

VOR MISSION

Genmab er en produktudviklingsvirksomhed, der fokuserer på en bred portefølje af humane antistofprodukter til behandling af en række forskellige sygdomme. Vores førende produkt, HuMax-CD4, er lige nu i fase III klinisk afprøvning til behandling af ledegigt. Vi er én blandt et meget begrænset antal biotekvirksomheder med et produkt i hver udviklingsfase fra den prækliniske fase til fase III. Vi har opnået dette på mindre end tre år.

For at kunne videreføre denne dybe pipeline effektivt og med succes har vi samlet en bred udviklingskapacitet, og mere end 85% af vores 130 medarbejdere er ansat i forsknings- og udviklingsafdelingen. Vores prækliniske gruppe arbejder i nye topmoderne faciliteter i Utrecht, Holland, hvor vi foretager omfattende undersøgelser for at finde frem til de mest optimale produktkandidater – de antistoffer, som vi mener har de bedste egenskaber til bekæmpelse af en bestemt sygdom.

Vores meget erfarne og velorganiserede kliniske team kan levere en strømlinet og hurtig udviklingsproces. For eksempel videreførte vi HuMax-CD4 fra fase I/II til fase III på mindre end to-ethalvt år. Dette team omfatter specialister inden for klinisk udvikling, regulatoriske anliggender og datamanagement, hvilket gør os i stand til at levere kvalitet hurtigt. Medarbejderstaben har hovedkontor i København samt et klinisk team lokaliseret i Princeton, New Jersey, USA.

Vi er i gang med at opbygge en bred produktportefølje for at øge vores chancer for succes. For at få adgang til de spændende nye targets, der er ved at blive opdaget inden for den bioteknologiske og farmaceutiske industri, har vi indgået 10 partnerskaber med blandt andre Roche og Immunex.

Indholdfortegnelse

Introduktion fra den	
Administrerende Direktør	2
Udvidelse af Vores Pipeline	
med Lægemiddelprodukter	4
Antistoffer – fra Laboratorium	
til Klinisk Afprøvning	6
Årsberetning	8
Revisionspåtegning	15
Genmab koncernen	
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapital	19
Genmab A/S	
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Pengestrømsopgørelse	23
Anvendt regnskabspraksis	26
Noter til årsregnskabet	30
Selskabsinformation	56



VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2001

Produktudvikling

- HuMax™-CD4 fik FDA-godkendelse til at gå i fase III af de kliniske afprøvninger.
- HuMax-CD4 viste statistisk signifikant dosisrespons i fase II af et psoriasis-studie.
- HuMax-IL15 gik i fase I/II af de kliniske studier med patienter med ledegigt.
- HuMax-EGFr udryddede tumorer, der var dannet hos mus, i cancerstudier.
- Den prækliniske pipeline er udvidet med følgende produkter: HuMax-Inflam, HuMax-Cancer og HuMax-Lymphoma.

Udvikling af partnerskaber

- Roche – bred aftale om udvikling af antistoffer
- Immunex Corporation – det andet antistofsamarbejde om HuMax-Lymphoma
- Scancell Ltd. – samarbejdsaftale om antistoffer mod cancer
- deCODE genetics ehf. – multi-target samarbejde
- Glaucus Proteomics B.V. – multi-target samarbejde
- Medarex, Inc. – samarbejde om HuMax-Inflam

Produkt-pipeline

Produkt	Præklinisk	Fase I/II	Fase II	Fase III
HuMax-CD4	Ledegigt			
HuMax-CD4	Psoriasis			
HuMax-IL15	Ledegigt			
HuMax-EGFr	Cancer	IND forventet i 2002		
HuMax-Inflam	Betændelsestilstande	IND forventet i 2002		
HuMax-Cancer	Cancer	IND forventet i 2002		
HuMax-Lymphoma	Cancer			

INTRODUKTION FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

KÆRE AKTIONÆR,

2001 var et år med betydelige fremskridt for Genmab. Vi overgik mange af de milepæle, vi havde sat for os selv ved årets begyndelse. Vi accelererede den kliniske udvikling af vores HuMax-CD4-produkt ved at påbegynde kliniske afprøvninger i fase III, vi fordoblede størrelsen af vores antistofprodukt-pipeline, og vi etablerede seks nye alliancer til produktudvikling med blandt andre Roche og Immunex. Vi mener at vi nu er én blandt et meget begrænset antal biotekvirksomheder i Europa med et produkt i hver udviklingsfase lige fra den prækliniske fase til fase III. Vi har opnået dette på mindre end tre år gennem en kombination af erfaring, teamwork, gennemprøvet teknologi og omhyggelig planlægning.

AVANCERET PRÆKLINISK OG KLINISK UDVIKLING

Genmab er hurtigt blevet en virksomhed, der beskæftiger sig med den senere fase af produktudviklingen. Vi videreførte HuMax-CD4 fra fase I/II til fase III af de kliniske afprøvninger på mindre end to-et-halvt år. Samtidig har vi to fase II-studier med HuMax-CD4 og et fase I/II-studie med HuMax-IL15 undervejs. Vi har opbygget et stærkt klinisk udviklingsteam internt i virksomheden med international erfaring inden for regulatoriske anliggender, ledelse af kliniske studier og behandling af data. Vi mener, at dette gør os i stand til at føre vores produkter bedre og mere effektivt gennem udviklingsprocessen – og med bedre kvalitetsstyring.

Før vores antistofprodukter går ind i humane kliniske afprøvninger, skal de gennemgå strenge undersøgelser for at sikre, at de bedste produktkandidater udvælges til videre udvikling.

Vores indgående prækliniske kompetencer er en af de styrker, der kendetegner Genmab. I vores topmoderne laboratorier mener vi at vi har samlet en uovertruffen samling af funktionelle laboratorieanalyser og dyresygdomsmodeller, der sikrer, at vi har det rigtige antistof med de egenskaber, der har den bedste virkning for patienter. Vi mener, at en så grundig præklinisk afprøvning og validering øger vores chancer for succes, når vi går ind i den kliniske fase.

PORTEFØLJETILGANG

Vi maksimerer vores muligheder for succes ved at udvide vores portefølje af produkter gennem partnerskabstiltag. Vi frembringer for eksempel antistoffer for hele Roche organisationen. Under visse omstændigheder får Genmab mulighed for at udvikle antistoffer til brug mod targets, der er identificeret af Roche. Derudover har vores nye tiltag mod brystcancer, der finder sted i samarbejde med Oxford GlycoSciences og Medarex, identificeret syv spændende targets, der kan føre til flere nye behandlingsalternativer for kvinder med brystcancer. Endelig har vi et valideret target-program, hvor vi anvender vores avancerede teknologi til at danne "andengenerationsantistoffer", som vi forventer vil have en højere sandsynlighed for forbedret behandlingsmæssig succes.

SOLIDT FUNDAMENT

Genmab fastholder en stærk økonomisk position og er fortsat en af de mest velfinansierede biotekvirksomheder i Europa. Vi har de nødvendige økonomiske ressourcer til at føre vores udviklingsprogrammer fremad uden forsinkelser. Vores solide





fundament gør det muligt for os at indbygge værdi i vores produkter ved selv at udvikle dem og giver os frihed til at vælge, om og hvornår vi eventuelt skal udlicensere dem.

Men Genmabs mest værdifulde ressource er vores veluddannede og højt motiverede medarbejdere. Vores videnskabelige og kliniske medarbejderstab er meget motiveret til at levere nye og nødvendige produkter til behandling af patienter, der lider af livstruende og invaliderende sygdomme. Mere end 85% af vores medarbejdere er involveret i forskning og udvikling. Genmab har også en utrolig talentfuld og dygtig ledelse med en god fordeling af styrke og ekspertise inden for bioteknologi- og medicinalindustrien, forretningsudvikling og licensforhold, offentlig og privat finansiering og relationer til medier og investorer.

HVAD FREMTIDEN BRINGER

Når vi ser frem mod år 2002, forventer vi fortsatte kliniske fremskridt for de produkter, vi har i udvikling, yderligere udvidelse af vores prækliniske produkt-pipeline og tilføjelse af flere nye target-partnerskaber. Vi forventer at få resultaterne af flere af de kliniske afprøvninger, vi har i gang. Derudover planlægger vi at indsende IND-ansøgninger (Investigational New Drug) til FDA, så vi kan få yderligere tre produkter ind i den kliniske afprøvningsfase. Vores topmoderne laboratorier i Utrecht vil blive udvidet til dobbelt størrelse, så der er plads til det stigende antal projekter, der genereres af eksisterende partnere og nye samarbejdsaftaler. Vi planlægger også at købe en grund, hvor vi vil bygge en produktionsfacilitet, hvorfra vi kan producere de større mængder af antistofpro-

dukter, der er nødvendige for vores stigende antal kliniske afprøvninger.

Kort fortalt er Genmab nu en virksomhed, der har produkter i den senere fase af produktudvikling og som har de nødvendige ressourcer og det nødvendige talent til at føre sine udviklingsprogrammer hurtigt frem. Vores mål er fortsat at udvikle lægemidler, der findes et akut behov for hos ventende patienter, og at opbygge en virksomhed, som belønner de investorer, der gør dette muligt.

Med venlig hilsen

Lisa N. Drakeman, Ph.D.

President og
Chief Executive Officer



UDVIDELSE AF VORES PIPELINE MED LÆGEMIDDELPRODUKTER

Genmab er ved at opbygge en dyb pipeline med fuldt humane HuMax™-antistofprodukter og vi mener at vi er en af de meget få biotekvirksomheder i Europa, der har produkter i hver udviklingsfase, fra prækliniske studier til fase III-studier. Denne porteføljestrategi maksimerer vores muligheder for succes.

Til at begynde med har vi valgt at fokusere på produkter til behandling af kroniske betændelsestilstande, såsom ledegigt, psoriasis samt cancer. Humane antistoffer forventes at være særligt nyttige ved disse sygdomme, da de kan anvendes ved langtidsbehandling, uden at der er risiko for, at de afvises af immunsystemet. Samtidig evaluerer vi sammen med internationale farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder mange yderligere sygdoms-targets med henblik på fremtidig produktudvikling i vores konstant voksende produktportefølje.

VI BRYDER CYKLUSSEN MED AUTOIMMUNE SYGDOMME

Ledegigt og psoriasis er to eksempler på autoimmune sygdomme, der er karakteriseret ved en kronisk, smertefuld betændelsestilstand. De af immunsystemets hvide blodlegemer, der er kendt som T-celler, især dem der bærer CD4-receptoren, menes at være årsagen til betændelsestilstandens opståen. Efterhånden som den inflammatoriske kaskade fortsætter, rekrutteres yderligere T-celler til betændelsesstedet af cytokinet IL-15. På grund af den vigtige rolle, som T-cellerne spiller i disse autoimmune sygdomme, for-

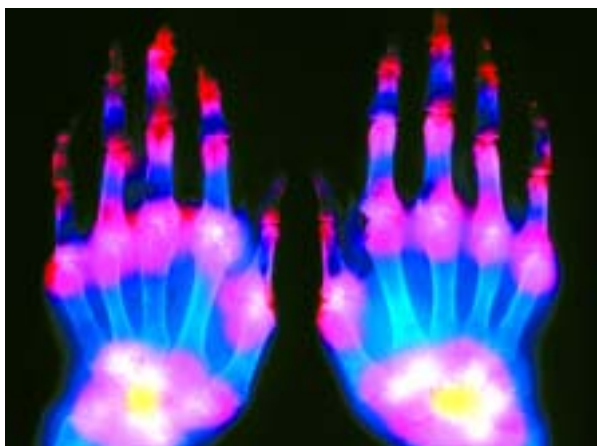
venter vi, at inaktivering af disse celler med et monoklonalt antistof kan forebygge eller minimere den kaskade af begivenheder, der fører til betændelse og ødelæggelse af væv. Eftersom en stor del af patienterne ikke har tilstrækkelig gavn af nogen af de aktuelt tilgængelige behandlinger, mener vi der findes et stort behov for nye metoder til behandling af disse autoimmune tilstande. Da naturlige genetiske forskelle mellem individer fører til forskellige reaktioner på den samme behandling, afprøver vi flere forskellige metoder til

behandling af disse sygdomme, der berører millioner af mennesker verden over.

HuMax-CD4 er et fuldt humant antistof med høj affinitet, der er designet til at interferere på et tidligt stadie af den inflammatoriske proces.

Der foregår i øjeblikket en multinational klinisk afprøvning i fase III med HuMax-CD4 til behandling af ledegigtpatienter, der ikke

har haft tilstrækkelig gavn af behandling med TNF α -hæmmere og andre aktuelt tilgængelige behandlinger. Vi mener dette udgør et stort uopfyldt medicinsk behov, da disse patienter i øjeblikket ikke har nogen alternativ behandling, og det kan potentielt set bane vejen for en fremskyndet godkendelse af HuMax-CD4. Sideløbende foregår der et fase II-studie, som skal vurdere sikkerheden og effektiviteten af HuMax-CD4 til behandling af patienter med moderat til svær ledegigt. I et fase I/II-studie af ledegigt viste 50% af de patienter, der modtog behandling i de fire højeste dosisgrupper, objektivt målte gunstige reaktioner på antistoffet. Desuden har vi



Et røntgenbillede af en patient med ledegigt. Aktuelt tilgængelige behandlinger er ofte uden virkning i alvorlige og invaliderende tilfælde som dette.

Anne R. fik ledegigt som 24 årig. Efter 29 år fortæller hun: "Hvis jeg forestiller mig et liv uden ledegigt, tænker jeg på, at kunne dreje hovedet, uden at det gør ondt, på at have energi igen og på at kunne leve et almindeligt arbejdsliv".

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



Rachel C. Gravesen, M.A.
Vice President,
Public og Investor
Relations



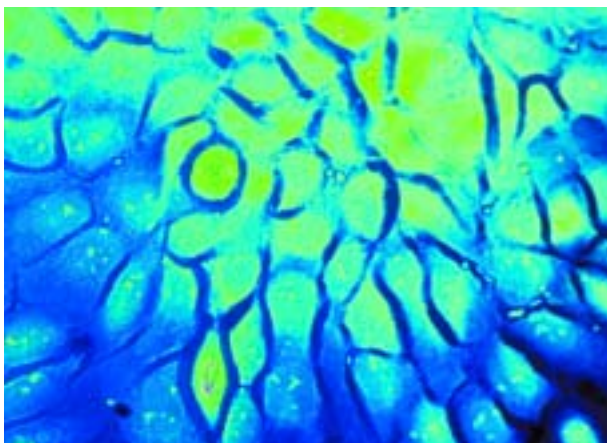
for nylig gennemført et fase II-studie, der skulle vurdere sikkerhed og effekt af HuMax-CD4 ved behandling af patienter med svær psoriasis. I gennemførte afprøvninger viste HuMax-CD4 sig at være sikkert, og patienterne tålte behandlingen godt. I 2002 forventer vi at indlede kliniske afprøvninger i fase IIb med HuMax-CD4 til behandling af patienter med svær psoriasis.

HuMax-IL15 udvikles i samarbejde med Immunex Corporation til behandling af inflammatoriske og autoimmune sygdomme. Der er i øjeblikket en klinisk afprøvning i fase I/II i gang med ledegigt-patienter. HuMax-IL15 er et fuldt humant neutraliserende antistof med høj affinitet mod interleukin-15, et cytokin, der er involveret på et meget tidligt trin i den inflammatoriske kaskade.

