medarex. Ifølge aftalen for denne licens må Genmab skabe et ubegrænset antal antistoffer, og Genmab besidder verdensomspændende rettigheder til udvikling og salg af disse produkter. Genmabs primære forpligtelse i denne aftale er royaltybetalinger i forbindelse med produktlicenser. Genmab modtog rettighederne i bytte for aktier i virksomheden og vi modtog også 16 fuldt betalte produktlicenser, som ikke kræver yderligere betaling til Medarex. Medarex har i øjeblikket omtrent 31% af virksomhedens aktier.

Partnere

Genmab anvender både interne ressourcer i virksomheden og alliancer med biotekselskaber for at finde nye og interessante sygdoms-targets. Vores virksomhedsudviklingsteam med Head of Business Development, Ernst Schweizer i spidsen, indgik i løbet af 2002 seks nye partnerskaber med virksomheder, som havde potentiale for at forsyne Genmab med nye sygdoms-targets.

I juni 2002 udvidede vi også vores alliance med lægemiddelvirksomheden Roche. På det tidspunkt offentliggjorde Roche planer om at identificere 15 nye antistofprogrammer. Under den nuværende aftale modtager Genmab milestones samt royaltybetaling for succesfulde produkter, og under visse omstændigheder kan Genmab opnå rettigheder til at udvikle produkter på grundlag af sygdoms-targets, der er identificeret af Roche. Hvis målene nås, kan værdien af samarbejdet generere så meget som USD 100 mio. samt royaltybetalinger for Genmab.



Ernst H. Schweizer, Ph.D.
Head of Business
Development

Genmab har også et samarbejde om produktudvikling med Amgen, som omfatter to produkter, HuMax-IL15, mod en række sygdomme, og HuMax-Lymphoma til behandling af cancer. Genmab er ansvarlig for den kliniske udvikling af begge produkter til og med fase II af de kliniske afprøvninger. Amgen har optionsret på at påtage sig udviklingsansvaret for fase III af de kliniske afprøvninger og derefter at markedsføre og sælge disse produkter, hvis de bliver godkendt af FDA. Hvis Amgen skulle gøre brug af optionsretten til disse programmer, bliver Amgen ansvarlig for de fremtidige udviklingsudgifter og skal for hvert program betale en licensafgift til Genmab samt milestones og udbyttedeling efter vellykket lancering af et produkt.

Ressourcer

Genmab er i øjeblikket velfinansieret med en likviditet på DKK 1,37 mia. (~USD 193 mio.) pr. 31. december, 2002. Genmab er en international virksomhed, som med hovedsæde i Danmark og laboratorier i Holland er lettilgængelig for partnere og kliniske afprøvningssteder i Europa. Vi har også en klinisk og administrativ afdeling i USA.

LEDELSESBERETNING

Genmab er et bioteknologisk selskab, der udvikler humane antistoffer til behandling af livstruende og invaliderende sygdomme. Genmab har flere produkter under udvikling og har adskillige samarbejdspartnere, som giver os adgang til sygdomstargets og dermed til udvikling af nye humane antistoffer. Selskabet opererer over hele verden gennem moderselskabet Genmab A/S i Danmark og dattervirksomhederne Genmab B.V. i Holland og Genmab Inc. i USA. Ledelsesberetningen er udarbejdet på koncernniveau, med mindre andet udtrykkeligt er angivet.

Selskabet har endnu ikke genereret indtægter fra salg af dets produkter. Dette har resulteret i et akkumuleret underskud på DKK 702 mio. siden stiftelsen. For regnskabsåret 2002 rapporteres et nettounderskud på DKK 479 mio., og de likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer blev reduceret med DKK 230 mio. fra DKK 1.599 mio. til DKK 1.369 mio.

Højdepunkter i 2002

I 2002 indsendte Genmab 16 ansøgninger om tilladelse til kliniske afprøvninger for fem kliniske programmer fordelt på seks lande. Vi skabte også hundredvis af nye antistoffer rettet mod mere end 20 sygdomstargets og underskrev seks nye samarbejdsaftaler til understøttelse af vores fremtidige prækliniske forskningsaktiviteter. Disse resultater danner grundlag for vores planer om at køre seks kliniske studier i 2003, herunder tre fase II programmer med forventninger om at offentliggøre et betydeligt antal kliniske resultater. Højdepunkterne i 2002 omfattede:

HuMax-IL15

- Positive fase I/II leddegigt resultater – mere end 60% af patienterne opnåede ACR20

Michael Wolff Jensen, L.L.M.
Chief Financial Officer,
Senior Vice President
og Corporate Counsel



- Iværksatte fase II studie mod leddegigt
- HuMax-IL15 viste sig mere effektivt mod psoriasis i en dyremodel end standard behandling med cyclosporine A

HuMax-CD4

- Fase II psoriasis studie viste langvarige effekter
- Påbegyndte fase IIb studie mod psoriasis
- Indsendte IND ansøgning for behandling af T-cellelymfomer i to fase II studier

HuMax-Inflam

- Indsendte ansøgning om tilladelse til afprøvning i fase I/II studie af autoimmun sygdom i samarbejde med Medarex

HuMax-CD20

- Prækliniske data viste, at HuMax-CD20 er bedre end det markedsførte produkt rituximab

Samarbejdsaftaler

- Offentliggjorde seks nye samarbejdsaftaler, inklusiv en udvidelse af samarbejdet med Roche, herunder en investering i Genmab på USD 20 mio.

LEDELSESBERETNING

Forretningsudvikling

Produkt pipeline

I de fire år siden Genmabs stiftelse har vi opbygget en bred pipeline af produkter i forskellige stadier af udviklingen. Vores nuværende pipeline indeholder tre fase II produkter, et produkt i fase I/II, tre produkter i produktionsudvikling til forestående klinisk afprøvning og mere end 10 prækliniske programmer. Denne portefølje af antistoffer dækker en bred vifte af sygdomme, herunder forskellige former for cancer, leddegigt, psoriasis og andre inflammatoriske sygdomme.

Fase II produkter

HuMax-IL15

HuMax-IL15 udvikles i samarbejde med Amgen og testes i en fase II klinisk afprøvning med henblik på behandling af patienter med leddegigt. Dette studie efterfølger de lovende fase I/II data, hvor mere end 60% af patienterne opnåede ACR20. HuMax-IL15 viste sig også sikkert og patienterne tålte behandlingen godt.

I 2002 offentliggjorde Genmab detaljer vedrørende en psoriasismodel i mus, som viste HuMax-IL15's potentiale til behandling af psoriasis. I dette studie viste HuMax-IL15 sig at være mere effektiv end cyclosporine A, som er en standardbehandling mod alvorlig psoriasis. HuMax-IL15 har potentiale til anvendelse i behandling af andre autoimmune og inflammatoriske sygdomme, da dette humane antistof binder sig til Interleukin-15, et cytokin molekyle, som er involveret i den inflammatoriske kaskade på et meget tidligt stadie.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er et humant antistof som i øjeblikket befinder sig i fase II udvikling mod to sygdomme, psoriasis og T-cellelymfom.

Psoriasis

En fase IIb klinisk afprøvning med HuMax-CD4 til behandling af patienter med moderat til svær psoriasis er påbegyndt. I det forudgående fase IIa studie, som blev afsluttet i begyndelsen af 2002, oplevede et antal psoriasis patienter en langvarig positiv effekt af behandlingen.

T-cellelymfom

Resultater fra tidligere kliniske studier indenfor andre sygdomsområder har ført til overvejelser om udvikling af HuMax-CD4 til behandling af T-cellelymfom. I både psoriasis og leddegigt studier har HuMax-CD4 reduceret antallet af memory CD4+ T-celler, som cirkulerer i patienternes blodbaner. Da denne T-cellete ligner celletypen i CD4+ T-cellelymfomer, og især CTCL, tester vi HuMax-CD4 for at undersøge effekten mod tumorceller ved disse sygdomme.

I december 2002 søgte Genmab de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) om tilladelse til HuMax-CD4 behandling af T-cellelymfomer og vil iværksætte dette studie i begyndelsen af 2003. På nuværende tidspunkt er der et udækket medicinsk behov for denne gruppe patienter.

Leddegigt

På baggrund af kliniske resultater fra 2002 besluttede Genmab at stoppe sit HuMax-CD4 program mod leddegigt. Sammen med de generelle forhold på kapitalmarkederne, førte denne begivenhed til et fald i selskabets aktiekurs. Efterfølgende tilpassede bestyrelsen selskabets budget med fokus på omkostningskontrol og fortsat finansiering af den brede produktportefølje, som er beskrevet i beretningen. Via studiet har vi også indsamlet betydelige data vedrørende sikkerheden af HuMax-CD4 og opnået yderligere viden til brug for forskning i andre potentielle anvendelsesmuligheder for HuMax-CD4, såsom behandlingen af T-cellelymfom.

LEDELSESBERETNING

Fase I/II produkter

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er i fase I/II klinisk afprøvning til behandling af en ikke offentliggjort autoimmun sygdom. Dette produkt udvikles i samarbejde med Medarex og alle udviklingsomkostninger og globale kommercielle rettigheder deles, med undtagelse af Asien, hvor Medarex har rettighederne alene.

Præklinisk - kommende klinisk afprøvning

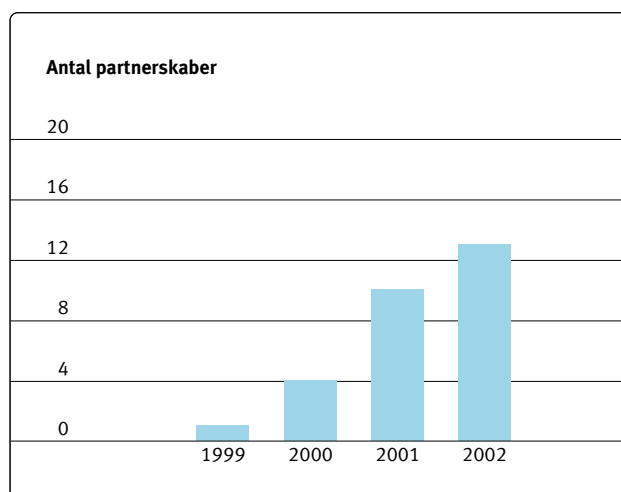
HuMax-EGFr

HuMax-EGFr er et humant antistof mod epidermal væksthormon receptor (EGFr), et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. *In vivo* musestudier har vist at HuMax-EGFr er i stand til at hæmme tumorvækst samt ødelægge visse etablerede tumorer. HuMax-EGFr er i produktionsudviklingsstadiet og Genmab forventer at iværksætte en fase I/II klinisk afprøvning med dette antistof i 2003.

HuMax-CD20

I november 2002 offentliggjorde Genmab sit HuMax-CD20 program. I første omgang vil Genmab fokusere på anvendelse af antistoffet til behandling af non-Hodgkins lymfom. I laboratorieforsøg har Genmabs HuMax-CD20 antistof effektivt dræbt tumorvæv i prøver fra patienter. Herunder dræbtes celler med komplement forsvar, som tilsyneladende kunne modstå det godkendte cancerprodukt rituximab.

HuMax-CD20 er i præklinisk udvikling og Genmab forventer at iværksætte fase I/II klinisk afprøvning senere i 2003.



Andre prækliniske programmer

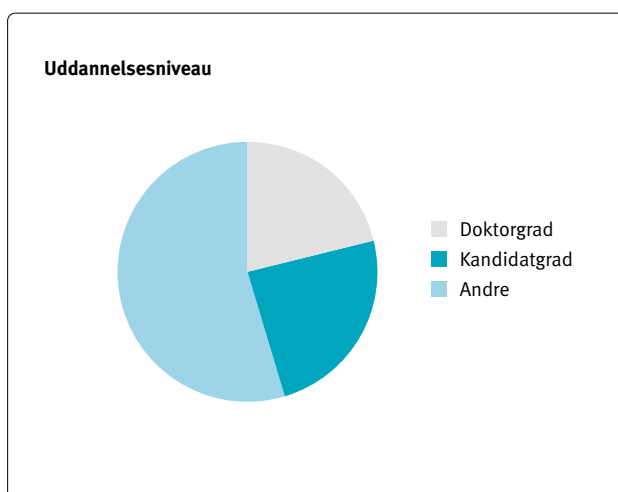
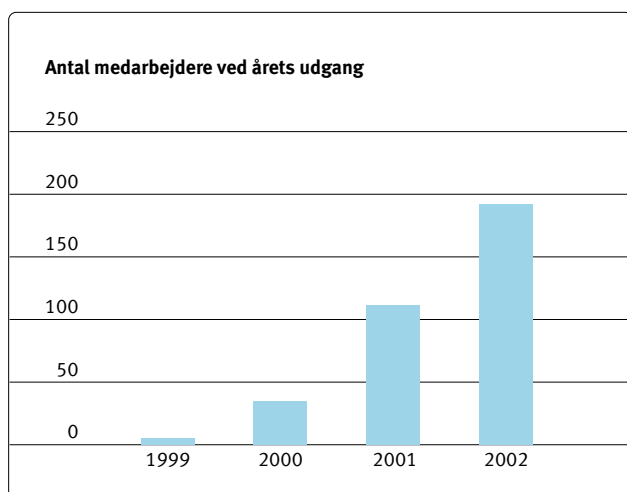
Genmab har mere end 10 yderligere antistofprogrammer i præklinisk udvikling. De af vore prækliniske programmer som er længst fremme er HuMax-TAC (potentiel anvendelse i behandling mod afstødelse af transplanterede organer) og HuMax-Lymphoma (potentiel anvendelse i behandling af lymfomer, multipelt myelom samt andre cancerformer). Vi udvikler også et betydeligt antal potentielle produkter til Roche såvel som antistoffer mod targets identificeret af vore andre samarbejdspartnere eller vores forskerstab.

Se venligst under Produkt Pipeline i den Supplerende beretning for yderligere beskrivelse af produkter under udvikling.

