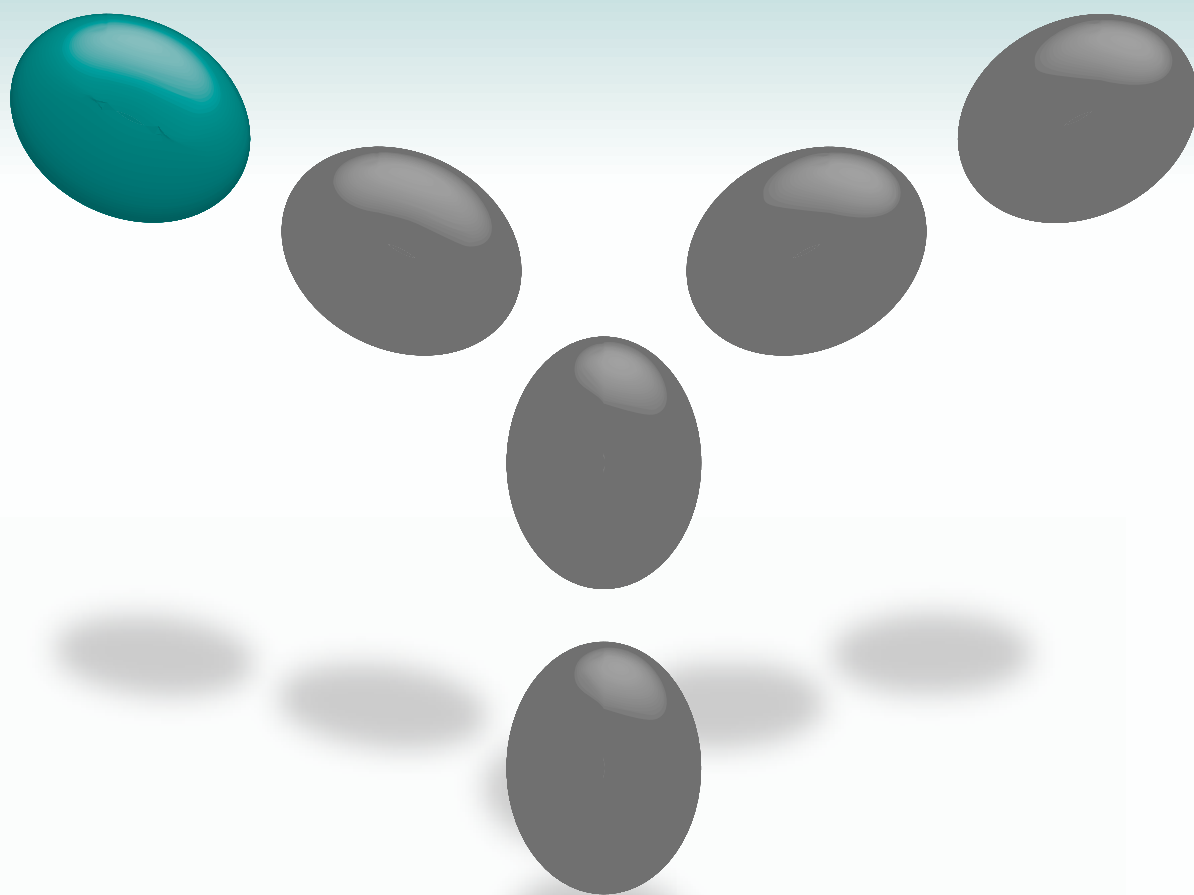




Globalt biotekselskab –
afdelinger i Europa og USA

Bred produktportefølje

Fem antistoffer i klinisk udvikling;
to af dem har opnået proof of concept

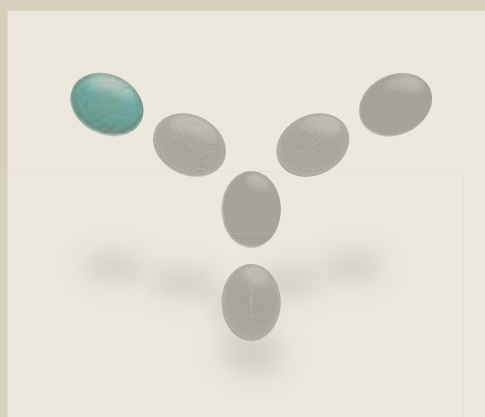
Mere end ti produktkandidater
i præklinisk udvikling

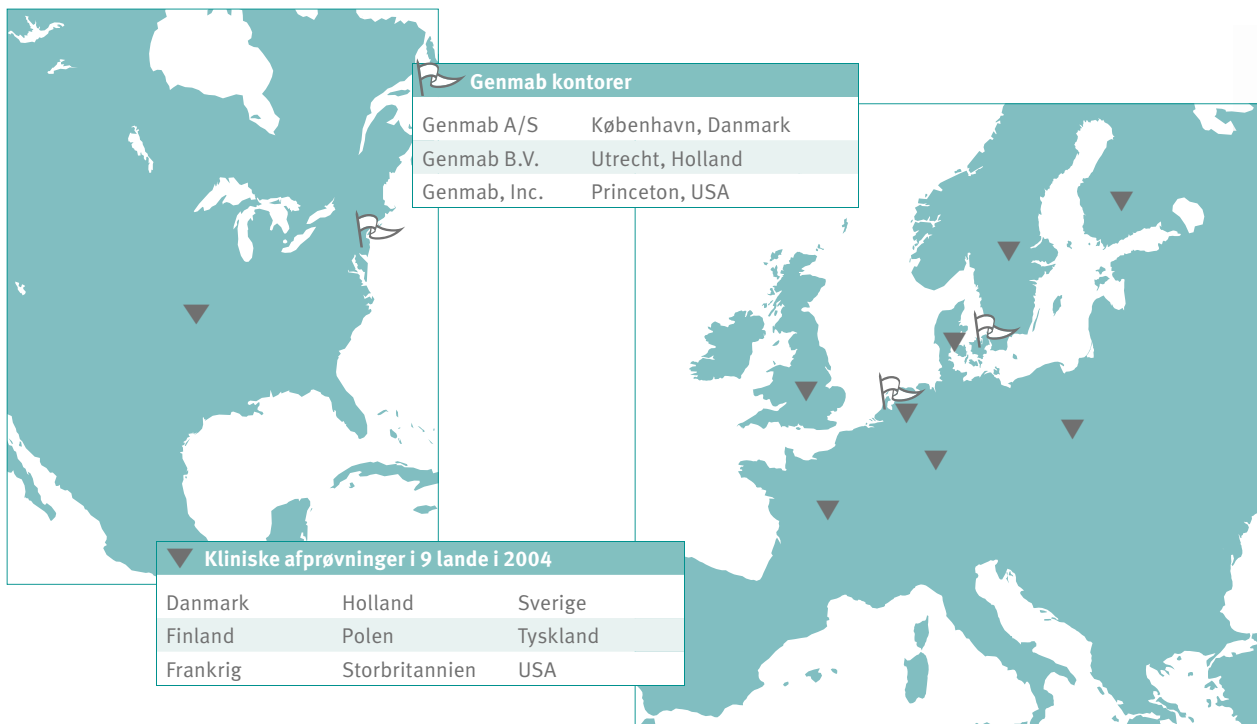
Flere strategiske samarbejdsaftaler
med bioteknologiske og
farmaceutiske virksomheder,
herunder Amgen og Roche

Finansielt velfunderet –
med DKK 1,158 mia.
(USD 212 mio.)

Indholdsfortegnelse

Brev fra den administrerende direktør	2
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	18
Revisionspåtegning	19
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Pengestrømsopgørelse	23
Egenkapitalopgørelse	24
Noter til årsregnskabet	27
Fondsbørsmeddelelser	51
Investor Relations	52
Bestyrelse og direktion	53





Produktpipeline

Produkt	Præklinisk	Fase I/II	Fase II	Fase III	Væsentligste begivenheder i 2004
HuMax-CD4™	Kutant T-cellelymfom				• Opnåede Fast Track status til behandling af CTCL • Tildelt Orphan Drug status til behandling af MF • Positive data vedr. effekt og responsvarighed i udvidede fase II CTCL undersøgelser • Indledt fase II kliniske forsøg til behandling af non-kutant T-cellelymfom
	Non-kutant T-celle lymfom				
AMG 714	Leddegigt				• Positive foreløbige data fra fase II leddegigt undersøgelse
HuMax™-CD20	Non-Hodgkins lymfom				• Lovende data i fase I/II NHL undersøgelse • IND ansøgning accepteret og klinisk undersøgelse til behandling af patienter med CLL igangsat • Opnåede Fast Track status til behandling af CLL • IND accepteret til påbegyndelse af klinisk leddegigt undersøgelse
	Kronisk lymfatisk leukæmi				
	Leddegigt				
HuMax-EGFr	Hoved- og halscancer				• Lovende foreløbige data vedr. bivirkninger og effekt fra fase I/II klinisk undersøgelse af hoved- og halscancer
HuMax-Inflam	Betændelsestilstande				• Lovende data vedr. bivirkninger og effekt fra fase I/II undersøgelse af en autoimmun sygdom
HuMax-TAC	Organtransplantations afstødelse				
HuMax-HepC	Hepatitis C virus-reinfektion				

BREV FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Kære Aktionær

Hos Genmab sætter vi høje mål - og arbejder hårdt for at nå dem. Vi inspireres af muligheden for at udvikle lægemidler til patienter, der lider af alvorlige sygdomme og samtidig opbygge en stærk og succesfuld virksomhed.

2004 var et spændende år, hvor Genmab oplevede forøget produktivitet og vækst på alle forretningsområder. Vi offentliggjorde positive nyheder for vores fem produkter i klinisk udvikling og udvidede de mulige indikationer for produkterne med nye kliniske forsøg. Genmabs forskere publicerede og præsenterede vigtige nye videnskabelige data. Desuden nåede vi nye milestones i samarbejde med vores partnere på baggrund af de hidtidige resultater. Endvidere forbedrede vi selskabets økonomiske grundlag for at facilitere Genmabs udvikling og vækst fremover. I 2005 har vi fortsat arbejdet med at skabe kliniske resultater og føre vores antistoffer videre gennem udviklingsprocessen og nærmere markedet.

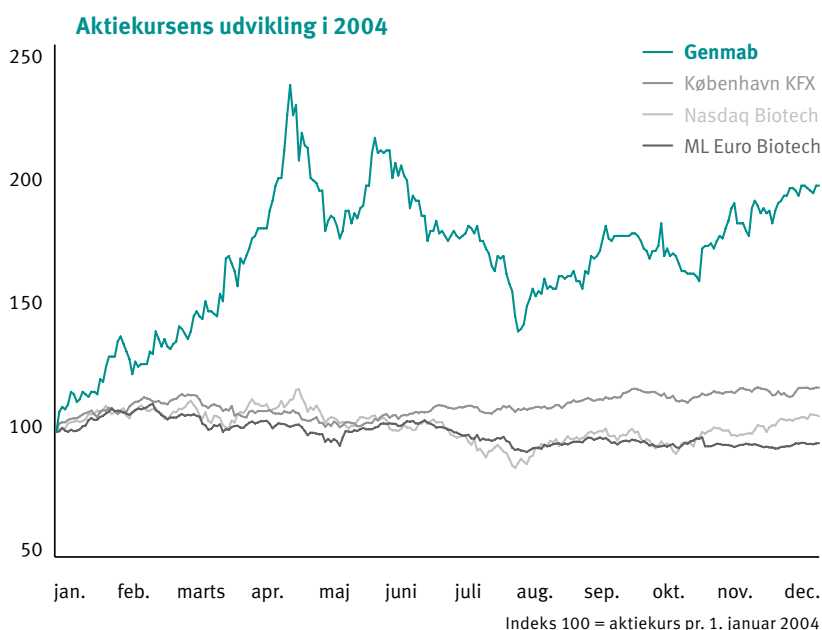
Fokus på udekkeede medicinske behov

Vores dygtige videnskabelige medarbejdere bruger de nyeste antistofteknologier til at udvikle nye produkter. Vores fuldt humane HuMax-antistoffer har derfor potentialet til at være bedre end tidligere generationer af murine eller

laboratorieudviklede antistoffer. Det gælder både evnen til at binde sig til target og til at aktivere immunsystemet. Antistoffer har yderligere den fordel, at de retter sig meget specifikt mod en bestemt sygdom og kan således have relativt få bivirkninger sammenlignet med anden medicin. Vi udnytter antistoffernes unikke egenskaber i vort forsøg på at udvikle nye behandlinger til invaliderende og livstruende sygdomme. Vi mener, at behandlingerne kan forbedre tilværelsen for de mennesker, der lider af disse sygdomme.

I 2004 tildelte de amerikanske sundhedsmyndigheder Orphan Drug status til vores HuMax-CD4 antistof til behandling af kutant T-celle lymfom (CTCL), som er en vansirende, kronisk sygdom. De nuværende behandlinger har kun ringe effekt og kan have mange bivirkninger. I kliniske fase II undersøgelser opnåede 55% af patienterne med CTCL mindst et delvist respons ved behandling med HuMax-CD4 i de høje dosisgrupper. Patienterne har opretholdt deres respons i mange måneder efter behandlingen, og vi er i øjeblikket i gang med at planlægge en afgørende undersøgelse med udgangspunkt i HuMax-CD4's Fast Track status.

HuMax-CD20 er et andet produkt, som vi udvikler under Fast Track status for at dække et stort behov for bedre cancerbehandling. Denne Fast Track status omfatter kronisk lymfatisk leukæmi (CLL), der er en form for non-Hodgkins lymfom (NHL). CLL er den mest almindelige form for leukæmi hos voksne i USA og i det meste af Vesteuropa. I 2004 igangsatte vi en fase I/II undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af patienter med recidiverende eller resistent CLL. I slutningen af året præsenterede Genmab data fra en fase I/II afprøvning, som viste lovende klinisk respons hos flere patienter med recidiverende eller resistent follikulært NHL. Patienterne fik behandling med relativt lave doser HuMax-CD20. Vi fortsætter analysen af data fra dette dosiseskalierende studie og forventer at præsentrere dem i 2005. Vi forventer tillige i starten af 2005 at påbegynde klinisk afprøvning med HuMax-CD20 til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft gavn af tidligere behandlinger.



BREV FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Ud over cancerprodukter udvikler Genmab også produkter til behandling af autoimmune og inflammatoriske tilstande samt infektionssygdomme.

Vi har mere end 15 kliniske og prækliniske programmer i vores produktpipeline, og vi fortsætter med at udvikle nye antistoffer til interessante targets, der identificeres af vores egne forskere eller af vores samarbejdspartnere. Et eksempel herpå er det spændende membran fosfatase cancer-target, som vi indlicensierede i 2004.

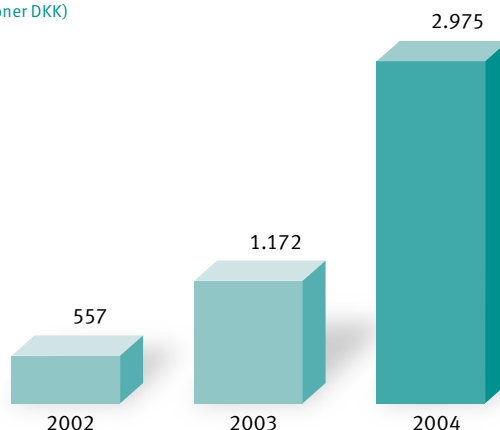
Maksimering af værdien i vores virksomhed

Genmab arbejder med en flerstrengt strategi for at øge værdien af virksomheden, samtidig med at vi reducerer risici. Vores mål er at maksimere værdien af vores produkter ved at bevare væsentlige kommercielle rettigheder eller rettigheder til overskudsandele. Vi har intentioner om at udvikle produkterne enten alene eller i samarbejde med vores nuværende og potentielle samarbejdspartnere i en kombination af klinisk in-house udvikling og udlicensiering, afhængig af det enkelte produkt. Vi søger at indgå nye strategiske samarbejdsaftaler med farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder for at udvide vores pipeline. Vi mener, at en bred produktportefølje kan forøge vores muligheder for succes. Med denne strategi har vi mulighed for at sikre en diversificeret indtjeningsstrøm i fremtiden.

Efterhånden som produkterne når frem gennem klinisk udvikling, er det vores hensigt at anvende en fleksibel kommercialiseringsstrategi ved at søge marketingpartnere til nogle produkter, og udvikle vores egen salgs- og marketingstyrke i udvalgte lande for andre produkter. Med henblik herpå ansatte vi i 2004 en Vice President for salg og marketing. Dette føjer nye færdigheder til vores kompetencer og supplerer vores daglige ledelse, som har omfattende erfaring fra den bioteknologiske og farmaceutiske industri. Erfaringsgrundlaget omfatter endvidere forretningsudvikling og licensforhold samt kommunikation og investor relations.

Udvikling af nye medicinske behandlinger kræver væsentlige ressourcer, både i form af medarbejdere, tid og penge. Hos Genmab er vi bevidste om, at vi er nødt til både at anvende og samtidig passe på ressourcerne for at kunne nå vores mål. Vi har bevaret vores fokus på omkostningsbe-

Markedsværdi
(Millioner DKK)



vidsthed og effektivitet, samtidig med at vi i årets løb har håndteret flere kliniske programmer. I 2004 gennemførte Genmab en succesfuld international rettet emission, som gav et bruttoprovenu på DKK 478 mio. (ca. USD 87 mio.) til den videre udvikling af virksomheden. I løbet af 2004 steg Genmabs aktiekurs med 96% og overgik igen KFX-indekset på Københavns Fondsbørs, NASDAQs biotek-indeks og det europæiske biotek-indeks fra Merrill Lynch. I løbet af året steg Genmabs markedsværdi med 154% fra DKK 1,172 mia. ved udgangen af 2003 til DKK 2,975 mia.

Vi ved, at udvikling af nye terapeutiske produkter indebærer risici og udfordringer, men opgaven er spændende og udviklende. Genmab bestræber sig på at hjælpe patienter, som har akut behov for nye behandlingsformer. Vores investorer spiller en væsentlig rolle for Genmabs succes. Vi vil gerne takke jer for den fortsatte støtte.