HuMax-Inflam er et fuldt humant antistof, der er under udvikling, til behandling af kroniske betændelsestilstande. Vi forventer at indsende en IND-ansøgning (Investigational New Drug) for HuMax-Inflam i 2002.

CANCERCELLER SOM TARGET

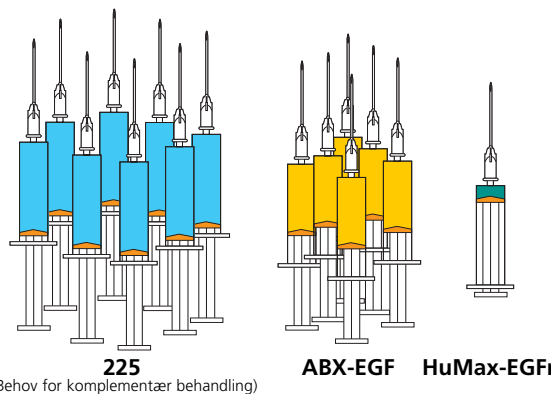
Cancer er en alvorlig fremadskridende sygdom, hvor normale celler muterer og formerer sig på en ukontrolleret måde og forårsager skade på væv og organer, hvilket medfører stærke smerter, og som i sidste ende kan være dødelig. På grund af deres øgede væksthastighed er cancerceller modtagelige for



Brystcancerceller har mistet den normale regulering af cellevækst, hvorved tumorceller hastigt spredes.

molekyler, der ødelægger eller interfererer med de molekulære mekanismer, der styrer cellevæksten.

HuMax-EGFr er et fuldt humant antistof, der er rettet mod den epidermale vækstfaktorreceptor (EGFr), som er et molekyle, der findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller, inklusive colorektale tumorer og tumorer i hoved- og halsregionen. *In vivo* studier på mus har vist, at HuMax-EGFr blokerer aktiveringen af EGFr og



Sammenligning af EGFr antistoffer *In vivo* cancerstudier har påvist, at HuMax-EGFr kraftigt kan reducere tumorer hos mus ved en meget lavere dosis og med færre doser end andre anti-EGFr antistofprodukter. HuMax-EGFr krævede ikke nogen form for komplementære behandlinger så som kemoterapi eller strålebehandling. Kilder: *Cancer Research* 53: 4637-42, 1993; *Cancer Research* 59:1236-43, 1999.

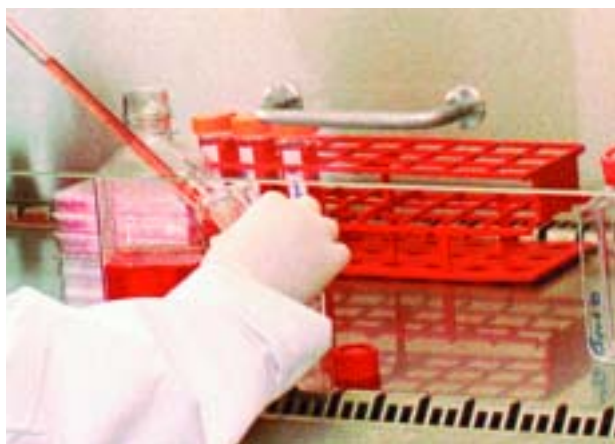
derved udrydder tumorvæksten samt eliminerer eksisterende tumorer. Vi forventer at indsende en IND-ansøgning til den amerikanske sundhedsstyrelse (FDA) for HuMax-EGFr i 2002.

HuMax-Cancer er i øjeblikket under præklinisk udvikling til behandling af flere tumortyper, heriblandt brystcancer. HuMax-Cancer er rettet mod heparanase I for at interferere med neovascularisationen, dvs. udviklingen af nye blodkar til en tumor. Vi forventer at indsende en IND-ansøgning for HuMax-Cancer i 2002.

HuMax-Lymphoma undersøges i øjeblikket i prækliniske studier som forberedelse til kliniske afprøvninger på mennesker. HuMax-Lymphoma udvikles gennem et andet samarbejde med Immunex til behandling af lymfomer, multiple myelomer og andre former for cancer.

ANTISTOFFER – FRA LABORATORIUM TIL KLINISK AFPRØVNING

Antistoffer er en af kroppens vigtigste naturlige forsvarsmekanismer, der dirigerer immunsystemet i bekæmpelsen af sygdomme ved at finde frem til og binde sig til sygdoms-targets, vira og andre organismer. Hvert antistof binder sig til et bestemt target og har specificitet for dette target; ligesom en nøgle, der passer til en lås. Denne specificitet gør, at det er langt mindre sandsynligt, at antistoffer har toksiske bivirkninger, end tilfældet er med



Genmabs forskere arbejder på topmoderne laboratorier, hvor de anvender en lang række funktionelle assays til at finde de mest effektive antistofprodukter med høj affinitet.

traditionelle lægemidler, som f.eks. kemoterapi mod cancer, der angriber både syge og raske dele af kroppen. Antistoffer er gavnlige i behandling af mange typer af sygdomme. Men vores immunsystemer producerer dog normalt ikke antistoffer imod vores egne celler, som cancerceller gør. Derfor findes der sygdomme, såsom cancer, der kræver frembringelse af særlige antistoffer til at vejlede immunsystemet. Ved autoimmune sygdomme, hvor

kroppen angriber sig selv, kan vi få behov for at frembringe antistoffer til at dæmpe eller interferere med et overaktivt immunsystem.

Vi mener vi er nu blandt et meget begrænset antal biotekvirksomheder i Europa med produkter i hver fase af den kliniske udvikling fra den prækliniske fase til fase III-studier. Vi har opnået dette på mindre end tre år fra virksomhedens start gennem en enestående kombination af adgang til de nyeste antistofteknologier, brede prækliniske udviklingskapaciteter og motiverede videnskabelige og kliniske medarbejdere.

DE NYESTE ANTISTOFTEKNOLOGIER

Genmabs produkter bliver frembragt ved hjælp af hvad vi mener er de mest avancerede humane antistofteknologier, der findes. Ved hjælp af disse teknologier kan vi generere en lang række antistoffer, som vores eget immunsystem ikke producerer, og som har specificitet for sygdoms-targets såsom cancer. Med adgangen til UltiMAb™-systemet til frembringelse af hele spektret af humane antistofisotyper kan vi hurtigt fremstille fuldt humane antistoffer med høj affinitet mod praktisk talt ethvert sygdoms-target. Genmabs HuMax™-antistoffer er 100% humane og klar til at blive udviklet til lægemiddelprodukter uden nogen yderligere bekostelig og tidskrævende udvikling. Tidligere generationer af antistofprodukter har typisk indeholdt museprotein eller andre ikke-humane proteiner. Sådanne antistoffer har potentiale for at fremkalde allergiske reaktioner eller andre komplikationer. Derudover er vores HuMax-antistoffer ofte 100 til 1000 gange bedre til at finde frem til og binde sig til deres target end tidligere generationer af antistoffer.



Jan G. J. van de Winkel, Ph.D.
Senior Vice President,
Chief Scientific Officer



Ernst Schweizer, Ph.D.
Head of Business
Development



PRÆKLINISK DYGTIGHED – UDVÆLGELSE AF DE RIGTIGE PRODUKTKANDIDATER

Vi mener vores brede prækliniske udviklingskapaciteter sikrer, at den bedst mulige antistofkandidat udvælges til at blive et potentielt produkt. Den første række af genererede antistoffer gennemgår en række strenge funktionelle laboratorianalyser for at få identificeret egenskaberne for det bedste lægemiddelprodukt. Efter denne *in vitro* afprøvning vurderes produktkandidaterne også *in vivo* ved brug af dyresygdomsmodeller for at udvælge den kliniske kandidat, der har de rigtige egenskaber til behandling af en bestemt sygdom. I slutningen af 2001 færdiggjorde vi opførelsen af nye topmoderne laboratoriefaciliteter i Holland, der skal huse vores hastigt voksende pipeline af nye produkter.

INTERNATIONAL REGULATORISK OG KLINISK EKSPERTISE

Genmab har demonstreret sin ekspertise i at føre produkter gennem den lovgivningsmæssige proces og ind i den kliniske afprøvningsfase, som tilfældet var ved videreførelsen af HuMax-CD4 fra fase I/II til fase III i løbet af mindre end to-et-halvt år. Med førsteklases videnskabelige og kliniske teams, inklusive seks læger, har Genmab etableret en strømlinet udviklingspro-

ces til koordinering af aktiviteterne ved produktopdagelse, fremstilling, præklinisk afprøvning, regulatoriske krav og klinisk design og kontrol. Vores erfarne interne kliniske team er velbevandret i internationale regulatoriske anliggender og har med succes gennemført flere multinationale kliniske afprøvninger. Vi har også vores egen vitale datamanagementkapacitet. Ved at kontrollere vores kliniske forskning internt opnår vi kvalitetssikring, hurtighed og fleksibilitet til at vurdere vores kli-

niske data efter behov. Da vores hovedkvarter og laboratorier er beliggende i hjertet af Europa, er Genmab let tilgængelig for partnere og værdifulde kliniske afprøvningssteder. Derudover har vi administrative og kliniske divisioner i USA, der tager sig af de nordamerikanske kliniske lokaliteter.

ALLIANCE TIL PRODUKTUDVIKLING

Genomics og andre forskningsteknikker såsom proteomics fører til opdagelsen af et hidtil uset antal potentielle sygdoms-targets. Genmabs evne til hurtigt at konvertere interessante targets til antistofprodukter har allerede tiltrukket adskillige partnere. For at maksimere værdien af vores interne kapaciteter til udvikling af humane antistoffer fortsætter vi med at indgå nye samarbejder med bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder for sammen med disse at udvikle antistofprodukter mod nye sygdoms-targets.



ÅRSBERETNING

Genmab er et bioteknologisk udviklingsselskab, som arbejder med en bred portefølje af humane antistofprodukter til behandling af en lang række sygdomme. Ved at anvende transgenetisk museteknologi, mener vi, at vi er i stand til at skabe fuldt humane antistoffer til behandling af et hvilket som helst sygdomstarget, hvor antistoffer kan anvendes.

Selskabet befinder sig i en udviklingsfase og har derfor pådraget sig betydelige underskud siden stiftelsen. Dette har resulteret i et akkumuleret underskud på DKK 225.042.202 pr. 31. december 2001. I takt med at selskabet fortsætter med at øge sine aktiviteter, forventes der yderligere tab. Det forventes ligeledes, at det likviditetsbehov, der er afledt af selskabets aktiviteter, vil stige i takt med, at selskabets kliniske ressourcer udvides i forbindelse med et stigende antal kliniske studier og større præklinisk aktivitet.

Årets begivenheder

I løbet af 2001 har Genmab opnået en betydelig klinisk og præklinisk fremgang og indgået aftaler med en række nye samarbejdspartnere. Årets største begivenheder omfatter:

- HuMax-CD4 får FDA-godkendelse til påbegyndelse af fase III kliniske studier af ledegit (december 2001).
- HuMax-CD4 viser en statistisk signifikant respons i fase II psoriasis studie (november 2001).
- HuMax-IL15 går ind i klinisk fase I/II mod ledegit (oktober 2001).
- HuMax-EGFr har vist at kunne udrydde visse etablerede tumorer i cancerstudier af mus (juni 2001).
- Offentliggørelse af omfattende antistofudviklingsaftale med Roche (maj 2001).
- Offentliggørelse af et nyt antistofsamarbejde med Immunex Corporation om HuMax-Lymphoma (oktober 2001).
- Offentliggørelse af nye antistofsamarbejder med Medarex, Inc. og Scancell Ltd. (henholdsvis juni og oktober 2001).
- Offentliggørelse af multi-target samarbejdsaftaler med deCODE genetics ehf. og Glaucus Proteomics B.V. (første halvår 2001)
- Påbegyndelse af præklinisk udvikling af tre nye produkter, HuMax-Inflam, HuMax-Cancer og HuMax-Lymphoma (alle 2001).

Økonomisk udvikling

Nettoresultatet for regnskabsåret 2001 blev et underskud på DKK 168.717.178, hvilket er som forventet. Den 12. oktober 2001 blev Københavns Fondsbørs og Frankfurt Neuer Markt informeret om, at en stigning i driftstab på omkring 225% i forhold til 2000 var forventet som følge af øgede forretnings-, forsknings- og udviklingsaktiviteter. Selskabets driftstab for året udgør DKK 250.598.802, mens det i 2000 udgjorde DKK 77.665.547. Stigningen var således som forventet.

Ved udgangen af 2001 beskæftigede selskabet 111 medarbejdere sammenlignet med 35 ved udgangen af 2000. Stigningen i antallet af medarbejdere og det større underskud afspejler den voldsomme vækst, der har fundet sted inden for forsknings- og udviklingsaktiviteterne samt administration. Genmab forventer fortsat at ansætte nye medarbejdere i takt med, at aktiviteterne udvides. Det forventes, at det samlede antal medarbejdere ved slutningen af 2002 overstiger 170.

Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med DKK 134.434.249 fra DKK 61.225.686 i regnskabsåret afsluttet pr. 31. december 2000 til DKK 195.659.935 i regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2001. Dette svarer til en stigning på 220%, der hovedsagelig skyldes væksten i de prækliniske forskningsaktiviteter og kliniske undersøgelser, betaling af licensomkostninger, øgede personaleomkostninger og øvrige

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



omkostninger. Det forventes, at forsknings- og udviklingsomkostningernes stigningstakt vil forøges i takt med, at udviklingen af selskabets antistofprodukter fortsætter gennem de kliniske forsøg. Især vil Genmab's kliniske fase III studier være omkostningskrævende.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne steg med DKK 38.499.006 fra DKK 16.439.861 i regnskabsåret afsluttet pr. 31. december 2000 til DKK 54.938.867 i regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2001. Dette svarer til en stigning på 234%, der hovedsagelig skyldes etableringen af en international Business Development division samt øgede personaleomkostninger i forbindelse med udvidelsen af selskabets aktiviteter.

Finansielle poster

De finansielle indtægter steg med DKK 44.162.682 fra DKK 62.665.011 i regnskabsåret afsluttet pr. 31. december 2000 til DKK 106.827.693 i regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2001. Stigningen afspejler renteindtægter på kortfristede værdipapirer og likvider.

De finansielle udgifter faldt med DKK 1.542.440 fra DKK 24.963.624 i regnskabsåret afsluttet pr. 31. december 2000 til DKK 23.421.184 i regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2001. De finansielle udgifter afspejler hovedsageligt en nedskrivning af en aktieinvestering samt beregnet proforma rente af nutidsværdien af en ikke-rentebærende gæld.

Valuta

Selskabets regnskab offentliggøres i danske kroner. Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder regnskabet en omregning af visse danske krone-beløb til U.S. dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i danske kroner 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 regnskabet anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2001, som var USD 1,00 = DKK 8,4095.

Finansielle risici

Selskabet investerer visse beløb i USD for at afdække kursrisici i forbindelse med de forventede udgifter i USD inden for de næste 12-18 måneder. Cirka 10% af likvider og investeringer i kortfristede værdipapirer er investeret i USD-værdipapirer. Dette udsætter Genmab for en risiko ved valutakursudsving. Selskabet har ikke iværksat foranstaltninger for at reducere risikoen ved valutakursudsving ved at indgå optioner eller terminskontrakter. Det forventes, at selskabets åbne positioner vil være afdækket, da en del af selskabets fremtidige udgifter forventes at være i USD.