Partnere

Som del af vores strategi om at opbygge en bred portefølje af produkter, har Genmab indgået partnerskaber med både bioteknologi- og farmaceutiske virksomheder, herunder Roche og Amgen. Via disse samarbejdsaftaler får Genmab adgang til interessante sygdomstargets, som kan anvendes

LEDELSESBERETNING



til udvikling af antistofprodukter. Genmab indgik seks nye samarbejdsaftaler i 2002.

Genmabs samarbejdsaftale med Roche blev oprindeligt indgået i 2001 og er hovedsageligt fokuseret på milestones og royalty betalinger. I 2002 udvidede vi vores samarbejde og Roche investerede i alt USD 20 mio. i Genmab til en pris af DKK 180 pr. aktie ved en rettet emission. Denne udvidede aftale indeholder en række nye sygdomstargets fra Roche. Under den nuværende aftale vil Genmab modtage milestones såvel som royalties for succesfulde produkter og i særlige tilfælde kan Genmab opnå ret til at udvikle produkter baseret på sygdomstargets identificeret af Roche. Såfremt alle mål nås under samarbejdet, kan værdien af milestones alene komme op på USD 100 mio. hvortil kommer royalties. I januar 2003 nåede Genmab den første milestone under Roche samarbejdet. Denne første milestone udløste ingen yderligere betaling til Genmab.

Genmab udvikler også to produkter i samarbejde med Amgen, nemlig HuMax-IL15 mod en række sygdomme, og HuMax-Lymphoma til behandling af cancer. Genmab er ansvarlig for den kliniske udvikling af begge produkter til og med fase II. Amgen

har en option på at overtage ansvaret for de kliniske fase III afprøvninger og derefter markedsføre og sælge disse produkter, såfremt de godkendes af FDA. Såfremt Amgen udnytter sin option på disse programmer, vil de selv være ansvarlige for fremtidige udviklingsomkostninger og skal betale Genmab licensafgifter, milestones og en del af overskuddet fra salg.

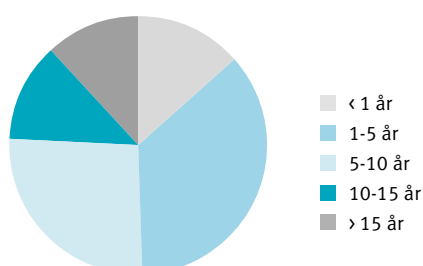
Medarbejdere

Udvikling af bioteknologiske produkter kræver højtuddannede og kvalificerede medarbejdere indenfor mange tekniske og forretningsmæssige områder. En af Genmabs styrker er vores højtuddannede og erfarne teams og organiseringen af disse teams.

Genmab har samlet et højtuddannet og erfarent præklinisk og klinisk team og etableret en strømlinet proces til koordinering af produktudvikling, produktion, prækliniske tests, samt design af kliniske afprøvninger og indsendelse af ansøgninger til sundhedsmyndigheder. Vores medarbejdere arbejder hovedsageligt indenfor forskning og udvikling. Ved udgangen af 2002 var 158 personer, svarende til 82% af vores 192 ansatte, beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter.

LEDELSESBERETNING

Anciennitet i den farmaceutiske/bioteknologiske branche



I tråd med de tekniske krav i bioteknologi er Genmabs ansatte højt uddannede. Blandt de 192 medarbejdere, der var ansat ved udgangen af 2002, havde 41 medarbejdere, eller 21%, en doktorgrad. Herunder havde fire både en M.D. og en Ph.d. Herudover havde 47 medarbejdere, eller 25%, en kandidatgrad. Dette betyder at 46% af vore medarbejdere har en højere akademisk uddannelse.

Genmabs medarbejderstab er også meget erfaren indenfor den farmaceutiske og bioteknologiske industri, særligt blandt de ledende medarbejdere. I gennemsnit har selskabets ledere 10 års brancheerfaring.

For at tiltrække og fastholde vores højtuddannede medarbejdere tilbyder Genmab konkurrencedygtig løn samt et warrantprogram. Se venligst noterne til årsregnskabet for yderligere oplysninger om aflønning og warrantprogram.

Økonomisk udvikling

Med virkning fra 1. januar 2002 har selskabet implementeret de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) samt den nye

danske Årsregnskabslov af 2001. Årsregnskabet for 2002 er aflagt i overensstemmelse med disse regler. I tidligere aflagte årsregnskaber har selskabet anvendt almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis, som har været tilpasset almindelig anerkendt regnskabspraksis i USA (US GAAP) hvor det har været muligt. Som nævnt ovenfor anses IFRS nu for at være det primære regnskabsgrundlag. I noterne til årsregnskabet har selskabet dog valgt at vise en afstemning imellem resultatet ifølge det aflagte regnskab og resultat ifølge US GAAP.

Ændringerne i anvendt regnskabspraksis har ikke haft nogen effekt på indeværende eller tidligere års resultater eller egenkapital. Ændringerne har alene ført til mindre ændringer i klassifikationer og præsentation samt til yderligere oplysningskrav.

Se venligst note 1 til årsregnskabet for yderligere beskrivelse af ændringerne i anvendt regnskabspraksis.

Årets resultat

Driftsresultat for 2002 udgør et underskud på DKK 483 mio., hvilket er i overensstemmelse med selskabets forventninger, der tidligere er meddelt til Københavns Fondsbørs. Den 14. oktober 2002 informerede selskabet Københavns Fondsbørs om, at man forventede en stigning i driftsresultatet på "mindre end 100%" i forhold til 2001. I fjerde kvartal meddelte selskabet at planerne om at opføre et produktionsanlæg blev udskudt på ubestemt tid. Dette førte til nedskrivning af investeringen på DKK 43 mio. Trods nedskrivningen er ledelsen tilfreds med årets resultat.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med DKK 200 mio. fra DKK 196 mio. i regnskabsåret 2001 til DKK 396 mio. i regnskabsåret 2002. Dette svarer til en stigning på

LEDELSESBERETNING

102%, der hovedsagelig skyldes væksten i de prækliniske og kliniske aktiviteter, betaling af licensomkostninger samt øgede personaleomkostninger som følge af stigningen i medarbejderstaben. Forsknings- og udviklingsomkostningerne forventes ikke at stige i 2003, da et styrket internt erfaringsgrundlag og generel omkostningskontrol vil bidrage til finansieringen af det stigende antal kliniske afprøvninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne steg med DKK 32 mio. fra DKK 55 mio. i regnskabsåret 2001 til DKK 87 mio. i regnskabsåret 2002. Dette svarer til en stigning på 58%, der hovedsagelig skyldes udvidelse af aktiviteterne i USA samt stigende personaleomkostninger i forbindelse med en generel udvidelse af vores forretningsaktiviteter.

Produktionsfacilitet

Selvom mange af branchens eksperter tidligere har forudset knaphed på kapacitet for kontraktproduktion af biologiske produkter, har den seneste udvikling vist, at der nu er tilstrækkelig kapacitet. Nye produktionsfaciliteter sættes i drift både i USA og i Europa. Sideløbende er et antal produkter, der var i den afsluttende fase af den kliniske udvikling blevet trukket tilbage. Derfor offentliggjorde Genmab i november 2002 at selskabets planer om at bygge sin egen produktionsfacilitet er udsat på ubestemt tid. I overensstemmelse hermed er der nedskrevet DKK 43 mio. i tidligere aktiverede omkostninger, hovedsageligt i form af direkte omkostninger til ansatte og omkostninger til underleverandører i forbindelse med design af produktionsfaciliteten. Selvom vi mener, at det designmæssige arbejde, der er udført kan genbruges i et lignende fremtidigt projekt, vurderes det ikke som forsvarligt at fastholde værdien af et sådant aktiv i en ubestemt periode. Vi vil fortsat basere os på vores voksende netværk af tredjeparts kontraktproducenter, som i øjeblikket omfatter DSM Biologics, Lonza

og Medarex, til at producere vores antistofmateriale til de kliniske afprøvninger.

Finansielle poster

De finansielle indtægter faldt med DKK 7 mio. fra DKK 107 mio. i regnskabsåret 2001 til DKK 100 mio. i regnskabsåret 2002. Faldet afspejler lavere afkast på de gennemsnitligt lavere likvide beholdninger i 2002.

De finansielle udgifter steg med DKK 28 mio. fra DKK 25 mio. i regnskabsåret 2001 til DKK 53 mio. i regnskabsåret 2002. De finansielle udgifter afspejler hovedsageligt de svingende valutakurser, idet USD blev svækket overfor DKK. I 2002 faldt USD med 16% i forhold til DKK fra 8,4095 DKK/USD ved udgangen af 2001 til 7,0822 DKK/USD ved udgangen af 2002. Såfremt USD havde været konstant i forhold til DKK i 2002 ville selskabets netto finansielle indtægter have været ca. DKK 14 mio. højere. Til sammenligning steg USD i 2001 med 5% i forhold til DKK.

Likviditet

Den 31. december 2002 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1.369 mio. sammenlignet med DKK 1.599 mio. pr. 31. december 2001, hvilket svarer til et nettofold på DKK 230 mio. Den totale burn rate, defineret som driftsaktivitet efter finansielle poster samt investeringsaktiviteter fratrukket køb og salg af kortfristede værdipapirer, klassificeret som "disonible for salg", udgør DKK 396 mio. i 2002 og DKK 185 mio. i 2001. Stigningen reflekterer de stigende driftsaktiviteter.

Likviditeten forbedredes af Roches tegning af 880.100 aktier til en pris af DKK 180 pr. aktie i juni 2002. Den positive likviditetsvirkning fra finansieringsaktiviteter udgjorde DKK 157 mio. for regnskabsåret 2002.

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal

De følgende hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis og indeholder alle driftsår. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med den Danske Finans-

analytikerforenings anbefalinger. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

	2002	2002	2001	2001	2000	2000	1999	1999
	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000
	(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Resultatopgørelse								
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(396.234)	(55.948)	(195.660)	(27.627)	(61.226)	(8.645)	(16.691)	(2.357)
Administrationsomkostninger	(86.847)	(12.263)	(54.939)	(7.757)	(16.440)	(2.321)	(2.190)	(309)
Driftsresultat	(483.081)	(68.211)	(250.599)	(35.384)	(77.666)	(10.966)	(18.881)	(2.666)
Finansielle indtægter, netto	46.985	6.635	81.887	11.562	41.317	5.834	1.000	141
Nettoresultat	(479.329)	(67.681)	(168.717)	(23.823)	(36.349)	(5.132)	(17.881)	(2.525)
Balance								
Likvide midler og kortfristede værdipapirer	1.368.735	193.264	1.599.235	225.810	1.765.045	249.223	39.108	5.522
Aktiver i alt	1.583.136	223.538	1.811.633	255.800	1.946.066	274.783	83.296	11.761
Egenkapital	1.399.169	197.561	1.711.930	241.723	1.867.587	263.702	80.866	11.418
Aktiekapital	22.717	3.207	21.812	3.080	21.812	3.080	672	95
Investeringer i materielle anlægsaktiver	111.038	15.678	50.300	7.102	4.519	638	551	78
Pengestrømsopgørelse								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(308.316)	(43.532)	(126.121)	(17.809)	(8.707)	(1.229)	(9.459)	(1.336)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	238.552	33.683	253.683	35.820	(1.767.951)	(249.633)	(784)	(111)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	156.849	22.146	58	8	1.775.792	250.740	49.226	6.951
Likvider	252.946	35.716	165.861	23.419	38.241	5.400	39.108	5.522
Nøgletal								
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(21,5)	(3,0)	(7,7)	(1,1)	(2,6)	(0,4)	(3,3)	(0,5)
Aktiekurs ultimo året	24,33	3,44	169,89	23,99	181,36	25,61	-	-
Kurs/indre værdi	0,40	0,40	2,16	2,16	2,12	2,12	-	-
Indre værdi	61,59	8,70	78,49	11,08	85,62	12,09	12,04	1,70
Gennemsnitligt antal medarbejdere	157	157	70	70	16	16	2	2
Antal medarbejdere ved årets udgang	192	192	111	111	35	35	4	4

Hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Omkostningseffektivitet

Genmab har vedvarende fokus på omkostningskontroller for at opnå en effektiv overvågning af udgifterne og for at sikre opdaterede estimater på omkostninger og pengestrømme til støtte for beslutningsprocesserne. Vores procedurer omfatter periodisk gennemgang af resultaterne og analyser af både finansiell og ikke-finansiell information. Vi har etableret politikker omkring autorisation og godkendelsesprocedurer for at sikre, at vi tager højde for både kort- og langsigtede konsekvenser i vores beslutningsprocesser.

Valuta

Selskabets årsregnskab offentliggøres i danske kroner (DKK). Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder regnskabet en omregning af visse DKK-beløb til US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Denne omregning er foretaget til valutakursen på balancedagen. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet eller nogen anden kurs.

Med mindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i årsregnskabet anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2002, som var USD 1,00 = DKK 7,0822.

Efterfølgende begivenheder

Den 9. januar 2003 offentliggjorde Genmab, at selskabet har nået den første milestone i samarbejdet med Roche, da et humant antistof udviklet af Genmab har vist sig effektivt i en dyremodel. Denne første milestone udløste ingen yderligere betalinger til selskabet. I henhold til aftalen med Roche, vil Genmab i fremtiden modtage milestonebetalinger samt royaltymbetalinger for produkterne.

Den 27. og 29. januar 2003 offentliggjorde Genmab, at de amerikanske sundhedsmyndigheder FDA har godkendt påbegyndelse af henholdsvis to open-label fase II-studier, hvor HuMax-CD4 skal anvendes til behandling af kutane T-cellelymfomer (CTCL) og et fase II-studie, hvor HuMax-IL15 skal anvendes til behandling af leddegigt.

Den 7. februar 2003 offentliggjorde Genmab nye prækliniske data på HuMax-CD20 og HuMax-EGFr, som begge viser positiv effekt ved behandling af cancer.

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2002.