Med venlig hilsen

Lisa N. Drakeman
Administrerende Direktør

LEDELSESBERETNING

Om Genmab

Genmab er et internationalt bioteknologisk selskab, der skaber og udvikler humane antistoffer til behandling af livstruende og invaliderende sygdomme. Genmab har flere produkter under udvikling til behandling af forskellige former for cancer, infektionssygdomme samt autoimmune og inflammatoriske tilstande. Vi søger konstant at udvide vores portefølje med nye terapeutiske produkter. Genmab har indgået flere samarbejdsaftaler med bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder for at få adgang til sygdoms-targets og derved udvikle nye humane antistoffer.

Det er Genmabs strategi at maksimere værdien af vores virksomhed ved at skabe værdi i vores produkter. Vi har udviklet en bred produktpipeline som giver os mange muligheder for succes. Vi planlægger fortsat at have en stærk pipeline gennem en kombination af in-house klinisk arbejde og udlicensiering af programmer på både tidlige og sene udviklingsstadier. For effektivt at udvikle vores produktpipeline har vi samlet avancerede humane antistofteknologier, brede udviklingskompetencer og en international medarbejderstab med stor erfaring og viden. 82% af vores medarbejdere arbejder med forskning og udvikling.

Genmab realiserede i 2004 et driftsunderskud på DKK 441 mio. og et nettounderskud på DKK 415 mio. Selskabet sluttede 2004 med en større likvidbeholdning end ved starten af året og havde ved udgangen af 2004 likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,158 mia. Genmab gennemførte i 2004 en international rettet emission af aktier der resulterede i et bruttoprovenu på DKK 478 mio. til selskabet. Endvidere modtog selskabet et samlet provenu på DKK 64 mio. fra udnyttelsen af warrants samt et beløb på DKK 4 mio. fra vores samarbejde med Roche.

2004 Oversigt

I 2004 offentliggjorde Genmab positive data fra alle vore fem produkter i klinisk udvikling, herunder opnåelse af fase II **Proof of Concept** data for to produkter, HuMax-CD4 og AMG 714 (tidligere HuMax-IL15, der nu bliver udviklet af Amgen). Genmab indsendte 20 Investigational New Drug (IND) og Clinical Trial ansøgninger (CTA) i ni forskellige lande for fem kliniske forsøg, modtog to **Fast Track status** tildelin-

Proof of Concept

Proof of Concept opnås ved at indhente data, som beviser at en lægemiddelkandidat har den ønskede farmakologiske virkning. Før man vælger en lægemiddelkandidat til klinisk udvikling, gennemføres omfattende *in vitro* og *in vivo* laboratorieundersøgelser. Når produktet er nået i klinisk udvikling, designes fase II afprøvninger af lægemiddelkandidaten i mennesker for at afgøre om sikkerhed og effekt berettiger til fortsat kommerciel udvikling.

ger fra FDA – for HuMax-CD4 og for HuMax-CD20 – samt to **Orphan Drug status** tildelinger for HuMax-CD4 – én i USA og én i Europa.

Selskabet opnåede to yderligere milestones i vores samarbejde med Roche og gjorde fremskridt i samarbejdet med Amgen ved fremlæggelse af positive fase II kliniske data for AMG 714.

Vi indsendte også to nye patentansøgninger, to 12-måneders patentforlængelser, og en 30-måneders forlængelse.

Orphan Drug status

Både de amerikanske (FDA) og europæiske (EMA) sundhedsmyndigheder har en særlig Orphan Drug lovgivning for lægemidler, der udvikles til behandling af sjældne sygdomme eller tilstande. Orphan Drug status giver selskaberne mulighed for at få hjælp fra myndighederne til design af undersøgelsesprotokoller. Når først et lægemiddel med Orphan Drug status er godkendt til markedsføring, tildeles det syv års markeds eksklusivitet i USA henholdsvis ti år i EU. I denne periode må tilsvarende produkter fra andre selskaber normalt ikke markedsføres.

Fast Track status

Et lægemiddel under udvikling kan opnå Fast Track status hos de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA. Formålet er at fremme udviklingen og fremskynde evalueringen af lægemidler til behandling af alvorlige eller livstruende tilstande, for hvilke der er et udækket behov for behandling. Med en Fast Track status kan registreringsansøgningen, Biologics License Application (BLA), indsendes i delsektioner og evalueres løbende, hvorved der spares udviklingstid. Fast Track status giver også mulighed for at få opprioriteret behandlingen af BLA'en eller fremskyndet markedsføringsgodkendelsen, hvorved behandlingstiden kan halveres til ca. 6 måneder.

Væsentligste begivenheder i 2004

HuMax-CD4	• Produktet opnåede Fast Track status hos de amerikanske sundhedsmyndigheder FDA til behandling af patienter med kutant T-cellelymfom (CTCL), som ikke har haft effekt af eksisterende behandlinger. • Præsenterede positive data vedrørende effekt og responsvarighed fra udvidede fase II undersøgelser med CTCL. • Underskrevet aftale med DSM Biologics om produktion af antistoffer til klinisk og kommercielt brug. • Indledt fase II kliniske undersøgelser til behandling af non-kutant T-cellelymfom. • Produktet blev tildelt Orphan Drug status af FDA og det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA).
HuMax-CD20	• IND ansøgning accepteret og klinisk undersøgelse til behandling af patienter med kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) igangsat. • Præsenteret data om bivirkninger og effekt fra vores fase I/II kliniske undersøgelser mod non-Hodgkin's lymfom (NHL). • IND ansøgning om tilladelse til påbegyndelse af kliniske undersøgelser til behandling af patienter med leddegigt accepteret. • Produktet opnåede Fast Track status hos FDA til behandling af CLL patienter, som ikke har haft effekt af eksisterende behandling.
AMG 714	• Positive data fra fase II undersøgelsen til behandling af leddegigt blev præsenteret ved det årlige møde i American College of Rheumatology (ACR).
HuMax-EGFr	• Offentliggjort lovende data vedrørende bivirkninger og effekt fra vores fase I/II klinisk undersøgelse til behandling af patienter med hoved- og halscancer.
HuMax-Inflam	• Offentliggjort lovende data vedrørende bivirkninger og effekt fra vores fase I/II undersøgelse af en autoimmun sygdom.
Samarbejde med Roche	• Genmab nåede to milestones i aftalen med Roche ved at opnå Proof of Concept med det tredje og fjerde antistof til Roche targets. • Roche udvalgte fire Genmab antistoffer som kliniske kandidater.
Ganymed Pharmaceuticals licens	• Genmab udvidede sin produktpipeline med et nyt cancer-target fra Ganymed.
Økonomisk og forretningsmæssig udvikling	• Genmab gennemførte en succesfuld international rettet emission med et bruttoprovenu på DKK 478 mio. • Genmab modtog DKK 64 mio. fra udnyttelse af warrants. • Forlængede kontrakten med den nuværende Head of Business Development. • Påbegyndte etablering af egen salgs- og marketingsekspertise med udnævnelse af Vice President for salg og marketing.

LEDELSESBERETNING

Endvidere indsendte Roche tre nye patentansøgninger og to 12-måneders forlængelser for antistoffer, som Genmab har udviklet.

Genmab offentliggjorde 16 videnskabelige artikler og præsenterede vores videnskabelige resultater samt vores virksomhed ved 35 konferencer i løbet af året. Endvidere udvidede Genmab sin produktpipeline ved indlicensiering af et nyt cancer-target.

Genmab indledte desuden arbejdet med at opbygge strukturen for en fremtidig salgs- og marketingsaktivitet.

Endelig, selv i et trægt finansielt marked, var Genmab i stand til at rejse yderligere DKK 478 mio. til vores voksende forretning gennem en succesfuld rettet emission af 5.623.000 nye aktier til danske og internationale institutionelle investorer.

Produktpipeline

Genmabs strategi for succes er baseret på opbygning af en bred portefølje af antistofprodukter til potentiel behandling af en lang række sygdomme. Vores produktpipeline består af fem produkter i forskellige stadier af klinisk udvikling og mere end ti produkter i præklinisk udvikling. Vores forskere undersøger løbende muligheden for at tilføje lovende nye sygdoms-targets til vores stadigt bredere pipeline. En oversigt over udviklingsstatus på hver enkelt af vore kliniske produkter fremgår af de følgende afsnit. Mere detaljerede beskrivelser af doserings-, effektivitets- og bivirkningsdata fra udvalgte kliniske forsøg er blevet offentliggjort i vores fondsbørsmeddelelser til Københavns Fondsbørs. Den fulde tekst kan ses på vores hjemmeside, www.genmab.com.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er et humant antistof, der er i klinisk fase II afprøvning til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og non-kutant T-cellelymfom. CTCL er en kronisk sygdom med svære vansirende symptomer, der er livstruende i de fremskredne stadier. De behandlingsformer, der i øjeblikket tilbydes patienter med T-cellelymfom, kan have uheldige bivirkninger og har begrænset effekt. Vi vurderer således, at der er et akut udækket behov for bedre behandling.

Afgørende kliniske afprøvninger

Kliniske fase III undersøgelser, ofte kaldet afgørende eller pivotale afprøvninger, har til formål at indsamle de data om effekt, tolerabilitet og sikkerhed, der kræves af sundhedsmyndighederne ved ansøgning om markedsføringstilladelse for et nyt lægemiddel. Undersøgelsen omfatter ofte et stort antal patienter og er randomiseret og placebokontrolleret, men andre afprøvningsdesigns kan også anses for at være pivotale, afhængigt af hvad der aftales med myndighederne.

Baseret på dette akutte behov tildelte FDA HuMax-CD4 Fast Track status i marts 2004. Denne status omfatter patienter med CTCL, der ikke har haft effekt af eksisterende behandlinger. Udover Fast Track status har HuMax-CD4 også opnået Orphan Drug status i både USA og EU til behandling af mycosis fungoides (MF), der er den mest almindelige form for CTCL. På baggrund af de tildelte Fast Track og Orphan Drug statuser samarbejder vi i øjeblikket med FDA om at planlægge en **afgørende klinisk afprøvning** til behandling af resistent MF.

I april 2004 offentliggjorde vi positive data fra vores to udvidede fase II CTCL undersøgelser. Den ene undersøgelse fokuserer på det tidlige sygdomsstadie, mens den anden fokuserer på det fremskredne stadie. I begge tilfælde var patienterne resistente over for, eller tålte ikke, tidligere behandlinger. Ved den primære indikation, MF, opnåede 55% af patienterne i de høje dosisgrupper (10 ud af 18), som modtog enten 560 mg eller 980 mg, mindst et delvist respons, mens to patienter i det tidlige sygdomsstadie opnåede et fuldstændigt respons. I september 2004 offentliggjorde vi, at den gennemsnitlige responsvarighed for disse patienter var mere end 6,6 måneder. For patienter i det fremskredne stadie, som modtog enten 280 eller 980 mg, var medianen for responsvarighed på 5,3 måneder og mediantiden til sygdomsprogression var på 4,8 måneder. Endvidere var mediantiden til sygdomsprogression for alle 38 patienter med MF (lav- og højdosis patienter) i de to fase II undersøgelser mere end 5,7 måneder. Ved udgangen af året var mediantiden til sygdomsprogression for højdosis patienter endnu ikke nået, og de blev stadig fulgt nøje. Vi forventer at kunne præsentere opfølgingsdata i løbet af 2005. Sygdomsprogression defineres som en forværring af sygdommen på mere end 25% i forhold til baseline-målingen, som blev foretaget, da patienterne gik ind i undersøgelsen.

LEDELSESBERETNING

Af de 47 patienter, som indgik i CTCL fase II undersøgelsen, blev kun fem tilfælde af grad 3 bivirkninger betragtet som potentielt relaterede til behandlingen med HuMax-CD4, baseret på de behandlende lægers vurderinger.

Udover CTCL undersøgelserne har vi indledt en international multicenter fase II klinisk undersøgelse med HuMax-CD4 til behandling af patienter med resistent eller tilbagefaldende non-kutant T-cellelymfom som stammer fra lymfeknuder. Disse patienter har en relativ kort forventet levetid, og der findes endnu ingen godkendte behandlinger.

I 2004 underskrev vi en aftale med DSM Biologics om produktion af HuMax-CD4 til klinisk og kommerciel anvendelse i forventning om kommende behov for disse produkter.

Højaffinitetsantistoffer

Affinitet beskriver den målelige bindingsstyrke, som et antistof har til et bestemt target. Lavaffinitetsantistoffer har affiniteter i området 10^5 - 10^6 molær. Et klassisk murint (stammende fra mus) antistof har en affinitet på ca. 10^8 eller 10^9 molær, mens Genmabs HuMax-antistoffer kan have affiniteter på helt op til 10^{11} molær - en 100 gange forøgelse eller mere. Disse antistoffer kan således være særdeles gode til at finde og binde sig til deres targets, og de er derfor potentielt interessante som lægemidler.

HuMax-CD20

HuMax-CD20 er et humant **højaffinitetsantistof** i fase I/II udvikling til behandling af forskellige former for non-Hodgkins lymfom (NHL). CD20-antigenet, et klinisk **valideret target**, er et protein der findes i cellemembranen på præ-B- og modne B-lymfocytter, en undergruppe af immunsystemets hvide blodlegemer. I visse former for cancer kan disse celler sprede sig for meget og behandling er nødvendig for at reducere deres antal. På grund af B-cellers kritiske rolle i autoimmune sygdomme, forventes CD20 også at være et attraktivt target ved behandling af andre sygdomme, såsom leddegigt.

40 patienter med recidiverende eller behandlingsresistent follikulært NHL blev behandlet med HuMax-CD20 i en fase I/II dosiseskalerende undersøgelse, som omfattede fire dosisniveauer: 300, 500, 700 eller 1.000 mg. I december 2004 præsenterede Genmab en række data vedrørende

bivirkninger og effekt fra denne undersøgelse på det årlige møde i American Society of Hematology (ASH). 11 patienter, der var blevet behandlet med enten 300 mg eller 500 mg doser, kunne evalueres på tidspunktet for ASH-mødet. 55% (6 ud af 11) opnåede et klinisk respons som følge af behandlingen, herunder to komplette responser og ét yderligere ubekræftet komplet respons. Data fra de tre laveste dosisgrupper viste en omfattende reduktion af B-celler, som forårsager tumurvækst hos NHL-patienter. Der blev ikke rapporteret dosislimiterende toksicitet af HuMax-CD20 ved doser på 1.000 mg om ugen, hvilket var maximumdosis i denne undersøgelse. I løbet af undersøgelsen har kun fem patienter oplevet alvorlige bivirkninger, som potentielt kan relateres til HuMax-CD20. En af disse patienter blev taget ud af undersøgelsen under den første infusion. Undersøgelsen fortsætter, og effekt- og bivirkningsdata for alle patienter forventes at blive præsenteret på et senere tidspunkt.

En yderligere fase I/II undersøgelse er undervejs med HuMax-CD20 til behandling af resistent eller tilbagevendende kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). CLL er en undergruppe af NHL og er den mest udbredte leukæmi hos voksne i USA og det meste af Vesteuropa. I december 2004 tildelte FDA HuMax-CD20 Fast Track status til behandling af CLL patienter, som ikke har haft effekt af behandling med fludarabine.

I december 2004 godkendte FDA endvidere Genmabs IND ansøgning om at benytte HuMax-CD20 til behandling af patienter med leddegigt. Denne undersøgelse forventes iværksat i starten af 2005.

Inden de kliniske undersøgelser blev påbegyndt, gennemførte Genmab en række omfattende prækliniske

Valideret target

Et valideret target har været genstand for omfattende afprøvninger, som har vist, at det spiller en betydende rolle i sygdomsprocessen, og at interaktion med det pågældende target sandsynligvis vil have en terapeutisk effekt. Klinisk validerede targets kendetegnes ved, at der er fremkommet positive resultater i fase II eller senere undersøgelser udført af en uafhængig tredjepart ved brug af andre antistofprodukter rettet imod samme target. Ofte er disse andre antistoffer kimære eller humaniserede, hvorimod Genmabs antistoffer er fuldt humane.

LEDELSESBERETNING

undersøgelser med HuMax-CD20. I disse laboratorietests og dyresygdomsmodeller har HuMax-CD20 vist sig at fjerne B-celler effektivt og tilsyneladende binde sig til et unikt sted på CD20 target-celler sammenlignet med andre kendte CD20-antistoffer. Endvidere så det ud til, at HuMax-CD20 ødelagde tumorceller, der var resistente over for rituximab, et kimært antistofprodukt, som findes på markedet. Disse resultater blev offentliggjort i en artikel i september 2004 udgaven af *Blood*, som er det officielle tidsskrift for American Society of Hematology.

HuMax-EGFr

Vores tredje cancerprodukt i klinisk udvikling, HuMax-EGFr, testes i fase I/II klinisk afprøvning mod hoved- og halscancer. HuMax-EGFr er et humant antistof med høj affinitet, der retter sig mod den epidermale vækstfaktor receptor (EGFr), et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. EGFr er et klinisk valideret target. I oktober 2004 viste kliniske data for i alt 24 patienter en positiv bivirkningsprofil for HuMax-EGFr i vores igangværende fase I/II undersøgelse for hoved- og halscancer.

I december 2004 offentliggjorde Genmab lovende data vedrørende effekt. 17 patienter, som gennemførte både undersøgelsens enkelt dosis- og flerdosisdel, blev evalueret med to typer scanninger. I alt 15 ud af 17 patienter kunne evalueres ved brug af FDG-PET scanning, som visualiserer tumorens metabolisme og hjælper med at opdage tumorer, da de har en højere metabolisk frekvens end normalt væv. 6 ud af de 15 patienter viste et delvist metabolisk respons, og 3 patienter ud af de 15 viste stabil metabolisk sygdom. Alle patienter i de to højeste dosisgrupper opnåede delvist metabolisk respons eller viste stabil metabolisk sygdom.

ACR score

ACR score er en metode til at måle resultatet af behandling hos patienter med kronisk leddegigt, dvs. det er en vurdering af effekt. Den er baseret på undersøgelser foretaget af American College of Rheumatology og er bredt anerkendt. Et klinisk respons (f.eks. ACR20) er defineret som en 20% forbedring i antallet af hævede led samt 20% forbedring af tre ud af følgende fem områder: Patientens vurdering af egen smerte, patientens helhedsvurdering af egen sygdomssituation, lægens helhedsvurdering af patientens sygdomssituation, patientens egen vurdering af funktionsnedsættelse og niveauet af akut-fase-reaktant (C-reaktivt protein eller erythrocyt sænkning).