Hovedformålet med Genmab's investeringer er at sikre kapitalen samtidig med, at indtægterne fra investeringer i værdipapirer maksimeres, uden at risikoen øges væsentligt. For øjeblikket har selskabet investeret sine likvide beholdninger i depoter hos større finansielle institutter, pengemarkedsobligationer, selskabsobligationer og danske statsobligationer i DKK samt amerikanske statsobligationer i USD.

Nogle af 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, er det selskabets hensigt at investere sine midler i forskellige værdipapirer, herunder kortfristede pengemarkedsobligationer, investeringsfonde, statsobligationer samt selskabsobligationer. På grund 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 investering i visse lav risiko værdipapirer med en varighed på mindre end tre år.

ÅRSBERETNING

Forventet udvikling

Økonomisk udvikling

Genmab har siden stiftelsen været i en udviklingsfase, og har derfor realiseret betydelige underskud, svarende til et akkumuleret underskud på DKK 225.042.202 pr. 31. december 2001. Da selskabet fortsat øger sine aktiviteter, forventes det, at yderligere tab vil opstå. Samtidig forventes det, at behovet for likvider til finansiering af selskabets driftsaktiviteter, vil stige i takt med, at kliniske ressourcer udvides, og der opstår et behov for at erhverve eller på anden måde opnå adgang til yderligere supplerende teknologier. Der forventes en stigning i underskuddet af ordinær drift før finansielle poster på mere end 100% sammenlignet med regnskabsåret 2001, forudsat at ingen yderligere aftaler med væsentlig påvirkning af resultatet indgås i løbet af 2002.

Finansieringen af drift og investeringer, forventes at reducere Genmab's likvider og kortfristede værdipapirer med mere end 25% i 2002. Selskabets samlede beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer var på DKK 1,6 milliarder ved udgangen af 2001.

Genmab's forretningsmodel er baseret på at bibeholde ejendomsretten til kommercielle rettigheder eller overskudsdeling vedrørende selskabets produkter ved selv at færdigudvikle produkterne gennem kliniske forsøg og/eller at opnå myndighedernes godkendelse. Derfor har selskabets drift endnu ikke genereret omsætning. I den nære fremtid forventes det, at ikke-investeringsrelaterede indtægter primært vil komme fra godtgørelse af klinisk forskning og milestone-betalinger modtaget fra samarbejdspartnere. Selskabet forventer at realisere den første omsætning i løbet af 2002. På længere sigt forventes det, at hovedparten af indtægterne vil komme fra milestone-betalinger, omsætning genereret fra selskabets eget salg af produkter og/eller royalty fra produkter solgt af Genmab's samarbejdspartnere.

Udvikling i øvrigt

Genmab gennemfører i øjeblikket et klinisk fase III forsøg med selskabets førende produkt, HuMax-CD4, som kan anvendes til behandling af ledegigt. Vi er også i gang med at gennemføre et klinisk fase II forsøg med HuMax-CD4 til behandling af psoriasis. Desuden er Genmab ved at gennemføre et klinisk fase I/II forsøg med HuMax-IL15 til behandling af ledegigt, og har herudover en række produkter i den prækliniske fase. Disse produkter omfatter HuMax-EGFr, HuMax-Cancer og HuMax-Lymphoma til behandling af forskellige cancerformer og HuMax-Inflam til behandling af betændelsestilstande. Vi mener at Genmab er ét blandt få bioteknologiske selskaber i Europa, som har produkter i alle udviklingsfaser fra præklinisk til klinisk fase III.

Genmab tror på, at antistoffer er påviste kandidater til udvikling af medicinske produkter. Genmab er ved at opbygge en bred portefølje af produkter for derved at øge selskabets muligheder for succes. Med dette for øje, har vi indgået 10 samarbejdsaftaler. Af disse er 7 aftaler indgået efter børsintroduktionen i oktober 2000 med henblik på at få adgang til antistofrelaterede sygdoms-targets hos en række virksomheder, inklusive store farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder som Roche og Immunex Corporation.

Genmab har til hensigt at opbygge en bred portefølje af produkter for at forøge mulighederne for succes. Med dette for øje er selskabet ved at frembringe antistoffer til et stort antal targets mod en række sygdomsindikatorer. Genmab vil udvikle disse produkter selv samt i samarbejde med selskabets eksisterende og fremtidige samarbejdspartnere. Målet er at maksimere selskabets værdi ved at beholde kommercielle rettigheder og overskudsdeling vedrørende disse produkter ved selv at færdigudvikle produkterne gennem kliniske forsøg og/eller at opnå myndighedernes godkendelse.

Genmab forventer, at der i 2002 vil ske fremskridt inden for de kliniske studier af HuMax-CD4 og HuMax-IL15. Ydermere for-

venter selskabet at påbegynde kliniske forsøg med mindst tre af selskabets produkter, der i øjeblikket befinder sig i den prækliniske udviklingsfase. Derudover forventer Genmab at udvide og uddybe produktporteføljen ved at indgå et antal nye samarbejdsaftaler med farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder.

Dele af dette årsregnskab indeholder udsagn om fremtiden. Disse udsagn er underlagt risici og usikkerhedsfaktorer i relation til bl.a. fremtidige kliniske undersøgelser, klinisk udvikling og kommercialisering af produkter, udvikling af nye teknologier, indtægter i form af betalinger fra patentlicenser og betalinger fra tredjeparter, usikkerhed omkring nye forretningsmuligheder og fortsættelse af samarbejdsaftaler, men er ikke begrænset hertil. De realiserede resultater, begivenheder og præstationer i øvrigt kan afvige herfra, og afvigelserne kan være væsentlige.

Begivenheder indtruffet efter balancedagen

Efter balancedagen er der ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder, som vurderes at have væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

I januar 2002 offentliggjorde selskabet sammen med Oxford GlycoSciences og Medarex en ny samarbejdsaftale omfattende en række nye medicinske produkter til behandling af brystcancer. Dette nye initiativ bygger på samarbejdet mellem de tre parter, der blev offentliggjort i september 2000. Man forventer at påbegynde kliniske forsøg med det første produkt i dette program i 2002.

I januar 2002 offentliggjorde selskabet ligeledes, at bestyrelsen havde godkendt købet af en grund til opførelse af et fabriksanlæg. Det foreløbige design påbegyndtes i 2001 og indikerer at fabrikken vil blive på ca. 10.000 m² plus yderligere arealer til kontorlokaler. Byggeriet vil skabe mellem 100 og 200 nye stillinger. Fabrikken vil udvide koncernens produktionskapacitet, hvilket er altafgørende for at sikre fortsat fremgang samt en vellykket kommercialisering af Genmab's produkter, da den nuværende kapacitet til produktion af antistoffer bliver stadig

mere efterspurgt. Fabriksanlægget vil gøre det muligt for Genmab at producere antistoffer til kliniske fase I, II og III forsøg. Pr. 31. december 2001 har selskabet aktiveret i alt DKK 14 mio. vedrørende fabriksanlægget.

I januar 2002 offentliggjorde selskabet, at det havde besluttet at udvide sine avancerede laboratorier i Utrecht på grund af det stigende antal prækliniske projekter. Udvidelsen vil fordoble de nuværende faciliteter og vil skabe ca. 50 nye stillinger.

Egenkapital

Genmab finansierer hovedsageligt sin drift gennem udbud af aktier.

I februar, maj og august 2000 gennemførte selskabet privatplaceringer af aktier i form af kontante indskud og apportindskud af licensrettigheder. Den samlede udstedelse af aktier mod kontantindskud ved privatplaceringerne af aktier udgjorde DKK 357.400.344, hvortil kommer apportindskud af licensrettigheder på DKK 45.552.241. En række af selskabets stiftere udnyttede 3.140 warrants i 2000, hvilket gav selskabet et provenu på DKK 1.022.698.

Den 25. august 2000 vedtog generalforsamlingen at konvertere de fire eksisterende aktieklasser til én klasse af ordinære aktier samt at foretage en fondsaktieemission, således at der for hver udestående aktie blev udstedt ni fondsaktier. Efter denne udstedelse havde selskabet i alt 15.812.020 ordinære aktier.

I oktober 2000 gennemførte Genmab sin børsintroduktion og blev noteret på Københavns Fondsbørs og på Neuer Markt i Frankfurt. I forbindelse med udbudet blev der udstedt 6.000.000 nye ordinære aktier. Udstedelsen af de nye aktier indbragte selskabet et bruttoprovenu på DKK 1.559.689.095. De samlede udgifter i forbindelse med børsintroduktionen beløb sig til DKK 138.603.873.

Der blev ikke tegnet nye aktier i 2001.

ÅRSBERETNING

Hoved- og nøgletal for Genmab

De følgende nøgletal er beregnet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Hoved- og nøgletal omfatter alle driftsår (beløb i 1.000 med undtagelse af nøgletal).

	2001	2001	2000	2000	1999	1999
	USD		USD		USD	
	(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Resultatopgørelse						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(195.660)	(23.267)	(61.226)	(7.281)	(16.691)	(1.985)
Administrationsomkostninger	(54.939)	(6.533)	(16.440)	(1.955)	(2.190)	(260)
Driftsresultat	(250.599)	(29.800)	(77.666)	(9.236)	(18.881)	(2.245)
Nettoresultat	(168.717)	(20.063)	(36.349)	(4.322)	(17.881)	(2.126)
Balance						
Likvide midler og kortfristede værdipapirer	1.599.234	190.170	1.765.045	209.887	39.108	4.650
Aktiver i alt	1.811.633	215.427	1.946.066	231.413	83.296	9.905
Egenkapital	1.711.929	203.571	1.867.587	222.081	80.866	9.616
Aktiekapital	21.812	2.594	21.812	2.594	672	80
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(123.224)	(14.653)	(8.707)	(1.035)	(9.459)	(1.125)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	250.785	29.822	(1.767.951)	(210.233)	(784)	(93)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	58	7	1.775.792	211.165	49.226	5.854
Likvider	165.861	19.723	38.241	4.547	39.108	4.650
Nøgletal						
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)*	(7,7)	(0,9)	(2,6)	(0,3)	(3,3)	(0,4)
Aktiekurs ultimo året **	169,89	20,20	181,36	21,56	-	-
Kurs/indre værdi	2,16	2,16	2,12	2,12	-	-
Indre værdi*	78,49	9,33	85,62	10,18	12,04	1,43
Gennemsnitlig antal medarbejdere	70	70	16	16	2	2
Antal medarbejdere ved årets udgang	111	111	35	35	4	4

* Den 25. august 2000 godkendte selskabets aktionærer en fondsaktieemission. Der blev udstedt ni ordinære aktier for hver udestående ordinær aktie. Nøgletal, der beregnes pr. aktie, er tilpasset således at fondsaktieemissionen afspejles i tidligere års sammenligningstal.

** Aktiekurserne er de gennemsnitlige aktiekurser for dagen.

Datterselskaber i Holland, USA og Storbritannien

I december 2000 stiftede selskabet et datterselskab i Utrecht, Holland. Hovedformålet med Genmab B.V. er at udføre forskning og præklinisk udvikling af fuldt humane monoklonale antistoffer. Genmab forventede at ansætte ca. 20 medarbejdere i løbet af 2001, men endte med at have mere end 30 højt uddannede videnskabsfolk og administrativt personale ansat pr. 31. december 2001. I løbet af 2001 blev der bygget avancerede laboratorier, og efter årsafslutningen offentliggjorde Genmab, at selskabet havde besluttet at udvide laboratorierne til dobbelt størrelse i 2002 for at få den laboratoriekapacitet, der nødvendiggøres af det stigende antal projekter, som genereres af eksisterende partnere, og som vil blive genereret af nye partnere. Genmab forventer, at det samlede antal medarbejdere i Holland i slutningen af 2002 vil overstige 80.

I 2000 stiftede selskabet ligeledes Genmab, Inc. i USA. I løbet af 2001 har selskabet opbygget et USA-baseret hold til at udføre kliniske studier sideløbende med, at en del af det internationale Business Development team er placeret i Princeton, New Jersey i USA. Genmab Inc. er registreret i Delaware, og driver virksomhed i henhold til lovene i New Jersey. Ved udgangen af 2001, havde Genmab, Inc. 8 medarbejdere, og det forventes at antallet af medarbejdere fordobles i 2002.

Genmab har også etableret Genmab Ltd, i London, England. Datterselskabet er for indeværende uden aktivitet. Hensigten med selskabet er, at det skal anvendes til at understøtte fremtidige udvidelser af kliniske- og andre aktiviteter i England.

Corporate Governance

Genmab hilser Nørby komiteens rapport af 6. december 2001 om Corporate Governance velkommen. Genmab's ledelsesprincipper falder i stort omfang sammen med rapportens centrale anbefalinger.

Selskabet fremhæver især følgende hovedpunkter. Genmab har en professionel bestyrelse hvad angår faglig baggrund og viden om den bioteknologiske industri. Bagerst i årsregnskabet gives en kort beskrivelse af hvert bestyrelsesmedlems baggrund samt hvilke andre bestyrelsesposter, de besidder i danske selskaber. Genmab's vedtægter sikrer kontinuitet i bestyrelsen, da medlemmerne vælges for forskellige perioder. Det er kun muligt at blive valgt til bestyrelsen, hvis kandidaten er under 75 år. Bestyrelsens aktiviteter er underlagt en intern forretningsorden.

Der er oprettet en kompensationskomité, hvis eneste formål er at vurdere og godkende vederlag til bestyrelsesmedlemmer og direktionen. Der henvises til note 15 i selskabets årsregnskab for en opgørelse af hvert medlems beholdning af aktier og warrants i Genmab. Endelig har Genmab oprettet retningslinier for fordelingen af ansvar mellem bestyrelsen og direktionen.

Genmab vil fortsat bestræbe sig på at efterleve en god Corporate Governance-strategi, der er i overensstemmelse med de centrale anbefalinger i rapporten.

Anvendelse af årets resultat

Det foreslås, at årets underskud DKK 168.717.178 overføres til næste år ved indregning i akkumuleret tab i udviklingsfasen.

Ejerskab

Pr. 31. december 2001 er det samlede antal registrerede aktionærer 6.054. Disse havde tilsammen en aktiebeholdning på 20.300.065 aktier, svarende til 93% af aktie-kapitalen.

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:

ÅRSBERETNING

- Aktieselskabet BankInvest Biomedicinsk Venture II, Toldbodgade 33, 1022 København K.
- GenPharm International, Inc. 2350 Qume Drive, San Jose, CA 95131, USA.

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet i henhold til dansk regnskabslovgivning og almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis og danske regnskabsvejledninger. Ydermere er regnskabspraksis, hvor det har været muligt, blevet tilpasset almindelig anerkendt regnskabspraksis i USA (US GAAP). Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Da selskabet også er noteret på Neuer Markt, skal selskabet aflægge sit årsregnskab til Neuer Markt i henhold til US GAAP. Derfor har selskabet, sideløbende med dette regnskab, indsendt et årsregnskab til Neuer Markt udarbejdet i henhold til US GAAP. Årsregnskabet, der er udarbejdet til Neuer Markt, kan rekvireres på Genmab's kontor.