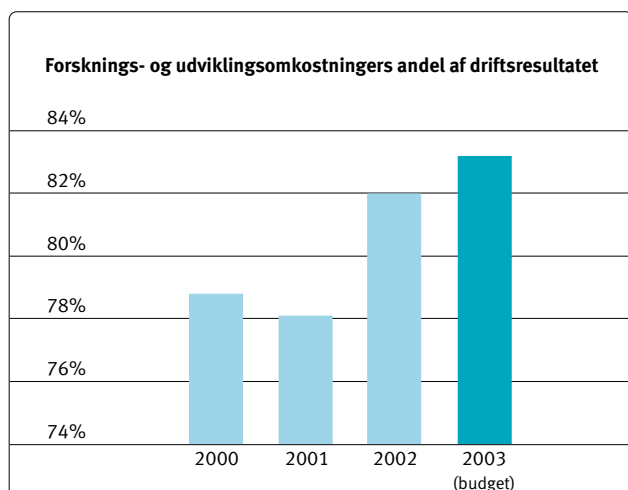
Fremtidsudsigter

I takt med at Genmab fortsætter udviklingen af virksomheden og gør fremskridt i både de kliniske og prækliniske programmer, forventer selskabet at rapportere underskud i regnskabssåret, som slutter den 31. december 2003.

I 2003 forventer Genmab at gennemføre i alt seks kliniske studier. Blandt disse er tre fase II programmer: HuMax-IL15 til behandling af leddegigt, HuMax-CD4 til behandling af psoriasis og HuMax-CD4 til behandling af T-cellelymfomer. Vi forventer fremskridt i de kliniske studier og at kunne offentliggøre en betydelig mængde kliniske resultater. Derudover forventer selskabet at påbegynde kliniske afprøvninger af HuMax-EGFr, HuMax-CD20 og HuMax-Inflam.

Vi forventer også at iværksætte udviklingen af antistoffer mod et væsentligt antal nye targets i vores laboratorier. Kort sagt vil vi øge både de kliniske og prækliniske aktiviteter i 2003.

LEDELSESBERETNING



Yderligere forventer Genmab at indgå nye samarbejdsaftaler med farmaceutiske eller bioteknologiske virksomheder for at få adgang til yderligere sygdomstargets.

Vi forventer at selskabets driftsaktiviteter vil resultere i et mindre fald i udgifterne i 2003 sammenlignet med 2002. Selskabet arbejder hen imod dette mål via en kombination af øget intern ekspertise og omkostningskontrol. Selvom vi vil gennemføre flere kliniske studier i 2003, vil vi ikke have udgifter relateret til et større fase III program, som vi havde i 2002. Baseret på forventningerne til kliniske aktiviteter og relaterede omkostninger, der kan variere væsentligt, forventer vi et driftsunderskud i 2003 på mellem DKK 435 og DKK 455 mio. sammenlignet med DKK 483 mio. som blev rapporteret for 2002, under forudsætning af at ingen yderligere aftaler indgås i løbet af 2003, som kan ændre resultatet væsentligt.

Under de forudsætninger som er beskrevet ovenfor, forventes et nettounderskud i 2003 på mellem DKK 390 og DKK 430 mio. sammenlignet med nettounderskud på DKK 479 mio. for 2002.

Finansiering af drift og investeringsaktiviteter forventes at reducere selskabets likvider og kortfristede værdipapirer med mellem DKK 340 og DKK 360 mio. i 2003. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er ikke indeholdt i dette estimat. Pr. 1. januar 2003 er den samlede likvide beholdning på DKK 1.369 mio.

Corporate Governance

Genmab mener, at engagement i god corporate governance er vigtigt for at styrke nuværende og fremtidige aktionærers, investorers og partneres tillid til selskabet på både et nationalt og internationalt niveau. Genmabs nuværende corporate governance er i vid udstrækning sammenfaldende med anbefalingerne i Nørbyudvalgets rapport fra 2001. Rapporten er udarbejdet af en indflydelsesrig komité i Danmark og indeholder en række anbefalinger til god selskabsledelse.

Genmab mener, at et af hovedelementerne i corporate governance er bestyrelsens sammensætning. Med hensyn til sammensætningen af bestyrelsen anbefaler Nørby rapporten, at bestyrelsesmedlemmer har den relevante viden og professionelle erfaring inden for virksomhedens aktivitet, og især den nødvendige internationale baggrund og erfaring. Genmab mener, at det er af stor vigtighed for den fremtidige succes, at størstedelen af bestyrelsesmedlemmerne besidder international brancherfaring, da bioteknologiske produkter udvikles til internationale markeder og konkurrencen er verdensomspændende. Størstedelen af Genmabs bestyrelsesmedlemmer har mange års erfaring fra betydningsfulde stillinger i den internationale bioteknologiske og farmaceutiske industri i virksomheder som Novartis, Roche og Immunex. Andre bestyrelsesmedlemmer har mange års erfaring med selskabsanliggender. Se venligst siderne 54-55 for nærmere information om hvert bestyrelsesmedlem.

LEDELSESBERETNING

Nørby rapporten foreskriver at anbefalingerne om corporate governance tilpasses de særlige vilkår for hver enkelt virksomhed. I overensstemmelse med Nørby rapportens intentioner adskiller vores corporate governance principper sig fra standardanbefalingerne på en række områder, for bedre at passe til vores virksomhed. Da Genmabs karakteristika adskiller sig noget fra mange andre danske selskaber, er vi af den overbevisning, at de alternativer, som selskabet har valgt, bedre repræsenterer en passende ledelsesform for os som en højt specialiseret bioteknologisk virksomhed.

I takt med at Genmab udvikles og fortsætter sin vækst, vil der komme ændringer i de anvendte corporate governance principper. Disse ændringer vil for størstedelens vedkommende være justeringer af corporate governance, således at den bliver sammenfaldende med Nørbyrapportens anbefalinger. Eksempelvis har Genmab indført International Financial Reporting Standards for første gang i årsregnskabet for 2002 og har også implementeret konkurrencedygtige honorarer til bestyrelsesmedlemmerne fra 1. juli 2002, som anbefalet i den nævnte rapport.

Genmab vil fortsat aktivt følge en strategi for god corporate governance og vil følge udviklingen i corporate governance, så vores ledelsesprincipper falder så meget som muligt sammen med denne udvikling. Se venligst de følgende afsnit for yderligere information om selskabets håndtering af risici.

Risikoforhold

Finansielle risici

Selskabet holder visse beløb investeret i USD for at afdække kursrisici i forbindelse med de fremtidige udgifter i USD inden for en periode på 12-18 måneder. Ca. 10% af likvider og værdipapirer er investeret i USD-værdipapirer. Dette udsætter

Genmab for en risiko ved valutakursudsving. Selskabet har ikke søgt at reducere risikoen ved kortsigtede valutakursudsving ved finansielle instrumenter såsom optioner eller terminkontrakter, da selskabets åbne positioner vil udlignes af de af selskabets udgifter, som afregnes i USD. Baseret på selskabets nettoaktiver i USD pr. 31. december 2002, vil en ændring i USD kursen i forhold til DKK på 10% have en indvirkning på ca. DKK 10 mio. på vores finansielle poster.

Hovedformålet med Genmabs investeringsstrategi er at sikre kapitalen, samtidig med at indtægterne fra investeringer i værdipapirer maksimeres uden at risikoen øges væsentligt. Selskabet investerer sine likvide beholdninger i depoter hos større finansielle institutter, pengemarkedsobligationer, selskabsobligationer og statsobligationer i DKK samt amerikanske statsobligationer i USD. De værdipapirer, som selskabet har investeret i, kan have en renterisiko. Dette betyder, at en ændring i renteniveauet kan få markedsværdien af investeringen til at variere. For at minimere fremtidige risici, investerer selskabet sine midler i forskellige værdipapirer, herunder kortfristede pengemarkedsobligationer, investeringsfonde, statsobligationer samt selskabsobligationer. Som følge af investeringernes kortfristede karakter forventes de ikke at være underlagt væsentlig renterisiko.

Alle investeringer i kortfristede værdipapirer foretages i henhold til selskabets investeringspolitik, der kun tillader investeringer i visse lavrisiko værdipapirer med en restløbetid på mindre end tre år.

Andre risici

For selskaber inden for medicinal- og biotekindustrien er udviklingen af lægemidler forbundet med store risici. Da ikke alt vides om sygdommens karakter eller måden hvorpå eksperimentelle terapeutiske produkter kan påvirke sygdomsprocessen, er der et stort antal nye produkter, som aldrig når frem til

LEDELSESBERETNING

markedet. Der er risiko ved udviklingen, da resultatet af kliniske afprøvninger aldrig er sikkert og den efterfølgende godkendelse fra sundhedsmyndighederne ikke kan garanteres. Genmab prøver at minimere risikoen ved at udvikle en bred produktportefølje og dermed øge muligheden for succes.

Der er risiko forbundet med projekter i såvel præklinisk som klinisk udvikling samt i forbindelse med sundhedsmyndighedernes godkendelsesproces. For at sikre den optimale ledelse af alle projekter, har Genmab både en Discovery Committee og en Development Committee. Den primære fokus for disse to komitéer er at accelerere vurderingen og udviklingen af projekterne.

Selskabets aktiviteter er ikke forbundet med væsentlige miljøpåvirkninger. Selskabet udfører sine forskningsaktiviteter i moderne laboratorier, som minimerer miljøpåvirkningerne.

Ejerskab og aktionærinformation

Den 31. december 2002 omfattede Genmab A/S's aktiekapital 22.716.620 aktier hver til en nominal værdi på DKK 1. Alle aktier har samme rettigheder. Antallet af registrerede aktionærer var i alt 7.930 aktionærer, som tilsammen havde 21.881.273 aktier, svarende til 96% af aktiekapitalen. Genmab er noteret på Københavns Fondsbørs under GEN og identifikationskoden for aktierne er DK0010272202.

I løbet af 2002 besluttede Genmab at lade sig afnotere fra Neuer Markt i Frankfurt. Beslutningen om at afnotere selskabet skyldtes primært, at handlen siden noteringen på Neuer Markt i 2000 havde udgjort mindre end 5% af den samlede handel med selskabets aktier. Genmab vil dog fortsat betjene nuværende og potentielle investorer i Tyskland via investor- og medieforbindelser.

I 2002 tegnede Roche i alt 880.100 aktier til en pris af DKK 180 pr. aktie i forbindelse med den betydelige udvidelse af samarbejdsaftalen. Derudover tegnede et antal medarbejdere 24.500 nye aktier til en pris af DKK 48,90 – 59,80 pr. aktie ved udnyttelse af i alt 24.500 warrants. Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelserne i regnskabsåret 2002 beløb sig til ca. DKK 3 mio.

Følgende aktionærer er indskrevet i selskabets aktiebog som værende i besiddelse af mindst 5% af det samlede antal stemmer eller mindst 5% af den samlede aktiekapital:

- GenPharm International, Inc., 2350 Qume Drive, San Jose, CA 95131, USA (31%)
- Aktieselskabet BankInvest Biomedicinsk Venture II, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø, Danmark (8%)
- Biotech Turnaround Fund, Kenau Park 3, 2011 MP Haarlem, Holland (5%)

Anvendelse af årets resultat

Det foreslås, at årets underskud på DKK 479 mio. overføres til næste år ved indregning i overført resultat.

LEDELSESERKLÆRING

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt Årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2002.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af International Accounting Standards Board, den danske Årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

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

Den Supplerende beretning, som findes fra side 1 til 9, giver et retvisende billede indenfor rammerne af almindeligt anerkendte retningslinjer for sådanne beretninger.

Vi henleder opmærksomheden på, at vi har valgt at placere den Supplerende beretning først i årsregnskabet som begrundet i indledningen til den Supplerende beretning.

Vi anbefaler at Årsrapporten godkendes på generalforsamlingen.

København den 4. marts 2003

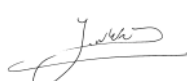
Direktionen



Lisa N. Drakeman



Claus Juan Møller-San Pedro



Jan van de Winkel



Michael Wolff Jensen

Bestyrelsen



Jesper Zeuthen
(Formand)



Ernst Schweizer



Lisa N. Drakeman



Irwin Lerner



Michael Widmer



Karsten Havkrog Pedersen

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Genmab A/S

Vi har revideret Årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2002, siderne 10-52.

Revisionen har ikke omfattet den Supplerende beretning, vist på siderne 1-9. Redegørelsen for den udførte revision og vor konklusion dækker derfor ikke disse sider.

Selskabets ledelse har ansvaret for Årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om Årsrapporten, siderne 10-52.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i Årsrapporten an-

førte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af Årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at Årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2002 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og internationale regnskabsstandarder (IFRS).

København, den 4. marts 2003

PricewaterhouseCoopers



Jens Røder

statsautoriseret revisor

Deloitte & Touche

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jørgen Holm Andersen

statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

	Note	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
		2002	2001	2002	2001	2002	2001
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2, 3	(396.234)	(195.660)	(55.948)	(27.627)	(395.248)	(196.847)
Administrationsomkostninger	2, 3	(86.847)	(54.939)	(12.263)	(7.757)	(85.106)	(55.429)
Driftsresultat		(483.081)	(250.599)	(68.211)	(35.384)	(480.354)	(252.276)
Nedskrivning af fabriksanlæg	8	(42.907)	-	(6.059)	-	(42.907)	-
Resultat før finansielle poster		(525.988)	(250.599)	(74.270)	(35.384)	(523.261)	(252.276)
Finansielle indtægter	4	100.374	106.828	14.173	15.084	105.980	108.359
Overskud/(underskud) i dattervirksomheder	9	-	-	-	-	(8.435)	146
Finansielle udgifter	5	(53.389)	(24.941)	(7.538)	(3.522)	(53.287)	(24.941)
Resultat før skat		(479.003)	(168.712)	(67.635)	(23.822)	(479.003)	(168.712)
Selskabsskat	6	(326)	(5)	(46)	(1)	(326)	(5)
Nettoresultat		(479.329)	(168.717)	(67.681)	(23.823)	(479.329)	(168.717)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie		(21,5)	(7,7)	(3,0)	(1,1)	(21,5)	(7,7)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		22.336.150	21.812.020	22.336.150	21.812.020	22.336.150	21.812.020

Bestyrelsen foreslår at nettoresultatet overføres til næste år.