Ved brug af en CT-scanning kunne 16 ud af i alt 17 patienter evalueres. Ud af de 16 patienter var der 2, der viste et partielt respons, og 8 patienter viste stabil sygdom. 6 ud af 7 patienter i de to højeste dosisgrupper opnåede mindst et partielt respons.

Da ingen patienter oplevede dosislimiterende toksiciteter, og der ikke blev nået en maksimal tolereret dosis, optages op til 5 yderligere patienter i den højeste dosisgruppe, og undersøgelsen fortsætter.

AMG 714

AMG 714, tidligere betegnet HuMax-IL15, er et humant monoklonalt antistof, som binder til interleukin-15 (IL-15). IL-15 er et cytokinmolekyle, der forekommer tidligt i den kaskade af begivenheder, som i sidste instans fører til inflammatoriske sygdomme. I 2003 udnyttede Amgen sin kommercielle option til AMG 714 og er nu ansvarlig for den videre udvikling af antistoffet. Antistoffet bliver i øjeblikket afprøvet i fase II kliniske undersøgelser af leddegigt patienter, som ikke har haft effekt af anden behandling. I oktober 2004 blev foreløbige data præsenteret på det årlige videnskabelige møde i American College of Rheumatology (ACR) vedrørende de første 110 patienter behandlet med AMG 714 i en fase II undersøgelse mod leddegigt. Disse data viste, at ved uge 14, som var det primære endpoint, havde de patienter, der fik de højeste doser AMG 714, opnået den største reduktion i sygdomsaktivitet og den laveste frekvens af forværring af sygdommen, mens patienterne i placebo-gruppen ofte oplevede en forværret tilstand. I uge 14 opnåede 57% af patienterne i den højeste dosisgruppe en **ACR20-score** sammenlignet med 35% i placebo-gruppen. I uge 14 opnåede 24% af højdosis patienterne den mere favorable ACR50-score. Patienterne tålte AMG 714 godt og viste en bivirkningsprofil svarende til placebo. Amgen planlægger at rekruttere i alt 180 patienter til undersøgelsen.

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er et humant antistof med høj affinitet, der er i klinisk udvikling til behandling af betændelsestilstande. I december 2004 offentliggjorde Genmab og Medarex, Inc. positive bivirknings- og effektdata fra en fase I/II undersøgelse med HuMax-Inflam i forskellige doser til behandling af patienter med en ikke-oplyst autoimmun sygdom. I denne ikke-placebokontrollerede, dosis-eskalierende kliniske fase

Transgenetisk museteknologi (UltiMAB™)

I de transgene mus, der er frembragt ved hjælp af UltiMAB teknologien, er de murine antistofgener blevet inaktiveret og erstattet med humane antistofgener. Generne bestemmer, hvilke proteiner der dannes, og derfor danner de transgene mus humane antistofproteiner i stedet for murine antistofproteiner. I musen fortsætter antistofferne igennem immunforsvarets naturlige *in vivo* affinitetsmodningsproces. Når de ønskede antistoffer er dannet i musen, kan de antistofproducerende celler overføres til standard laboratoriecelekkulturer, så der kan produceres større mængder.

I/II undersøgelse fik i alt 31 patienter en initial enkeltdosis HuMax-Inflam på 0,15 til 8 mg/kg. Efter en tilfredsstillende sikkerhedsvurdering indgik 29 patienter i en udvidet undersøgelse med gentagne doser, hvor de fik fire doser med en uges mellemrum (én patient udgik i løbet af den indledende undersøgelse pga. alvorlige bivirkninger, som blev vurderet ikke at være relaterede til behandlingen, en anden patient udgik af personlige årsager, og en tredje patient udgik efter rekrutteringen i undersøgelsen med gentagne doser pga. sygdommens progression). Af de patienter, som fuldførte undersøgelsen, opnåede 57% (16 ud af 28) en reduktion på 50% eller derover i sygdomsaktivitet én uge efter den sidste dosis. I den højeste dosisgruppe opnåede alle 7 patienter en reduktion i sygdomsaktivitet på mindst 50%. Der blev ikke konstateret dosislimiterende toksicitet ved doser op til 8 mg/kg, og det vurderes, at den maksimalt tolererede dosis ikke blev nået. Genmab udvikler HuMax-Inflam i samarbejde med Medarex.

Prækliniske programmer

Genmab har mere end 10 yderligere antistofprogrammer i præklinisk udvikling. Disse omfatter bl.a. HuMax-TAC til anvendelse ved behandling mod afstødelse af transplanterede organer og mod astma, og HuMax-HepC til potentiel behandling af Hepatitis C virus-reinfektion efter levertransplantation. I april 2004 udvidede vi yderligere vores produktpipeline ved at erhverve en licens til et nyt valideret membran fosfatase cancer-target fra Genzyme Pharmaceuticals AG. Dette sygdoms-target findes på en lang række tumortyper, heriblandt melanomer, bryst-, lunge- og levercancer. Det nye target findes i cellemembranen i cancerceller, men ikke i normalt væv i nogen af de livsvigtige organer, og har vist sig at spille en rolle i

LEDELSESBERETNING

cellesignaleringen. Laboratorieundersøgelser foretaget andetsteds har påvist, at hæmningen af dette target resulterer i en markant nedsat cellevandring. Cellevandring medvirker til spredning af cancer i mennesker. Det blev også påvist, at forekomsten af membran fosfatase er tæt associeret til metastaser både hos patienter med brystcancer og ikke-småcellet lungecancer.

Vi udvikler desuden et betydeligt antal potentielle produkter for Roche samt antistoffer til targets, der er identificeret af vores egne forskere eller af vores samarbejdspartnere.

Antistofteknologi og strømlinet udvikling

På global basis er antistoffer dokumenteret velegnede til terapeutiske produkter. FDA har til dato godkendt 18 antistof-baserede lægemidler produceret af andre selskaber til salg i USA.

Til udvikling af vores terapeutiske produkter anvender Genmab transgenetiske mus til at producere nye antistoffer, der er fuldt humane. Nogle af vores HuMax antistoffer har vist sig at være 100-1.000 gange bedre til at finde og binde sig til deres target end tidligere generationer af murine eller laboratorie-fremstillede antistoffer, der ikke er fuldt humane. Desuden mener vi, at behandling med fuldt humane antistoffer kan have andre fordele frem for ældre generationer af produkter, herunder en bedre bivirkningsprofil og en forbedret behandlingsform. Genmab har indicensieret rettighederne til at anvende denne **transgenetiske museteknologi**, UltiMAB™ platformen, fra det amerikanske biotekselskab Medarex, Inc.

Når et panel af antistoffer mod et nyt sygdoms-target er dannet, udsættes disse for omfattende og grundige tests ved brug af vores brede vifte af laboratorietests og dyresygdomsmodeller. Vores mål er at anvende vores prækliniske kapaciteter til at udvælge den antistof-kandidat med de bedst mulige egenskaber til behandling af en bestemt sygdom og til at fortsætte udviklingen så effektivt som muligt. Vores forsknings- og udviklingsteam har opbygget en strømlinet proces til koordinering af aktiviteter inden for produktudvikling, produktion, prækliniske tests, design af kliniske afprøvninger, datamanagement og udarbejdelse af ansøgninger til sundhedsmyndighederne på tværs af selskabets internationale aktiviteter.

LEDELSESBERETNING

Samarbejdspartnere

Som led i vores strategi om at opbygge en bred produktportefølje har vi indgået en række samarbejder med farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder såvel som non-profit organisationer. Genmab får herigennem adgang til interessante sygdoms-targets, som muligvis kan anvendes til udvikling af antistofprodukter. Genmab har desuden indgået samarbejdsaftaler med større farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder for at bringe produkterne tættere på markedet. To af vores vigtigste samarbejdsaftaler er med Roche, en stor medicinalkoncern med hovedkvarter i Schweiz, og med amerikanske Amgen, verdens største bioteknologiske selskab.

I september 2004 offentliggjorde Genmab, at vi havde nået Proof of Concept for yderligere to humane antistoffer og derved nået to milestones mere i vores samarbejde med Roche. Disse antistoffer er hver især udviklet mod forskellige sygdomsområder og udgør det tredje og fjerde antistof, der når dette stadie i samarbejdet. Roche har indtil nu valgt i alt 4 af Genmabs antistoffer som kandidater til klinisk udvikling. Antistofferne er alle blevet udviklet gennem det igangværende samarbejde med Roche. Ifølge aftalen udnytter Genmab sin brede antistofekspertise og udviklingskapacitet til at skabe humane antistoffer til en lang række sygdoms-targets identificeret af Roche. Genmab vil modtage milestone- og royaltymbetalinger baseret på succesfulde produkter. Under visse omstændigheder kan Genmab opnå rettigheder til at udvikle produkter, der er baseret på sygdoms-targets, som Roche har identificeret. Hvis alle mål nås, kan værdien af samarbejdet for Genmab udgøre USD 100 mio. plus royaltymbetalinger. Omregnet til kursen ultimo 2004 svarer dette til ca. DKK 547 mio. plus royaltymbetalinger.

Genmab har tidligere udviklet antistoffer for Amgen under licensaftalerne for deres IL-15 og IL-15 receptor-programmer. I 2003 udvidede Amgen sin aftale med Genmab til at omfatte et nyt antistofprogram til et ikke oplyst sygdoms-target. I henhold til betingelserne i den udvidede og ændrede aftale vil Genmab være berettiget til at modtage indtil USD 135,5 mio. (ca. DKK 741 mio. omregnet til kursen ultimo 2004) i licensafgifter og milestonebetalinger, hvis der opnås vellykket kommercialisering af produkter til alle tre targets, og visse salgsniveauer nås. Genmab er ligeledes berettiget til royalties af kommercielt salg i stedet for overskudsdeling

som aftalt i den oprindelige aftale. Positive foreløbige data fra de første 110 patienter behandlet med AMG 714 i leddegigt i fase II undersøgelsen blev præsenteret i oktober 2004. Ved præsentationen blev det konkluderet, at AMG 714 blev tålt godt af patienterne og viste en bivirkningsprofil, der ligner placebos. Amgen planlægger at rekruttere i alt 180 patienter til undersøgelsen.

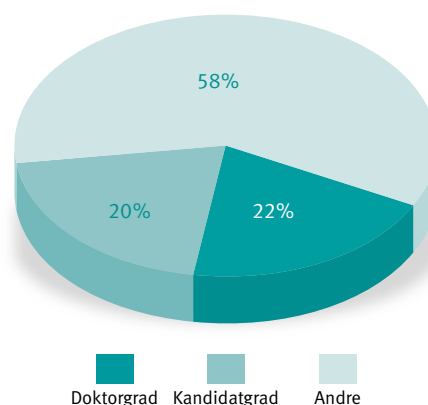
Genmab fortsætter med at opsøge muligheder for at opbygge og udvide vores produktpipeline. I april 2004 erhvervede Genmab licensen til et nyt membran fosfatase cancer-target der er associeret med en række cancersygdomme, inklusiv melanomer, bryst- og lungecancer, fra Ganymed, et privatejet tysk farmaceutisk selskab. Ifølge aftalen bliver Ganymed berettiget til licensafgifter, milestones samt royaltymbetalinger for salg af succesfuldt kommercialiserede produkter.

Medarbejdere

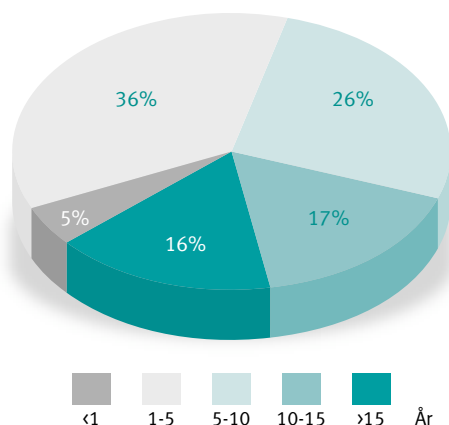
Vores forskningsaktiviteter og udvikling af bioteknologiske produkter kræver højt kvalificerede, erfarne og motiverede medarbejdere inden for forskellige tekniske og forretningsmæssige områder. En af Genmabs styrker er vores veluddannede og meget erfarne medarbejdere og organiseringen af vores medarbejdere i samarbejder på tværs af funktioner. Overalt i virksomheden lægger Genmab vægt på et åbent og professionelt arbejdsklima.

Ved udgangen af 2004 havde Genmab 209 medarbejdere, hvilket er en mindre stigning i forhold til vores 201 medarbejdere ved udgangen af 2003. Vores medarbejderstab er

Medarbejdernes uddannelsesniveau



Medarbejderanciennitet i lægemiddel- og biotekindustrien



koncentreret inden for forskning og udvikling. Ved udgangen af 2004 var 172 personer, svarende til 82% af vores medarbejdere, beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter. Denne fordeling udgør en lille stigning i forhold til 79% rapporteret for 2003.

I overensstemmelse med de tekniske krav inden for bioteknologi er Genmabs medarbejdere højt uddannede. Ved udgangen af 2004 havde 47 medarbejdere, svarende til 22%, taget en Ph.D. eller en doktorgrad, herunder havde 4 både en M.D. og en Ph.D. Herudover havde 43 medarbejdere, svarende til 20%, en kandidatgrad. Ved udgangen af 2004 havde i alt 42% af medarbejderne en højere akademisk uddannelse.

Genmabs medarbejdere har også stor erfaring inden for den farmaceutiske og bioteknologiske industri, særligt blandt de ledende medarbejdere. I gennemsnit har medarbejdere med ledelsesansvar 16 års erfaring.

Genmabs prækliniske og kliniske udviklingsgrupper har etableret strømlinede processer og procedurer til koordinering og udførelse af alle aktiviteter indenfor udviklingsprocessen på tværs af vores aktiviteter i Danmark, Holland og USA. I 2004 har vi yderligere forlænget værdikæden ved at tage de første skridt til etablering af en salgs- og marketingafdeling.

For yderligere at tiltrække og fastholde vores højt kvalificerede medarbejdere tilbyder Genmab konkurrencedygtige lønpakker, herunder et warrantprogram, hvor

alle ansatte bliver tildelt warrants. Der henvises til note 3 og 14 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om løn og warrantprogrammer.

Økonomisk udvikling

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og den danske Årsregnskabslov. Af hensyn til regnskabets brugere indeholder noterne en afstemning mellem det rapporterede nettoresultat i henhold til IFRS og nettoresultatet i henhold til amerikansk regnskabspraksis (US GAAP).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra tidligere år. Der henvises til note 1 for en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Årets resultat

Selskabets driftsresultat for 2004 udgjorde et underskud på DKK 441 mio. og nettoresultatet for 2004 udgjorde et underskud på DKK 415 mio. Til sammenligning var driftsresultatet og nettounderskuddet i 2003 henholdsvis DKK 342 mio. og 327 mio. Resultaterne for 2003 var påvirket af indregning af DKK 68 mio. i nettoomsætning mod DKK 4 mio. i 2004.

I 2004 steg Genmabs likvide beholdninger med DKK 123 mio., primært som følge af provenuet fra den succesfulde internationalt rettede emission og udnyttelse af warrants, som bidrog med i alt netto DKK 510 mio. Driften af virksomheden resulterede i et samlet forbrug på DKK 387 mio. i perioden. I 2003 rapporteredes et samlet forbrug på DKK 334 mio. De realiserede resultater for 2004 er i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året.

Nettoomsætning

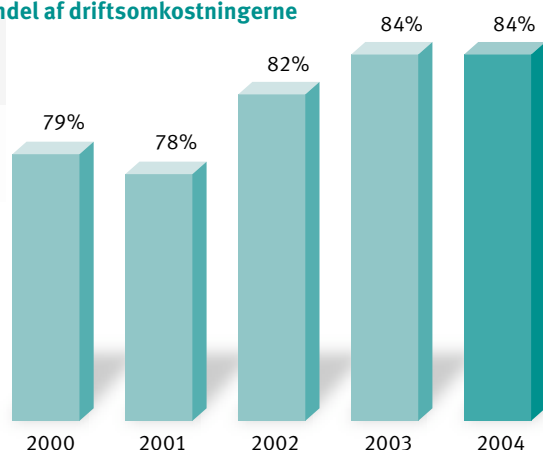
Genmab indregnede i 2004 en betaling under vores Roche samarbejdsaftale på DKK 4 mio. Dette skal sammenlignes med sidste år, hvor vi indregnede vores første omsætning siden stiftelsen på DKK 68 mio. fra vores samarbejdspartner Amgen. Da omsætningen består af milestonebetalinger og andre betalinger fra forsknings- og udviklingsaftaler, kan indregning af omsætning variere fra periode til periode.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med DKK 27 mio., eller 8%, fra DKK 346 mio. i 2003 til DKK 373

LEDELSESBERETNING

Forsknings- og udviklingsomkostningers andel af driftsomkostningerne



mio. i 2004. Stigningen kan primært tilskrives stigende produktionsomkostninger i 2004 sammenlignet med 2003 som følge af det øgede behov for antistoffer til de kliniske aktiviteter.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger steg med DKK 7 mio., eller 12%, fra DKK 65 mio. i 2003 til DKK 72 mio. i 2004. De stigende omkostninger afspejler det øgede behov for støttefunktioner til forsknings- og udviklingsaktiviteterne. Som følge af vores fokus på omkostningskontrol, udgør disse omkostninger 16% af vores driftsomkostninger i 2004 sammenlignet med gennemsnitlig 17% i 2002 og 2003.

Finansielle poster

Finansielle indtægter faldt med DKK 15 mio. fra DKK 84 mio. i regnskabsåret 2003 til DKK 69 mio. i 2004. Dette fald er udtryk for et lavere renteniveau, faldende kurser på værdipapirer og lavere valutakursgevinster i 2004 sammenlignet med 2003.

Finansielle omkostninger faldt med DKK 26 mio. fra DKK 69 mio. i 2003 til DKK 43 mio. i 2004. De finansielle omkostninger indeholder effekten af svækkelsen af USD på vores USD-portefølje. Vores USD beholdning udgør dog en naturlig risikoafdækning af vores USD udgifter, og derved er de indregnede finansielle omkostninger udlignet af reducerede driftsudgifter i 2004, når disse omregnes til DKK. Såfremt USD kursen havde været konstant overfor DKK igennem 2004 ville de netto finansielle indtægter havde været ca. DKK 4 mio. højere.