Ledelsens påtegning

Direktionen og bestyrelsen har i dag gennemgået og godkendt koncernregnskabet og årsregnskabet for Genmab A/S for 2001.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis, der gælder for selskaber noteret på Københavns Fondsbørs, og i overensstemmelse med dansk lovgivning. Vi er af den opfattelse, at den af selskabet anvendte regnskabspraksis er passende for selskabet. For at sikre konsistens mellem regnskabet til Københavns Fondsbørs og regnskabet til Neuer Markt, er regnskabet til Københavns Fondsbørs tilpasset, hvor det er muligt, til tillige at være i overensstemmelse med US GAAP. Der er foretaget en

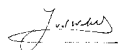
afstemning mellem dansk GAAP og US GAAP, som er anført i en note til årsregnskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vor mening et retvisende billede af koncernens og selskabets økonomiske stilling, aktiver og passiver samt resultat. Vi indstiller derfor nærværende årsregnskab til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. februar 2002

Direktionen


Lisa N. Drakeman


Jan van de Winkel


Claus Juan Möller-San Pedro


Michael Wolff Jensen

Bestyrelsen

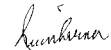

Jesper Zeuthen (formand)


Lisa N. Drakeman


Francesco De Rubertis


Ernst Schweizer


Leif Helth Jensen


Irwin Lerner

REVISIONSPÅTEGNING

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret afsluttet den 31. december 2001 for Genmab A/S.

Den udførte revision

Vi har tilrettelagt og udført revisionen i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper. Vi har endvidere foretaget yderligere handlinger for at sikre, at revisionen er i overensstemmelse med de revisionsprincipper, der anvendes i USA. Vi har tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at årsregnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Vi har på baggrund af en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i årsregnskabet anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har tillige taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om årsregnskabets informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Supplerende oplysninger

Ledelsen har valgt at præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med almindeligt anerkendte præsentationsprincipper for en virksomhed i udviklingsfasen i USA. Endvidere er årsregnskabets præsentationsform og indhold tilpasset således, at noterne indeholder oplysninger i overensstemmelse med US GAAP.

Almindeligt anerkendte regnskabsprincipper i Danmark afviger på visse punkter fra de almindeligt anerkendte regnskabsprincipper i USA. Anvendelse af sidstnævnte ville have påvirket opgørelsen af årets resultat angivet i danske kroner for regnskabsårene med afslutning den 31. december 2001 og 2000 og for perioden fra stiftelsen til 31. december 2001, i det omfang, der er angivet i note 21 i årsregnskabet. Med undtagelse af de nævnte forhold i note 21 til årsregnskabet, er årsregnskabet udarbejdet i overensstemmelse med US GAAP.

Det er ledelsens opfattelse, at de indeholdte oplysninger i årsregnskabet er i overensstemmelse med dansk lovgivning, selvom årsregnskabet indeholder oplysninger omfattende perioden fra selskabets stiftelse til 31. december 2001. Denne præsentationsform er ikke almindeligt anvendt i Danmark.

Vi er enige i ledelsens behandling af ovenstående forhold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret afsluttet den 31. december 2001 er aflagt i overensstemmelse med dansk lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at årsregnskaberne giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, økonomiske stilling samt resultat for de ovennævnte perioder.

København, den 10. februar 2002

PricewaterhouseCoopers



Jens Røder
statsautoriseret revisor

Deloitte & Touche

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

GENMAB KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

	Note	2001 DKK	2001 USD (ikke revideret)	2000 DKK	2000 USD (ikke revideret)	I alt siden stiftelsen DKK
Forsknings- og udviklings- omkostninger	2, 3	(195.659.935)	(23.266.536)	(61.225.686)	(7.280.538)	(273.576.408)
Administrationsomkostninger	2, 3	(54.938.867)	(6.532.952)	(16.439.861)	(1.954.915)	(73.572.614)
Driftsresultat		(250.598.802)	(29.799.488)	(77.665.547)	(9.235.453)	(347.149.022)
Opskrivning af kortfristede værdipapirer ekskl. beregnet iboende rente af nul kupon-obligationer	11	(1.520.251)	(180.778)	3.615.362	429.914	2.095.111
Finansielle indtægter	4	106.827.693	12.703.216	62.665.011	7.451.693	170.496.457
Finansielle udgifter	5	(23.421.184)	(2.785.086)	(24.963.624)	(2.968.503)	(48.388.460)
Resultat før skat		(168.712.544)	(20.062.136)	(36.348.798)	(4.322.349)	(222.945.914)
Skat af resultat	6	(4.634)	(552)	0	0	(4.634)
Nettoresultat		(168.717.178)	(20.062.688)	(36.348.798)	(4.322.349)	(222.950.548)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie		(7,7)	(0,9)	(2,6)	(0,3)	
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden – almindelig og udvandet		21.812.020	21.812.020	13.939.629	13.939.629	

Se noter til årsregnskabet

GENMAB KONCERNEN

BALANCE

Aktiver

	Note	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
		DKK	USD	DKK	USD
			(ikke revideret)		(ikke revideret)
Licenser og rettigheder	7	95.097.233	11.308.310	125.594.082	14.934.786
Huslejedeposita		4.277.373	508.635	1.378.959	163.976
Immaterielle anlægsaktiver i alt		99.374.606	11.816.945	126.973.041	15.098.762
Driftsmidler og inventar	8	36.575.964	4.349.363	4.427.946	526.541
Fabriksanlæg under opførelse		14.176.413	1.685.762	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt		50.752.377	6.035.125	4.427.946	526.541
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	15.689.222	1.865.655	21.504.739	2.557.196
Finansielle anlægsaktiver i alt		15.689.222	1.865.655	21.504.739	2.557.196
Anlægsaktiver i alt		165.816.205	19.717.725	152.905.726	18.182.499
Andre tilgodehavender		40.743.495	4.844.936	26.538.210	3.155.742
Forudbetalinger		5.838.426	694.265	1.576.548	187.472
Tilgodehavender		46.581.921	5.539.201	28.114.758	3.343.214
Kortfristede værdipapirer	11	1.433.373.714	170.446.961	1.726.804.593	205.339.746
Likvider		165.860.678	19.723.013	38.240.634	4.547.314
Omsætningsaktiver i alt		1.645.816.313	195.709.175	1.793.159.985	213.230.274
Aktiver i alt		1.811.632.518	215.426.900	1.946.065.711	231.412.773

Se noter til årsregnskabet

GENMAB KONCERNEN

BALANCE

Passiver

	Note	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
		DKK	USD	DKK	USD
			(ikke revideret)		(ikke revideret)
Aktiekapital	12	21.812.020	2.593.736	21.812.020	2.593.736
Overkurs ved aktieemission		1.926.127.202	229.041.822	1.916.120.614	227.851.907
Opskrivningshenlæggelser		2.095.111	249.136	8.852.118	1.052.633
Akkumuleret tab i udviklingsfasen		(225.042.202)	(26.760.473)	(63.085.661)	(7.501.714)
Udskudt kompensation		(13.062.546)	(1.553.309)	(16.112.323)	(1.915.967)
Egenkapital		1.711.929.585	203.570.912	1.867.586.768	222.080.595
Gæld vedrørende teknologirettigheder	13	29.875.590	3.552.600	40.780.334	4.849.317
Langfristet gæld i alt		29.875.590	3.552.600	40.780.334	4.849.317
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder	13	16.220.260	1.928.802	15.174.535	1.804.452
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.274.600	3.362.221	13.769.536	1.637.379
Anden gæld		25.332.483	3.012.365	8.754.538	1.041.030
Kortfristet gæld i alt		69.827.343	8.303.388	37.698.609	4.482.861
Gæld i alt		99.702.933	11.855.988	78.478.943	9.332.178
Passiver i alt		1.811.632.518	215.426.900	1.946.065.711	231.412.773

Warrants, note 14

Interne aktionærer, note 15

Transaktioner med nærtstående parter, note 16

Forsknings- og udviklingaftaler, note 17

Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser, note 18

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer, note 19

Begivenheder indtruffet efter balancedagen, note 20

Afstemning mellem dansk og US GAAP, note 21

Se noter til årsregnskabet

GENMAB KONCERNEN

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Driftsresultat	(250.598.802)	(29.799.488)	(77.665.547)	(9.235.453)	(347.149.022)
Regulering ved afstemning af driftsresultat til driftsmæssige pengestrømme før finansielle poster:					
Afskrivninger	34.472.325	4.099.212	19.765.900	2.350.425	62.003.692
Udgiftsført værdi af warrants	12.998.077	1.545.642	1.726.026	205.247	14.724.103
Genomics betaling	(16.912.200)	(2.011.083)	0	0	(16.912.200)
Ændring i driftskapital:					
Andre tilgodehavender	(14.205.283)	(1.689.195)	(14.593.769)	(1.735.391)	(29.287.561)
Forudbetalinger	(4.261.878)	(506.793)	(821.085)	(97.638)	(5.838.426)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	31.942.619	3.798.396	19.028.999	2.262.798	53.401.684
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	(206.565.142)	(24.563.309)	(52.559.476)	(6.250.012)	(269.057.730)
Finansielle poster, netto	83.341.635	9.910.415	43.852.329	5.214.618	127.668.678
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(123.223.507)	(14.652.894)	(8.707.147)	(1.035.394)	(141.389.052)
Huslejedeposita	(2.898.414)	(344.659)	(1.145.059)	(136.163)	(4.277.373)
Køb af materielle anlægsaktiver	(36.123.494)	(4.295.558)	(4.518.565)	(537.317)	(41.192.619)
Fabriksanlæg under opførelse	(14.176.413)	(1.685.762)	0	0	(14.176.413)
Investering i kapitalandele og andre værdipapirer	(8.411.406)	(1.000.227)	(21.504.739)	(2.557.195)	(29.916.145)
Køb af kortfristede værdipapirer	(2.954.920.723)	(351.378.884)	(1.740.783.042)	(207.001.967)	(4.695.703.765)
Salg af kortfristede værdipapirer	3.267.315.714	388.526.751	0	0	3.267.315.714
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	250.785.264	29.821.661	(1.767.951.405)	(210.232.642)	(1.517.950.601)
Warrants udnyttet af aktionærer	0	0	1.022.698	121.612	1.022.698
Kapitaludvidelse ved kontant indskud	0	0	1.917.089.439	227.967.114	1.966.614.439
Udgifter ved kapitaludvidelse	58.287	6.932	(142.320.593)	(16.923.788)	(142.436.806)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	58.287	6.932	1.775.791.544	211.164.938	1.825.200.331
Ændring i likvider	127.620.044	15.175.699	(867.008)	(103.098)	165.860.678
Likvider primo	38.240.634	4.547.314	39.107.642	4.650.412	0
Likvider ultimo	165.860.678	19.723.013	38.240.634	4.547.314	165.860.678
Supplerende oplysninger vedr. ikke-kontante transaktioner:					
Erhvervelse af licenser og rettigheder	0	0	57.532.029	6.841.314	57.532.029
Kapitaludvidelse ved apportindskud af licenser og rettigheder	0	0	45.552.241	5.416.760	94.952.241
Se noter til årsregnskabet					

GENMAB A/S

RESULTATOPGØRELSE

	Note	2001 DKK	2001 USD (ikke revideret)	2000 DKK	2000 USD (ikke revideret)	I alt siden stiftelsen DKK
Forsknings- og udviklings- omkostninger	2, 3	(196.846.781)	(23.407.668)	(61.225.686)	(7.280.538)	(274.763.254)
Administrationsomkostninger	2, 3	(55.429.539)	(6.591.300)	(16.302.243)	(1.938.551)	(73.925.668)
Driftsresultat		(252.276.320)	(29.998.968)	(77.527.929)	(9.219.089)	(348.688.922)
Opskrivning af kortfristede værdipapirer ekskl. beregnet iboende rente af nul kupon-obligationer	11	(1.520.251)	(180.778)	3.615.362	429.914	2.095.111
Finansielle indtægter	4	108.359.568	12.885.376	62.674.680	7.452.843	172.038.001
Resultat i dattervirksomheder	9	141.009	16.768	(148.401)	(17.647)	(7.392)
Finansielle udgifter	5	(23.421.184)	(2.785.086)	(24.962.510)	(2.968.370)	(48.387.346)
Resultat før skat		(168.717.178)	(20.062.688)	(36.348.798)	(4.322.349)	(222.950.548)
Skat af resultat	6	0	0	0	0	0
Nettoresultat		(168.717.178)	(20.062.688)	(36.348.798)	(4.322.349)	(222.950.548)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie		(7,7)	(0,9)	(2,6)	(0,3)	
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindelig og udvandet		21.812.020	21.812.020	13.939.629	13.939.629	

Se noter til årsregnskabet

GENMAB A/S

BALANCE

Aktiver

	Note	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
		DKK	USD	DKK	USD
			(ikke revideret)		(ikke revideret)
Licenser og rettigheder	7	95.097.233	11.308.310	125.594.082	14.934.786
Huslejedeposita		1.517.829	180.490	1.378.959	163.976
Immaterielle anlægsaktiver i alt		96.615.062	11.488.800	126.973.041	15.098.762
Driftsmidler og inventar	8	7.139.307	848.957	3.968.652	471.925
Fabriksanlæg under opførelse		14.176.413	1.685.762	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt		21.315.720	2.534.719	3.968.652	471.925
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	982.699	116.856	860	102
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	15.689.222	1.865.655	21.504.739	2.557.196
Finansielle anlægsaktiver i alt		16.671.921	1.982.511	21.505.599	2.557.298
Anlægsaktiver i alt		134.602.703	16.006.030	152.447.292	18.127.985
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		27.641.288	3.286.911	585.391	69.611
Andre tilgodehavender		35.324.463	4.200.543	26.475.670	3.148.305
Forudbetalinger		4.686.724	557.313	1.576.548	187.472
Tilgodehavender		67.652.475	8.044.767	28.637.609	3.405.388
Kortfristede værdipapirer	11	1.433.373.714	170.446.961	1.726.804.593	205.339.746
Likvider		158.831.949	18.887.205	38.080.055	4.528.219
Omsætningsaktiver i alt		1.659.858.138	197.378.933	1.793.522.257	213.273.353
Aktiver i alt		1.794.460.841	213.384.963	1.945.969.549	231.401.338

Se noter til årsregnskab

GENMAB A/S

BALANCE

Passiver

	Note	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
		DKK	USD	DKK	USD
			(ikke revideret)		(ikke revideret)
Aktiekapital	12	21.812.020	2.593.736	21.812.020	2.593.736
Overkurs ved aktieemission		1.926.127.202	229.041.822	1.916.120.614	227.851.907
Opskrivningshenlæggelser		2.095.111	249.136	8.852.118	1.052.633
Akkumuleret tab i udviklingsfasen		(225.042.202)	(26.760.473)	(63.085.661)	(7.501.714)
Udskudt kompensation		(13.062.546)	(1.553.309)	(16.112.323)	(1.915.967)
Egenkapital		1.711.929.585	203.570.912	1.867.586.768	222.080.595
Gæld vedrørende teknologirettigheder	13	29.875.590	3.552.600	40.780.334	4.849.317
Langfristet gæld i alt		29.875.590	3.552.600	40.780.334	4.849.317
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder	13	16.220.260	1.928.802	15.174.535	1.804.452
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.754.738	2.468.012	13.673.374	1.625.944
Anden gæld		15.680.668	1.864.637	8.754.538	1.041.030
Kortfristet gæld i alt		52.655.666	6.261.451	37.602.447	4.471.426
Gæld i alt		82.531.256	9.814.051	78.382.781	9.320.743
Passiver i alt		1.794.460.841	213.384.963	1.945.969.549	231.401.338