BALANCE – AKTIVER

	Note	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
		2002	2001	2002	2001	2002	2001
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Licenser og rettigheder	7	64.600	95.097	9.121	13.428	64.600	95.097
Immaterielle anlægsaktiver i alt		64.600	95.097	9.121	13.428	64.600	95.097
Indretning af lejede lokaler	8	27.012	5.406	3.814	763	14.563	773
Driftsmateriel og inventar	8	41.033	31.170	5.794	4.401	11.606	6.367
Anlægsaktiver under opførelse	8	20.199	14.176	2.852	2.002	-	14.176
Materielle anlægsaktiver i alt		88.244	50.752	12.460	7.166	26.169	21.316
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	-	-	-	-	3.736	983
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	11.670	15.689	1.648	2.215	11.670	15.689
Finansielle anlægsaktiver i alt		11.670	15.689	1.648	2.215	15.406	16.672
Anlægsaktiver i alt		164.514	161.538	23.229	22.809	106.175	133.085
Antistoffer til klinisk afprøvning		34.607	-	4.886	-	34.607	-
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		-	-	-	-	46.961	27.641
Andre tilgodehavender		13.272	45.022	1.875	6.357	7.705	36.842
Periodeafgrænsningsposter		2.008	5.838	284	824	1.662	4.687
Tilgodehavender i alt		15.280	50.860	2.159	7.181	56.328	69.170
Kortfristede værdipapirer	11	1.115.789	1.433.374	157.548	202.391	1.115.789	1.433.374
Likvider		252.946	165.861	35.716	23.419	232.643	158.832
Omsætningsaktiver i alt		1.418.622	1.650.095	200.309	232.991	1.439.367	1.661.376
Aktiver i alt		1.583.136	1.811.633	223.538	255.800	1.545.542	1.794.461

BALANCE – PASSIVER

	Note	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
		2002	2001	2002	2001	2002	2001
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital		22.717	21.812	3.207	3.080	22.717	21.812
Overkurs ved emission		2.074.324	1.926.127	292.892	271.967	2.074.324	1.926.127
Opskrivningshenlæggelser		4.407	2.098	623	296	4.407	2.098
Udskudt kompensation		-	(13.062)	-	(1.844)	-	(13.062)
Overført resultat		(702.279)	(225.045)	(99.161)	(31.776)	(702.279)	(225.045)
Egenkapital i alt		1.399.169	1.711.930	197.561	241.723	1.399.169	1.711.930
Gæld vedrørende teknologirettigheder	12	12.942	29.876	1.828	4.218	12.942	29.876
Leasingforpligtelse	8,16	10.625	-	1.500	-	2.504	-
Langfristet gæld i alt		23.567	29.876	3.328	4.218	15.446	29.876
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder	12	13.650	16.220	1.927	2.290	13.650	16.220
Kortfristet del af leasingforpligtelse	8,16	3.150	-	445	-	380	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		94.640	28.275	13.363	3.992	80.751	20.755
Anden gæld		48.960	25.332	6.914	3.577	36.146	15.680
Kortfristet gæld i alt		160.400	69.827	22.649	9.859	130.927	52.655
Gæld i alt		183.967	99.703	25.977	14.077	146.373	82.531
Passiver i alt		1.583.136	1.811.633	223.538	255.800	1.545.542	1.794.461

Warrants	13
Interne aktionærer	14
Oplysninger om nærtstående parter	15
Kontraktlige forpligtelser	16
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	17
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer	18
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	19

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Resultat før finansielle poster	(525.988)	(250.599)	(74.270)	(35.384)	(523.261)	(252.276)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:						
Afskrivninger og amortiseringer	47.468	34.472	6.702	4.867	36.558	32.999
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(352)	-	(50)	-	(607)	-
Udgiftsført værdi af warrants	5.315	12.998	750	1.835	5.315	12.998
Genomics betaling	-	(16.912)	-	(2.388)	-	(16.912)
Nedskrivning af fabriksanlæg	42.170	-	5.954	-	42.170	-
Ændring i driftskapital:						
Antistoffer til klinisk afprøvning	(34.607)	-	(4.886)	-	(34.607)	-
Andre tilgodehavender	31.748	(17.103)	4.485	(2.415)	29.137	(8.988)
Periodeafgrænsningsposter	3.830	(4.262)	541	(602)	3.025	(3.110)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	74.862	31.943	10.572	4.510	65.331	14.872
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(355.554)	(209.463)	(50.202)	(29.577)	(376.939)	(220.417)
Finansielle poster, netto	47.595	83.342	6.720	11.768	47.743	85.011
Betalte selskabsskatter	(357)	-	(50)	-	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(308.316)	(126.121)	(43.532)	(17.809)	(329.196)	(135.406)
Køb af driftsmidler	(58.858)	(36.123)	(8.311)	(5.101)	(24.854)	(5.673)
Salg af driftsmidler	13.956	-	1.971	-	3.254	-
Anlægsaktiver under opførelse	(41.963)	(14.176)	(5.925)	(2.002)	(27.993)	(14.176)
Kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	-	-	-	-	(7.110)	(837)
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	-	-	(22.556)	(27.197)
Investering i andre værdipapirer og kapitalandele	(1.839)	(8.411)	(260)	(1.188)	(1.839)	(8.411)
Køb af kortfristede værdipapirer	(5.037.176)	(2.954.921)	(711.245)	(417.232)	(5.037.176)	(2.954.921)
Salg af kortfristede værdipapirer	5.364.432	3.267.314	757.453	461.343	5.364.432	3.267.314
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	238.552	253.683	33.683	35.820	246.158	256.099
Warrants udnyttet	1.355	-	191	-	1.355	-
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	158.417	-	22.368	-	158.417	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(2.923)	58	(413)	8	(2.923)	58
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	156.849	58	22.146	8	156.849	58
Ændring i likvider	87.085	127.620	12.297	18.019	73.811	120.751
Likvider primo	165.861	38.241	23.419	5.400	158.832	38.081
Likvider ultimo	252.946	165.861	35.716	23.419	232.643	158.832

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Antal aktier	Aktie kapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Opskrivnings- henlæggelser DKK'000	Udskudt kompensation DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000 (ikke revideret)
31. december 2000	21.812.020	21.812	1.916.121	8.851	(16.112)	(63.085)	1.867.587	263.702
Omkostninger ved børsnotering			58				58	8
Tilbageførsel af urealiserede kursgevinster og iboende rente på kortfristede værdipapirer				(6.757)		6.757	-	-
Regulering af værdi af tildelte warrants			9.948		(9.948)		-	-
Udgiftsført værdi af tildelte warrants					12.998		12.998	1.835
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				4			4	1
Nettoresultat						(168.717)	(168.717)	(23.823)
31. december 2001	21.812.020	21.812	1.926.127	2.098	(13.062)	(225.045)	1.711.930	241.723
Kapitalforhøjelse	880.100	880	157.537				158.417	22.368
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(2.923)				(2.923)	(413)
Udnyttelse af warrants	24.500	25	1.330				1.355	191
Tilbageførsel af urealiserede kursgevinster og iboende rente på kortfristede værdipapirer				(2.095)		2.095	-	-
Regulering af værdi af tildelte warrants			(7.747)		7.747		-	-
Udgiftsført værdi af tildelte warrants					5.315		5.315	750
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				4.404			4.404	623
Nettoresultat						(479.329)	(479.329)	(67.681)
31. december 2002	22.716.620	22.717	2.074.324	4.407	0	(702.279)	1.399.169	197.561

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Aktie- kapital USD'000 (ikke revideret)
Juni 1998, stiftelse af selskabet	125.000	125	18
31. december 1998	125.000	125	18
Februar 1999, udstedelse af aktier for licenser	187.500	187	26
Februar 1999, udstedelse af aktier for kontante midler	187.500	188	27
Maj 1999, udstedelse af aktier for licenser	85.846	86	12
Maj 1999, udstedelse af aktier for kontante midler	85.846	86	12
31. december 1999	671.692	672	95
Marts 2000, udstedelse af aktier for licenser	136.274	136	19
Marts 2000, udstedelse af aktier for kontante midler	165.474	165	23
Maj 2000, udnyttelse af warrants	3.140	3	0
Juni 2000, udstedelse af aktier for kontante midler	576.646	577	81
August 2000, udstedelse af aktier for licenser	27.976	28	4
August 2000, udstedelse af fondsaktier	14.230.818	14.231	2.010
Oktober 2000, udstedelse af aktier ved børsnotering	6.000.000	6.000	848
31. december 2000	21.812.020	21.812	3.080
31. december 2001	21.812.020	21.812	3.080
Januar 2002, udnyttelse af warrants	14.500	15	2
Februar 2002, udnyttelse af warrants	10.000	10	1
Juni 2002, udstedelse af aktier for kontante midler	880.100	880	124
31. december 2002	22.716.620	22.717	3.207

EGENKAPITALOPGØRELSE

Selskabet blev stiftet i juni 1998, men var ikke i aktivitet før 1999.

I februar 1999 indgik Medarex og Bankforeningernes Erhvervsudviklingsforening Biomedicinsk Udvikling, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, A/S Dansk Erhvervsinvestering samt Leif Helth Care A/S ("Bank Invest Gruppen") en aftale, hvor Bank Invest Gruppen investerede ca. DKK 35,4 mio. kontant mod en kapitalandel i selskabet på ca. 45%. Samtidig bevilgede Medarex Genmab et begrænset antal licenser til at udvikle og sælge en portefølje af humane antistoffer udledt af Medarex' HuMAB-Mouse teknologi mod en kapitalandel på ca. 45% gennem sin 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International, Inc.

I maj 1999 og marts 2000 foretog Medarex og Bank Invest Gruppen yderligere indskud i selskabet i forhold til deres eksisterende kapitalandele. Bank Invest Gruppen investerede ca. DKK 49 mio. kontant, og Medarex bevilgede selskabet yderligere et antal fuldt betalte licenser samt et ubegrænset antal royaltybelagte licenser til udvikling af flere antistoffer. Efter indskuddene i marts 2000 ejede Medarex og Bank Invest Gruppen hver ca. 45% af Genmabs udstedte ordinære aktier.

I juni 2000 gennemførte Genmab en privat aktietegning, hvor selskabet modtog ca. DKK 321 mio. fra Medarex, Bank Invest Gruppen og nye investorer, som tegnede i alt 576.646 nye aktier. 27.976 aktier blev udstedt til Medarex i forbindelse med en Genomics-aftale og tildeling af en option på op til fire

antistoffer fra en aftale med Eos Biotechnology. I august 2000 godkendte Genmabs aktionærer på en generalforsamling en konvertering af alle aktieklasser til én aktieklasse tillige med en fondsaktieemission af ni ordinære aktier for hver ordinær aktie. Efter udstedelsen af aktier til Medarex og udstedelsen af fondsaktier udgjorde Genmabs aktiekapital 15.812.020 ordinære aktier.

I oktober 2000 gennemførte Genmab en børsnotering på både Københavns Fondsbørs og Neuer Markt i Frankfurt. Den internationale notering, som omfattede 6.000.000 nye aktier svarende til ca. 28% af selskabets udstedte aktiekapital efter noteringen, bestod af notering både i Danmark og Tyskland samt et samtidigt internationalt udbud til institutionelle investorer udenfor USA og en rettet emission i USA til institutionelle købere under betingelserne i Rule 144A.

I maj 2002 indgik Genmab en samarbejdsaftale med Roche. I forbindelse med denne aftale tegnede Roche 880.100 aktier i selskabet i juni 2002.

I december 2002 afnoterede selskabet sig fra Neuer Markt i Frankfurt. Den primære årsag til afnoteringen var, at handlen på dette marked var begrænset sammenlignet med administrationen forbundet med noteringen.

Pr. 31. december 2002 var det samlede antal aktier 22.716.620. Hver aktie har en nominel værdi af DKK 1 og én stemme.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) som er udstedt af International Accounting Standards Board, reglerne i den danske Årsregnskabslov af 2001 for børsnoterede virksomheder i regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Årsregnskabet er udarbejdet i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta for selskabet og for koncernen.

Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder årsregnskabet en omregning af visse DKK til US-dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Denne omregning er foretaget til valutakursen på balancedagen. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet eller til nogen anden kurs.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2002 har selskabet implementeret de Internationale Regnskabsstandarder samt den nye danske Årsregnskabslov af 2001. Årsregnskabet for 2002 er aflagt i overensstemmelse med disse regler. Tidligere årsregnskaber har været aflagt efter almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis, der har været tilpasset, hvor muligt, til at opfylde almindelig anerkendt regnskabspraksis i USA (US GAAP). Med virkning fra indeværende år har selskabet ikke specifikt tilstræbt en sådan tilpasning, da IFRS nu anses for at være det primære regnskabsgrundlag. Selskabet har dog valgt i noterne til årsregnskabet at vise en afstemning imellem resultat ifølge det aflagte regnskab og resultat ifølge US GAAP.

Sammenligningstal samt hoved- og nøgletal er tilpasset den nye regnskabspraksis samt klassifikation og præsentation under IFRS og den nye danske Årsregnskabslov. Som følge heraf er der ikke i alle tilfælde overensstemmelse mellem sammenligningstal i nærværende årsregnskab og regnskabstal præsenteret i selskabets årsregnskab for 2001 eller tidligere.

Ændringerne i anvendt regnskabspraksis har ikke haft nogen effekt på indeværende eller tidligere års resultater eller egenkapital. Ændringerne har alene ført til mindre ændringer i klassifikationer og præsentation samt til yderligere oplysningskrav.