Genmab har en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,158 mia., der hovedsageligt er investeret i kortfristede værdipapirer. Som følge heraf er vi påvirkede af ændringer i renteniveau og kurser på kortfristede værdipapirer. Vores finansielle rapportering påvirkes af svingende valutakurser og i løbet af 2004 er USD faldet med 8% overfor DKK, fra 5,9576 DKK/USD ved udgangen af 2003 til 5,4676 DKK/USD ved udgangen af 2004. I 2003 faldt USD med 16% i forhold til DKK. Se venligst afsnittet om finansielle risici for yderligere oplysninger om risikofaktorer der påvirker selskabet.

Likviditet

Pr. 31. december 2004 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1,158 mia. i forhold til DKK 1,036 mia. pr. 31. december 2003.

I 2004 var selskabets pengestrømme til driftsaktivitet DKK 368 mio. sammenlignet med DKK 302 mio. i 2003. Stigningen skyldes hovedsageligt forøgede forsknings- og udviklingsomkostninger samt det forhold, at vi indregnede nettoomsætning på DKK 68 mio. i 2003 mod DKK 4 mio. i 2004. Pengestrømme fra investeringsaktivitet indeholder investeringer i driftsmidler og inventar, men afspejler primært pengestrømme vedrørende køb og salg af kortfristede værdipapirer.

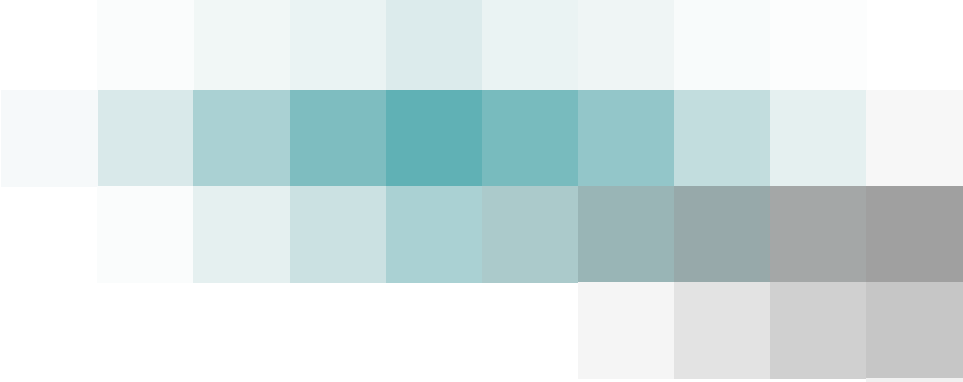
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var DKK 503 mio. i 2004. Dette afspejler kapitaltilgang fra udnyttelse af warrants på DKK 64 mio. og fra den internationalt rettede emission på DKK 478 mio. reduceret af omkostninger i forbindelse med udstedelsen af aktier på i alt DKK 32 mio. og betalte afdrag på leasingforpligtelser på DKK 7 mio.

Fremtidsudsigter

Genmab vil fortsat følge strategien om at være et produktudviklingsselskab ind i 2005. Som følge heraf forventer vi yderligere underskud i regnskabsåret 2005.

I 2005 vil vi fortsætte med at analysere mulighederne for at styrke de eksisterende samarbejder med vores vigtigste partnere samt vurdere mulighederne for nye samarbejdsaftaler med farmaceutiske eller bioteknologiske selskaber for at få adgang til yderligere sygdoms-targets.

Genmab forventer at have udgifter til fire produkter i klinisk udvikling i 2005: HuMax-CD4, HuMax-EGFr, HuMax-CD20 og



LEDELSESBERETNING

HuMax-Inflam. Vi forventer at fastholde omtrent det samme niveau for discovery/præklinisk aktivitet i 2005 som i 2004, med udvikling af antistoffer til en række eksisterende og nye targets.

På grund af de større omkostninger ved et højere aktivitetsniveau for klinisk udvikling forventes Genmabs driftsomkostninger at blive større i 2005 end i 2004. Vi forventer et driftsunderskud i 2005 på DKK 495 - 535 mio. sammenlignet med DKK 441 mio. rapporteret for 2004. Vi forventer, at implementering af IFRS 2 om aktiebaseret aflønning, der er gældende fra 1. januar 2005, vil forøge vort driftsunderskud med ca. DKK 20 mio., hvilket er inkluderet i vores forventninger til 2005.

Under de ovenfor beskrevne forudsætninger forventes nettoresultatet for 2005 at blive et underskud på DKK 465 - 505 mio. sammenlignet med et underskud på DKK 415 mio. i 2004.

Likviditetsforbruget til drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter forventes at reducere selskabets likvider og kortfristede værdipapirer med ca. DKK 360 - 400 mio. i 2005. Midten af dette interval, DKK 380 mio., er lavere end det samlede forbrug på DKK 387 mio. i 2004. Pr. 31. december 2004 udgør de samlede beholdninger DKK 1,158 mia. På baggrund af ovenstående forventes selskabets likvider og kortfristede værdipapirer pr. 31. december 2005 at udgøre DKK 758 - 798 mio.

Ovenstående forventninger kan ændre sig primært ved ændringer i den tidsmæssige placering og variation i de kliniske aktiviteter og heraf afledte omkostninger. Ovenstående forventninger forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2005, der kan få væsentlig indvirkning på resultaterne. Endelig er det forudsat, at der ikke sker væsentlige ændringer i valutakurserne i løbet af 2005.

Omkostningseffektivitet

Genmab har stor fokus på procedurer til omkostningskontrol for at sikre en effektiv anvendelse af vores ressourcer. Disse procedurer anvendes til at sikre løbende opdateringer af vores omkostningsestimater og overholdelse af budgetrammerne. Vore procedurer inkluderer effektive godkendelsesprocedurer for alle forpligtelser der indgås, og en tæt opfølgning på realiserede resultater både centralt og decentralt i organisationen.

Valuta

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

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i årsregnskabet anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2004, som var USD 1,00 = DKK 5,4676.

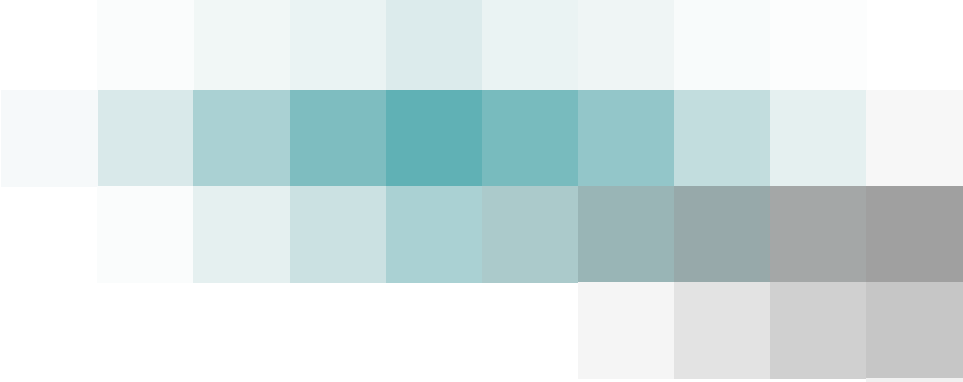
Nøgletal for koncernen

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis og indeholder fem driftsår. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Hoved- og nøgletallene svarer til kravene i henhold til Årsregnskabsloven og IFRS. Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis.

Tal for driftsresultatet i 2002 er korrigeret med DKK 43 mio. og indeholder herefter nedskrivningen af det planlagte fabriksbyggeri, der blev udsat i 2002. Denne nedskrivning blev tidligere præsenteret som en separat post i resultatopgørelsen. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

LEDELSESBERETNING

	2004	2004	2003	2003	2002	2002	2001	2001	2000	2000
	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000
		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	4.101	750	68.326	12.497	–	–	–	–	–	–
Forsknings- og udviklings- omkostninger	(373.330)	(68.280)	(345.983)	(63.279)	(396.234)	(72.469)	(195.660)	(35.785)	(61.226)	(11.198)
Administrations- omkostninger	(72.044)	(13.177)	(64.552)	(11.807)	(86.847)	(15.884)	(54.939)	(10.048)	(16.440)	(3.007)
Driftsresultat	(441.273)	(80.707)	(342.209)	(62.589)	(525.988)	(96.201)	(250.599)	(45.833)	(77.666)	(14.205)
Finansielle indtægter, netto	26.061	4.766	15.029	2.749	46.985	8.593	81.887	14.977	41.317	7.557
Nettoresultat	(415.212)	(75.941)	(327.114)	(59.828)	(479.329)	(87.667)	(168.717)	(30.858)	(36.349)	(6.648)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.158.428	211.872	1.035.776	189.438	1.368.735	250.336	1.599.235	292.493	1.765.045	322.819
Aktiver i alt	1.271.908	232.626	1.180.108	215.836	1.583.136	289.549	1.811.633	331.340	1.946.066	355.927
Egenkapital	1.180.986	215.997	1.086.434	198.704	1.399.169	255.902	1.711.930	313.104	1.867.587	341.573
Aktiekapital	29.752	5.442	22.981	4.203	22.717	4.155	21.812	3.989	21.812	3.989
Investeringer i materielle anlægsaktiver	23.049	4.216	21.722	3.973	111.038	20.308	50.300	9.200	4.519	827
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(367.698)	(67.250)	(302.364)	(55.302)	(308.316)	(56.390)	(126.121)	(23.067)	(8.707)	(1.592)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(25.065)	(4.585)	361.905	66.191	238.552	43.630	253.683	46.398	(1.767.951)	(323.350)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	503.413	92.073	(3.571)	(653)	156.849	28.687	58	11	1.775.792	324.785
Likvider	419.566	76.737	308.916	56.499	252.946	46.263	165.861	30.335	38.241	6.994
Nøgletal										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(15,69)	(2,87)	(14,33)	(2,62)	(21,46)	(3,92)	(7,70)	(1,41)	(2,60)	(0,48)
Aktiekurs ultimo året	99,57	18,21	50,66	9,27	24,33	4,45	169,89	31,07	181,36	33,17
Kurs/indre værdi	2,51	2,51	1,07	1,07	0,40	0,40	2,16	2,16	2,12	2,12
Indre værdi	39,69	7,26	47,28	8,65	61,59	11,26	78,49	14,36	85,62	15,66
Gennemsnitligt antal medarbejdere	206	206	199	199	157	157	70	70	16	16
Antal medarbejdere ved årets udgang	209	209	201	201	192	192	111	111	35	35



LEDELSESBERETNING

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2004.

Corporate Governance

I de seneste årsrapporter har Genmab redegjort generelt for sine bestræbelser på at leve op til anbefalinger om god selskabsledelse for børsnoterede selskaber, herunder med konkret omtale af enkeltområder af særlig betydning for selskabet. Engagement i god selskabsledelse tilsigter at skabe værdi for selskabet og er et vigtigt element i styrkelsen af nuværende og fremtidige aktionærers, investorers, partnere og medarbejders tillid til selskabet. Årsrapporten er et led heri.

Genmab har i det forløbne år fortsat arbejdet med sine retningslinier og politik på dette område i lyset af udviklingen i de krav og forventninger, der nationalt og internationalt stilles til god selskabsledelse. Regler og anbefalinger herom er ikke statiske, og de skal i fornødent omfang tilpasses det enkelte selskabs forhold og behov, herunder den omstændighed, at Genmab virker på internationale markeder.

I relation til selskabets aktionærgælder ingen stemmerets- eller ejerbegrænsning. Selskabets aktier er tillagt ens og lige rettigheder, som ikke kan ændres uden aktionærernes vedtagelse. Aktiekapitalændringer kan uanset retlig form ikke gennemføres uden aktionærernes forhåndsgodkendelse.

Selskabet bestræber sig på at tilgodese aktionærernes behov for at kunne forberede sig og tage stilling til de anliggender, der skal behandles på generalforsamlinger. Hertil kommer, at tid og sted for generalforsamling varsles i god tid. På selskabets årlige generalforsamling i april 2004 blev der forsøgsvis, via trådløs forbindelse, etableret simultantolkning fra dansk til engelsk og omvendt. Det er bestyrelsens indtryk, at forsøget blev vel modtaget af forsamlingen.

Bestyrelsen har drøftet de nyligt etablerede muligheder for afholdelse af elektroniske generalforsamlinger. Bestyrelsen har vedtaget foreløbigt at afvente erfaringerne herom, inden der træffes beslutning i spørgsmålet.

Om ejerforhold, aktionærinformation og investor relations henvises til de enkelte afsnit herom i denne årsrapport. Det er Genmabs målsætning åbent og rettidigt at levere pålidelige og gennemsigtige informationer om selskabets forretning, udvikling og resultater. Som led heri gør selskabet brug af moderne informationsteknologi, og selskabets hjemmeside indeholder endvidere let tilgængelige oplysninger om Genmab, herunder adgang til alle fondsbørsmeddelelser, både på dansk og engelsk.

Bestyrelsens sammensætning er af særlig betydning for Genmab. Relevant viden og professionel erfaring samt uafhængighed er nøgleparametre for valg af bestyrelsesmedlemmer i selskabet. Flertallet af Genmabs bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af selskabet. Flertallet er ikke ansat i selskabet og ingen har forbindelser eller interesser, som kan være stridende mod selskabets forretning eller er i konflikt med saglig varetagelse af hvervet som medlem af bestyrelsen.

Det for få år siden vedtagne valgssystem med turnusordning for bestyrelsesmedlemmerne med tre års valgperioder er gennemført og sikrer kontinuiteten ved udskiftninger.

I debatten om god selskabsledelse indgår ikke med særlig vægt de hensyn, som selskabet skal og bør vise sin ledelse. Efter Genmabs opfattelse er det et led heri, at selskabet sørger for en passende forsikringsdækning af et eventuelt bestyrelsesansvar.

Som led i bestyrelsens virke er der udpeget tre udvalg (committees), der hver indenfor deres område har til opgave at forberede arbejdet under bestyrelsesmøderne. Det drejer sig om Compensation Committee (Vederlagskomité), Audit Committee (Revisionskomité) og Nominating and Corporate Governance Committee (Nomineringskomité). Bestyrelsen har i 2004 vedtaget skriftlige retningslinier (forretningsordener) for disse tre komitéer. Det er Genmabs opfattelse, at arbejdet i disse komitéer fungerer godt og er en støtte for bestyrelsens arbejde - og dermed er af værdi for selskabet.

Hvert år gennemgår bestyrelsen forretningsordenen og sine interne fondsbørsretlige forskrifter (f.eks. om oplysningsforpligtelser og regler mod insider trading).

LEDELSESBERETNING

Bestyrelsens samarbejde med den daglige ledelse indeholder naturligvis et kontrolelement. Det må imidlertid ikke fortægne billedet af samspil og teamwork, som ikke blot bestyrelsens arbejde indebærer, men som også er et led i samvirket med den daglige ledelse. For en innovativ virksomhed som Genmab er det af særlig vigtighed, at bestyrelsen kan være en aktiv sparringspartner for direktionen på et tillidsfuldt grundlag.

I 2004 afholdt bestyrelsen mere end 10 møder, herunder fysiske møder og telefonmøder samt en stor mængde elektronisk informationsudveksling.

Risikostyring

Genmab har globale forsknings- og udviklingsaktiviteter med kontorer i tre lande og kliniske forsøg der bliver udført i flere forskellige lande. Gennem etablering af et tilstrækkeligt kontrolmiljø, risikovurdering og kontrolprocedurer, fortsætter vi med at vedligeholde og overholde operationelle retningslinjer designet til at minimere vores risikoeksponering. Det er desuden vores politik at etablere forsikringsdækning for at sikre os mod residual risiko fra vores drift. Vi er udsat for en række specifikke risici såsom udviklingsmæssige, finansielle, kommercielle og miljømæssige risici. Nedenfor er en gennemgang af Genmabs væsentligste risici samt hvordan vi forholder os til disse.

Udviklingsrisici

For enhver virksomhed inden for den bioteknologiske og farmaceutiske industri er udviklingen af lægemidler forbundet med betydelige risici. Da man ikke ved alt om sygdommes karakter eller måden hvorpå eksperimentelle terapeutiske produkter kan påvirke sygdomsforløbet, er der et stort antal produkter, som aldrig når frem til markedet i denne branche.

Den indbyggede udviklingsrisiko vedrører projekter i såvel præklinisk som klinisk udvikling, og indeholder risikofaktorer som rettidighed og kvalitet af klinisk materiale og tilgængelighed til egnede patienter til afprøvningerne. Yderligere er resultatet af både prækliniske og kliniske undersøgelser aldrig sikkert og efterfølgende mulighed for at opnå godkendelse fra sundhedsmyndighederne er ikke garanteret. Genmab prøver at minimere risikoen ved at udvikle en bred produktportefølje, herunder et antal validerede targets, hvormed mulighederne for succes forøges og udviklingsrisikoen diversificeres.

For at sikre den optimale styring af alle projekter har Genmab både en Discovery Committee og en Development Committee. Begge komitéer er etableret for at kombinere nøglemedarbejderes kompetencer på tværs af organisationen. De primære opgaver for disse to komitéer er at optimere udviklingen af vore projekter ved tæt overvågning og vurdering af data og andre informationer.

Finansielle risici

Valutarisici

Genmab anvender en række forskellige valutaer. Dette betyder at en stigning eller et fald i valutakursen på disse valutaer mod vores funktionelle valuta, DKK, kan påvirke selskabet i positiv eller negativ retning. De væsentligste pengestrømme for selskabet er i faldende rækkefølge DKK, EUR, USD og GBP.

Selskabet har visse beløb investeret i USD for at afdække kursrisici på de fremtidige omkostninger i USD inden for en periode på op til 12-18 måneder. Ca. 6,5% af kortfristede værdipapirer er investeret i USD-baserede værdipapirer. Dette udsætter på kort sigt Genmab for en risiko ved valutakursudsving. Selskabet har ikke søgt at reducere risikoen ved kortsigtede valutakursudsving ved hjælp af finansielle instrumenter såsom optioner eller terminskontrakter, da selskabets åbne positioner udlignes af planlagte omkostninger i USD. Baseret på selskabets aktiver og passiver i USD pr. 31. december 2004 vil en ændring i kursen på USD i forhold til DKK på 10% påvirke de finansielle poster med ca. DKK 5 mio. Større valutakursudsving kan således også forårsage betydelige udsving i vores driftsresultat og finansielle nettoindtægter.