Warrants, note 14

Interne aktionærer, note 15

Transaktioner med nærtstående parter, note 16

Forsknings- og udviklingsaftaler, note 17

Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser, note 18

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer, note 19

Begivenheder indtruffet efter balancedagen, note 20

Afstemning mellem dansk og US GAAP, note 21

Se noter til årsregnskabet

GENMAB A/S

EGENKAPITAL

Januar til december 2001

	Antal aktier	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemission	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret tab i udviklingsfasen	Udskudt kompensation	Egenkapital	Egenkapital
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	USD
								(ikke revideret)
31. december 2000	21.812.020	21.812.020	1.916.120.614	8.852.118	(63.085.661)	(16.112.323)	1.867.586.768	222.080.595
Udgifter ved børsnotering			58.287				58.287	6.932
Regulering af urealiseret kursgevinst på værdipapirer				(6.757.007)	6.757.007		0	0
Regulering af værdi af tildelte warrants			9.948.301			(9.948.301)	0	0
Udgiftsført værdi af tildelte warrants						12.998.078	12.998.078	1.545.642
Kursreguleringer vedr. dattervirksomheder					3.630		3.630	431
Nettoresultat					(168.717.178)		(168.717.178)	(20.062.688)
31. december 2001	21.812.020	21.812.020	1.926.127.202	2.095.111	(225.042.202)	(13.062.546)	1.711.929.585	203.570.912

Se noter til årsregnskabet

GENMAB A/S

EGENKAPITAL

FORTSAT

Januar til december 2000

	Antal aktier	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemission	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret tab i udviklingsfasen	Udskudt kompensation	Egenkapital	Egenkapital
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	USD
								(ikke revideret)
31. december 1999	671.692	671.692	98.078.808		0 (17.884.572)	0	80.865.928	9.616.021
Udstedelse af aktier ved kontant indskud	742.120	742.120	356.658.224				357.400.344	42.499.595
Udstedelse af aktier ved indskud af licenser og rettigheder	164.250	164.250	45.387.991				45.552.241	5.416.760
Udnyttelse af warrants	3.140	3.140	1.019.558				1.022.698	121.612
Udgifter og kursreguleringer ved udstedelse af aktier			(3.716.720)				(3.716.720)	(441.967)
Udstedelse af fondsaktier	14.230.818	14.230.818	(14.230.818)				0	0
Udstedelse af aktier ved børsnotering	6.000.000	6.000.000	1.553.689.095				1.559.689.095	185.467.518
Udgifter vedr. børsnotering			(138.603.873)				(138.603.873)	(16.481.821)
Urealiseret kursgevinst på værdipapirer og beregnet iboende rente af nullupon-obligationer				8.852.118	(8.852.118)		0	0
Værdi af warrants tildelt eksterne konsulenter			17.838.349			(17.838.349)	0	0
Udgiftsført værdi af warrants tildelt eksterne konsulenter						1.726.026	1.726.026	205.247
Kursreguleringer vedr. dattervirksomheder					(173)		(173)	(21)
Nettoresultat					(36.348.798)		(36.348.798)	(4.322.349)
31. december 2000	21.812.020	21.812.020	1.916.120.614	8.852.118	(63.085.661)	(16.112.323)	1.867.586.768	222.080.595

Se noter til årsregnskabet

GENMAB A/S

EGENKAPITAL

FORTSAT

Fra stiftelsen (11. juni 1998) til december 2001

	Antal aktier	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemission	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret tab i udviklingsfasen	Udskudt kompensation	Egenkapital	Egenkapital
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	USD
								(ikke revideret)
11. juni 1998	125.000	125.000	0	0	0	0	125.000	14.864
Udstedelse af aktier ved kontant indskud	1.015.466	1.015.466	405.784.878				406.800.344	48.373.904
Udstedelse af aktier ved indskud af licenser og rettigheder	437.596	437.596	94.514.645				94.952.241	11.291.069
Udnyttelse af warrants	3.140	3.140	1.019.558				1.022.698	121.612
Udgifter og kursreguleringer ved udstedelse af aktier			(3.891.220)				(3.891.220)	(462.717)
Udstedelse af fondsaktier	14.230.818	14.230.818	(14.230.818)				0	0
Udstedelse af aktier ved børsnotering	6.000.000	6.000.000	1.553.689.095				1.559.689.095	185.467.518
Udgifter vedr. børsnotering			(138.545.586)				(138.545.586)	(16.474.890)
Urealiseret kursgevinst på værdipapirer og beregnet iboende rente af nullupon-obligationer			2.095.111		(2.095.111)		0	0
Værdi af warrants			27.786.650			(27.786.650)	0	0
Udgiftsført værdi af warrants						14.724.104	14.724.104	1.750.889
Kursreguleringer vedr. dattervirksomheder					3.457		3.457	411
Nettoresultat					(222.950.548)		(222.950.548)	(26.511.748)
31. december 2000	21.812.020	21.812.020	1.926.127.202	2.095.111	(225.042.202)	(13.062.546)	1.711.929.585	203.570.912

Se noter til årsregnskabet

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i danske kroner, der er virksomhedens funktionelle valuta. Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning, almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis samt danske regnskabsvejledninger. Derudover er regnskabspraksis udvidet og tilpasset hvor muligt, til tillige at opfylde almindelig anerkendt regnskabspraksis i USA (US GAAP).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Genmab A/S og dattervirksomheder, hvori Genmab A/S besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet omfatter Genmab A/S, Genmab B.V., Genmab Inc. og Genmab Ltd. (Genmab koncernen), og er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernregnskabet, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af interne indtægter og udgifter, mellemværender og interne gevinster og tab. I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdi af selskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignet med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Valutakursforskelle, der opstår som følge af omregning af egenkapital i udenlandske dattervirksomheder primo året eller ved stiftelsen til balancedagens kurser, posteres på egenkapitalen.

I Genmab A/S værdiansættes kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige ejerandel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Resultat i dattervirksomheder for året medtages under moderselskabets finansielle poster.

Omregning af fremmed valuta

Selskabet har visse likvider og kortfristede investeringer i fremmed valuta, der er omregnet til danske kroner til kursen på balancedagen. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. I løbet af året omregnes transaktioner i fremmed valuta til transaktionsdagens kurs. Realiserede og urealiserede gevinster og tab på omregning af valuta opføres som finansielle gevinster eller udgifter i resultatopgørelsen.

Ved omregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet dattervirksomhederne anses for at være selvstændige udenlandske enheder. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapitaler primo året, samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter lønninger, lønrelaterede omkostninger, licensomkostninger, produktionsomkostninger, amortisation af licenser og rettigheder samt afskrivninger på driftsmidler og inventar. Omkostninger udgiftsføres i den periode, de afholdes.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder hovedsagelig lønninger og lønrelaterede omkostninger, lokaleleje, rejseudgifter og andre udgifter vedrørende ledelsen, finansiel, administrativ og forretningsmæssig udvikling herunder afskrivninger på driftsmidler og inventar.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter omfatter renter samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer. Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer er medtaget under finansielle indtægter. Realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer er medtaget under finansielle udgifter. Beregnet iboende rente vedrørende nul kupon-obligationer er fratrukket urealiserede gevinster. Urealiserede gevinster, herunder beregnet iboende rente af nul kupon-obligationer, posteres under egenkapitalen på opskrivningshenlæggelser, der ikke kan udloddes.

Aktiebaseret vederlagsordning

Selskabet anvender den indre værdis metode ved opgørelsen af aktiebaseret vederlag og præsenterer tillige proformaeffekten på nettotab og nettotab pr. aktie, som var den estimerede dagsværdi af warrants tildelt medarbejdere blevet udgiftsført. For faste programmer tildelt medarbejdere udgiftsføres værdien af tildelingen jævnt over den periode, hvor modydelsen erlægges. Den skønnede dagsværdi af tildelte warrants til eksterne konsulenter udgiftsføres når modydelsen erlægges.

Selskabsskat

Selskabsskat opgøres efter gældsmetoden, der kræver indregning af udskudte skatteaktiver eller -forpligtelser forårsaget af midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og den skattemæssige værdi af selskabets aktiver og passiver samt fremførsel af skattemæssige underskud i henhold til de gældende satser for de pågældende år, hvori forskellene forventes at blive modregnet. Udskudte skatteaktiver vurderes og reduceres til det beløb, der forventes at blive anvendt. Udskudte skatteforpligtelser og -aktiver værdiansættes på grundlag af den nuværende skatteprocent på 30%.

Nettotab pr. aktie

Nettotab pr. aktie beregnes på grundlag af årets tab og det vejede gennemsnitlige antal udstedte og udestående ordinære aktier.

Udvandet nettotab pr. aktie beregnes på grundlag af det vejede gennemsnitlige antal udstedte ordinære aktier tillagt udvandingseffekten af ækvivalenter i løbet af perioden. Selskabets aktionærer vedtog den 25. august 2000 forslag om at udstede fondsaktier i forholdet 1 til 9 for hver ordinær aktie udstedt på tidspunktet.

Det vejede gennemsnitlige antal ordinære aktier anvendt til beregning af udvandet indtjening pr. aktie, inklusive udvandede warrants, udgjorde 21.812.020 og 13.939.629 for årene afsluttet henholdsvis den 31. december 2001 og 2000. Ca. 1.157.000 warrants er holdt ude af beregningen af udvandet indtjening pr. aktie for året afsluttet 31. december 2001, da effekten af disse uudnyttede warrants er anti-udvandede. Ingen warrants var udnyttet pr. 31. december 2001 og 2000. Der er ikke foretaget ændringer i selskabets resultat ved beregningen af indtjening pr. aktie.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nøgletal beregnet pr. aktie i nærværende årsregnskab er ændret med tilbagevirkende kraft i sammenligningstallene for at afspejle udstedelsen af fondsaktier (ligesom ved opdeling af aktier) i sammenligningstallene.

Licenser og rettigheder

Licenser og rettigheder, herunder teknologilicenser og licenser til targets, optages til anskaffelsesværdi med tillæg af nutidsværdien af eventuelle betalinger i fremtiden. Nutidsværdien af betalingerne er medtaget i årsregnskabet som gældsposter og fordelt på kort- og langfristet gæld vedrørende teknologirettigheder. Licenser og rettigheder amortiseres lineært over en forventet brugstid på fem år.

Driftsmidler og inventar

Driftsmidler og inventar, herunder kontorudstyr, møbler, fast tilbehør og indretning af lejede lokaler, værdiansættes til anskaffelsespris. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid på tre til fem år. Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over aktivets forventede brugstid eller over lejeperioden, hvis denne er kortere.

Nyanskaffelser med en kostpris under DKK 9.800 omkostningsføres i det relevante regnskabsår. Afskrivninger og gevinst og tab i forbindelse med udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres som henholdsvis forsknings- og udviklingsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Fabriksanlæg

Omkostninger i forbindelse med planlægning og opførelse af fabriksanlæg aktiveres indtil fabrikken er færdigopført. Når fabrikken er færdigopført, vil omkostningerne blive afskrevet over bygningens forventede brugstid.

Værdiforringelse af aktiver med lang levetid

Udover at amortisere licenser og afskrive driftsmidler og inventar gennemgår ledelsen løbende aktiver med lang levetid, hvis begivenheder eller ændringer i virksomhedens forhold indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi ikke kan realiseres. Hvis omstændighederne gør, at et aktiv bør vurderes med hensyn til en eventuel værdiforringelse, sammenligner ledelsen de skønnede, diskonterede fremtidige driftsmæssige pengestrømme fra det pågældende aktiv med aktivets regnskabsmæssige værdi. Hvis aktivets regnskabsmæssige værdi er højere end den forventede, diskonterede driftsmæssige pengestrøm, vil et tab i tilfælde af værdiforringelse blive omkostningsført. Et eventuelt tab ved værdiforringelse vil blive beregnet som forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og aktivets forventede dagsværdi (beregnet på grundlag af diskontering af skønnede fremtidige pengestrømme fra driftsaktiviteten).

Brug af skøn

For at kunne udarbejde årsregnskabet i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper er det nødvendigt for ledelsen at foretage skøn og opstille forudsætninger, som påvirker de angivne aktiver og forpligtelser, oplysninger om eventualaktiver og -forpligtelser pr. statusdagen, og de angivne indtægter og udgifter i løbet af rapporteringsperioden. Skøn benyttes blandt andet til at beregne amortiseringer, afskrivninger, skatter og eventualforpligtelser. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anskaffet som langsigtede strategiske investeringer, anses for at være finansielle anlægsaktiver. Disse investeringer behandles i overensstemmelse med SFAS (Statement of Financial Accounting Standard) 115 "Accounting for Certain Investments in Debt and Equity Securities". Den regnskabsmæssige behandling af værdipapirer og kapitalandele er den samme som for selskabets kortfristede værdipapirer.

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. Investeringerne er letomsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO princippet tillagt beregnet iboende rente af nul kupon-obligationer.

Selskabets investeringer anses som kortfristede og er optaget til markedsværdi med realiserede og urealiserede tab og gevinster (herunder urealiserede valutakursgevinster og -tab) medtaget under finansielle indtægter og udgifter. Beregnet iboende rente af nul kupon-obligationer fratrækkes urealiserede gevinster. Urealiserede gevinster, herunder iboende rente af nul kupon-obligationer, overføres til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen og kan ikke udloddes.

Likvider

Alle indskud og værdipapirer med en restløbetid på tre måneder eller mindre på aftale- eller anskaffelsesdatoen anses for at være likvider.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets driftsresultat. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året, opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt opdelt på hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likvider.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som det samlede nettoresultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser og ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger, betalinger vedrørende ekstraordinære poster og betaling af selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra tegning af aktier samt optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld.

Segmentoplysninger

Selskabet ledes og drives som en forretningsenhed. Hele virksomheden ledes af et ledelsesteam, som rapporterer til den administrerende direktør. Der drives ikke separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med nogle produktkandidater. Der udarbejdes derfor ikke særskilt regnskabsmateriale med hensyn til separate produktområder eller markeder, og der findes ingen separate segmenter, der skal rapporteres om.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Organisation og forretningsområder

Genmab A/S er en bioteknologisk virksomhed, der hovedsagelig beskæftiger sig med at finde og udvikle humane monoklone antistoffer på baggrund af transgenetisk museteknologi til kommerciel anvendelse. Selskabet fokuserer på udvikling af flere produkter til behandling af betændelsestilstande som f.eks. leddegigt og psoriasis samt antistoffer til behandling af cancer. Selskabets aktiviteter har hovedsagelig bestået af præklinisk og klinisk udvikling af terapeutiske antistoffer.

Selskabet blev stiftet i 1999 af GenPharm International Inc., som er et 100% ejet datterselskab af Medarex Inc., gennem køb af et skuffeselskab, som blev stiftet i juni 1998, men som ikke havde haft nogen erhvervsmæssig aktivitet.