Ændringerne i anvendt regnskabspraksis, klassifikationer og præsentation kan beskrives som følger:

Beregnet iboende rente af nulkupon-obligationer

I tidligere år har beregnet iboende rente af nulkupon-obligationer været fratrukket urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer og præsenteret som en finansiell post i resultatopgørelsen. Den beregnede iboende rente blev indeholdt i de urealiserede gevinster, der blev bundet under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. I henhold til IFRS måles nulkupon-obligationer til dagsværdi og realiserede og urealiserede gevinster præsenteres som finansielle poster. Urealiserede gevinster på nulkupon-obligationer bindes ikke længere på opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Ændringen i anvendt regnskabspraksis for beregnet iboende rente af nulkupon-obligationer har ikke haft nogen effekt på årets resultat eller egenkapital.

Klassificering af deposita

I tidligere år har deposita været klassificeret som immaterielle anlægsaktiver. I henhold til IFRS er deposita klassificeret som andre tilgodehavender. Ændringen i klassifikation af deposita i balancen har ikke haft nogen effekt på årets resultat eller egenkapital.

Resultat i alt siden stiftelsen

I tidligere år har selskabet i resultatopgørelsen og tilhørende noter, pengestrømsopgørelsen samt egenkapitalopgørelsen inkluderet en kolonne med akkumulerede tal siden stiftelsen. Sådanne akkumulerede tal er ikke inkluderet i præsentationen under IFRS.

Præsentation af beløb omregnet til USD

I tidligere år har årsregnskabet været omregnet til USD af hensyn til årsregnskabets brugere. Med virkning fra indeværende år vil det kun være de konsoliderede tal, der omregnes til USD. Som følge heraf vil regnskabstal for moderselskabet alene blive præsenteret i DKK, bortset fra enkelte oplysninger i noterne.

Fortolkning af IFRS og den danske Årsregnskabslov

I forbindelse med implementeringen af de Internationale Regnskabsstandarder og den nye danske Årsregnskabslov af 2001, er der foretaget en fortolkning af visse regler i standarderne samt i lovgivningen. Disse fortolkninger vurderes som væsentlige for at forstå implementeringen af den nye regnskabspraksis samt selskabets overholdelse af de gældende regler. I det følgende er der redegjort for sådanne fortolkninger.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Internt oparbejdede immaterielle aktiver

I henhold til IAS 38, "*Immaterielle Aktiver*", skal immaterielle aktiver opstået fra udviklingsprojekter indregnes i balancen. Kriterierne for indregning som aktiv i balancen er (1) udviklingsprojektet er klart defineret og omkostningerne kan identificeres særskilt, (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 kunne dække omkostningerne til produktion, salg og administration af produktet foruden udviklingsomkostningerne.

Som følge af branchens enighed om at endelig regulatorisk godkendelse af farmaceutiske produkter er usikker, anses det ikke som forsvarligt 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 lang række samarbejdsaftaler med andre selskaber og personer, primært i forbindelse med selskabets forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske forsøg med produktkandidater. Sådanne samarbejdsaftaler er typisk 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 overfor 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".

Aktiebaserede vederlagsordninger

Hverken IFRS eller den danske Årsregnskabslov indeholder retningslinier for indregning og måling af aktiebaserede vederlagsordninger. Som følge heraf har selskabet besluttet at viderføre de regnskabsmæssige principper fra tidligere år, der er tilpasset principperne under US GAAP. Der henvises til afsnittet om aktiebaseret vederlag for yderligere information om dette område.

Generelle kriterier for indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes, inklusive 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 virksomheden og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden 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 af aktiver og forpligtelser 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 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. (Genmab 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 ulignet med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Dattervirksomheder konsolideres fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse etableres i koncernen.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelserne for udenlandske dattervirksomheder omregnes til koncernens rapporteringsvaluta til årets vejede gennemsnitlige valutakurser mens balancerne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursforskelle, der opstår som følge af omregning af egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder primo året samt valutakursforskelle, der opstår ved omregning af resultat i udenlandske dattervirksomheder til vejede gennemsnitskurser, posteres på 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 rapporteringsvalutaen til balancedagens valutakurs. Valutakursgevinster og –tab, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter primært lønninger og lønrelaterede omkostninger, licensomkostninger, produktionsomkostninger, omkostninger til klinisk afprøvning, amortisering af licenser og rettigheder samt afskrivninger 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 selskabets 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 er blevet indhentet. Som følge heraf indregnes alle udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger vedrører administrationen af koncernen, herunder af- og nedskrivninger 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

Selskabet har tildelt warrants (aktietegningsretter) til medarbejdere, medlemmer af bestyrelsen og eksterne konsulenter med udgangspunkt i forskellige warrantprogrammer. Den regnskabsmæssige behandling er baseret på den indre værdis metode for medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen og dagsværdimetoden for eksterne konsulenter. For faste warrantprogrammer til medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen udgiftsføres vederlaget systematisk over den periode, hvor modydelsen erlægges. Den estimerede dagsværdi af tildelte warrants til eksterne konsulenter udgiftsføres, når modydelsen erlægges.

Finansielle poster

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

Selskabsskat

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

Balancen

Anlægsaktiver

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.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Aktiver med en kostpris under DKK 10.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 udskiftning 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 anlægene. Udgifterne omfatter direkte henførbare personaleomkostninger og lønrelaterede omkostninger samt udgifter til underleverandører. Før nedskrivningen omtalt i note 8 blev indregnet, inkluderede anlægsaktiver under opførelse omkostninger i forbindelse med vores planlagte fabriksbyggeri.

Værdiforringelse af aktiver med lang levetid

Selskabets ledelse gennemgår regelmæssigt 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.

Investeringer i dattervirksomheder

Investeringer i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Posten "Overskud/(underskud) i dattervirksomheder" i resultatopgørelsen indeholder selskabets forholdsmæssige andel af resultat før skat i dattervirksomhederne, mens den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes skat er indeholdt i posten "Selskabsskat".

Posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" i balancen indeholder selskabets forholdsmæssige ejerandel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og efter eliminering af fortjenester og tab på koncerntinterne transaktioner.

Ikke-udloddede overskud i dattervirksomheder henlægges til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode", der er inkluderet i "Opskrivningshenlæggelser" under egenkapitalen i moderselskabets årsregnskab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anskaffet som langsigtede strategiske investeringer, omfatter selskabets ejerandele i børsnoterede og ikke-noterede virksomheder. De finansielle aktiver er klassificeret som "Disponible for salg", da selskabets ledelse forventer at holde disse investeringer for en ubestemt periode fremover, men aktiverne kan realiseres i tilfælde af ændringer i selskabets forretningsstrategi. Selskabets 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 vil være børskursen og for investeringer i ikke-noterede virksomheder er dagsværdien nettosalgsprisen. Hvis nettosalgsprisen ikke kan fastsættes pålideligt for kapitalandele i ikke-noterede virksomheder, måles aktivet til kostpris. Realiserede og urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Omsætningsaktiver

Antistoffer til klinisk afprøvning

Antistoffer til klinisk afprøvning omfatter antistoffer købt fra eksterne leverandører til brug i forskellige projekter. Disse antistoffer indregnes i balancen til kostpris og udgiftsføres i takt med anvendelsen i de kliniske studier. Den bogførte værdi vurderes løbende for indikationer af værdiforringelse samt for at sikre, at beholdningerne ikke overstiger det planlagte forbrug i udviklingsaktiviteterne.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til den laveste værdi af kost og dagsværdi, der 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. Selskabet investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner i pengemarkedsobligationer, selskabsobligationer og danske og amerikanske statsobligationer med kort løbetid. Værdipapirene er letomsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet.

Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som "Disponible for salg", da der ikke handles aktivt i disse papirer, bortset fra løbende udskiftning af værdipapirer ved udløb eller som porteføljepleje.

Kortfristede værdipapirer måles til dagsværdi og realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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. Likvider i fremmed valuta omregnes til danske kroner til balancedagens valutakurs.

Egenkapital

Aktiekapitalen omfatter den nominelle værdi af selskabets ordinære aktier, hver med en nominel værdi på DKK 1.

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. Endvidere indeholder posten den modsvarende værdi af udestående warrants, der er overført til "Udskudt kompensation".

Opskrivningshensættelser indeholder ikke-udloddede overskud i dattervirksomheder og valutakursreguleringer af investeringer i dattervirksomheder. Denne reserve kan ikke anvendes til udlodning.

Udskudt kompensation indeholder forskelsbeløbet mellem værdien af udstedte warrants og det vederlag, der er indregnet som omkostning i resultatopgørelsen.

Passiver

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en eksisterende juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder indtruffet før balancedagen og når det er sandsynligt, at dervil ske afståelse af fremtidige økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi. Hensatte forpligtelser, der ikke forventes indfriet inden for et år fra balancedagen måles til kapitalværdi.

Udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver (negativ udskudt skat), der opstår som følge af midlertidige forskelle, inklusiv den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, måles til den værdi, som selskabet forventer at udnytte i fremtidige positive skattepligtige indtægter, baseret på selskabets forventede anvendelse af de enkelte aktiver. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i en note til årsregnskabet.

Gældsforpligtelser

Gæld vedrørende teknologirettigheder

Gæld vedrørende teknologirettigheder omfatter de fremtidige betalinger vedrørende tilkøbte rettigheder til teknologi. Gældsforpligtelsen måles til kapitalværdi og præsenteres som henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet til leasingtager, klassificeres som finansiel 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 mellem et rentelement, der indregnes som en finansiel 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 leasingaftalen oplyses i en note til årsregnskabet.

Leverandører af varer og tjenesteydelser

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

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 periodens resultat før finansielle poster.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres som resultat før finansielle poster reguleret for ikke-likvide poster som afskrivninger, amortisering og nedskrivninger, hensættelser og ændringer i arbejdskapitalen, betalte og modtagne renter samt betalte skatter. Driftskapitalen 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.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udarbejdes alene med udgangspunkt i årsregnskabet.

Segmentrapportering

Koncernen ledes og drives som en forretningsenhed. Hele virksomheden 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 koncernens ledelse konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

Definitioner af nøgletal

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

Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier.

Udvandet indtjening pr. aktie

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

Aktiekurs ultimo året

Aktiekurs ultimo året er fastsat som den gennemsnitlige handelskurs (alle handler) på selskabets aktier på Københavns Fondsbørs på balancedagen eller den seneste handelsdag før balancedagen.

Kurs/indre værdi

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

Indre værdi pr. aktie

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

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

2. Afskrivninger og amortiseringer

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Licenser og rettigheder	30.497	30.497	4.306	4.306	30.497	30.497
Indretning af lejede lokaler	5.358	580	756	82	2.299	324
Driftsmateriel og inventar	11.613	3.395	1.640	479	3.762	2.178
	47.468	34.472	6.702	4.867	36.558	32.999
Afskrivninger og amortiseringer er udgiftsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	42.996	33.774	6.071	4.769	34.936	32.400
Administrationsomkostninger	4.472	698	631	98	1.622	599
	47.468	34.472	6.702	4.867	36.558	32.999

3. Medarbejderforhold

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Lønninger og gager	95.212	44.691	13.444	6.310	63.329	30.807
Pensioner	4.316	1.862	609	263	2.196	683
Andre udgifter til social sikring	4.191	99	592	14	344	59
	103.719	46.652	14.645	6.587	65.869	31.549
Personaleudgifter er udgiftsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	72.779	27.993	10.276	3.952	43.696	19.445
Administrationsomkostninger	29.141	18.659	4.115	2.635	20.374	12.104
Nedskrivning af fabriksanlæg	1.799	-	254	-	1.799	-
	103.719	46.652	14.645	6.587	65.869	31.549
Vederlag til direktion og bestyrelse:						
Direktion	14.583	13.990	2.059	1.975	11.505	8.783
Bestyrelse	336	351	48	50	336	351
	14.919	14.341	2.107	2.025	11.841	9.134
Gennemsnitligt antal medarbejdere	157	70	157	70	89	47

I tillæg til ovenstående vederlag har to medlemmer af direktionen fri bil. Direktionen og bestyrelsen deltager i selskabets warrantprogram. Der henvises til note 13 for yderligere information. To medlemmer af

bestyrelsen har udført arbejdsopgaver for selskabet udover deres hverv som bestyrelsesmedlemmer. De har modtaget et samlet konsulentonorar på TDKK 2.465 i 2002.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

4. Finansielle indtægter

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Renter og øvrige finansielle indtægter	70.424	91.152	9.943	12.871	70.315	91.110
Renter fra dattervirksomheder	-	-	-	-	5.756	1.574
Gevinst på kortfristede værdipapirer	13.369	4.679	1.888	661	13.369	4.679
Valutakursgevinster	16.581	10.997	2.342	1.552	16.540	10.996
	100.374	106.828	14.173	15.084	105.980	108.359

5. Finansielle udgifter

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Renter og andre finansielle omkostninger	81	-	11	-	23	-
Beregnet proformarente af skyldige teknologirettigheder	2.103	3.182	297	449	2.103	3.182
Tab på kortfristede værdipapirer	15.122	1.869	2.135	264	15.122	1.869
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	5.858	14.227	827	2.009	5.858	14.227
Valutakurstab	30.225	5.663	4.268	800	30.181	5.663
	53.389	24.941	7.538	3.522	53.287	24.941

6. Selskabsskat

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Skat af resultat	326	5	46	1	326	5
Regulering af tidligere års udskudte skat	(2.737)	-	(386)	-	(2.737)	-
Regulering af udskudt skat	(141.139)	(45.685)	(19.929)	(6.451)	(139.790)	(45.716)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	143.876	45.685	20.315	6.451	142.527	45.716
Selskabsskat i alt	326	5	46	1	326	5

Skatten vedrørende 2002 udgør TDKK 200. Herudover er TDKK 126 udgiftsført vedrørende tidligere år.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

6. Selskabsskat (fortsat)

Årets skat kan forklares således:

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'00	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Nettoresultat før skat	(479.003)	(168.712)	(67.635)	(23.822)	(479.003)	(168.712)
30% skat af resultat	(143.701)	(50.614)	(20.289)	(7.147)	(143.701)	(50.614)
Skatteeffekt af:						
Overskud/(underskud) i dattervirksomheder	-	-	-	-	2.531	(43)
Ikke fradragsberettigede omkostninger	3.817	4.942	537	698	2.584	4.946
Yderligere skattefradrag	(929)	(8)	(131)	(1)	(878)	-
Ændring i udskudt skatteaktiv	141.139	45.685	19.929	6.451	139.790	45.716
Total skat af årets resultat	326	5	46	1	326	5
Effektiv skatteprocent	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Pr. 31. december 2002 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. TDKK 656.836, hvoraf TDKK 199.941 udløber i år 2004 til 2006, og TDKK 456.895 kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. TDKK 26.419.