For EUR og GBP anses vores risikoposition, forstået som de forventede pengestrømme multipliceret med den forventede volatilitet i valutakurs overfor DKK, for at være uvæsentlig og ingen afdækning i form af finansielle instrumenter eller lignende er anvendt.

Renterisici

Selskabets renterisiko må primært tilskrives vores likvider og kortfristede værdipapirer. Hovedformålet med Genmabs investeringsaktiviteter er at bevare selskabets kapital og samtidig maksimere indtægterne fra investeringer i værdipapirer uden at forøge risici væsentligt.

LEDELSESBERETNING

I øjeblikket holdes en portefølje af likvider og kortfristede værdipapirer ved investeringer hovedsageligt i danske statsobligationer samt amerikanske statsobligationer, realkreditobligationer og selskabsobligationer. Nogle af de værdipapirer selskabet har investeret i bærer en renterisiko, idet ændringer i markedsrenten kan forårsage udsving i værdien af investeringen.

For at minimere renterisici opretholder selskabet en bred investeringsportefølje i værdipapirer hos et antal forskellige finansielle institutter og med en relativ kort varighed. Alle investeringer i værdipapirer sker i overensstemmelse med vores investeringspolitik, som kun tillader investeringer i visse lavrisiko værdipapirer med en effektiv varighed på mindre end fire. På grund af den korte karakter af vores nuværende investeringer vurderer vi vores nuværende renterisiko som uvæsentlig.

Kommercielle risici

Genmab vurderer løbende sine kommercielle risici for at evaluere og minimere risikoen ved dette aspekt af vores drift. Kommercielle risikofaktorer er af forskellig art, og inkluderer blandt andet markedsstørrelse, konkurrence, evnen til at tiltrække interesse fra potentielle samarbejdspartnere, udviklingstid og omkostninger ved udviklingsprogrammer samt patentbeskyttelse.

Vi forsøger at håndtere disse kommercielle risici ved løbende at overvåge og vurdere markedsforhold og patentpositioner. I 2004 har vi yderligere forstærket vores bestræbelser indenfor dette område ved at tage skridt til at etablere en salgs- og marketingafdeling for nærmere at analysere markedspotentiale og lignende aktiviteter. Vi har ligeledes udvidet vores patentafdeling.

Miljørisici

Vores in-house forskningsaktiviteter udføres i vores topmoderne laboratoriefaciliteter i Utrecht, der er bygget med henblik på at reducere en eventuel miljøpåvirkning. Ikke desto mindre er Genmab opmærksom på selskabets potentielle miljøpåvirkning og har implementeret en politik for håndtering af affaldsmaterialer fra vores laboratoriefaciliteter i henhold til gældende lovgivning. Forskningsaktiviteterne har en meget begrænset indvirkning på miljøet. Som følge af vores begrænsede miljøpåvirkning har Genmab valgt ikke at udarbejde et separat miljøregnskab.

Ejerforhold og aktionærinformation

Pr. 31. december 2004 udgjorde aktiekapitalen i Genmab A/S 29.752.363 aktier à nominelt DKK 1. Alle aktier har samme rettigheder. Antallet af navnenoterede aktionærer udgjorde 9.286, som tilsammen havde 28.991.385 aktier, svarende til 97% af aktiekapitalen.

Genmab er noteret på Københavns Fondsbørs under symbolet GEN.

I 2004 gennemførte Genmab A/S en international rettet emission, hvorved i alt 5.623.000 aktier til en kurs på DKK 85,00 pr. aktie blev udstedt. Aktierne blev tegnet af danske og internationale institutionelle investorer.

Der blev desuden udstedt 1.148.829 nye aktier til kurser fra DKK 33,70 til 59,70 pr. aktie i forbindelse med udnyttelse af i alt 1.148.829 warrants.

Omkostningerne i forbindelse med kapitalforhøjelserne i 2004 udgjorde ca. DKK 32 mio., hvilket primært er relateret til den rettede emission.

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktiebog som ejere af mindst 5% af det samlede antal stemmer eller mindst 5% af den samlede aktiekapital:

- GenPharm International, Inc., 2350 Qume Drive, San Jose, CA 95131, USA (25%)
- Biotech Turnaround Fund, Kenaupark 3, 2011 MP Haarlem, Holland (6%)

Anvendelse af årets resultat

Det foreslås, at årets underskud på DKK 415 mio. overføres til næste år.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt Årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2004.

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

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

Vi anbefaler at Årsrapporten godkendes på generalforsamlingen.

København, den 8. februar 2005

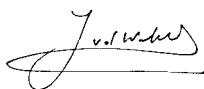
Direktionen



Lisa N. Drakeman



Claus Juan Møller-San Pedro



Jan van de Winkel

Bestyrelsen



Michael B. Widmer
(Formand)



Lisa N. Drakeman



Irwin Lerner



Anders Gersel Pedersen



Karsten Havkrog Pedersen



Ernst H. Schweizer

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Genmab A/S

Vi har revideret Årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2004, der aflægges efter internationale regnskabsstandarder (IFRS) og årsregnskabsloven samt yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

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

Den udførte revision

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at Årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2004 i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) og årsregnskabsloven samt yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 8. februar 2005

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



Jens Røder
Statsautoriseret revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jørgen Holm Andersen
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Nettoomsætning		4.101	68.326	750	12.497	4.101	68.326
Forsknings- og udviklings- omkostninger	2, 3	(373.330)	(345.983)	(68.280)	(63.279)	(380.174)	(349.115)
Administrationsomkostninger	2, 3	(72.044)	(64.552)	(13.177)	(11.807)	(68.537)	(64.142)
Driftsresultat		(441.273)	(342.209)	(80.707)	(62.589)	(444.610)	(344.931)
Finansielle indtægter	4	68.581	83.707	12.543	15.310	70.597	87.280
Overskud /(underskud) i dattervirksomheder	9	–	–	–	–	809	(1.572)
Finansielle udgifter	5	(42.520)	(68.678)	(7.777)	(12.561)	(42.008)	(67.957)
Resultat før skat		(415.212)	(327.180)	(75.941)	(59.840)	(415.212)	(327.180)
Selskabsskat	6	–	66	–	12	–	66
Nettoresultat		(415.212)	(327.114)	(75.941)	(59.828)	(415.212)	(327.114)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK/USD)		(15,69)	(14,33)	(2,87)	(2,62)	(15,69)	(14,33)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		26.470.014	22.830.818	26.470.014	22.830.818	26.470.014	22.830.818

Bestyrelsen foreslår at nettoresultatet overføres til næste år.

BALANCE – AKTIVER

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Licenser og rettigheder	7	10.725	33.773	1.962	6.177	10.725	33.773
Immaterielle anlægsaktiver i alt		10.725	33.773	1.962	6.177	10.725	33.773
Indretning af lejede lokaler	8	15.506	18.086	2.836	3.308	7.596	10.923
Driftsmateriel og inventar	8	36.236	50.068	6.627	9.157	5.124	8.336
Anlægsaktiver under opførelse	8	5.611	5.006	1.026	916	–	–
Materielle anlægsaktiver i alt		57.353	73.160	10.489	13.381	12.720	19.259
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	–	–	–	–	17.308	16.736
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	5.726	5.726	1.047	1.047	5.726	5.726
Langfristede tilgodehavender		5.950	–	1.088	–	5.950	–
Finansielle anlægsaktiver i alt		11.676	5.726	2.135	1.047	28.984	22.462
Anlægsaktiver i alt		79.754	112.659	14.586	20.605	52.429	75.494
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		–	–	–	–	19.192	19.898
Andre tilgodehavender	11	24.173	29.466	4.421	5.389	15.331	26.582
Periodeafgrænsningsposter		9.553	2.207	1.747	404	6.608	1.736
Tilgodehavender i alt		33.726	31.673	6.168	5.793	41.131	48.216
Kortfristede værdipapirer	12	738.862	726.860	135.135	132.939	738.862	726.860
Likvider	17	419.566	308.916	76.737	56.499	408.718	297.790
Omsætningsaktiver i alt		1.192.154	1.067.449	218.040	195.231	1.188.711	1.072.866
Aktiver i alt		1.271.908	1.180.108	232.626	215.836	1.241.140	1.148.360

BALANCE – PASSIVER

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moterselskabet	
		2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Aktiekapital		29.752	22.981	5.442	4.203	29.752	22.981
Overkurs ved emission		2.591.311	2.088.080	473.939	381.901	2.591.311	2.088.080
Andre reserver		4.528	4.766	828	871	4.528	4.766
Overført resultat		(1.444.605)	(1.029.393)	(264.212)	(188.271)	(1.444.605)	(1.029.393)
Egenkapital i alt		1.180.986	1.086.434	215.997	198.704	1.180.986	1.086.434
Leasingforpligtelse	8, 17	20.960	18.568	3.833	3.396	18.267	6.856
Langfristet gæld i alt		20.960	18.568	3.833	3.396	18.267	6.856
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder	13	–	11.495	–	2.102	–	11.495
Kortfristet del af leasingforpligtelse	8, 17	8.044	5.569	1.471	1.019	5.251	1.648
Gæld til dattervirksomheder		–	–	–	–	2.406	–
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.768	24.033	2.884	4.396	7.521	21.239
Anden gæld		46.150	34.009	8.441	6.219	26.709	20.688
Kortfristet gæld i alt		69.962	75.106	12.796	13.736	41.887	55.070
Gæld i alt		90.922	93.674	16.629	17.132	60.154	61.926
Passiver i alt		1.271.908	1.180.108	232.626	215.836	1.241.140	1.148.360
Warrants	14						
Interne aktionærer	15						
Oplysninger om nærtstående parter	16						
Kontraktlige forpligtelser	17						
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	18						
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer	19						
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	20						

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Driftsresultat	(441.273)	(342.209)	(80.707)	(62.589)	(444.610)	(344.931)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:						
Afskrivninger og amortiseringer	53.663	63.670	9.815	11.645	30.158	38.532
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(1.243)	(402)	(227)	(74)	(70)	115
Genomics betaling	(12.228)	–	(2.236)	–	(12.228)	–
Ændring i driftskapital:						
Antistoffer til klinisk afprøvning	–	34.607	–	6.329	–	34.607
Andre tilgodehavender	6.921	26	1.266	5	4.207	(2.362)
Periodeafgrænsningsposter	(7.355)	(216)	(1.345)	(40)	(4.872)	(75)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	1.995	(77.133)	365	(14.108)	(6.247)	(74.972)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(399.520)	(321.657)	(73.069)	(58.831)	(433.662)	(349.086)
Finansielle poster, netto	31.822	19.227	5.819	3.517	32.809	23.464
Betalte selskabsskatter	–	66	–	12	–	–
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(367.698)	(302.364)	(67.250)	(55.302)	(400.853)	(325.622)
Køb af driftsmidler og inventar	(8.266)	(14.702)	(1.512)	(2.689)	(1.475)	(1.309)
Salg af driftsmidler og inventar	388	1.579	71	289	190	801
Kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	–	–	–	–	–	(5.958)
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	–	–	–	–	24.208	22.404
Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	–	1.743	–	319	–	1.743
Langfristede tilgodehavender	(5.947)	–	(1.088)	–	(5.947)	–
Køb af kortfristede værdipapirer	(1.163.346)	(1.676.845)	(212.771)	(306.688)	(1.163.346)	(1.676.845)
Salg af kortfristede værdipapirer	1.152.106	2.050.130	210.715	374.960	1.152.106	2.050.130
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(25.065)	361.905	(4.585)	66.191	5.736	390.966
Warrants udnyttet	64.389	801	11.776	146	64.389	801
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	477.955	–	87.416	–	477.955	–
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(32.342)	256	(5.914)	47	(32.342)	256
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(6.589)	(4.628)	(1.205)	(846)	(3.957)	(1.254)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	503.413	(3.571)	92.073	(653)	506.045	(197)
Ændring i likvider	110.650	55.970	20.238	10.236	110.928	65.147
Likvider primo	308.916	252.946	56.499	46.263	297.790	232.643
Likvider ultimo	419.566	308.916	76.737	56.499	408.718	297.790
Likvider omfatter:						
Bankindeståender og kontantbeholdninger	391.839	253.992	71.666	46.453	384.037	246.809
Bankindeståender til sikkerhed	27.727	24.242	5.071	4.434	24.681	20.299
Kortfristede værdipapirer	–	30.682	–	5.612	–	30.682
	419.566	308.916	76.737	56.499	408.718	297.790

EGENKAPITALOPGØRELSE

Egenkapitalopgørelsen er gældende for både moderselskabet og koncernen.

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Andre reserver DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000 (ikke revideret)
31. december 2002	22.716.620	22.717	2.074.324	4.407	(702.279)	1.399.169	255.902
Kapitalforhøjelse	246.914	247	12.716			12.963	2.371
Udnyttelse af warrants	17.000	17	784			801	146
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			256			256	47
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				359		359	66
Nettoresultat					(327.114)	(327.114)	(59.828)
31. december 2003	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	(1.029.393)	1.086.434	198.704
Kapitalforhøjelse	5.623.000	5.623	472.332			477.955	87.416
Udnyttelse af warrants	1.148.829	1.148	63.241			64.389	11.776
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(32.342)			(32.342)	(5.914)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				(238)		(238)	(44)
Nettoresultat					(415.212)	(415.212)	(75.941)
31. december 2004	29.752.363	29.752	2.591.311	4.528	(1.444.605)	1.180.986	215.997

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Aktiekapital USD'000 (ikke revideret)
Juni 1998, stiftelse af moderselskabet	125.000	125	23
31. december 1998	125.000	125	23
Februar 1999, udstedelse af aktier for licenser	187.500	187	34
Februar 1999, udstedelse af aktier for kontante midler	187.500	188	34
Maj 1999, udstedelse af aktier for licenser	85.846	86	16
Maj 1999, udstedelse af aktier for kontante midler	85.846	86	16
31. december 1999	671.692	672	123
Marts 2000, udstedelse af aktier for licenser	136.274	136	25
Marts 2000, udstedelse af aktier for kontante midler	165.474	165	30
Maj 2000, udnyttelse af warrants	3.140	3	1
Juni 2000, udstedelse af aktier for kontante midler	576.646	577	106
August 2000, udstedelse af aktier for licenser	27.976	28	5
August 2000, udstedelse af fondsaktier	14.230.818	14.231	2.603
Oktober 2000, udstedelse af aktier ved børsnotering	6.000.000	6.000	1.097
31. december 2000	21.812.020	21.812	3.990
31. december 2001	21.812.020	21.812	3.990
Januar 2002, udnyttelse af warrants	14.500	15	3
Februar 2002, udnyttelse af warrants	10.000	10	2
Juni 2002, udstedelse af aktier for kontante midler	880.100	880	161
31. december 2002	22.716.620	22.717	4.156
Juli 2003, udstedelse af aktier ved gældskonvertering	246.914	247	44
August 2003, udnyttelse af warrants	15.000	15	3
Oktober 2003, udnyttelse af warrants	2.000	2	0
31. december 2003	22.980.534	22.981	4.203
Februar 2004, udnyttelse af warrants	253.599	253	47
Marts 2004, udnyttelse af warrants	44.000	44	8
April 2004, udnyttelse af warrants	12.750	13	2
Maj 2004, udnyttelse af warrants	463.124	463	85
Juni 2004, udnyttelse af warrants	77.125	77	14
Juli 2004, udstedelse af aktier for kontante midler	5.623.000	5.623	1.028
Juli 2004, udnyttelse af warrants	290.826	291	54
November 2004, udnyttelse af warrants	7.405	7	1
31. december 2004	29.752.363	29.752	5.442

EGENKAPITALOPGØRELSE

Moderselskabet blev stiftet i juni 1998, men var ikke aktivt før 1999.

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

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

I juni 2000 gennemførte Genmab en privat aktietegning, hvor selskabet modtog ca. DKK 321 mio. fra Medarex, BankInvest Gruppen og nye investorer, som tegnede i alt 576.646 nye aktier. I august 2000 blev 27.976 aktier udstedt til Medarex i forbindelse med Genomics-aftalen og tildeling af en option på op til fire antistoffer fra en aftale med Eos Biotechnology. I august 2000 godkendte Genmabs aktionærer på en generalforsamling en konvertering af alle aktieklasser til én aktiekasse tillige med en

fondsaktieemission af ni ordinære aktier for hver ordinær aktie. Efter udstedelsen af aktier til Medarex og udstedelse af fondsaktier udgjorde Genmabs aktiekapital 15.812.020 ordinære aktier.

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

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

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

I juli 2003 udstedte selskabet 246.914 aktier til Medarex i henhold til Genomics-aftalen indgået i august 2000. Aktierne blev udstedt via GenPharm International, Inc.

I juli 2004 gennemførte selskabet en international rettet emission med udstedelse af 5.623.000 nye aktier, hvilket gav selskabet et bruttoprovenu på DKK 478 mio.

Pr. 31. december 2004 var det samlede antal aktier 29.752.363. Hver aktie har en nominal værdi af DKK 1 og én stemme.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og gældende for 2004, reglerne i den danske Årsregnskabslov for børsnoterede virksomheder i regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse. De nye og opdaterede IFRS-standarder, der er gældende fra 1. januar 2005, er ikke implementeret, men vil blive implementeret i 2005.

Anvendt regnskabspraksis er konsistent for alle år, der præsenteres.

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

Alene af hensyn til regnskabsbrugere indeholder årsregnskabet en omregning af visse DKK beløb til US Dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Denne omregning er foretaget til valutakursen på balancedagen. Dette må ikke fortolkes som en indstæelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet eller til nogen anden kurs. Det er alene det konsoliderede regnskab, der er omregnet til USD. Som følge heraf vil regnskabet for moderselskabet alene blive præsenteret i DKK, bortset fra enkelte oplysninger i noterne.

I en note til årsregnskabet vises en afstemning mellem nettoresultat ifølge det aflagte regnskab under IFRS og det tilsvarende nettoresultat ifølge US GAAP.