Selskabet har tre 100% ejede datterselskaber, Genmab B.V. blev stiftet i Holland i 2000 og beskæftiger sig hovedsagelig med at finde og udvikle antistoffer, Genmab Inc. blev stiftet i juli 2001 og beskæftiger sig hovedsagelig med at foretage kliniske forsøg i USA og Canada på vegne af Genmab koncernen. Genmab A/S har endvidere etableret et tomt skuffeselskab, Genmab Ltd. i England i 2001. Denne virksomhed har ikke nogen aktivitet på nuværende tidspunkt. Genmab A/S ejer også kapitalandele i en række strategiske partnere.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

2. Afskrivninger og amortisering

Genmab koncernen

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Licenser og rettigheder	30.496.849	3.626.476	19.156.499	2.277.959	57.387.037
Driftsmidler og inventar	3.975.476	472.736	609.401	72.466	4.616.655
	34.472.325	4.099.212	19.765.900	2.350.425	62.003.692
Afskrivninger og amortisering for året udgiftsføres således:					
Inkluderet i forsknings- og udviklingsomkostninger	33.774.097	4.016.184	19.413.660	2.308.539	60.921.446
Inkluderet i administrationsomkostninger	698.228	83.028	352.240	41.886	1.082.246
	34.472.325	4.099.212	19.765.900	2.350.425	62.003.692

Genmab A/S

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Licenser og rettigheder	30.496.849	3.626.476	19.156.499	2.277.959	57.387.037
Driftsmidler og inventar	2.501.913	297.510	586.772	69.775	3.120.463
	32.998.762	3.923.986	19.743.271	2.347.734	60.507.500
Afskrivninger og amortisering for året udgiftsføres således:					
Inkluderet i forsknings- og udviklingsomkostninger	32.399.895	3.852.773	19.413.660	2.308.539	59.547.244
Inkluderet i administrationsomkostninger	598.867	71.213	329.611	39.195	960.256
	32.998.762	3.923.986	19.743.271	2.347.734	60.507.500

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

3. Medarbejderforhold

Genmab koncernen

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Lønninger og gager	44.690.528	5.314.291	11.345.678	1.349.150	57.666.599
Pensioner og andre udgifter til social sikring	1.960.989	233.187	33.259	3.955	2.002.937
	46.651.517	5.547.478	11.378.937	1.353.105	59.669.536
Lønninger og gager udgiftsføres således:					
Forsknings- og udviklingsomkostninger	27.992.033	3.328.620	6.612.913	786.362	36.146.366
Administrationsomkostninger	18.659.484	2.218.858	4.766.024	566.743	23.523.170
	46.651.517	5.547.478	11.378.937	1.353.105	59.669.536
Vederlag til ledelsen:					
Direktion	13.990.050	1.663.601	5.255.321	624.927	20.434.571
Bestyrelse	351.270	41.771	75.000	8.918	508.932
	14.341.320	1.705.372	5.330.321	633.845	20.943.503
Gennemsnitligt antal medarbejdere	70	70	16	16	25

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

3. Medarbejderforhold, fortsat

Genmab A/S

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Lønninger og gager	30.806.913	3.663.346	11.345.678	1.349.150	43.782.984
Pensioner og andre udgifter til social sikring	742.059	88.241	33.259	3.955	784.007
	31.548.972	3.751.587	11.378.937	1.353.105	44.566.991
Lønninger og gager udgiftsføres således:					
Forsknings- og udviklingsomkostninger	19.444.487	2.312.205	6.612.913	786.362	27.598.820
Administrationsomkostninger	12.104.485	1.439.382	4.766.024	566.743	16.968.171
	31.548.972	3.751.587	11.378.937	1.353.105	44.566.991
Vederlag til ledelsen:					
Direktion	8.782.588	1.044.365	5.255.321	624.927	15.227.109
Bestyrelse	351.270	41.771	75.000	8.918	508.932
	9.133.858	1.086.136	5.330.321	633.845	15.736.041
Gennemsnitligt antal medarbejdere	47	47	16	16	18

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

4. Finansielle indtægter

Genmab koncernen

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Renter og øvrige finansielle indtægter	91.152.293	10.839.205	22.885.628	2.721.402	115.041.674
Beregnet iboende rente af nulkupon-obligationer	0	0	5.236.756	622.719	5.236.756
Realiseret gevinst på værdipapirer	4.679.168	556.415	0	0	4.679.168
Valutakursreguleringer	10.996.232	1.307.596	34.542.627	4.107.572	45.538.859
	106.827.693	12.703.216	62.665.011	7.451.693	170.496.457

Genmab A/S

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Renter og øvrige finansielle indtægter	91.109.852	10.834.158	22.885.628	2.721.402	114.999.233
Beregnet iboende rente af nulkupon-obligationer	0	0	5.236.756	622.719	5.236.756
Realiseret gevinst på værdipapirer	4.679.168	556.415	0	0	4.679.168
Renter af tilgodehavende hos dattervirksomheder	1.574.316	187.207	9.669	1.150	1.583.985
Valutakursreguleringer	10.996.232	1.307.596	34.542.627	4.107.572	45.538.859
	108.359.568	12.885.376	62.674.680	7.452.843	172.038.001

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

5. Finansielle udgifter

Genmab koncernen

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Beregnet proformarente af restforpligtigelse vedrørende teknologirettigheder	3.182.311	378.419	1.065.008	126.644	4.247.319
Realiseret tab på værdipapirer	348.528	41.445	0	0	348.528
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	14.226.923	1.691.768	0	0	14.226.923
Valutakursreguleringer	5.663.422	673.454	23.898.616	2.841.859	29.565.690
	23.421.184	2.785.086	24.963.624	2.968.503	48.388.460

Genmab A/S

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Beregnet proformarente af restforpligtigelse vedrørende teknologirettigheder	3.182.311	378.419	1.065.008	126.643	4.247.319
Realiseret tab på værdipapirer	348.528	41.445	0	0	348.528
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	14.226.923	1.691.768	0	0	14.226.923
Valutakursreguleringer	5.663.422	673.454	23.897.502	2.841.727	29.564.576
	23.421.184	2.785.086	24.962.510	2.968.370	48.387.346

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

6. Selskabsskat

Genmab koncernen

Beregnet skat for året afsluttet den 31. december 2001 udgør DKK 4.634.

Genmab A/S

Beregnet skat for året 2001 beløber sig til DKK 0. Der er ikke betalt selskabsskat i regnskabsåret. Selskabsskat udgiftsført i resultatopgørelsen kan specificeres således:

Genmab A/S

	2001		2000	
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Resultat før skat	168.717.178	20.062.688	36.348.798	4.322.349
Permanente afvigelser	(16.331.217)	(1.941.996)	900.095	107.033
Grundlag for udskudt skat primo	55.779.968		18.531.075	
Grundlag for udskudt skat ultimo	208.165.929	(152.385.961)	55.779.968	(37.248.893)
	0	0	0	0

Selskabet har pr. 31. december 2001 fremførbare skattemæssige underskud på ca. DKK 199 mio., der udløber i år 2003 til 2006, og fradragsberettigede midlertidige afvigelser på ca. DKK 8 mio. Regnskabsmæssigt er det udskudte skatteaktives værdi reduceret til DKK 0, da det er usikkert, om virksomheden er i stand til at generere en skattepligtig indkomst i fremtiden, der er tilstrækkelig til, at der kan drages fordel af de udskudte skatteaktiver.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

6. Selskabsskat, fortsat

Selskabets væsentligste udskudte skatteaktiver kan specificeres således:

Genmab A/S

	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Skattemæssige underskud til fremførsel	199.941.070	23.775.619	61.376.251	7.298.442
Licenser og rettigheder	11.250.711	1.337.857	3.822.025	454.489
Driftsmidler og inventar	(799.937)	(95.123)	(718.172)	(85.400)
Andre midlertidige afvigelser	(2.225.915)	(264.691)	(8.700.136)	(1.034.560)
Akkumulerede midlertidige forskelle	208.165.929	24.753.662	55.779.968	6.632.971
Udskudte skatteaktiver beregnet med 30%	62.449.778	7.426.099	16.733.990	1.989.891
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(62.449.778)	(7.426.099)	(16.733.990)	(1.989.891)
	0	0	0	0

7. Licenser og rettigheder

Genmab koncernen og Genmab A/S

	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	152.484.270	18.132.382	49.400.000	5.874.309
Årets tilgang	0	0	103.084.270	12.258.073
Anskaffelsespris ultimo	152.484.270	18.132.382	152.484.270	18.132.382
Amortisering primo	26.890.188	3.197.596	7.733.689	919.637
Årets amortisering	30.496.849	3.626.476	19.156.499	2.277.959
Amortisering ultimo	57.387.037	6.824.072	26.890.188	3.197.596
Regnskabsmæssig værdi	95.097.233	11.308.310	125.594.082	14.934.786

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

8. Driftsmidler og inventar

Genmab koncernen

	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	5.069.125	602.786	550.560	65.469
Årets tilgang	36.123.494	4.295.558	4.518.565	537.317
Anskaffelsespris ultimo	41.192.619	4.898.344	5.069.125	602.786
Afskrivninger primo	641.179	76.245	31.778	3.779
Årets afskrivninger	3.975.476	472.736	609.401	72.466
Afskrivninger ultimo	4.616.655	548.981	641.179	76.245
Regnskabsmæssig værdi	36.575.964	4.349.363	4.427.946	526.541

Genmab A/S

	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	4.587.202	545.479	550.560	65.470
Årets tilgang	5.672.568	674.543	4.036.642	480.010
Anskaffelsespris ultimo	10.259.770	1.220.022	4.587.202	545.480
Afskrivninger primo	618.550	73.555	31.778	3.779
Årets afskrivninger	2.501.913	297.510	586.772	69.776
Afskrivninger ultimo	3.120.463	371.065	618.550	73.555
Regnskabsmæssig værdi	7.139.307	848.957	3.968.652	471.925

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

9. Kapitalandele i dattervirksomheder

Genmab koncernen

	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	149.434	17.770	0	0
Årets tilgang	837.200	99.555	149.434	17.770
Anskaffelsespris ultimo	986.634	117.325	149.434	17.770
Værdireguleringer primo	(148.574)	(17.668)	0	0
Resultat af dattervirksomheder	141.009	16.768	(148.401)	(17.647)
Valutakursreguleringer	3.630	431	(173)	(21)
Værdireguleringer ultimo	(3.935)	(469)	(148.574)	(17.668)
Regnskabsmæssig værdi	982.699	116.856	860	102

Kapitalandele i dattervirksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Aktiekapital	Ejerandel og stemmer
Genmab B.V.	Utrecht, Holland	EUR 20.000	100%
Genmab Inc.	New Jersey, USA	USD 11	100%
Genmab Ltd.	London, Storbritannien	GBP 1	100%

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

10. Andre værdipapirer og kapitalandele

Genmab koncernen og Genmab A/S

	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	21.504.739	2.557.196	0	0
Årets tilgang	8.411.406	1.000.227	21.504.739	2.557.196
Anskaffelsespris ultimo	29.916.145	3.557.423	21.504.739	2.557.196
Værdiregulering primo	0	0	0	0
Tab	14.226.923	1.691.768	0	0
Akkumuleret værdiregulering ultimo	14.226.923	1.691.768	0	0
Regnskabsmæssig værdi	15.689.222	1.865.655	21.504.739	2.557.196

Andre værdipapirer og kapitalandele består af aktier i Oxford GlycoSciences Plc, der har en markedsværdi på ca. DKK 7,3 mio. pr. 31. december 2001, samt aktier i en privatejet engelsk biotekvirksomhed, Scancell Ltd., til en anskaffelsespris af DKK 8,4 mio. Begge selskaber er Genmab A/S' strategiske samarbejdspartnere. Selskabet har pr. 31. december 2001 indregnet en nedskrivning på DKK 14,2 mio vedrørende aktierne i Oxford GlycoSciences, da det urealiserede kurstab ikke betragtes som midlertidigt. Kapitalandelene i Scancell er optaget til anskaffelsespris.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

11. Kortfristede værdipapirer

Alle værdipapirer er efter ledelsens opfattelse kortfristede og de er opført til dagsværdi. Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer har en gennemsnitlig restløbetid på mindre end 12 måneder. Ingen værdipapirer har en restløbetid på mere end 3 år. Selskabet har klassificeret alle værdipapirerne som kortfristede, da det har i sinde og er i stand til at genplacere dem i løbet af året.

Genmab koncernen og Genmab A/S

	31. december 2001 DKK	31. december 2001 USD (ikke revideret)	31. december 2000 DKK	31. december 2000 USD (ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	1.740.783.042	207.001.967	0	0
Årets tilgang	2.954.920.723	351.378.884	1.740.783.042	207.001.967
Årets afgang	(3.262.985.074)	(388.011.781)	0	0
Anskaffelsespris ultimo	1.432.718.691	170.369.070	1.740.783.042	207.001.967
Opskrivning primo	(13.978.449)	(1.662.221)	0	0
Iboende rente af nulkupon-obligationer	(5.236.756)	(622.719)	5.236.756	622.719
Opskrivning til kursværdi	(1.520.251)	(180.778)	3.615.362	429.914
	(6.757.007)	(803.497)	8.852.118	1.052.633
Urealiseret valutakursregulering	21.390.479	2.543.609	(22.830.567)	(2.714.854)
Opskrivning ultimo	655.023	77.891	(13.978.449)	(1.662.221)
Regnskabsmæssig værdi	1.433.373.714	170.446.961	1.726.804.593	205.339.746

Specifikation af portefølje pr. 31. december 2001

	Anskaffelsespris DKK	Anskaffelsespris USD (ikke revideret)	Kursværdi DKK	Kursværdi USD (ikke revideret)
Danske statsobligationer	1.165.322.779	138.572.184	1.167.074.261	138.780.458
Andre danske værdipapirer	139.436.873	16.580.876	140.095.276	16.659.169
	1.304.759.652	155.153.060	1.307.169.537	155.439.627
Amerikanske statsobligationer	76.711.318	9.121.983	77.829.972	9.255.006
Amerikanske selskabsobligationer	51.247.721	6.094.027	48.374.205	5.752.328
	127.959.039	15.216.010	126.204.177	15.007.334
	1.432.718.691	170.369.070	1.433.373.714	170.446.961

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

11. Kortfristede værdipapirer, fortsat

Specifikation af portefølje pr. 31. december 2000

	Anskaffelsespris	Anskaffelsespris	Kursværdi	Kursværdi
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Danske kortfristede statspapirer	503.861.413	59.915.740	509.252.700	60.556.835
Danske statsobligationer	870.224.133	103.481.079	872.288.675	103.726.580
Andre danske værdipapirer	147.470.430	17.536.171	148.162.160	17.618.426
	1.521.555.976	180.932.990	1.529.703.535	181.901.841
Amerikanske statsobligationer	169.011.098	20.097.639	151.150.451	17.973.774
Amerikanske selskabsobligationer	50.215.968	5.971.338	45.950.607	5.464.131
	219.227.066	26.068.977	197.101.058	23.437.905
	1.740.783.042	207.001.967	1.726.804.593	205.339.746

Restløbetid pr. 31. december 2001:

	Anskaffelsespris	Anskaffelsespris	Kursværdi	Kursværdi
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Restløbetid under 1 år	846.084.826	100.610.598	846.840.008	100.700.399
Restløbetid mellem 1 og 3 år	586.633.865	69.758.472	586.533.706	69.746.562
	1.432.718.691	170.369.070	1.433.373.714	170.446.961

12. Aktiekapital

I februar 1999 indgik Medarex og Bankforeningernes Erhvervsudviklingsforening Biomedicinsk Udvikling og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S sammen med Lønmodtagernes Dyrtidsfond, A/S Dansk Erhvervsinvestering og Leif Helth Care A/S (Bank Invest Group) en aftale, hvor Bank Invest Group investerede ca. DKK 35,4 mio. kontant i selskabet mod en kapitalandel i selskabet på ca. 45%. Samtidig bevilgede Medarex selskabet et begrænset antal licenser til at udvikle og sælge en portefølje af fuldt humane antistoffer udledt af Medarex' HuMAb-Mouse™ teknologi og tilbageholdt en kapitalandel på ca. 45%. Selskabet vurderede licensen fra Medarex til at udgøre ca. DKK 35,4 mio. baseret på den samme kapitalandel som Bank Invest Group modtog for dennes kontantinvestering.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

12. Aktiekapital, fortsat

I maj 1999 og februar 2000 foretog Medarex og Bank Invest Group yderligere indskud i selskabet i forhold til deres eksisterende kapitalandele. Bank Invest Group investerede ca. DKK 49 mio. kontant, og Medarex bevilgede selskabet yderligere et antal fuldt betalte licenser, således at det samlede antal udgjorde 16. Ydermere tildelte Medarex selskabet et ubegrænset antal licenser med royalty til udvikling af flere antistoffer. Selskabet vurderede licenserne til at udgøre ca. DKK 42,8 mio. baseret på vurderingsberetninger. Efter indskuddene i februar 2000 ejede Medarex og Bank Invest Group hver ca. 45% af selskabets udstedte ordinære aktier. Medarbejdere og ledelsen købte også aktier til samme kurs i forbindelse med disse tegninger.