I den regnskabsmæssige rapportering er værdien af den negative udskudte skat (skatteaktiv) blevet nedskrevet til nul på grund af usikkerheder i forbindelse med selskabets og koncernens evne til at generere en fremtidig skattepligtig indkomst, som er tilstrækkelig til at udnytte den negative udskudte skat.

Til lokale skatteformål havde dattervirksomhederne fremførbare skattemæssige underskud og fradragsberettigede midlertidige forskelle på i alt TDKK 4.541.

De væsentligste bestanddele af det udskudte skatteaktiv er følgende:

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Fremførbare underskud	662.335	199.985	93.521	28.238	656.836	199.941
Licenser og rettigheder	27.672	11.251	3.907	1.589	27.672	11.251
Indretning af lejede lokaler	(4.215)	-	(595)	-	(1.069)	-
Driftsmidler og inventar	(1.294)	(800)	(183)	(113)	(184)	(800)
Andre midlertidige forskelle	3.298	(2.226)	466	(315)	-	(2.226)
Midlertidige forskelle i alt	687.796	208.210	97.116	29.399	683.255	208.166
Udskudt skatteaktiv på 30%	206.339	62.463	29.135	8.820	204.977	62.450
Nedskrivning af skatteaktiv	(206.339)	(62.463)	(29.135)	(8.820)	(204.977)	(62.450)
Bogført udskudt skatteaktiv	0	0	0	0	0	0

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

7. Licenser og rettigheder

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	152.484	152.484	21.531	21.531	152.484	152.484
Årets tilgang	-	-	-	-	-	-
Anskaffelsespris pr. 31. december	152.484	152.484	21.531	21.531	152.484	152.484
Akkumuleret amortisering pr. 1. januar	(57.387)	(26.890)	(8.104)	(3.797)	(57.387)	(26.890)
Årets amortisering	(30.497)	(30.497)	(4.306)	(4.306)	(30.497)	(30.497)
Akkumuleret amortisering pr. 31. december	(87.884)	(57.387)	(12.410)	(8.103)	(87.884)	(57.387)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	64.600	95.097	9.121	13.428	64.600	95.097

8. Driftsmidler og inventar – Genmab koncernen

	Indretning af lejede lokaler	Drifts- midler og inventar	Anlægs- aktiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler	Drifts- midler og inventar	Anlægs- aktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2002	5.814	35.379	14.176	821	4.995	2.002
Valutakursregulering	(679)	(128)	-	(97)	(18)	-
Årets tilgang	27.674	35.171	48.193	3.908	4.966	6.804
Årets afhændelser	(31)	(18.770)	-	(4)	(2.650)	-
Anskaffelsespris pr. 31. december 2002	32.778	51.652	62.369	4.628	7.293	8.806
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2002	(408)	(4.209)	-	(58)	(595)	-
Valutakursregulering	-	4	-	-	1	-
Årets afskrivninger	(5.358)	(11.613)	-	(756)	(1.640)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	-	5.199	-	-	735	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2002	(5.766)	(10.619)	0	(814)	(1.499)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2002	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	(42.170)	-	-	(5.954)
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2002	0	0	(42.170)	0	0	(5.954)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2002	27.012	41.033	20.199	3.814	5.794	2.852
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	13.395	-	-	1.891	-

Nedskrivningerne på TDKK 42.170 vedrører det planlagte fabriksbyggeri, der er udsat på ubestemt tid. Efter tidspunktet for denne nedskrivning er

der påløbet omkostninger for yderligere TDKK 737, således at den samlede nedskrivning i resultatopgørelsen udgør TDKK 42.907.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

8. Driftsmidler og inventar (fortsat) – Genmab A/S

	Indretning af lejede lokaler	Drifts- midler og inventar	Anlægs- aktiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler	Drifts- midler og inventar	Anlægs- aktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2002	1.169	9.091	14.176	165	1.284	2.002
Årets tilgang	16.121	11.617	27.994	2.276	1.640	3.952
Årets afhændelser	(31)	(4.127)	-	(4)	(583)	-
Anskaffelsespris pr. 31. december 2002	17.259	16.581	42.170	2.437	2.341	5.954
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2002	(397)	(2.724)	-	(56)	(384)	-
Årets afskrivninger	(2.299)	(3.762)	-	(325)	(531)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	-	1.511	-	-	213	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2002	(2.696)	(4.975)	0	(381)	(702)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2002	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	(42.170)	-	-	(5.954)
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2002	0	0	(42.170)	0	0	(5.954)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2002	14.563	11.606	0	2.056	1.639	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	2.884	-	-	407	-

Nedskrivningerne på TDKK 42.170 vedrører det planlagte fabriksbyggeri, der er udsat på ubestemt tid. Efter tidspunktet for denne nedskrivning er

der påløbet omkostninger for yderligere TDKK 737, således at den samlede nedskrivning i resultatopgørelsen udgør TDKK 42.907.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

9. Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskabet		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar	987	150	139	21
Årets tilgang	7.110	837	1.004	118
Anskaffelsespris pr. 31. december	8.097	987	1.143	139
Værdiregulering pr. 1. januar	(4)	(149)	(1)	(22)
Overskud/(underskud) i dattervirksomheder	(8.435)	146	(1.190)	21
Selskabsskat i dattervirksomheder	(326)	(5)	(46)	(1)
Valutakursregulering	4.404	4	623	1
Værdiregulering pr. 31. december	(4.361)	(4)	(614)	(1)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.736	983	529	138

Kapitalandele i dattervirksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Aktiekapital	Ejerandel og stemmer	Resultat i seneste årsregnskab
Genmab B.V.	Utrecht, Holland	EUR 100.000	100%	EUR (211.197)
Genmab Inc.	New Jersey, USA	USD 61	100%	USD (375.157)
Genmab Ltd.	London, Storbritannien	GBP 1	100%	GBP 0

Genmab B.V. blev stiftet i Holland i 2000 og fokuserer på forskning og udvikling af antistoffer. Genmab Inc. der blev stiftet i USA i 2001, fokuserer hovedsageligt på at udføre klinisk afprøvning i USA og Canada på vegne af Genmab koncernen, som for eksempel HuMax-IL15 fase II studiet mod

leddegigt og HuMax-CD4 studiet mod T-cellelymfom. Yderligere stiftede Genmab A/S et selskab, Genmab Ltd. i Storbritannien i 2001. Dette selskab udøver endnu ikke aktivitet.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

10. Andre værdipapirer og kapitalandele

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	29.916	21.505	4.224	3.036	29.916	21.505
Årets tilgang	1.839	8.411	260	1.188	1.839	8.411
Anskaffelsespris pr. 31. december	31.755	29.916	4.484	4.224	31.755	29.916
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(14.227)	-	(2.009)	-	(14.227)	-
Årets værdiregulering til dagsværdi	(5.858)	(14.227)	(827)	(2.009)	(5.858)	(14.227)
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(20.085)	(14.227)	(2.836)	(2.009)	(20.085)	(14.227)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	11.670	15.689	1.648	2.215	11.670	15.689

Andre værdipapirer og kapitalandele består af aktier i Oxford GlycoSciences Plc. med en markedsværdi på ca. TDKK 1.420 pr. 31. december 2002 samt aktier i et privat bioteknologisk selskab Scancell Ltd. til en kostpris af TDKK 8.411 og aktier i et privat britisk bioteknologisk selskab Paradigm Therapeutics Ltd. til en kostpris af TDKK 1.839. Alle selskaber er Genmab's

strategiske partnere. Pr. 31. december 2002 har selskabet bogført samlede nedskrivninger på TDKK 20.085 på aktier i Oxford GlycoSciences, da faldet i markedsværdien ikke anses for forbigående. Investeringerne i Scancell og Paradigm Therapeutics måles til kostpris.

11. Kortfristede værdipapirer

Alle værdipapirer er efter ledelsens opfattelse disponible for salg og de er opført til dagsværdi. Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer har en gennemsnitlig restløbetid på mindre end 12 måneder og ingen

værdipapirer har en restløbetid på mere end 3 år. Selskabet har klassificeret alle værdipapirerne som kortfristede, da det har muligheden og er i stand til at genplacere dem i løbet af året.

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	1.432.719	1.740.783	202.299	245.797	1.432.719	1.740.783
Årets tilgang	5.037.176	2.954.921	711.245	417.232	5.037.176	2.954.921
Årets afgang	(5.353.582)	(3.262.985)	(755.922)	(460.730)	(5.353.582)	(3.262.985)
Anskaffelsespris pr. 31. december	1.116.313	1.432.719	157.622	202.299	1.116.313	1.432.719
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	655	(13.978)	92	(1.974)	655	(13.978)
Årets værdiregulering til dagsværdi	(1.179)	14.633	(166)	2.066	(1.179)	14.633
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(524)	655	(74)	92	(524)	655
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.115.789	1.433.374	157.548	202.391	1.115.789	1.433.374

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

11. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

Specifikation af portefølje pr. 31. december 2002

	Genmab koncernen og moderselskabet			
	Anskaffelses- pris	Anskaffelses- pris	Kurs- værdi	Kurs- værdi
	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)
Danske statsobligationer	953.882	134.687	955.541	134.921
Amerikanske statsobligationer	162.431	22.935	160.248	22.627
Portefølje i alt	1.116.313	157.622	1.115.789	157.548

Restløbetid pr. 31. december 2002

Restløbetid under 1 år	1.116.313	157.622	1.115.789	157.548
Portefølje i alt	1.116.313	157.622	1.115.789	157.548

12. Gæld vedrørende teknologirettigheder

I august 2000 indgik Genmab en Genomics-aftale med Medarex Inc. Se note 15 for yderligere oplysninger. Ifølge aftalen skal selskabet betale USD 2 mio. hvert år i 4 år, første gang den 26. august 2001. Selskabet har beregnet nutidsværdien af betalingerne ved en rente på 5,71% p.a. og aktiveret

beløbet som licenser og rettigheder og indregnet et tilsvarende beløb som gældspost i balancen. Selskabet har udgiftsført beregnede renter af de resterende betalinger.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har et warrantprogram med det primære formål at give de, som hjælper med at opbygge selskabet, en mulighed for at få del i værdien af virksomheden, som de hjælper med at skabe. Warrantprogrammet har til formål at motivere alle selskabets medarbejdere, herunder ansatte i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt eksterne konsulenter.

Warrants tildeles af bestyrelsen i overensstemmelse med bemyndigelse givet af selskabets aktionærer.

I henhold til warrantprogrammets bestemmelser tildeler bestyrelsen warrants på bestyrelsesmøder til den kurs, selskabets aktier handles til på dagen for bestyrelsesmødet. Ifølge selskabets vedtægter kan tegningskursen ikke fastsættes lavere end markedskursen på tildelingsdagen.

Warrants, som tildeles under det eksisterende warrantprogram, kan ikke udnyttes øjeblikkeligt. Warrantprogrammets bestemmelser foreskriver, at halvdelen af de tildelte warrants kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen. Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes indenfor disse perioder, bortfalder de.

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis warrantsindehaveren udnytter warrants og ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet herefter ophører, uden at virksomheden opsiger medarbejderen uden grund, eller ophøret sker på grund af selskabets brud på ansættelseskontrakt eller en samarbejdsaftale, er warrantsindehaveren forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet som følger:

- 75% af aktierne, hvis ansættelsesophøret sker i det andet år efter tildelingen
- 50% af aktierne, hvis ansættelsesophøret sker i det tredje år efter tildelingen
- 25% af aktierne, hvis ansættelsesophøret sker i det fjerde år efter tildelingen

Selskabets tilbagekøbskurs for aktierne er i disse tilfælde warrantsindehaverens oprindelige tegningskurs. Som følge heraf har warrantsindehaveren ikke mulighed for gevinst på aktier, der sælges tilbage til selskabet.

Warrantprogrammet omfatter bestemmelser om anti-udvanding, hvis der forekommer ændringer i selskabets aktiekapital før warrants kan udnyttes.

Warrantaktivitet

I februar 1999 bemyndigede selskabets aktionærer bestyrelsen til at tildele 250.000 warrants. I januar 2000 bemyndigede selskabets aktionærer bestyrelsen til at tildele yderligere 600.000 warrants. Dette antal blev forøget med en bemyndigelse på yderligere 1.257.730 warrants i juni 2000 og 2.163.533 i august 2000. Pr. 31. december 2002 var bestyrelsen således bemyndiget til at tildele i alt 4.271.263 warrants.