Ledelsens skøn under IFRS og den danske Årsregnskabslov

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

Internt oparbejdede immaterielle aktiver

I henhold til International Regnskabsstandard IAS 38 "*Immaterielle Aktiver*", skal immaterielle aktiver opstået fra udviklingsprojekter

indregnes i balancen. Kriterierne for indregning i balancen er (1) udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, (2) de tekniske udnyttelsesmuligheder er påvist og der kan dokumenteres tilstrækkelige ressourcer til at fuldføre udviklingsarbejdet og markedsføre det færdige produkt eller til at anvende produktet internt og (3) virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre produktet eller benytte det internt. Sådanne immaterielle aktiver skal indregnes, hvis tilstrækkelig sikkerhed kan dokumenteres for at de fremtidige indtægter fra udviklingsprojektet vil overstige omkostningerne til produktion og udvikling samt til salg og administration af produktet.

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

Joint Ventures/samarbejdsaftaler

Selskabet har indgået en række samarbejdsaftaler, primært i forbindelse med selskabets forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske afprøvninger med produktkandidater. Samarbejdsaftaler er ofte karakteriseret ved at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke nogen form for fælles kontrol med sådanne samarbejder og parterne har ikke nogen økonomiske forpligtelser overfor hinanden.

Som følge heraf vurderes samarbejdsaftalerne ikke at være joint ventures som defineret i IAS 31 "*Regnskabsmæssig behandling af andele i Joint Ventures*". Omkostninger i forbindelse med samarbejdsaftaler er behandlet som beskrevet under "Forsknings- og udviklingsomkostninger".

Generelle kriterier for indregning og måling

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

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Resultatopgørelserne for udenlandske dattervirksomheder omregnes til koncernens rapporteringsvaluta til årets vejede gennemsnitlige valutakurser, mens balancerne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursforskelle, der opstår

som følge af omregning af egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder primo året samt valutakursforskelle, der opstår ved omregning af resultat i udenlandske dattervirksomheder til vejede gennemsnitskurser, posteres på en reserve under egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Udviklingsprojekter er karakteriserede ved at en enkelt produktkandidat gennemgår et stort antal tests for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker, før indhentelse af de nødvendige godkendelser af det endelige produkt fra de respektive myndigheder. De fremtidige økonomiske fordele forbundet med de

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

enkelte udviklingsprojekter er afhængige af opnåelsen af sådanne godkendelser. Set i lyset af den generelle risiko, der er forbundet med udvikling af farmaceutiske produkter, har selskabets ledelse konkluderet, at de fremtidige økonomiske fordele forbundet med de individuelle projekter ikke kan estimeres med tilstrækkelig sikkerhed, før projektet er afsluttet og de nødvendige godkendelser af det endelige produkt er blevet indhentet. Som følge heraf indregnes alle udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Administrationsomkostninger

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

Aktiebaseret vederlag

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

Finansielle poster

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

Selskabsskat

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

Skyldig skat indeholder den betalbare skat beregnet af den forventede skattepligtige indkomst for året samt eventuelle reguleringer til tidligere års udgiftsførte skat.

Forudbetalte skatter indregnes i andre tilgodehavender i balancen.

Balancen

Anlægsaktiver

Licenser og rettigheder

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

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

Driftsmidler og inventar

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

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

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

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

Anlægsaktiver under opførelse

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

Værdiforringelse af aktiver med lang levetid

Selskabets ledelse gennemgår de bogførte værdier af aktiver med lang levetid, hvis begivenheder eller ændringer i virksomhedens forhold indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi ikke kan opretholdes. Grundlaget for gennemgangen er aktivernes genindvindingsværdi, defineret som den højeste værdi af netto salgsværdi

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

og kapitalværdi beregnet som nutidsværdien af de fremtidige nettoindbetalinger, som aktivet forventes at indbringe.

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

Investeringer i dattervirksomheder

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

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

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

Omsætningsaktiver

Antistoffer til klinisk afprøvning

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Kortfristede værdipapirer

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

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

Kortfristede værdipapirer måles til dagsværdi, der svarer til børskursen. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Likvider

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

Egenkapital

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

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

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

Passiver

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en eksisterende juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder indtruffet før eller på balancedagen og når det er sandsynligt, at der vil ske afståelse af fremtidige økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

Udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, der opstår som følge af midlertidige forskelle, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare

skattemæssige underskud, måles til den værdi, som selskabet forventer at udnytte i fremtidige positive skattepligtige indtægter, baseret på selskabets forventede anvendelse af de enkelte aktiver. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i en note til årsregnskabet.

Gældsforpligtelser

Gæld vedrørende teknologirettigheder

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

Leasing

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet til leasingtager, klassificeres som finansiell leasing. Aktiver under finansielle leasingaftaler indregnes i balancen ved leasingaftalens indgåelse til det laveste beløb af aktivets dagsværdi og nutidsværdien af minimumsleasingydelse. Der indregnes til lige en forpligtelse i balancen, der modsvarer aktivets værdi. Hver leasingydelse opdeles i et renteelement, der indregnes som en finansiell udgift, og en reduktion af den udestående forpligtelse. Aktiver under finansielle leasingaftaler afskrives på tilsvarende måde som egne aktiver, og der foretages løbende vurdering af genindvindingsværdien.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Den totale forpligtelse i henhold til leasingaftalen oplyses i en note til årsregnskabet.

Leverandører af varer og tjenesteydelser

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

Anden gæld

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

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres som driftsresultat reguleret for ikke-likvide poster såsom afskrivninger, amortisering, nedskrivninger og hensættelser samt for ændringer i arbejdskapitalen, betalte og modtagne renter og betalte selskabsskatter. Arbejdskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrasket kortfristede forpligtelser og reguleret for de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver. I moderselskabet inkluderes transaktioner med datterselskaber i 'tilgodehavende fra datterselskaber'.

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udarbejdes alene med udgangspunkt i årsregnskabet.

Segmentrapportering

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

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

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

Definitioner af nøgletal

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

Indtjening pr. aktie

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

Udvandet indtjening pr. aktie

Udvandet indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier reguleret for udvandingseffekten af udstedte egenkapitalinstrumenter.

Da resultatopgørelsen viser et nettounderskud, er der ikke foretaget regulering for udvandingseffekten.

Aktiekurs ultimo året

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

Kurs/indre værdi

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

Indre værdi pr. aktie

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

Nye internationale regnskabsstandards

I 2004 er der udstedt et antal nye regnskabsstandards af International Accounting Standards Board, som ligeledes har gennemført et Improvement Project, der har resulteret i opdateringer til de eksisterende standarder og tilbagetrækning af dele af eller hele standarder. Hovedparten af de nye standarder og ændringerne som følge af Improvement projektet er gældende fra 1. januar 2005. Genmabs finansielle rapportering forventes at blive påvirket af sådanne nye eller ændrede standarder som beskrevet nedenfor.

De væsentligste ændringer i Genmabs finansielle rapportering forventes at komme fra den nye IFRS 2 "Share-Based Payment", og den opdaterede IAS 27 "Consolidated Financial Statements and Accounting for Investments in Subsidiaries".

IFRS 2 kræver at virksomheder indregner aktiebaserede betalinger i deres regnskaber, herunder transaktioner med medarbejdere eller andre parter, der skal afregnes kontant, i andre aktiver eller i virksomhedens egenkapitalinstrumenter. Standarden kræver at kompensationsomkostninger vedrørende sådanne aktiebaserede

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

betalingstransaktioner indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen. Denne standard vil få en væsentlig indflydelse på Genmabs regnskabspraksis for warrants.

Den opdaterede IAS 27 vil få indflydelse på regnskabsaflæggelsen for moderselskabet Genmab A/S. Den opdaterede standard udelukker anvendelse af den indre værdis metode i moderselskabsregnskabet og foreskriver, at investeringer i dattervirksomheder skal indregnes enten til kostpris eller til dagsværdi i overensstemmelse med IAS 39. Anvendelse af denne standard vil ændre målingen af dattervirksomheder i moderselskabsregnskabet for Genmab A/S, da sådanne investeringer på nuværende tidspunkt indregnes efter den indre værdis metode. Den opdaterede standard vil ikke have indflydelse på de konsoliderede regnskaber for Genmab koncernen.

Andre nye eller opdaterede standarder forventes at få indflydelse på oplysningerne i Genmabs regnskaber, primært den opdaterede IAS 1 "Presentation of Financial Statements", der kræver yderligere oplysninger omkring ledelsens skønsmæssige vurderinger, væsentlige forudsætninger og væsentlige kilder til usikkerhed på regnskabsmæssige skøn, samt den opdaterede IAS 32 "Financial Instruments: Disclosure and Presentation", der omfatter nye oplysningskrav, herunder information om værdiansættelsesteknikker og følsomhed for estimater, sammenligning af dagsværdi

og bogført værdi for forskellige kategorier af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser samt øvrige væsentlige oplysningsforpligtelser. Endvidere kræver den opdaterede IAS 8 "Net Profit or Loss for the Period, Fundamental Errors and Changes in Accounting Policies" oplysninger om forventede ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af standarder eller fortolkninger, der er udstedt men endnu ikke trådt i kraft, og den opdaterede IAS 24 "Related Party Disclosures" kræver oplysninger om transaktioner med nærtstående parter samt mellemregninger med øvrige enheder indenfor en koncern, selvom sådanne poster elimineres i koncernregnskabet. Den opdaterede standard indeholder desuden yderligere oplysningskrav vedrørende kompensation til nøglepersoner.

Endelig kan de opdaterede standarder IAS 36 "Impairment of Assets", IAS 38 "Intangible Assets" og IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" få indflydelse på Genmabs finansielle rapportering.

De øvrige nye eller opdaterede standarder forventes ikke at få nogen væsentlig indflydelse på Genmabs finansielle rapportering, selv om oplysningskravene generelt er højere end i tidligere år.

Genmab vil implementere alle de nye standarder med virkning for 2005.

2. Afskrivninger og amortiseringer

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Licenser og rettigheder	23.048	30.827	4.215	5.638	23.048	30.827
Indretning af lejede lokaler	6.949	7.125	1.271	1.304	3.795	3.742
Driftsmateriel og inventar	23.666	25.718	4.329	4.703	3.315	3.963
	53.663	63.670	9.815	11.645	30.158	38.532
Afskrivninger og amortiseringer er udgiftsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	47.999	56.888	8.779	10.405	27.386	35.388
Administrationsomkostninger	5.664	6.782	1.036	1.240	2.772	3.144
	53.663	63.670	9.815	11.645	30.158	38.532

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

3. Medarbejderforhold

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Lønninger og gager	113.799	103.534	20.813	18.936	62.507	58.681
Pensioner	9.700	6.917	1.774	1.265	5.167	3.400
Andre udgifter til social sikring	5.662	5.168	1.036	945	394	368
	129.161	115.619	23.623	21.146	68.068	62.449
Personaleudgifter er udgiftsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	99.020	88.215	18.110	16.134	54.655	46.696
Administrationsomkostninger	30.141	27.404	5.513	5.012	13.413	15.753
	129.161	115.619	23.623	21.146	68.068	62.449
Vederlag til direktion og bestyrelse:						
Direktion	17.468	13.756	3.195	2.516	6.005	7.079
Bestyrelse	1.640	1.205	300	220	1.640	1.205
	19.108	14.961	3.495	2.736	7.645	8.284
Gennemsnitligt antal medarbejdere	206	199	206	199	91	95

I tillæg til ovenstående vederlag har to medlemmer af direktionen fri bil. Direktionen og bestyrelsen deltager i selskabets warrantprogram. Der henvises til note 14 og 15 for yderligere information.

Koncernens pensionsordninger er klassificeret som bidragsbaserede og som følge heraf er der ikke indregnet nogen pensionsforpligtelser i balancen.

4. Finansielle indtægter

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Renter og øvrige finansielle indtægter	38.625	36.362	7.064	6.650	38.478	36.296
Renter fra dattervirksomheder	–	–	–	–	2.276	3.724
Gevinst på kortfristede værdipapirer	12.853	13.996	2.351	2.560	12.853	13.996
Valutakursgevinster	17.103	33.349	3.128	6.100	16.990	33.264
	68.581	83.707	12.543	15.310	70.597	87.280

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

5. Finansielle udgifter

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Renter og andre finansielle omkostninger	1.370	911	251	167	892	243
Beregnet proformarente af skyldige teknologirettigheder	432	1.136	79	208	432	1.136
Tab på kortfristede værdipapirer	19.276	8.434	3.525	1.543	19.276	8.434
Nedskrivning på andre værdipapirer og kapitalandele	–	4.525	–	828	–	4.525
Valutakurstab	21.442	53.672	3.922	9.815	21.408	53.619
	42.520	68.678	7.777	12.561	42.008	67.957

6. Selskabsskat

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Skat af resultat	–	(66)	–	(12)	–	(66)
Regulering af udskudt skat	(126.298)	(96.423)	(23.099)	(17.635)	(123.841)	(97.409)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	126.298	96.423	23.099	17.635	123.841	97.409
Selskabsskat i alt	0	(66)	0	(12)	0	(66)

En afstemning af årets selskabsskat på 30% til den effektive skatteprocent ser ud som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Nettoresultat før skat	(415.212)	(327.180)	(75.941)	(59.840)	(415.212)	(327.180)
30% skat af resultat	(124.564)	(98.154)	(22.782)	(17.952)	(124.564)	(98.154)
Skatteeffekt af:						
Resultat i dattervirksomheder	–	–	–	–	(243)	471
Ikke fradragsberettigede omkostninger	172	1.710	31	313	146	208
Yderligere skattefradrag	(4.994)	(45)	(913)	(8)	(2.268)	–
Udløbne fremførbare underskud	3.088	–	565	–	3.088	–
Ændring i udskudt skatteaktiv	126.298	96.423	23.099	17.635	123.841	97.409
Total skat af årets resultat	0	(66)	0	(12)	0	(66)
Effektiv skatteprocent	0%	0%	0%	0%	0%	0%

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

6. Selskabsskat (fortsat)

Pr. 31. december 2004 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. TDKK 1.379.360, hvoraf TDKK 189.253 udløber i 2005 og 2006. TDKK 1.190.107 kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. TDKK 41.397. Til lokale skatteformål havde dattervirksomhederne fremførbare skattemæssige underskud og fradragsberettigede midlertidige forskelle på i alt TDKK 9.443.

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

De væsentligste bestanddele af det udskudte skatteaktiv er følgende:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Fremførbare underskud	1.386.099	970.886	253.511	177.571	1.379.360	967.653
Licenser og rettigheder	35.411	35.431	6.476	6.480	35.411	35.431
Indretning af lejede lokaler	(1.624)	(4.514)	(297)	(826)	(593)	(799)
Driftsmidler og inventar	4.309	2.781	788	509	2.034	1.117
Andre værdipapirer og kapitalandele	4.525	4.525	828	828	4.525	4.525
Andre midlertidige forskelle	1.480	97	270	18	20	27
Midlertidige forskelle i alt	1.430.200	1.009.206	261.576	184.580	1.420.757	1.007.954
Udskudt skatteaktiv på 30%	429.060	302.762	78.473	55.374	426.227	302.386
Nedskrivning af skatteaktiv	(429.060)	(302.762)	(78.473)	(55.374)	(426.227)	(302.386)
Bogført udskudt skatteaktiv	0	0	0	0	0	0

7. Licenser og rettigheder

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	152.484	152.484	27.889	27.889	152.484	152.484
Anskaffelsespris pr. 31. december	152.484	152.484	27.889	27.889	152.484	152.484
Akkumuleret amortisering pr. 1. januar	(118.711)	(87.884)	(21.712)	(16.074)	(118.711)	(87.884)
Årets amortisering	(23.048)	(30.827)	(4.215)	(5.638)	(23.048)	(30.827)
Akkumuleret amortisering pr. 31. december	(141.759)	(118.711)	(25.927)	(21.712)	(141.759)	(118.711)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	10.725	33.773	1.962	6.177	10.725	33.773

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

8. Driftsmidler og inventar – Genmab koncernen

	Indretning af lejede lokaler DKK'000	Driftsmidler og inventar DKK'000	Anlægsaktiver under opførelse DKK'000	Indretning af lejede lokaler USD'000 (ikke revideret)	Driftsmidler og inventar USD'000 (ikke revideret)	Anlægsaktiver under opførelse USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2004	30.195	84.222	47.176	5.523	15.404	8.628
Valutakursregulering	(968)	(627)	(5)	(177)	(115)	(1)
Årets tilgang	3.310	14.893	4.846	605	2.724	887
Overførsel mellem klasser	1.766	2.470	(4.236)	323	452	(775)
Årets afhændelser	(1.619)	(32.765)	–	(296)	(5.993)	–
Anskaffelsespris pr. 31. december 2004	32.684	68.193	47.781	5.978	12.472	8.739
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2004	(12.109)	(34.154)	–	(2.215)	(6.247)	–
Valutakursregulering	381	346	–	70	64	–
Årets afskrivninger	(6.949)	(23.666)	–	(1.271)	(4.329)	–
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	1.499	25.517	–	274	4.667	–
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2004	(17.178)	(31.957)	–	(3.142)	(5.845)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2004	–	–	(42.170)	–	–	(7.713)
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2004	0	0	(42.170)	0	0	(7.713)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2004	15.506	36.236	5.611	2.836	6.627	1.026
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiell leasing inkluderet i ovenstående	–	23.347	5.010	–	4.270	916

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

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

	Indretning af lejede lokaler DKK'000	Driftsmidler og inventar DKK'000	Anlægsaktiver under opførelse DKK'000	Indretning af lejede lokaler USD'000 (ikke revideret)	Driftsmidler og inventar USD'000 (ikke revideret)	Anlægsaktiver under opførelse USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2004	16.941	16.228	42.170	3.098	2.968	7.713
Årets tilgang	588	888	–	108	162	–
Årets afhændelser	(120)	(1.737)	–	(22)	(317)	–
Anskaffelsespris pr. 31. december 2004	17.409	15.379	42.170	3.184	2.813	7.713
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2004	(6.018)	(7.892)	–	(1.101)	(1.443)	–
Årets afskrivninger	(3.795)	(3.315)	–	(694)	(606)	–
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	–	952	–	–	174	–
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2004	(9.813)	(10.255)	0	(1.795)	(1.875)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2004	–	–	(42.170)	–	–	(7.713)
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2004	0	0	(42.170)	0	0	(7.713)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2004	7.596	5.124	0	1.389	938	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiell leasing inkluderet i ovenstående	–	1.393	–	–	255	–

9. Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskabet		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar	22.244	8.097	4.068	1.481
Årets tilgang	–	14.147	–	2.587
Anskaffelsespris pr. 31. december	22.244	22.244	4.068	4.068
Værdiregulering pr. 1. januar	(5.508)	(4.361)	(1.008)	(798)
Overskud/(underskud) i dattervirksomheder	809	(1.572)	150	(288)
Selskabsskat i dattervirksomheder	–	66	–	12
Valutakursregulering	(237)	359	(44)	66
Værdiregulering pr. 31. december	(4.936)	(5.508)	(902)	(1.008)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	17.308	16.736	3.166	3.060

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

9. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder kan specificeres således:

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

Genmab B.V. blev stiftet i Holland i 2000 og fokuserer på forskning og udvikling af antistoffer. Genmab, Inc. påbegyndte aktiviteterne i 2001 og fokuserer hovedsageligt på gennemførelse af kliniske afprøvninger i USA og Canada. Derudover stiftede Genmab A/S et

selskab, Genmab Ltd., i Storbritannien i 2001. Dette selskab er hvilende og har ikke udøvet aktivitet eller indgået transaktioner siden stiftelsen.