I maj 2000 blev aktionæroverenskomsten fra februar 1999 ændret og omformuleret til en ny aktionæroverenskomst mellem alle selskabets aktionærer. I forbindelse med ændringen af aktionæroverenskomsten afsluttede selskabet en privat tegning, hvor selskabet modtog ca. DKK 117 mio. kontant fra nye investorer samt kontantindskud fra Medarex og Bank Invest Group på henholdsvis ca. DKK 140 mio. og DKK 64 mio. Bruttoprovenuet udgjorde ca. DKK 321 mio. Efter den private tegning ejede Medarex og Bank Invest Group henholdsvis ca. 45% og 35% af selskabets ordinære aktier.

I august 2000 indgik selskabet en genomics-aftale med Medarex (genomics-aftalen), i henhold til denne erhvervede selskabet eneret til at markedsføre Medarex's transgene museteknologier for europæiske multi-target (fem eller flere targets) genomics-samarbejder. Ud over disse rettigheder har Medarex også bevilget selskabet en option på op til fire anti-cancer antistoffer erhvervet gennem Medarex's aftale med Eos Biotechnology. Se noten om transaktioner med nærtstående parter for yderligere oplysninger om genomics-aftalen.

I oktober 2000 afsluttede Genmab en børsnotering med notering på både Københavns Fondsbørs og Neuer Markt i Frankfurt. Den internationale notering, som omfattede ca. 28% af selskabets udstedte aktiekapital, bestod af notering både i Danmark og Tyskland samt et samtidigt internationalt udbud til institutionelle investorer uden for USA og en privatplacering i USA, således at institutionelle købere kunne opfylde betingelserne i Rule 144A. I forbindelse med børsnoteringen blev aktionæroverenskomsten af maj 2000, ophævet.

Pr. 31. december 2001 har koncernen ikke påbegyndt erhvervsmæssige transaktioner og er derfor i udviklingsfasen. Koncernen har ikke genereret et overskud, og der er ingen sikkerhed for, at udviklingsaktiviteterne vil skabe nævneværdige fremtidige indtægter. De forsknings- og udviklingsaktiviteter, som koncernen driver, involverer en høj risiko- og usikkerhedsfaktor. Koncernens evne til med succes at udvikle, fremstille og markedsføre sine ophavsretsbeskyttede produkter afhænger af mange faktorer. Disse faktorer omfatter, men er ikke begrænset til, behov for yderligere finansiering, afhængighed af samarbejdsaftaler angående forskning og udvikling, markedsføring og kommercialisering af produkter samt evnen til at udvikle eller erhverve produktions-, salgs- og markedsføringsressourcer. Yderligere faktorer kunne omfatte vedligeholdelse af patenter og ophavsretsbeskyttede teknologier, teknologiske forandringer og risiko for forældelse, udvikling af produkter, konkurrence, lovgivning, myndighedernes tilladelse samt risiko forbundet med produktansvar. Som konsekvens af de foran nævnte faktorer kan der ikke gives nogen sikkerhed for koncernens fremtidige succes.

Udstedelse af nye aktier for årene 2000 og 2001 kan opsummeres således. Primo 2000 havde selskabet udstedt 671.692 aktier, der var inddelt i fire aktieklasser, A, B, C og D. Aktierne havde hver en nominel værdi på DKK 1. I februar og maj 2000 gennemførte

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

12. Aktiekapital, fortsat

selskabet to privatplaceringer og udstedte henholdsvis 301.748 og 576.646 nye aktier. I maj 2000 udnyttede en gruppe oprindelige aktionærer 3.140 warrants, som førte til, at 3.140 nye aktier blev udstedt. I august 2000 udgjorde antallet af aktier 1.553.226. I henhold til generalforsamlingsbeslutning af 25. august 2000, blev alle A-, B-, C- og D-aktier konverteret til ordinære aktier i forholdet 1:1, og der blev vedtaget en fondsaktieudstedelse på ni ordinære aktier for hver udstedt ordinær aktie. Herefter godkendte aktionærerne udstedelsen af 279.760 ordinære aktier til Medarex i forbindelse med indgåelsen af genomics-aftalen. I oktober 2000 gennemførte selskabet sin børsnotering og blev noteret på Københavns Fondsbørs og på Neuer Markt i Frankfurt. I forbindelse med det globale udbud, blev der tegnet 6.000.000 nye aktier. Pr. 31. december 2001 udgjorde det samlede antal ordinære aktier 21.812.020. Hver aktie har en nominel værdi på DKK 1 og giver én stemme.

13. Skyldige teknologirettigheder

I august 2000 indgik selskabet en genomics-aftale med Medarex Inc. Se note vedrørende transaktioner med nærtstående parter for yderligere oplysninger. Ifølge aftalen skal selskabet betale USD 2 mio. hvert år i 4 år. Første betaling forfaldt den 26. august 2001. Selskabet har beregnet nutidsværdien af betalingerne ved at benytte en rente på 5,71% p.a. og aktiveret beløbet som licenser og rettigheder og optaget det samme beløb som gældspost i balancen. Selskabet har udgiftsført en skønsmæssigt beregnet rente af de resterende betalinger.

14. Warrants

I februar 2000 vedtog bestyrelsen et warrantprogram. I forbindelse med programmet reserverede bestyrelsen 554.500 warrants. Dette antal blev senere forhøjet med 335.500 warrants, hvoraf 40.000 vedrører en bemyndigelse givet af aktionærerne i maj 2000. I henhold til warrantprogrammet skal warrants tildeles ledelsen, medarbejdere og eksterne konsulenter til en tegningskurs, der er lig med eller højere end dagskursen på selskabets ordinære aktier pr. de respektive udstedelsesdatoer. Warrants kan udnyttes til tegning af aktier, der er reserveret til udstedelse under warrantprogrammet. Programmets betingelser angiver, at 50% af de tildelte warrants kan udnyttes fra et år efter tildelingsdatoen. De resterende 50% kan udnyttes fra to år efter tildelingsdatoen. Udnyttelsen af warrants er ikke betinget af fortsat ansættelse eller tilknytning til selskabet.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Warrants, fortsat

Udnyttelsesperioden løber tre år fra den dag, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Hvis warrantsindehaverens ansættelsesforhold eller tilknytning til selskabet ophører, uden at virksomheden opsiges medarbejderen uden grund, eller ophøret sker på grund af selskabets brud på en ansættelseskontrakt eller en samarbejdsaftale, er warrantsindehaveren forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier til selskabet som følger:

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

Virksomhedens tilbagekøbskurs for aktierne er warrantsindehaverens oprindelige tegningskurs plus 5% pr. år. Sidstnævnte skal kun betales, hvis aktiernes markedsværdi er højere end tegningskursen plus 5%.

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

I februar, marts og juni 2000 udstedte bestyrelsen alle de warrants, der var omfattet af dette program til selskabets medarbejdere, ledelse og dets Scientific Advisory Board.

I juli 2000 vedtog bestyrelsen et nyt warrantprogram. Ifølge dette program reserveredes 1.257.730 warrants til ledelsen, medarbejdere og eksterne konsulenter til en tegningskurs, der svarer til eller er højere end dagsværdien af selskabets ordinære aktier på de respektive tildelingsdatoer. Betingelserne i dette program svarer i vid udstrækning til betingelserne i februarprogrammet. Der er blevet tildelt 1.105.500 warrants til ledelsen og medarbejdere, Scientific Advisory Board og eksterne konsulenter heraf.

I august 2000 bemyndigede selskabets aktionærer bestyrelsen til at udstede yderligere 2.163.533 warrants til tegning af 2.163.533 ordinære aktier til medarbejdere, ledelsen, Scientific Advisory Board og eksterne konsulenter. I december 2000 tildelte bestyrelsen 318.500 warrants til ledelsen og medarbejdere.

Pr. 31. december 2000 udgjorde det samlede antal udstedte warrants 2.314.000, hvoraf 2.159.000 var udstedt til medarbejdere og ledelse. Der er udstedt i alt 155.000 warrants til medlemmer af Scientific Advisory Board og eksterne konsulenter. For regnskabsåret 2001 blev der udstedt i alt 1.114.300 warrants. Medlemmer af Scientific Advisory Board og eksterne konsulenter blev tildelt 15.000 warrants og medarbejdere og ledelsen blev tildelt 1.099.300 warrants i 2001.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Warrants, fortsat

Herunder vises en oversigt over tildelte warrants og detaljer i forbindelse hermed for selskabets warrantsbaserede vederlagsordning:

	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2001	31. december 2001	31. december 2000	31. december 2000
			Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnitlig tegningskurs
			DKK	USD	DKK	USD
			(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Udstedt primo	2.314.000	-	90,19	10,72	-	-
Tildelt	1.114.300	2.314.000	147,22	17,50	90,19	10,72
Udnyttet	-	-	-	-	-	-
Annulleret	-	-	-	-	-	-
Udstedt ultimo	3.428.300	2.314.000	108,73	12,92	90,19	10,72
Warrants til rådighed for tildeling, ultimo	842.963					

Vejet gennemsnitlig tegningskurs for warrants udstedt i 2001 og 2000:

	2001	2000
	DKK	DKK
Warrants udstedt til underkurs	148,00	-
Warrants udstedt til børskurs	129,44	-
Warrants udstedt til overkurs	-	90,19

Vejet gennemsnitlig dagsværdi på tildelingsdagen for warrants tildelt i 2001 og 2000:

	2001	2000
	DKK	DKK
Warrants udstedt til underkurs	70,54	-
Warrants udstedt til børskurs	52,34	-
Warrants udstedt til overkurs	-	14,70

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Warrants, fortsat

Det samlede udgiftførte aktiebaserede vederlag til medarbejdere udgjorde DKK 2.783.079 for 2001. Ingen medarbejdergodtgørelse blev resultatført for 2000. Godtgørelse til eksterne konsulenter udgjorde henholdsvis DKK 10.214.999 og DKK 1.726.026 for 2001 og 2000.

I marts 2001 tildelte selskabet 212.500 warrants til en tegningskurs af DKK 222. I juli 2001 ændrede selskabet tegningskursen til DKK 148 på et bestyrelsesmøde. I henhold til FIN 44 skal denne prisændring behandles i overensstemmelse med APB 25, hvorefter den endelige kompensationsomkostning skal udgiftsføres ved udnyttelse af tildelte warrants, opgjort på grundlag af værdien på udnyttelsestidspunktet. Indtil dette tidspunkt udgiftsføres en kompensationsomkostning i de enkelte regnskabsår, opgjort på grundlag af værdien ved afslutning af de enkelte regnskabsår.

Hvis selskabet havde valgt at resultatføre vederlagsordningen på grundlag af dagsværdien af de tildelte warrants, ville nettotabet og tabet pr. aktie være steget til de herunder viste proformabeløb.

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Nettoresultat	(168.717.178)	(20.062.688)	(36.348.798)	(4.322.349)	(222.950.548)
Nettoresultat, proforma	(182.941.021)	(21.854.998)	(37.197.381)	(4.423.257)	(238.022.974)
Indtjening pr. aktie	(7,7)	(0,9)	(2,6)	(0,3)	
Indtjening pr. aktie, proforma	(8,4)	(1,0)	(2,7)	(0,3)	

Dagsværdien af hver warrant skønnes på tildelingsdatoen ved hjælp af Black Scholes-værdiansættelsesmodel med følgende forudsætninger:

	2001	2000
Forventet dividende	0%	0%
Aktiekursens volatilitet	45%	10%
Risikofri rente	4,57%	5,07 - 5,83%
Forventet varighed af warrants	4 år	2 år

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Warrants, fortsat

Samtlige udstedte warrants til ledelsen, medarbejdere, Scientific Advisory Board og eksterne konsulenter kan pr. 31. december 2001 specificeres således:

Tegningskurs	Warrants der kan udnyttes fra	Udstedte warrants			Warrants der kan udnyttes	
		Antal udstedte warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Antal warrants der kan udnyttes	Vejet gennemsnitlig tegningskurs
DKK 48,9	11. februar 2001	554.500	2,62	48,9	277.250	48,9
DKK 59,7	26. juni 2001	1.441.000	3,08	59,7	720.500	59,7
DKK 116,0	5. december 2002	84.000	4,43	116,0	-	-
DKK 117,5	7. november 2002	254.300	4,35	117,5	-	-
DKK 148,0	6. marts 2002	212.500	3,68	148,0	-	-
DKK 165,0	31. juli 2002	563.500	4,08	165,0	-	-
DKK 300,0	6. december 2001	318.500	3,43	300,0	159.250	300,0
DKK 48,9 til DKK 300		3.428.300	3,36	108,7	1.157.000	90,2

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

15. Interne aktionærer

	Aktier udstedt pr. 31. december 2001	Warrants tildelt pr. 31. december 2001
Bestyrelsen		
Lisa N. Drakeman	301.440	515.000
Jesper Zeuthen	72.680	100.000
Leif Helth Jensen	46.476	65.000
Francesco de Rubertis	-	20.000
Ernst Schweizer	91.840	66.000
Irwin Lerner	-	60.000
	512.436	826.000
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	82.000	280.000
Claus Juan Møller-San Pedro	228.350	330.000
Zahed Subhan	-	200.000
Michael Wolff Jensen	-	200.000
	310.350	1.010.000
Total	822.786	1.836.000

16. Transaktioner med nærtstående parter

Pr. 31. december 2001 ejer Medarex Inc. (New Jersey, USA) ca. 33% af alle selskabets aktier gennem den 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International Inc.

I 1999 og 2000 indskød Medarex 16 fuldt betalte uspecificerede eksklusive licenser i selskabet til anvendelse af HuMAb-Mouse og TC Mouse™ teknologierne til produktion af humane monoklonale antistoffer til 16 antigener, der specificeres af Genmab. Medarex har tillige givet selskabet en ikke-eksklusiv licens til anvendelse af HuMAb teknologien til produktion af humane monoklone antistoffer til et ubegrænset antal af antigener. Pr. 31. december 2001 har virksomheden ikke anvendt nogen ikke-ekskklusive licenser, hvoraf der skal betales royalty.

I januar 2000 indgik selskabet og Medarex en produktionsaftale, hvori Medarex forpligtede sig til at producere antistoffer, der skal anvendes af virksomheden i de kliniske udviklingsfaser. I 2001 indgik selskabet en produktionsaftale med en ekstern leverandør, og Medarex er således ikke længere selskabets eneste producent af antistoffer.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

16. Transaktioner med nærtstående parter, fortsat

I august 2000 indgik selskabet en genomics-aftale med Medarex ("genomics-aftalen"), hvori Medarex gav selskabet eneret til at markedsføre sin transgenetiske museteknologi for multi-target (fem eller flere targets) europæiske genomics samarbejder. Genmabs område omfatter selskaber med hovedkontor i Europa, herunder Oxford GlycoSciences, 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 produkter (mindre end fem targets).