Den følgende oversigt specificerer warrantstildelingene. Klassifikationen af warrantsindehavere er opdateret til at afspejle den nuværende status af de enkelte warrantsindehavere, dvs. hvis en ekstern konsulent er blevet tildelt warrants og efterfølgende er ansat af selskabet, vil denne person høre under kategorien af medarbejdere. Derfor kan fordelingen imellem de enkelte grupper være forskellig fra information offentliggjort i tidligere årsregnskaber.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants (fortsat)

	Genmab koncernen og moderselskabet				Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnitlig tegningskurs
	Antal warrants tildelt medarbejdere	Antal warrants tildelt bestyrelsesmedlemmer	Antal warrants tildelt eksterne konsulenter	Udestående warrants i alt		
					DKK	USD
					(ikke revideret)	
Tildelt 11. februar 2000	259.500	205.000	15.000	479.500	48,90	6,90
Tildelt 15. marts 2000	75.000			75.000	48,90	6,90
Tildelt 26. juni 2000	205.500	95.000	25.000	325.500	59,70	8,43
Tildelt 31. juli 2000	600.500	345.000	155.000	1.100.500	59,70	8,43
Tildelt 6. december 2000	213.500	70.000	25.000	308.500	300,00	42,36
Udnyttet i 2000	-	-	-	-		
Udestående pr. 31. december 2000	1.354.000	715.000	220.000	2.289.000	89,47	12,63
Tildelt 6. marts 2001	202.500		10.000	212.500	148,00	20,90
Tildelt 30. juli 2001	563.500			563.500	165,00	23,30
Tildelt 7. november 2001	253.300	1.000		254.300	117,50	16,59
Tildelt 5. december 2001	79.000		5.000	84.000	116,00	16,38
Udnyttet i 2001	-	-	-	-		
Udestående pr. 31. december 2001	2.452.300	716.000	235.000	3.403.300	108,38	15,30
Tildelt 15. februar 2002	139.100			139.100	190,00	26,83
Tildelt 7. marts 2002		75.000		75.000	196,00	27,68
Tildelt 20. marts 2002	18.750			18.750	183,00	25,84
Tildelt 28. juni 2002	204.000	1.000	5.000	210.000	139,50	19,70
Tildelt 26. september 2002	409.925	5.000		414.925	33,70	4,76
Udnyttet i januar 2002	(14.500)	-	-	(14.500)	59,70	8,43
Udnyttet i februar 2002	(10.000)	-	-	(10.000)	48,90	6,90
Udestående pr. 31. december 2002	3.199.575	797.000	240.000	4.236.575	107,48	15,18

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants (fortsat)

Vejet gennemsnitlig tegningskurs

Den vejede gennemsnitlige tegningskurs på udestående warrants kan specificeres således:

		Udestående warrants				Warrants der kan udnyttes		
Tegningskurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udstedte warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Antal warrants der kan udnyttes	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnitlig tegningskurs
				DKK	USD		DKK	USD
				(ikke revideret)			(ikke revideret)	
DKK 33,70	26. september 2003	414.925	4,23	33,70	4,76	-	-	-
DKK 48,90	11. februar 2001	544.500	1,64	48,90	6,90	544.500	48,90	6,90
DKK 59,70	26. juni 2001	1.411.500	2,06	59,70	8,43	1.411.500	59,70	8,43
DKK 116,00	5. december 2002	84.000	3,43	116,00	16,38	42.000	116,00	16,38
DKK 117,50	7. november 2002	254.300	3,35	117,50	16,59	127.150	117,50	16,59
DKK 139,50	28. juni 2003	210.000	3,99	139,50	19,70	-	-	-
DKK 148,00	6. marts 2002	212.500	2,68	148,00	20,90	106.250	148,00	20,90
DKK 165,00	30. juli 2002	563.500	3,08	165,00	23,30	281.750	165,00	23,30
DKK 183,00	20. marts 2003	18.750	3,72	183,00	25,84	-	-	-
DKK 190,00	15. februar 2003	139.100	3,63	190,00	26,83	-	-	-
DKK 196,00	7. marts 2003	75.000	3,68	196,00	27,68	-	-	-
DKK 300,00	6. december 2001	308.500	2,43	300,00	42,36	308.500	300,00	42,36
DKK 33,70 til DKK 300,00		4.236.575	2,70	107,48	15,18	2.821.650	101,17	14,29

Kompensation vedrørende warrants

De samlede omkostninger til warrants tildelt til medarbejdere er baseret på den indre værdi af de udstedte warrants på hver balancedag. Når vederlagsomkostningerne er blevet udgiftsført, bliver de ikke tilbageført, selvom den indre værdi af de tildelte warrants falder. De totale omkostninger i resultatopgørelsen for warrants tildelt til medarbejdere udgjorde TDKK 647 i 2002 sammenlignet med TDKK 2.783 i 2001.

Omkostningerne i forbindelse med warrants tildelt som godtgørelse til eksterne konsulenter er baseret på dagsværdien af de udstedte warrants på hver balancedag, beregnet på basis af Black Scholes-værdiansættelses-

modellen. Når vederlagsomkostningerne er blevet udgiftsført, bliver de ikke tilbageført, selvom den indre værdi af de tildelte warrants falder. De totale omkostninger til eksterne konsulenter for året 2002 udgjorde TDKK 4.668 sammenlignet med TDKK 10.215 i 2001.

I 2002 godkendte medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og eksterne konsulenter en ændring af warrantprogrammet. Ændringen vedrørte tilbagekøbsklausulen og som følge heraf behandles de udestående warrants regnskabsteknisk ikke længere som variable. Derfor sker der ikke genberegning af værdien af de udestående warrants på hver balancedag.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants (fortsat)

Dagsværdien af hver warrant-tildeling til eksterne konsulenter er beregnet på basis af Black Scholes-værdiansættelsesmodellen med følgende forudsætninger:

	2002	2001
Forventet dividende	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	120%	45%
Risikofri rente	4,04%	4,57%
Forventet varighed af warrants	4 år	4 år

Aktiekursens forventede volatilitet er fastsat som den historiske volatilitet af selskabets aktiekurs for de seneste 12 måneder inden balancedagen. Den

risikofri rentesats er fastsat som rentesatsen på statspapirer med en løbetid på 5 år.

14. Interne aktionærer

	Antal aktier ejet	Antal warrants
Bestyrelsen		
Lisa N. Drakeman	301.440	505.000
Jesper Zeuthen	62.255	85.000
Ernst Schweizer	91.840	72.000
Irwin Lerner	-	60.000
Michael Widmer	-	50.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	25.000
	455.535	797.000
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	42.000	280.000
Claus Juan Møller-San Pedro	128.375	330.000
Michael Wolff Jensen	5.500	190.000
	175.875	800.000
Total	631.410	1.597.000

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

15. Oplysninger om nærtstående parter

Medarex, Inc. og GenPharm International, Inc.

Pr. 31. december 2002 ejede Medarex, Inc. ca. 31% af selskabets aktier gennem sin 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International, Inc.

I 1999 og 2000 indskød Medarex 16 fuldt betalte eksklusive licenser i selskabet til anvendelse af HuMAb-Mouse og TC Mouse teknologierne til udvikling af humane monoklonale antistoffer til 16 antigener, der specificeres af Genmab. Medarex gav tillige Genmab en ikke-eksklusiv licens til anvendelse af HuMAb-Mouse teknologien til produktion af humane monoklonale antistoffer til et ubegrænset antal af antigener. Licenser indskudt i Genmab fra Medarex er indregnet til dagsværdi den dag de overgik til selskabet, hvilket støttes af uafhængige værdiansættelsesundersøgelser. Licenserne amortiseres ved anvendelse af den lineære metode over en estimeret levetid på fem år.

I 2000 indgik Genmab en Genomics-aftale med Medarex, hvori Medarex gav selskabet eneret til at markedsføre sin transgenetiske museteknologi for multi-target (fem eller flere targets) europæiske genomics samarbejder. Genmabs territorium omfatter selskaber med hovedkontor i Europa, som har enten udviklet eller indlicenteret genomics eller andre hidtil ukendte targets. Selskabet kan også indgå aftaler med ethvert selskab efter eget valg i forbindelse med non multi-target aftaler (mindre end fem targets). Til gengæld for de rettigheder, som Medarex har givet Genmab under Genomics-aftalen, udstedte selskabet 27.976 ordinære aktier til Medarex til en værdi af TDKK 16.702, som svarer til USD 2 mio. ifølge valutakursen på udstedelsesdagen. Hvert år fra 2001 til 2004 skal selskabet betale Medarex USD 2 mio. pr. år. Dette beløb er indregnet som en forpligtelse til tilbagediskonteret værdi. Betalingen i 2002 er endnu ikke afregnet, hvorfor beløbet er indeholdt i kreditorer. Genomics-aftalen har i første omgang en løbetid på fem år, men selskabet har en option på at forlænge løbetiden yderligere to år. Licenser og rettigheder tilgået Genmab i forbindelse med Genomics-aftalen med Medarex er indregnet til anskaffelsespris for første afdrag og nutidsværdi for de resterende fire betalinger. Gæld relateret til anskaffelsespris på de resterende fire betalinger er indeholdt i passiverne og allokeret i kortfristet og langfristet gæld vedrørende teknologirettigheder. Amortiseringen er baseret på den lineære metode for nutidsværdien, med en estimeret levetid på fem år.

Samarbejdsmodellen indgået mellem Medarex og Genmab i Genomics-aftalen er baseret på samarbejde, omkostningsdeling og deling af

kommercielle rettigheder. I et typisk samarbejde vil targetselskabet indskyde fem eller flere targets. Genmab og Medarex vil i fællesskab bidrage med antistofprodukter til de pågældende targets. Targetselskabet skal betale halvdelen af udviklingsomkostningerne, og Genmab og Medarex skal i fællesskab betale den anden halvdel med 50% hver. Genmab og Medarex kan i fællesskab stille deres fulde repertoire af antistofudviklingsmuligheder til samarbejdets rådighed, herunder prækliniske og kliniske forsøg samt produktionskapacitet.

I juni 2001 indgik Genmab en samarbejdsaftale med Medarex om udvikling af HuMax-Inflam. Ifølge aftalen deler parterne de omkostninger, der er forbundet med den prækliniske og kliniske udvikling af produktet, ligesom de vil dele de kommercielle rettigheder og royalties.

Selskabet har betalt Medarex for produktionsydelser og refunderet udlæg til administrative omkostninger. For 2002 og 2001 har selskabet registreret transaktioner for henholdsvis TDKK 105.880 og TDKK 23.949 i forbindelse med disse aftaler. Selskabet har faktureret TDKK 512 til Medarex for 2001 for omkostninger indgået på deres vegne. Ingen væsentlige omkostninger er blevet faktureret i 2002. I 2001 og delvist i 2002 har selskabet lejet et begrænset kontorareal i Medarex's lokaler i Princeton, New Jersey, USA. Denne lejeaftale anses ikke for væsentlig.

Udover gælden vedrørende teknologirettigheder har selskabet registreret gæld til Medarex på TDKK 25.339 pr. 31. december 2002.

Selskabets bestyrelse og direktion

Ingen væsentlige transaktioner har fundet sted med selskabets bestyrelse og direktion med undtagelse af sædvanlige forretningsmæssige transaktioner, som er oplyst i årsregnskabet.

Øvrige parter

Under selskabets tidligere regnskabsprincipper betragtedes et antal enheder med hvem selskabet havde indgået samarbejdsaftaler eller erhvervet mindre aktieposter i som nærtstående parter. Disse selskaber betragtes ikke længere som nærtstående parter da de nuværende regnskabsprincipper definerer nærtstående parter ved, at den ene part kontrollerer eller udøver betydelig indflydelse over den anden part eller at parterne er under fælles kontrol, og dette vurderes ikke at være tilfældet.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

16. Kontraktlige forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser

Selskabet og koncernen lejer kontorer på operationel leasingbasis. Lejemålene er uopsigelige i forskellige perioder frem til 2006. For årene, der sluttede 31. december 2002 og 2001, indregnede koncernen leasingudgifter på henholdsvis TDKK 12.565 og TDKK 3.966. De fremtidige minimumsbetalinger kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2002 DKK'000	2001 DKK'000	2002 USD'000 (ikke revideret)	2001 USD'000 (ikke revideret)	2002 DKK'000	2001 DKK'000
Betalinger						
2002	-	10.016	-	1.414	-	5.152
2003	10.695	9.849	1.510	1.391	5.423	4.984
2004	9.589	9.569	1.354	1.351	5.288	4.705
2005	7.521	8.115	1.062	1.146	3.666	3.250
2006	4.058	4.222	573	596	525	464
I alt	31.863	41.771	4.499	5.898	14.902	18.555

Finansiell leasing

Selskabet og koncernen har indgået finansielle leasingaftaler omfattende biler og laboratorieudstyr. Gælden vedrørende disse aftaler er indregnet i balancen. De fremtidige minimumsbetalinger og nutidsværdien heraf kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2002 DKK'000	2001 DKK'000	2002 USD'000 (ikke revideret)	2001 USD'000 (ikke revideret)	2002 DKK'000	2001 DKK'000
Minimum leasingydelse						
Inden for 1 år	3.542	-	500	-	541	-
Fra 1 til 5 år	11.506	-	1.625	-	2.754	-
	15.048	-	2.125	-	3.295	-
Finansieringselement	(1.259)	-	(178)	-	(397)	-
I alt	13.789	-	1.947	-	2.898	-
Nutidsværdi af betalinger						
Inden for 1 år	3.709	-	524	-	527	-
Fra 1 til 5 år	10.080	-	1.423	-	2.371	-
I alt	13.789	-	1.947	-	2.898	-

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

16. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Andre købsforpligtelser

Selskabet og koncernen har indgået et antal aftaler, der hovedsageligt omfatter produktionsydelser vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter. Aftalerne forventes at medføre følgende fremtidige betalinger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Betalinger						
2002	-	32.916	-	4.648	-	32.916
2003	56.729	31.907	8.010	4.505	51.155	31.907
2004	5.190	67.648	733	9.552	5.190	67.648
2005	3.420	65.545	483	9.255	3.420	65.545
I alt	65.339	198.016	9.226	27.960	59.765	198.016

Licensaftaler

Selskabet har indgået et antal licensaftaler, i henhold til hvilke det skal betale royalty, hvis og når selskabet udnytter produkterne kommercielt ved brug af den licensbeskyttede teknologi.

17. Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Eventualaktiver

Selskabet har indgået et antal samarbejdsaftaler, hvorunder selskabet er forpligtet til at erhverve aktier i samarbejdspartnerne (targetselskaber) baseret på targetselskabernes opnåelse af visse milestones. Da det forventes at markedsværdien af sådanne aktier vil stige som følge af opnåelsen af milestones kan aftalerne klassificeres som eventualaktiver. Det er dog ikke muligt at måle værdien af sådanne eventualaktiver, og som følge heraf er der ikke indregnet sådanne aktiver.