10. Andre værdipapirer og kapitalandele

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	10.251	31.755	1.875	5.808	10.251	31.755
Årets tilgang	–	–	–	–	–	–
Årets afgang	–	(21.504)	–	(3.933)	–	(21.504)
Anskaffelsespris pr. 31. december	10.251	10.251	1.875	1.875	10.251	10.251
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(4.525)	(20.085)	(828)	(3.673)	(4.525)	(20.085)
Årets værdiregulering til dagsværdi	–	15.560	–	2.845	–	15.560
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(4.525)	(4.525)	(828)	(828)	(4.525)	(4.525)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.726	5.726	1.047	1.047	5.726	5.726

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investeringer i nogle af Genmabs strategiske partnere. Pr. 31. december 2004 omfatter sådanne investeringer aktier i Scancell Ltd. og Paradigm Therapeutics Ltd., der begge er privatejede britiske selskaber.

Indtil 2003 indeholdt andre værdipapirer og kapitalandele også aktier i det børsnoterede britiske biotekselskab Oxford GlycoSciences Plc. I 2003 blev Oxford GlycoSciences overtaget af Celltech og vores aktier blev solgt.

11. Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender indeholder blandt andet kort- og langfristede deposita vedrørende operationelle leasingaftaler.

Den langfristede del af deposita udgør TDKK 2.502 for koncernen, hvoraf TDKK 2.497 vedrører moderselskabet.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

12. Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af danske statsobligationer og amerikanske statsobligationer, realkreditobligationer samt selskabsobligationer. Alle værdipapirer er klassificeret som disponible for salg og er indregnet til dagsværdi, der fastsættes som børskursen ved årets udgang. Selskabet har klassificeret alle investeringer som kortfristede, da det har intention om og mulighed for at sælge og genplacere dem i løbet af året.

Vi anser kreditrisikoen for at være af uvæsentlig betydning da kun investeringer med langsigtet rating på mindst A eller tilsvarende vurdering kan vælges til vores portefølje. Da alle værdipapirer handles på etablerede markeder anser vi likviditetsrisikoen for uvæsentlig. Nogle af de værdipapirer selskabet har investeret i bærer en renterisiko, da en ændring i markedsrenten kan forårsage udsving i investeringens dagsværdi. Porteføljens gennemsnitlige varighed er mindre end to og ingen værdipapirer har en varighed på mere

end fire, hvilket betyder at en ændring i renten på 1 procentpoint vil forårsage en ændring i handelsværdien på ca. 2%.

Ca. 6% af porteføljen er investeret i USD og dermed er Genmab på kort sigt udsat for en valutakursrisiko. Denne position benyttes til at afdække fremtidige udgifter i USD og ingen finansielle instrumenter som optioner eller futures er indgået for at reducere risikoen for valutakursændringer på kort sigt. En 10% ændring i valutakursen på USD i forhold til DKK vil medføre at vores værdipapirer i USD vil påvirke vores netto finansielle poster med ca. DKK 5 mio.

DKK porteføljen har givet et afkast på 3,5% som er indregnet i 2004, mens USD porteføljen har givet et afkast på 1,2% i 2004.

For yderligere oplysninger henvises til afsnittet om risikostyring i ledelsesberetningen.

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	744.584	1.116.313	136.181	204.169	744.584	1.116.313
Årets tilgang	1.163.346	1.676.845	212.771	306.688	1.163.346	1.676.845
Årets afgang	(1.158.771)	(2.048.574)	(211.934)	(374.676)	(1.158.771)	(2.048.574)
Anskaffelsespris pr. 31. december	749.159	744.584	137.018	136.181	749.159	744.584
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(17.724)	(524)	(3.242)	(96)	(17.724)	(524)
Årets værdiregulering til dagsværdi	7.427	(17.200)	1.359	(3.146)	7.427	(17.200)
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(10.297)	(17.724)	(1.883)	(3.242)	(10.297)	(17.724)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	738.862	726.860	135.135	132.939	738.862	726.860

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

12. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

Specifikation af portefølje pr. 31. december 2004:

	Genmab koncernen og moderselskabet			
	Anskaffelsespris DKK'000	Anskaffelsespris USD'000 (ikke revideret)	Kursværdi DKK'000	Kursværdi USD'000 (ikke revideret)
Danske statsobligationer	454.302	83.090	454.520	83.130
Andre danske obligationer	238.057	43.539	236.637	43.280
	692.359	126.629	691.157	126.410
Amerikanske statsobligationer	28.714	5.252	25.006	4.573
Amerikanske selskabsobligationer	28.086	5.137	22.699	4.152
	56.800	10.389	47.705	8.725
Portefølje i alt	749.159	137.018	738.862	135.135

Restløbetid pr. 31. december 2004:

	Genmab koncernen og moderselskabet			
	Anskaffelsespris DKK'000	Anskaffelsespris USD'000 (ikke revideret)	Kursværdi DKK'000	Kursværdi USD'000 (ikke revideret)
Restløbetid under 1 år	151.045	27.625	144.028	26.342
Restløbetid fra 1 til 3 år	598.114	109.393	594.834	108.793
Portefølje i alt	749.159	137.018	738.862	135.135

13. Gæld vedrørende teknologirettigheder

I 2000 indgik Genmab Genomics-aftalen med Medarex, Inc. Se note 16 for yderligere oplysninger. Ifølge denne aftale skulle Genmab afregne USD 2 mio. hvert år i 4 år, første gang den 26. august 2001. Selskabet beregnede nutidsværdien af disse betalinger ved en rente på 5,71% p.a. og aktiverede beløbet som licenser

og rettigheder. Et tilsvarende beløb blev indregnet som gældspost i balancen. Selskabet udgiftsførte beregnede renter af restgælden. I august 2004 blev det sidste beløb under Genomics-aftalen betalt til Medarex.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Warrants

Warrantprogram

Siden selskabets stiftelse har Genmab A/S indført warrantprogrammer med det primære formål at give de, som hjælper med at opbygge selskabet, en mulighed for at få del i værdien af virksomheden, som de hjælper med at skabe. Warrantprogrammerne har til formål at motivere alle selskabets medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt visse eksterne konsulenter, som har en længerevarende tilknytning til selskabet.

Alle selskabets medarbejdere har til dato modtaget warrants i forbindelse med deres ansættelse.

Warrants tildeles af vores bestyrelse i overensstemmelse med bemyndigelse givet af selskabets aktionærer. Det seneste warrantprogram blev indført af bestyrelsen i august 2004.

I henhold til de seneste warrantprogrammer tildeles warrants til den kurs, selskabets aktier handles til på dagen for tildelingen. I henhold til selskabets vedtægter kan tegningskursen ikke fastsættes lavere end markedskursen på tildelingsdagen.

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

Warrants tildelt efter august 2004

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

Warrantsindehaveren kan dog udnytte alle tildelte warrants uanset ophør af tilknytningsforhold, hvor ansættelsen eller konsulentforholdet ophører uden at warrantsindehaveren har givet selskabet anledning til ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

Warrants tildelt før august 2004

Halvdelen af de tildelte warrants under disse warrantprogrammer kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen. Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes inden for disse perioder, bortfalder de.

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis warrantsindehaveren imidlertid udnytter warrants, og ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet herefter ophører, er warrantsindehaveren forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet. Tilbagesalgsklausulen gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet eller tilknytningen uretmæssigt afbrydes af Genmab. Tilbagesalgsklausulen definerer den procentdel af aktier, som warrantsindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet som følger:

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

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

Warrantaktivitet

I februar 1999 bemyndigede selskabets aktionærer bestyrelsen til at tildele 250.000 warrants. I januar 2000 bemyndigede selskabets aktionærer bestyrelsen til at tildele yderligere 600.000 warrants. Dette antal blev forøget med en bemyndigelse på yderligere 1.257.730 warrants i juni 2000 og 2.163.533 i august 2000. I april 2003 blev bestyrelsen bemyndiget til at tildele yderligere 500.000 warrants af selskabets aktionærer og i april 2004 blev dette antal forhøjet med yderligere 1.250.000 warrants. Pr. 31. december 2004 var bestyrelsen således bemyndiget til at tildele i alt 6.021.263 warrants.

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

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Warrants (fortsat)

Genmab koncernen og moderselskabet

	Antal warrants tildelt medarbejdere	Antal warrants tildelt bestyrelses- medlemmer	Antal warrants tildelt eksterne konsulenter	Udestående warrants i alt	Vejet gennemsnitlig tegningskurs DKK	Vejet gennemsnitlig tegningskurs USD (ikke revideret)
Tildelt 11. februar 2000	259.500	175.000	45.000	479.500	48,90	8,94
Tildelt 15. marts 2000	75.000			75.000	48,90	8,94
Tildelt 26. juni 2000	205.500	85.000	35.000	325.500	59,70	10,92
Tildelt 31. juli 2000	590.500	300.000	210.000	1.100.500	59,70	10,92
Tildelt 6. december 2000	203.500	70.000	35.000	308.500	300,00	54,87
Udnyttet i 2000	–	–	–	–	–	–
Udestående pr. 31. december 2000	1.334.000	630.000	325.000	2.289.000	89,47	16,36
Tildelt 6. marts 2001	207.500		5.000	212.500	148,00	27,07
Tildelt 30. juli 2001	553.500		10.000	563.500	165,00	30,18
Tildelt 7. november 2001	253.300	1.000		254.300	117,50	21,49
Tildelt 5. december 2001	79.000		5.000	84.000	116,00	21,22
Udnyttet i 2001	–	–	–	–	–	–
Udestående pr. 31. december 2001	2.427.300	631.000	345.000	3.403.300	108,38	19,82
Tildelt 15. februar 2002	139.100			139.100	190,00	34,75
Tildelt 7. marts 2002		75.000		75.000	196,00	35,85
Tildelt 20. marts 2002	18.750			18.750	183,00	33,47
Tildelt 28. juni 2002	204.000	1.000	5.000	210.000	139,50	25,51
Tildelt 26. september 2002	409.925	5.000		414.925	33,70	6,16
Udnyttet i januar 2002	(14.500)	–	–	(14.500)	59,70	10,92
Udnyttet i februar 2002	(10.000)	–	–	(10.000)	48,90	8,94
Udestående pr. 31. december 2002	3.174.575	712.000	350.000	4.236.575	107,48	19,66
Tildelt 25. juni 2003	146.025			146.025	37,00	6,77
Tildelt 10. oktober 2003	57.600			57.600	62,50	11,43
Tildelt 11. november 2003		25.000		25.000	59,00	10,79
Tildelt 4. december 2003	7.250			7.250	51,50	9,42
Udnyttet i juli 2003	–	(15.000)	–	(15.000)	48,90	8,94
Udnyttet i oktober 2003	(2.000)	–	–	(2.000)	33,70	6,16
Udestående pr. 31. december 2003	3.383.450	722.000	350.000	4.455.450	104,45	19,10
Tildelt 1. april 2004	68.750			68.750	86,00	15,73
Tildelt 3. august 2004	375.550	355.000		730.550	86,00	15,73
Tildelt 22. september 2004	33.575			33.575	89,50	16,37
Tildelt 1. december 2004	81.750			81.750	97,00	17,74
Udnyttet i februar 2004	(123.599)	(122.500)	(7.500)	(253.599)	50,45	9,23
Udnyttet i marts 2004	(44.000)	–	–	(44.000)	47,27	8,65
Udnyttet i april 2004	(12.750)	–	–	(12.750)	59,19	10,83
Udnyttet i maj 2004	(388.124)	(75.000)	–	(463.124)	58,27	10,66
Udnyttet i juni 2004	(67.125)	–	(10.000)	(77.125)	58,06	10,62
Udnyttet i juli 2004	(93.326)	(97.500)	(100.000)	(290.826)	58,61	10,72
Udnyttet i november 2004	(7.405)	–	–	(7.405)	33,70	6,16
Udløbet i 2004	(110.200)	(35.000)	(45.000)	(190.200)	253,38	46,34
Udestående pr. 31. december 2004	3.096.546	747.000	187.500	4.031.046	107,29	19,62

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Warrants (fortsat)

Vejet gennemsnitlig tegningskurs

Den vejede gennemsnitlige tegningskurs på udestående warrants kan specificeres således:

		Udestående warrants						Warrants der kan udnyttes		
Tegningskurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udstedte warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Værdi af udestående warrants ultimo året	Værdi af udestående warrants ultimo året	Antal warrants der kan udnyttes	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnitlig tegningskurs
			DKK	USD (ikke revideret)	DKK	USD (ikke revideret)	DKK		USD (ikke revideret)	
Tidligere warrantprogram										
DKK 33,70	26. september 2003	377.395	2,28	33,70	6,16	69,35	12,68	377.395	33,70	6,16
DKK 37,00	25. juni 2004	142.775	2,99	37,00	6,77	67,85	12,41	69.763	37,00	6,77
DKK 48,90	11. februar 2001	212.250	0,13	48,90	8,94	51,31	9,38	212.250	48,90	8,94
DKK 51,50	4. december 2004	7.250	3,43	51,50	9,42	58,70	10,74	3.625	51,50	9,42
DKK 59,00	11. november 2004	25.000	3,36	59,00	10,79	53,90	9,86	12.500	59,00	10,79
DKK 59,70	26. juni 2001	582.751	0,56	59,70	10,92	41,93	7,67	582.751	59,70	10,92
DKK 62,50	10. oktober 2004	57.600	3,28	62,50	11,43	51,59	9,44	28.800	62,50	11,43
DKK 86,00	1. april 2005	68.750	3,75	86,00	15,73	42,28	7,73	–	–	–
DKK 116,00	5. december 2002	84.000	1,43	116,00	21,22	16,56	3,03	84.000	116,00	21,22
DKK 117,50	7. november 2002	254.300	1,35	117,50	21,49	15,39	2,81	254.300	117,50	21,49
DKK 139,50	28. juni 2003	210.000	1,99	139,50	25,51	15,06	2,75	210.000	139,50	25,51
DKK 148,00	6. marts 2002	212.500	0,68	148,00	27,07	3,82	0,70	212.500	148,00	27,07
DKK 165,00	30. juli 2002	563.500	1,08	165,00	30,18	4,69	0,86	563.500	165,00	30,18
DKK 183,00	20. marts 2003	18.750	1,72	183,00	33,47	6,79	1,24	18.750	183,00	33,47
DKK 190,00	15. februar 2003	139.100	1,63	190,00	34,75	5,66	1,03	139.100	190,00	34,75
DKK 196,00	7. marts 2003	75.000	1,68	196,00	35,85	5,44	1,00	75.000	196,00	35,85
DKK 300,00	6. december 2001	154.250	0,93	300,00	54,87	0,13	0,02	154.250	300,00	54,87
Nuværende warrantprogram										
DKK 86,00	3. august 2005	730.550	9,59	86,00	15,73	49,79	9,11	–	–	–
DKK 89,50	22. september 2005	33.575	9,73	89,50	16,37	49,10	8,98	–	–	–
DKK 97,00	1. december 2005	81.750	9,92	97,00	17,74	47,39	8,67	–	–	–
DKK 33,70 til DKK 300,00										
		4.031.046	3,10	107,29	19,62	33,24	6,08	2.998.484	115,85	21,19

Kompensation vedrørende warrants

Selskabet udgiftsfører aktiebaseret kompensation ved at indregne kompensationsomkostninger vedrørende warrants til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og eksterne konsulenter i resultatopgørelsen. Sådanne kompensationsomkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de tildelte warrants, og er ikke udtryk for kontante udgifter.

Indtil 2002 indeholdt warrantprogrammet en tilbagekøbsklausul med et renteelement, hvorved warrants regnskabs teknisk blev behandlet som variable. Omkostningerne til warrants tildelt medarbejderne var baseret på den indre værdi af de udstedte warrants på hver balan-

cedag. Når vederlagsomkostningerne var blevet udgiftsført, blev de ikke tilbageført, selv om den indre værdi af de tildelte warrants faldt. I 2002 accepterede medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer en ændring af det eksisterende warrantprogram. Ændringen vedrørte tilbagekøbsklausulen og som følge heraf behandles de udestående warrants regnskabs teknisk ikke længere som variable. Derfor sker der ikke genberegning af værdien af de udestående warrants til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer på hver balancedag.

Hverken i 2004 eller 2003 er der indregnet omkostninger i resultatopgørelsen for warrants tildelt medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Warrants (fortsat)

Omkostninger vedrørende warrants tildelt eksterne konsulenter er baseret på dagsværdien af de udstedte warrants på hver balancedag beregnet på basis af Black Scholes-værdiansættelsesmodellen.

Når kompensationsomkostningerne er blevet udgiftsført, bliver de ikke tilbageført, selvom dagsværdien af de tildelte warrants falder. Hverken i 2004 eller 2003 er der indregnet kompensationsomkostninger vedrørende eksterne konsulenter.

Sammenlagt er der indregnet TDKK 20.039 som kompensationsomkostninger siden selskabets stiftelse.