Til gengæld for de rettigheder, som Medarex har givet Genmab under genomics-aftalen, udstedte selskabet 279.760 ordinære aktier til Medarex til en værdi af DKK 16.701.672, 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. Selskabet har mulighed for at betale disse beløb i kontanter eller i ordinære aktier. Betalingen i 2001 blev foretaget kontant. Genomics-aftalen har i første omgang en løbetid på fem år, men selskabet har en option på at forlænge løbetiden yderligere to 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 targettselskabet indskyde fem eller flere targets i samarbejdet. Genmab og Medarex vil i fællesskab bidrage med antistofprodukter til de pågældende targets. Targettselskabet skal betale halvdelen af udviklingsomkostningerne, og Genmab og Medarex skal i fællesskab betale den anden halvdel med 50% til hver. Genmab og Medarex kan i fællesskab stille deres fulde repertoire af antistofudviklingsmuligheder til samarbejdets rådighed, herunder prækliniske og kliniske forsøg og fremstillingsmuligheder.

Herudover har Medarex, under genomics-aftalen, også givet Genmab en option på op til fire antistoffer mod cancer, som Medarex har fået gennem en aftale med EOS Biotechnology. Efterfølgende er EOS/Medarex aftalen ændret, således at samarbejdet baseres på omkostningsdeling og en opdeling af de kommercielle rettigheder til de cancer targets, der er opdaget af EOS Biotechnology. Termene i denne type aftale er beskrevet ovenfor.

I september 2000 tiltrådte Genmab en ændring af genomics-aftalen med Medarex. Medarex accepterede at overføre 100% af Medarex's økonomiske interesse i hvert produkt, som Medarex udvikler i fællesskab med Oxford GlycoSciences og sælger i Europa, og 50% af dets økonomiske interesse i hvert produkt, der sælges uden for Nordamerika og Europa. Genmab erhvervede ligeledes i september 2000 aktier i Oxford GlycoSciences fra Medarex til markedsværdi, opgjort til ca. DKK 21,5 millioner.

I juni 2001 indgik selskabet en samarbejdsaftale med Medarex om udvikling af et antiinflammatorisk antistof. Ifølge aftalen deler parterne de omkostninger, der er forbundet med den prækliniske og kliniske udvikling af produktet, ligesom de vil dele markedsføringsrettighederne og royalties.

Selskabet har betalt Medarex for produktionsydelser og refunderet udlæg til administrative omkostninger. For 2001 og 2000 har selskabet udgiftsført henholdsvis DKK 23.949.513 og 21.865.757 i forbindelse med disse aftaler. Herudover har selskabet betalt DKK

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

16. Transaktioner med nærtstående parter, fortsat

16.912.200 til Medarex i forbindelse med genomics-aftalen i 2001. Selskabet har derfor udgiftsført i alt DKK 72.347.579 for perioden fra 11. juni 1998 (stiftelsesdatoen) indtil 31. december 2001.

Selskabet har faktureret DKK 511.858 og 135.566 til Medarex for årene, der sluttede henholdsvis 31. december 2001 og 2000. Selskabet lejer et kontor af begrænset størrelse i Princeton, New Jersey, USA af Medarex. Ultimo 2001 betragtes transaktionen som værende uvæsentlig.

Licenser og rettigheder der er overgået til Genmab i forbindelse med genomics-aftalen med Medarex er optaget til historisk anskaffelsespris med hensyn til den første betaling, og til nutidsværdien for de resterende fire årlige betalinger. Gæld vedrørende nutidsværdien af de resterende betalinger er indeholdt i regnskabets gældsposter og fordelt på kort- og langfristet gæld vedrørende skyldige teknologiske rettigheder. Amortisering foretages lineært på baggrund af nutidsværdien på basis af en forventet økonomisk levetid på fem år.

Andre licenser, som Medarex tidligere har indskudt i til Genmab, er optaget til værdien på tildelingsdagen og understøttes af vurderingsrapporter fra uafhængige vurderingsmænd. Disse licenser amortiseres også lineært på basis af en forventet økonomisk levetid på fem år.

Selskabet har identificeret GenPharm, Oxford GlycoSciences, Scancell, Genmabs egne dattervirksomheder samt direktion og bestyrelsesmedlemmer som øvrige nærtstående parter. Der har ikke fundet nogen væsentlige transaktioner sted, der ikke er elimineret i konsolideringen, med disse nærtstående parter end oplyst i årsregnskabet.

17. Forsknings- og udviklingsaftaler

Selskabet har indgået en ny aftale med Immunex Corporation (Immunex) angående eksklusive verdensomspændende rettigheder til Immunexs patent vedrørende antistoffer til IL15 og IL15r. Immunex bibeholder en option, der kan udnyttes efter kliniske fase II studier er tilendebragt, til kommerialisering af det endelige produkt. I tilfælde af udnyttelsen skal Immunex betale licensafgift, milestone-betalinger samt overskudsdeling til Genmab. Immunex vil tilsvarende være ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger.

Selskabet har ligeledes annonceret et bredt antistofudviklingssamarbejde med Hoffman-La Roche Ltd, (Roche) til frembringelse og udvikling af humane antistofprodukter mod targets identificeret af Roche. Selskabet skal stå for forskning og udvikling, og Roche skal stå for markedsføringen, når ansøgning om biologiske licenser er indsendt. Selskabet vil modtage visse milestone- og royalty-betalinger alt afhængig af produkternes udviklingsforløb.

I løbet af 2001 indgik selskabet aftaler med blandt andet Scancell, deCode og Glauco vedrørende udvikling af nye antistofprodukter. Disse samarbejder vil blandt andet fokusere på hidtil ukendte sygdomstargets, der er opdaget af parterne. Selskaberne vil fokusere på

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

17. Forsknings- og udviklingsaftaler, fortsat

forskellige produktområder. Aftalerne omfatter hovedsagelig multi-target samarbejder baseret på selskabets genomics-aftale med Medarex, og et antal partnere har allerede identificeret de første grupper af sygdomstargets ved hjælp af genomics eller andre ressourcer.

Der er ikke opstået væsentlige udgifter i forbindelse med disse aftaler i løbet af 2001 og 2000.

18. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser

Selskabet og koncernen lejer kontorer på operationel leasingbasis. Lejemålene er uopsigelige indtil senest 2006. Pr. 31. december 2001 udgør de fremtidige minimumsbetalinger:

	Genmab koncernen		Genmab A/S	
	DKK	USD (ikke revideret)	DKK	USD (ikke revideret)
2002	10.016.346	1.191.075	5.151.769	612.613
2003	9.848.504	1.171.116	4.983.928	592.654
2004	9.569.438	1.137.932	4.704.861	559.470
2005	8.114.911	964.969	3.250.335	386.508
2006	4.222.404	502.099	464.408	55.224
	41.771.603	4.967.191	18.555.301	2.206.469

I årene 2001 og 2000 har selskabet omkostningsført husleje på henholdsvis DKK 3.965.732 og DKK 517.384.

Andre købsforpligtelser

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

	Genmab koncernen	
	DKK	USD (ikke revideret)
2002	32.916.225	3.914.171
2003	31.907.225	3.794.188
2004	67.647.600	8.044.188
2005	65.545.225	7.794.188
	198.016.275	23.546.735

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

18. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser, fortsat

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.

19. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Genmab A/S

	2001	2001	2000	2000
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
PricewaterhouseCoopers				
Revision	180.000	21.404	150.000	17.837
Andre ydelser	491.872	58.490	3.565.279	423.958
Deloitte & Touche				
Revision	60.000	7.135	35.000	4.162
Andre ydelser	45.000	5.351	68.350	8.128
Andre				
Revision	0	0	50.000	5.946
Andre ydelser	0	0	254.500	30.263
	776.872	92.380	4.123.129	490.294

20. Begivenheder indtruffet efter balancedagen

I januar 2002 meddelte selskabet, at det vil udvide sin samarbejdsaftale fra september 2000 med Oxford GlycoSciences og Medarex. Parterne offentliggjorde en kampagne til behandling af brystkræft baseret på en række nye medicinske produkter udledt fra proteomics og antistofteknologi.

21. Afstemning mellem dansk og US GAAP

Udskudt skat

I henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis indregnes udskudte skatteaktiver kun i den udstrækning, det er sandsynligt, at sådanne udskudte skatteaktiver vil realiseres i fremtiden. I henhold til US GAAP skal der foretages fuld hensættelse til

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

21. Afstemning mellem dansk og US GAAP, fortsat

udskudt skat. Det er imidlertid tilladt at foretage et vurderingsfradrag, når det anses for mest sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv ikke vil blive realiseret.

I selskabets tilfælde er vurderingsfradraget lig med den fulde værdi af den beregnede, udskudte skat og afspejler risikoen for, at det udskudte skatteaktiv ikke vil blive realiseret i den femårs periode, hvor skattemæssige underskud kan fremføres til modregning i fremtidige overskud. Der er derfor ingen målbar forskel i indtjeningen eller i egenkapitalen som resultat af den regnskabsmæssige behandling, som selskabet har anvendt i henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis sammenholdt med 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 værende 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 dansk regnskabspraksis som kortfristede værdipapirer, og de urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen og optaget på egenkapitalen under opskrivningshenlæggelser som en bunden reserve.

Der er ingen forskel i opgørelsen af egenkapitalen i henhold til almindeligt anerkendt dansk regnskabspraksis, som er benyttet af selskabet, og US GAAP.

Transaktioner indgået af en hovedaktionær på selskabets vegne

I henhold til US GAAP skal visse transaktioner, som en hovedaktionær indgår på et selskabs vegne, indregnes i selskabets årsregnskab ved optagelse som enten et aktiv eller en udgift med modsvarende kreditering over egenkapitalen. Et sådant krav gælder ikke i henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis. I henhold til US GAAP ville selskabet have registreret en udskudt godtgørelse samt foretaget regulering over egenkapitalen i forbindelse med en hovedaktionærs salg af 50.000 af selskabets aktier til en række af selskabets ansatte og direktører til nominel værdi foretaget i februar 1999. Udskudt godtgørelse forbundet med denne transaktion skulle have været afskrevet som en udgift over overdragelsesperioden. Pr. 25. august 2000 er saldoen i forbindelse med udskudt godtgørelse i relation til sådanne transaktioner udgiftsført i opgørelsen på grund af ophævelsen af aktionæraftalen indeholdende overdragelsesparagraffen.

Sammendrag

Selskabets reviderede årsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med almindelig anerkendt regnskabspraksis i Danmark, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP. Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettotabet for regnskabsåret med afslutning 31. december 2001 og 2000 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

21. Afstemning mellem dansk og US GAAP, fortsat

Genmab koncernen og Genmab A/S

	2001	2001	2000	2000	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Nettoresultat efter dansk regnskabspraksis	(168.717.178)	(20.062.688)	(36.348.798)	(4.322.349)	(222.950.548)
Tilbageført opskrivning af kortfristede værdipapirer vedrørende opskrivning til markedsværdi	1.520.251	180.778	(3.615.362)	(429.914)	(2.095.111)
Tilbageført urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	(21.390.479)	(2.543.609)	22.830.567	2.714.854	1.440.088
Indregning af omkostning vedrørende warrants tildelt eksterne konsulenter ved anvendelse af fremskyndet fordelingsmetode	2.950.853	350.895	(2.950.853)	(350.895)	0
Transaktion indgået af hovedaktionær på selskabets vegne	0	0	(4.488.750)	(533.772)	(5.670.000)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(185.636.553)	(22.074.624)	(24.573.196)	(2.922.076)	(229.275.571)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindelig og udvandet	21.812.020	21.812.020	13.939.629	13.939.629	
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie i henhold til US GAAP	(8,5)	(1,0)	(1,8)	(0,2)	
Comprehensive Income:					
Urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	(1.520.251)	(180.778)	3.615.362	429.914	2.095.111
Regulering af valutakurssvingninger i datterselskaber	3.630	431	(173)	(21)	3.457
Urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	21.390.479	2.543.609	(22.830.567)	(2.714.854)	(1.440.088)
Comprehensive Income ialt	(165.762.695)	(19.711.362)	(43.788.574)	(5.207.037)	(228.617.091)

SELSKABSINFORMATION

Bestyrelse og direktion

Prof. Jesper Zeuthen, D.Sc. - formand for bestyrelsen. Administrerende direktør i BI Technology A/S, A/S Biomedicinsk Venture II og P/S BI Biomedicinsk Venture III, formand for bestyrelsen i TopoTarget A/S, næstformand for bestyrelsen i HemeBiotech A/S og BioVision A/S. Medlem af bestyrelsen i Anosys Inc. og Fibrogen Europe Oy.

Lisa N. Drakeman, Ph.D. - administrerende direktør og medlem af bestyrelsen. Tidligere direktør og ansvarlig for forretningsudvikling hos Medarex, medlem af bestyrelsen i Symbion Capital A/S.

Leif Helth Jensen, M.Sc. - medlem af bestyrelsen. Direktør i Danske Life Science, medstifter af Neurosearch A/S, Zealand Pharmaceuticals A/S og Cureon A/S, medlem af bestyrelsen i Zealand Pharmaceuticals A/S.

Michael Wolff Jensen, Advokat - finansdirektør og general counsel. Tidligere advokat hos Hjejle, Gersted & Mogensen og Kromann Reumert.

Irwin Lerner, M.B.A. - medlem af bestyrelsen. Tidligere administrerende direktør og formand for bestyrelsen i Hoffmann-La Roche, Inc.

Claus Juan Møller-San Pedro, M.D., Ph.D. - medicinsk direktør. Tidligere medicinsk direktør i OXiGENE, Inc., medstifter og formand for bestyrelsen i IPC Nordic A/S og medlem af bestyrelsen i HemeBiotech A/S.

Francesco De Rubertis, Ph.D. - medlem af bestyrelsen. Partner i Index Ventures. Medlem af bestyrelsen i 7TM Pharma A/S.

Ernst Schweizer, Ph.D. - medlem af bestyrelsen og ansvarlig for forretningsudvikling. Tidligere administrerende direktør i Medarex Europe B.V., tidligere vice-administrerende direktør for Novartis' globale forretningsudvikling og licensaktiviteter.

Prof. Jan van de Winkel, Ph.D. - forskningsdirektør. Professor i immunologi ved Universitetet i Utrecht.

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.

© 2002, Genmab A/S. Med forbehold for alle rettigheder.

Advokater

Satterlee Stephens Burke & Burke LLP
230 Park Avenue
New York, New York 10169, U.S.A.

Kromann Reumert
Rådhuspladsen 14
1550 København V

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

Banker

Amagerbanken
Amagerbrogade 25
2300 København S

Merrill Lynch
800 Scudders Mill Road
Plainboro, New Jersey 08356, U.S.A.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
2900 Hellerup

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

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 7. marts 2002 kl. 13.00 på Hotel D'Angleterre Kgs. Nytorv 34 1021 København K

Oversættelse af årsregnskabet

Dette årsregnskab fremsendes på både dansk og engelsk uden beregning.

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

Genmab A/S

Hovedkontor
Toldbodgade 33
1253 København K
Danmark

+45 70 20 27 28

Fax:+45 70 20 27 29

CVR 21 02 38 84

Genmab, Inc.

457 North Harrison Street
Princeton, NJ 08540
U.S.A

+1 609 430 2481

Fax:+1 609 430 2482

Genmab B.V.

Jenalaan 18a
3584 CK Utrecht
Holland
+31 30 2 123 123
Fax: +31 30 2 123 110

www.genmab.com





Genmab A/S Hovedkontor
Toldbodgade 33 • 1253 København K
+45 70 20 27 28 • Fax: +45 70 20 27 29
CVR 21 02 38 84
www.genmab.com