Eventualforpligtelser

De licens- og samarbejdsaftaler, som selskabet har indgået, vil føre til milestone- og royaltybetalinger, når et produkt er udviklet og markedsført. Det er ikke muligt at måle værdien af sådanne fremtidige betalinger, men selskabet forventer at få en fremtidig indtægt fra Genmabs produkter, som vil overstige milestone og royalty betalinger.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

18. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
PricewaterhouseCoopers						
Revision	563	500	79	71	210	180
Andre ydelser	2.372	551	335	78	1.640	492
	2.935	1.051	414	149	1.850	672
Deloitte & Touche						
Revision	70	60	10	8	70	60
Andre ydelser	52	45	7	6	52	45
	122	105	17	14	122	105
Honorarer i alt	3.057	1.156	431	163	1.972	777

19. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Selskabets Årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP.

Totalindkomst

SFAS 130, "Reporting Comprehensive Income", fastlægger retningslinier for opgørelse og præsentation af totalindkomst (Comprehensive Income) og dens elementer i årsregnskabet i henhold til US GAAP. Comprehensive Income omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der klassificeres som kortfristede, og er medtaget under egenkapitalen. Urealiserede gevinster og tab på værdipapirer, der i henhold til US GAAP bliver klassificeret som kortfristede i årsregnskabet, vil fremgå af en separat oversigt i opgørelsen af selskabets Comprehensive Income.

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret i henhold til IFRS som kortfristede værdipapirer, og de urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen, som finansielle poster og overføres til egenkapitalen som en del af det overførte underskud.

Der er ingen forskel i opgørelsen af selskabets totale egenkapital under IFRS i forhold til US GAAP.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultatet for regnskabsårene 2002 og 2001 som beskrevet nedenfor. Anvendelse af US GAAP ville ikke have påvirket egenkapitalen pr. nogen af de datoer, hvor der er afgivet finansielle oplysninger.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

19. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Nettoresultat efter IFRS	(479.329)	(168.717)	(67.681)	(23.823)	(479.329)	(168.717)
Tilbageført urealiseret nedskrivning af kortfristede værdipapirer vedrørende måling til markedsværdi	1.063	1.520	150	215	1.063	1.520
Tilbageført urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	854	(21.390)	121	(3.020)	854	(21.390)
Indregning af omkostning vedrørende warrants tildelt eksterne konsulenter ved anvendelse af fremskyndet fordelingsmetode	-	2.951	-	417	-	2.951
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(477.412)	(185.636)	(67.410)	(26.211)	(477.412)	(185.636)
Vejt gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindelig og udvandet	22.336.150	21.812.020	22.336.150	21.812.020	22.336.150	21.812.020
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP	(21,4)	(8,5)	(3,0)	(1,2)	(21,4)	(8,5)

	Genmab Koncernen		Genmab Koncernen		Moderselskabet	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(477.412)	(185.636)	(67.410)	(26.211)	(477.412)	(185.636)
Comprehensive Income:						
Urealiseret nedskrivning på kortfristede værdipapirer	(1.063)	(1.520)	(150)	(215)	(1.063)	(1.520)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	4.404	4	623	1	4.404	4
Urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	(854)	21.390	(121)	3.020	(854)	21.390
Comprehensive Income i alt	(474.925)	(165.762)	(67.058)	(23.405)	(474.925)	(165.762)

INVESTORRELATIONER

Genmab er engageret i en effektiv kommunikation med finansverdenen, og virksomheden har oprettet en dedikeret afdeling, der står for PR- og investorrelationer. Alle vigtige informationer med relation til virksomhedens børskurs offentliggøres først til Københavns Fondsbørs (CSE) via en fondsbørsmeddelelse i form af en pressemeddelelse. Oplysninger om virksomheden, der ikke påvirker kursen, men som stadig har relevans, bekendtgøres ved hjælp af CSE's Investor Service-tjeneste. Når nyhederne om virksomheden er offentliggjort hos CSE, distribuerer vi pressemeddelelsen via vores egne mailinglister til investorer, analytikere, journalister og newswires over hele verden, og meddelelsen publiceres på vores hjemmeside www.genmab.com. Vi benytter også andre metoder til at kommunikere med vores investorer såsom regelmæssige telefonkonferencer, webcasting og branchekonferencer.

Kontakt:

Rachel C. Gravesen, M.A.

Vice President, Investor &
Public Relations



Rachel C. Gravesen kom til Genmab i 2001 og har en baggrund inden for kommunikation af erhvervsnyheder. Hun har tidligere været ansat som redaktør hos CNBC Nordic og som journalist på BBC i London. Rachel C. Gravesen har også arbejdet som kommunikationskonsulent for danske virksomheder og WHO. Hun tog sin B.A og M.A. på Cambridge University og tog sin diplomeksamen i journalistik på City University i London.

rcg@genmab.com

Toldbodgade 33
1253 Copenhagen K
Denmark

Telephone: +45 7020 2728

Fax: +45 7020 2729

DIREKTION OG BESTYRELSE



Lisa N. Drakeman, Ph.D.,

President, Chief Executive Officer og bestyrelsesmedlem

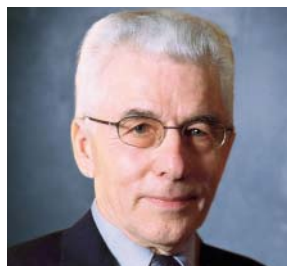
Dr. Drakeman har fungeret som Genmabs President og CEO siden virksomhedens tilblivelse og er også medlem af bestyrelsen. Dr. Drakeman har 15 års erfaring i biotekindustrien, der bl.a. omfatter indgåelse af partnerskaber med større medicinalvirksomheder, administration af kliniske afprøvninger af produkter baseret på monoklonale antistoffer og udvikling af regeringsprogrammer til finansiering af bioteknologisk forskning. Hun har tidligere været medlem af fakultetet og administrationen på Princeton Universitet, og hun har været ansat som Senior Vice President, Head of Business Development hos Medarex, Inc. Hun tog en B.A. på Mount Holyoke College, en M.A. på Rutgers Universitet og en M.A. samt en Ph.D. på Princeton Universitet.



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

Chief Operating Officer og Senior Vice President

Dr. Møller har fungeret som COO siden virksomhedens tilblivelse. Han har omfattende erfaring i biotekindustrien med administration af produktudvikling og med kliniske afprøvninger. Blandt hans tidligere poster er Executive Vice President og Chief Medical and Operating Officer hos Oxigene Inc., President hos IPC-Nordic A/S og Medical Director hos Synthelabo Scandinavia A/S. Dr. Møller er medlem af bestyrelsen hos HemeBiotech A/S og er bestyrelsesformand hos IPC-Nordic A/S. Han tog sin M.D. og Ph.D. på Københavns Universitet.



Ernst H. Schweizer, Ph.D.

Head of Business Development og bestyrelsesmedlem

Dr. Schweizer startede som Head of Business Development i 2002 og har været medlem af bestyrelsen siden virksomhedens tilblivelse. Dr. Schweizer har en bred erfaring inden for den farmaceutiske og bioteknologiske branche. Han har tidligere været ansat som Deputy Director of Worldwide Business Development and Licensing hos Novartis International AG, Chief Scientific and Technical Adviser of Business Development and Licensing hos Ciba-Geigy og President hos Medarex Europe B.V. Dr. Schweizer er medlem af bestyrelsen hos BioPharma Fund and Speedel Holding. Han tog sin Ph.D. på Stuttgart Universitet.



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

Chief Scientific Officer og Senior Vice President

Professor van de Winkel har fungeret som CSO siden virksomhedens tilblivelse. Han var tidligere Vice President og Scientific Director hos Medarex Europe B.V. Han er forfatter til flere end 225 videnskabelige publikationer og har stået bag en række patenter og patentansøgninger. Professor van de Winkel er en af de førende videnskabsmænd inden for forskning i antistoffer og disses interaktion med det humane immunsystem. Prof. van de Winkel er ansat på deltid som professor i immunologi på Utrecht Universitet. Han har en M.Sc. og en Ph.D. fra Nijmegen Universitet.



Michael Wolff Jensen, advokat

Chief Financial Officer, Senior Vice President og Corporate Counsel

Michael Wolff Jensen kom til Genmab i år 2000. Han har betydelig erfaring inden for fusioner, opkøb, private og offentlige emissioner. Han var tidligere ansat som advokat hos Hjejle, Gersted & Mogensen og hos Kromann Reumert og har også været en del af det juridiske fakultet på Københavns Universitet. Han har en juridisk kandidatgrad fra Københavns Universitet.

Jesper Zeuthen, Professor, D.Sc.

Bestyrelsesformand

Dr. Zeuthen blev medlem af Genmabs bestyrelse ved virksomhedens tilblivelse. Dr. Zeuthen er Managing Director for Bio-medical Venture aktiviteter hos BankInvest Gruppen. Han har tidligere besiddet forskerstillinger på Karolinska Institut, Stockholm, Sverige, Århus Universitet, Danmark, det immunologiske institut i Basel, Schweiz, og Novo A/S. Dr. Zeuthen er bestyrelsesformand hos TopoTarget A/S og Pantheco A/S, og han er medlem af bestyrelsen hos HemeBiotech A/S, Fibrogen Europe Oy, Anosys, Inc. og BioVision A/S. Dr. Zeuthen træder ud af Genmabs bestyrelse i forbindelse med den årlige generalforsamling i april 2003.

Michael Widmer, Ph.D.

Næstformand for bestyrelsen

Dr. Widmer blev medlem af bestyrelsen i marts 2002. Dr. Widmer har tidligere været Vice President og Director of Biological Sciences hos Immunex Corporation, Inc. Før han kom til Immunex, arbejdede han som adjungeret professor i laboratoriemedicin og patologi på University of Minnesota. Hans forskning har været centreret omkring styringen af immunsystemets respons og inflammatorisk respons, og han har skrevet over 100 videnskabelige publikationer.

Irwin Lerner, MBA

Bestyrelsesmedlem

Irwin Lerner blev medlem af bestyrelsen i juli 2000. Irwin Lerner var Chairman, President og Chief Executive Officer hos Hoffmann-La Roche, Inc. fra 1980 til 1992, og i 1993 var han formand for the Board and Executive Committee. Irwin Lerner er bestyrelsesformand hos Medarex, Inc. og medlem af bestyrelsen hos Covance, Inc., Humana, Inc., VI Technologies, Inc. og Nektar Therapeutics, Inc. Irwin Lerner er bestyrelsesmedlem i de amerikanske selskaber Reliant Pharmaceuticals LCC, og Zurich Life Insurance Co. i New York.

Karsten Havkrog Pedersen, advokat

Bestyrelsesmedlem

Karsten Havkrog Pedersen blev medlem af bestyrelsen i marts 2002. Han har været partner hos advokatfirmaet Hjejle, Gersted og Mogensen siden 1981 og er medlem af Procesbevillingsnævnet og medlem af Advokatrådets Retsudvalg. Karsten Havkrog Pedersen er medlem af bestyrelsen hos BIG 1 Holding A/S, BIG 1 A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 2 A/S, BIG Fonden, Erik K. Jørgensen Fond og Gavnø Fonden.

BESTYRELSEN

Genmabs bestyrelse mødes til både ordinære og ekstraordinære møder i løbet af året. I 2002 blev der afholdt mere end 10 bestyrelsesmøder. Bestyrelsens pligter omfatter fastlæggelse af vores politik vedrørende strategi, regnskabsføring, organisation og økonomi og ansættelse af direktionen. Virksomhedens vedtægter fastslår, at bestyrelsen vælges af vores aktionærer på den årlige generalforsamling, og medlemmerne vælges på skift for en treårig periode. Medlemmerne kan genopstille flere gange. Bestyrelsen skal bestå af mindst tre og højst ni medlemmer.

Bestyrelsesmedlemmernes forretningsadresse er c/o Genmab A/S, Toldbodgade 33, DK-1253 København K, Danmark.

SELSKABSINFORMATION

Advokater

Satterlee Stephens Burke & Burke LLP
230 Park Avenue
New York, New York 10169, USA

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Hjejle, Gersted & Mogensen
Amagertorv 24, 3.
DK-1160 København K

Banker

Amagerbanken
Amagerbrogade 25
DK-2300 København S

Merrill Lynch
800 Scudders Mill Road
Plainboro, New Jersey 08356, USA

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

Revisorer

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Deloitte & Touche
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
H.C. Andersens Boulevard 2
DK-1780 København V

Generalforsamling

Selskabet ordinære generalforsamling
afholdes den 24. april 2003,
kl. 14.00 på
Radisson SAS Scandinavia
Amager Boulevard 70
DK-2300 København S

Oversættelse af årsregnskabet

Dette årsregnskab fremsendes på både
dansk og engelsk uden beregning ved
henvendelse til selskabet.

Genmab™, Genmab-logoet og HuMax™ er varemærker tilhørende Genmab A/S; UltiMab og HuMAB-Mouse® er varemærker tilhørende Medarex, Inc.; TC Mouse™ er et varemærke tilhørende Kirin Brewery Co., Ltd.

Med undtagelse af historiske oplysninger præsenteret heri, er spørgsmål, der diskuteres i dette årsregnskab langsigtede udsagn, som er underlagt visse risici og usikkerhedsfaktorer, der kan forårsage at faktiske resultater er væsentlig forskellige fra ethvert fremtidigt resultat, bedrift eller præstation udtrykt eller antydnet gennem sådanne udsagn.

©2003, Genmab A/S. Med forbehold for alle rettigheder.

Genmab A/S
Hovedkontor
Toldbodgade 33
1253 København K
Danmark
Telefon: +45 70 20 27 28
Fax: +45 70 20 27 29
CVR 2102 3884

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

Genmab B.V.
Jenalaan 18D
3584 CK Utrecht
Holland
Telefon: +31 30 2 123 123
Fax: +31 30 2 123 110

www.genmab.com