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

	2004	2003
Forventet dividende	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	44%	54%
Risikofri rente	3,25%	3,73%
Forventet levetid af warrants - tidligere warrantprogrammer	4 år	4 år
Forventet levetid af warrants - nuværende warrantprogram	6 år	–

Aktiekursens forventede volatilitet er fastsat som den historiske volatilitet af selskabets aktiekurs for de seneste 12 måneder inden balancedagen. Den risikofri rentesats er fastsat som rentesatsen på statspapirer med en løbetid på 5 år.

15. Interne aktionærer

Bestyrelsen

Lisa N. Drakeman	448.540	492.500
Ernst H. Schweizer	234.340	74.500
Irwin Lerner	25.000	40.000
Michael B. Widmer	–	70.000
Karsten Havkrog Pedersen	–	35.000
Anders Gersel Pedersen	–	35.000

Antal aktier ejet	Antal warrants
448.540	492.500
234.340	74.500
25.000	40.000
–	70.000
–	35.000
–	35.000
707.880	747.000

Direktionen

Lisa N. Drakeman, se ovenfor	–	–
Jan van de Winkel	117.500	270.000
Claus Juan Møller-San Pedro	332.415	142.500

449.915	412.500
1.157.795	1.159.500

I alt

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

16. Oplysninger om nærtstående parter

Medarex, Inc. og GenPharm International, Inc.

Pr. 31. december 2004 ejede Medarex, Inc. ca. 25% af selskabets aktier gennem sin 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International, Inc.

I 1999 og 2000 indskød Medarex 16 fuldt betalte eksklusive licenser i selskabet til anvendelse af dets HuMAB-Mouse og til udvikling af humane monoklonale antistoffer til 16 antigener, der specificeres af Genmab. Yderligere har Genmab også rettigheder til TC Mouse teknologien på forretningsmæssige vilkår. Medarex gav tillige Genmab en ikke-eksklusiv licens til anvendelse af HuMAB teknologien til produktion af humane monoklonale antistoffer til et ubegrænset antal antigener med forbehold for tilgængelighed og i visse tilfælde betaling af honorarer, milestonebetalinger og royalty. Licenser indskudt i Genmab fra Medarex er indregnet til dagsværdi den dag de overgik til selskabet, hvilket støttes af uafhængige vurderinger.

Disse licenser amortiseres ved anvendelse af den lineære metode over en estimeret levetid på fem år.

I 2000 indgik Genmab Genomics-aftalen, hvori Medarex gav selskabet eneret til at markedsføre sin transgenetiske museteknologi for visse multi-target (fem eller flere targets) europæiske genomics samarbejder. Genmabs territorium omfatter selskaber med hovedkontor i Europa, som har enten udviklet eller indlicensieret genomics eller andre hidtil ukendte targets. Selskabet kan også indgå aftaler med ethvert selskab efter eget valg i forbindelse med non multi-target aftaler (mindre end fem targets). Til gengæld for de rettigheder, som Medarex har givet Genmab under Genomics-aftalen, udstedte selskabet 27.976 ordinære aktier til en værdi af TDKK 16.702, som svarede til USD 2 mio. til Medarex. Ifølge aftalen skal selskabet fra 2001-2004 betale Medarex USD 2 mio. pr. år. I 2001 og 2002 blev Medarex betalt kontant. Genmab har imidlertid muligheden for at afregne disse beløb kontant eller ved udstedelse af aktier. I 2003 valgte Genmab at afregne beløbet på USD 2 mio., der ellers skulle have været betalt kontant, ved at udstede aktier til GenPharm. I alt blev der udstedt 246.914 aktier til en pris på DKK 52,50 pr. aktie til GenPharm ved konvertering af gæld på TDKK 12.963 under Genomics-aftalen. I 2004 blev sidste betaling af USD 2 mio. betalt til Medarex kontant.

Licenser og rettigheder tilgået Genmab i forbindelse med Genomics-aftalen med Medarex er indregnet til anskaffelsespris for første afdrag og nutidsværdi for de resterende fire betalinger.

Amortiseringen er baseret på den lineære metode over den estimerede levetid på fem år. Forpligtelsen vedrørende nutidsværdien af de resterende betalinger er indregnet i passiverne inklusive iboende rente.

Samarbejdsmodellen indgået mellem Medarex og Genmab i Genomics-aftalen er baseret på samarbejde, omkostningsdeling og deling af kommercielle rettigheder. I et typisk samarbejde vil targetselskabet indskyde fem eller flere targets. Genmab og Medarex vil i fællesskab bidrage med antistofprodukter til de pågældende targets. Targetselskabet skal betale halvdelen af udviklingsomkostningerne, og Genmab og Medarex skal i fællesskab betale den anden halvdel med 50% hver. Genmab og Medarex kan i fællesskab stille deres fulde repertoire af antistofudviklingskapaciteter til samarbejdets rådighed, herunder prækliniske og kliniske undersøgelser samt produktionskapacitet.

I juni 2001 indgik Genmab en samarbejdsaftale med Medarex om udvikling af HuMax-Inflam. Ifølge aftalen deler parterne de omkostninger, der er forbundet med den prækliniske og kliniske udvikling af produktet, ligesom de vil dele de kommercielle rettigheder og royalties. I 2004 førte udviklingsaktiviteterne til indregning af en netto refusion på TDKK 4.480, hvilket reducerede vore udviklingsomkostninger. Til sammenligning var netto refusionen i 2003 på TDKK 5.374.

Selskabet har betalt Medarex for produktionsydelser, licenser og refunderet udlæg til administrative omkostninger. For 2004 og 2003 har selskabet registreret transaktioner for henholdsvis TDKK 7.309 og TDKK 15.335.

Selskabet har pr. 31. december 2004 registreret gæld til Medarex på TDKK 547 sammenlignet med TDKK 645 pr. 31. december 2003. Herudover havde selskabet gæld vedrørende teknologirettigheder på TDKK 11.495 ved udgangen af december 2003.

IPC-Nordic A/S

IPC-Nordic betragtes som en nærtstående part, da dette selskab kontrolleres af et medlem af direktionen i Genmab. I de seneste år har Genmab købt services vedrørende antistofdistribution fra IPC-Nordic, da disse services ikke var tilgængelige andre steder i Danmark. Priserne for disse services er fastsat på markedsvilkår og de totale betalinger udgjorde TDKK 599 i 2004 sammenlignet med TDKK 1.663 i 2003. Pr. 31. december 2004 har selskabet gæld til IPC-Nordic på TDKK 16.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

16. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

Selskabets bestyrelse og direktion

Et medlem af selskabets bestyrelse har udført arbejdsopgaver for selskabet udover hvervet som bestyrelsesmedlem, for hvilket arbejde der er betalt konsulenthonorarer på i alt TDKK 4.378.

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

Øvrige parter

Selskabet har indgået samarbejdsaftaler med eller erhvervet mindre aktieposter i en række selskaber der ikke betragtes som nærtstående parter, da de nuværende regnskabsprincipper definerer nærtstående parter ved, at den ene part kontrollerer eller udøver betydelig indflydelse over den anden part eller at parterne er under fælles kontrol.

17. Kontraktlige forpligtelser

En af moderselskabets bankkonti er stillet til sikkerhed for koncernens finansielle leasingforpligtelser. Kontoen indgår i balancens likvider med TDKK 18.668. Herudover har koncernen stillet bankgarantier for i alt TDKK 9.059. De nærmere detaljer fremgår af nedenstående.

Operationel leasing

Selskabet og koncernen lejer kontorer på operationel leasingbasis. Lejemålene er uopsigelige i forskellige perioder frem til 2010. For årene, der sluttede 31. december 2004 og 2003, indregnede koncernen leasingudgifter på henholdsvis TDKK 17.123 og TDKK 12.235.

Yderligere har selskabet og koncernen indgået mindre aftaler om operationel leasing af biler og kontorudstyr. De totale forpligtelser vedrørende operationel leasing af biler og kontorudstyr udgør TDKK 2.960 for moderselskabet og TDKK 4.173 for koncernen.

Koncernen har stillet en bankgaranti på TDKK 3.046 overfor en udlejer af en kontorejendom.

De fremtidige minimumsbetalinger vedrørende leje af kontorer pr. 31. december kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Betalinger						
2004	–	18.892	–	3.455	–	5.864
2005	16.973	16.898	3.104	3.091	6.292	4.201
2006	13.460	13.126	2.462	2.401	860	624
2007	8.992	11.599	1.645	2.121	–	–
2008	8.992	9.000	1.645	1.646	–	–
2009	8.992	9.000	1.645	1.646	–	–
Derefter	8.992	8.999	1.645	1.646	–	–
I alt	66.401	87.514	12.146	16.006	7.152	10.689

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

17. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Finansiell leasing

Selskabet og koncernen har indgået finansielle leasingaftaler omfattende biler og laboratorieudstyr. Hovedparten af leasingaftalerne i den hollandske dattervirksomhed er indgået gennem Genmab A/S for at udnytte moderselskabets finansielle styrke og derved opnå lavere priser. Dette arrangement er neutralt for moderselskabet, da alle betingelser i leasingarrangementet videreføres til dattervirksomheden på samme betingelser som fra den eksterne leasinggiver. Som følge heraf har Genmab A/S leasingtilgodehavender fra dattervirksomheden på i alt TDKK 22.104, der er indeholdt i tilgodehavender fra dattervirksomheder i moderselskabets balance. På grund af leasingarrangementets karakteristika,

herunder uvæsentlighed og neutralitet, betragter ledelsen ikke moderselskabet som finansiell leasinggiver i regnskabsmæssig sammenhæng. Som følge heraf er oplysningsforpligtelserne for finansielle leasingtilgodehavender ikke fuldstændigt opfyldt af moderselskabet.

Leasingforpligtelsen vedrørende disse kontrakter er indregnet i balancen og dækker forskellige perioder op til 2009. Den gennemsnitlige effektive rente i moderselskabets og koncernens leasingarrangementer er ca. 4,1%. De fremtidige minimumsbetalinger under finansiell leasing og nutidsværdien heraf kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Minimum leasingydelser						
Inden for 1 år	8.773	5.897	1.605	1.079	5.767	1.686
Fra 1 til 5 år	22.210	17.969	4.062	3.286	19.454	7.342
	30.983	23.866	5.667	4.365	25.221	9.028
	(2.112)	(1.891)	(387)	(346)	(1.853)	(753)
I alt	28.871	21.975	5.280	4.019	23.368	8.275
Nutidsværdi af betalinger						
Inden for 1 år	8.611	5.774	1.575	1.056	5.673	1.650
Fra 1 til 5 år	20.260	16.201	3.705	2.963	17.695	6.625
I alt	28.871	21.975	5.280	4.019	23.368	8.275

En af moderselskabets bankkonti er stillet til sikkerhed for en del af gruppens finansielle leasingforpligtelser. Saldoen på denne konto er medregnet som likvider pr. 31. december 2004 med et beløb på TDKK 18.668. Herudover har moderselskabet stillet en bankgaranti på TDKK 6.013 overfor en leasinggiver til Genmab B.V.

Andre købsforpligtelser

Selskabet og koncernen har indgået et antal aftaler, der hovedsageligt omfatter produktionsydelser vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter. Under de nuværende udviklingsplaner vil de kontraktlige forpligtelser under disse aftaler føre til følgende fremtidige betalinger:

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

17. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Betalinger						
2004	–	48.508	–	8.872	–	34.200
2005	91.565	1.159	16.747	212	86.500	1.000
2006	6.200	1.000	1.134	183	6.200	1.000
2007	1.500	200	274	37	1.500	200
2008	750	–	137	–	750	–
2009	450	–	82	–	450	–
Derefter	566	–	104	–	566	–
I alt	101.031	50.867	18.478	9.304	95.966	36.400

Licensaftaler

Selskabet har indgået et antal licensaftaler, i henhold til hvilke, der

skal betales royalty, hvis og når selskabet udnytter produkterne kommercielt ved brug af den licensbeskyttede teknologi.

18. Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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

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

19. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
PricewaterhouseCoopers						
Revision	966	791	177	145	542	361
Andre ydelser	2.694	1.035	492	189	1.828	214
	3.660	1.826	669	334	2.370	575
Deloitte						
Revision	126	115	23	21	126	115
Andre ydelser	605	–	111	–	605	–
	731	115	134	21	731	115
Honorar i alt	4.391	1.941	803	355	3.101	690

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

20. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

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

Totalindkomst

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

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

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

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultatet for regnskabsårene 2004 og 2003 som beskrevet nedenfor. Anvendelse af US GAAP ville ikke have påvirket egenkapitalen pr. nogen af de datoer, hvor der er afgivet finansielle oplysninger.

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2004 DKK'000	2003 DKK'000	2004 USD'000 (ikke revideret)	2003 USD'000 (ikke revideret)	2004 DKK'000	2003 DKK'000
Nettoresultat efter IFRS	(415.212)	(327.114)	(75.941)	(59.828)	(415.212)	(327.114)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(2.236)	6.774	(409)	1.239	(2.236)	6.774
Tilbageført urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	(4.599)	10.063	(841)	1.840	(4.599)	10.063
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(422.047)	(310.277)	(77.191)	(56.748)	(422.047)	(310.277)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	26.470.014	22.830.818	26.470.014	22.830.818	26.470.014	22.830.818
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	(15,94)	(13,59)	(2,92)	(2,49)	(15,94)	(13,59)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(422.047)	(310.277)	(77.191)	(56.748)	(422.047)	(310.277)
Comprehensive income:						
Urealiseret nedskrivning på kortfristede værdipapirer	2.236	(6.774)	409	(1.239)	2.236	(6.774)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(238)	359	(44)	66	(238)	359
Urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	4.599	(10.063)	841	(1.840)	4.599	(10.063)
Comprehensive income i alt	(415.450)	(326.755)	(75.985)	(59.761)	(415.450)	(326.755)

KØBENHAVNS FONDSBØRSMEDDELELSER I 2004

5. feb.	Genmab offentliggør resultat for 2003	10. sep.	AMG 714 fase II data vil blive præsenteret ved det årlige møde i American College of Rheumatology
5. feb.	Årsregnskabsmeddelelse 2003	14. sep.	Genmab når to milestones i samarbejdet med Roche
18. feb.	Genmab præsenterer HuMax-CD4 data ved en konference afholdt af "Society for Investigative Dermatology"	22. sep.	Dr. Ernst Schweizer forlænger sin kontrakt som Genmabs Head of Business Development
8. mar.	Tidspunkt for offentliggørelse af Genmabs Årsrapport 2003	4. okt.	Genmab offentliggør positive fase I/II bivirkningsdata for HuMax-EGFr
10. mar.	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Genmab A/S	18. okt.	Yderligere data fra AMG 714 fase II undersøgelsen til behandling af leddegigt præsenteret ved ACR
16. mar.	Årsrapport 2003	2. nov.	Genmab offentliggør regnskab for de første ni måneder af 2004
19. mar.	Roche udvælger to Genmab antistoffer som kliniske produktkandidater	4. nov.	Genmab udpeger Vice President Sales and Marketing
23. mar.	Amgen offentliggør positive foreløbige HuMax-IL15 fase II resultater	5. nov.	Genmab præsenterer data fra fase I/II undersøgelse med HuMax-CD20 på ASH-konferencen
23. mar.	Genmabs HuMax-CD4 til behandling af lymfomer opnår Fast Track status fra FDA	1. dec.	Genmab offentliggør lovende effektdata fra fase I/II undersøgelsen med HuMax-EGFr i hoved- og halscancer
1. apr.	Forløb af ordinær generalforsamling i Genmab A/S – efterfølgende tildeling af warrants	5. dec.	Genmabs HuMax-CD20 viser gunstige kliniske responser i NHL
26. apr.	Genmab opnår licens til cancer-target fra Ganymed	9. dec.	Finanskalender for Genmab 2005
28. apr.	Genmab offentliggør positive lymfom resultater med HuMax-CD4	13. dec.	De amerikanske sundhedsmyndigheder FDA godkender Genmabs IND-ansøgning for HuMax-CD20 til behandling af aktiv leddegigt
4. maj	Genmab offentliggør resultat for første kvartal af 2004	16. dec.	Genmabs HuMax-CD20 til behandling af CLL opnår Fast Track status fra FDA
25. maj	Genmabs HuMax-CD4 opnår Orphan Drug status i EU	17. dec.	Roche udvælger to Genmab antistoffer som kliniske produktkandidater
1. juni	Genmab indgår aftale med DSM Biologics om klinisk og kommerciel fremstilling af HuMax-CD4	21. dec.	Genmab A/S og Medarex offentliggør positive bivirknings- og effektdata i fase I/II undersøgelsen med HuMax-Inflam/MDX-018
18. juni	Genmab offentliggør prospekt i forbindelse med rettet emission		
21. juni	Tillæg til foreløbigt prospekt		
21. juni	FDA godkender Genmabs IND-ansøgning for HuMax-CD20 mod CLL		
30. juni	Genmab offentliggør tillæg til foreløbigt prospekt		
1. juli	Genmab offentliggør gennemførelse af rettet emission		
1. juli	Genmab offentliggør fuld udnyttet overallokeringsret		
5. juli	Genmab offentliggør endeligt prospekt		
3. aug.	Genmab offentliggør regnskab for første halvår af 2004		
11. aug.	Genmab præsenterer data om responsvarighed i fase II undersøgelserne med HuMax-CD4		
13. aug.	Genmab påbegynder undersøgelse med HuMax-CD4 i non-kutant T-celle lymfom		
23. aug.	Genmabs HuMax-CD4 opnår Orphan Drug status i USA		
1. sep.	Patienter med T-celle lymfom opnår langvarigt respons med Genmabs HuMax-CD4		

Insideres beholdning af Genmab aktier og medarbejderwarrants meddelelser

Kvartalsvis indberetning af insideres aktiebesiddelser
22. mar., 17. juni, 15. sep., 15. dec.

Meddelelse om ændring i insideres beholdning af aktier
5. feb., 11. feb., 16. feb., 20. feb., 23. feb., 2. mar., 9. mar., 16. mar., 17. mar., 19. mar., 6. maj, 12. maj, 17. maj, 28. maj, 4. juni, 7. juli, 29. juli, 5. aug., 11. aug., 17. nov.

Kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af medarbejderwarrants
5. feb., 11. feb., 9. mar., 20. apr., 6. maj, 11. maj, 14. maj, 3. juni, 28. juli, 15. nov.

Tildeling af warrants
3. aug., 22. sep., 1. dec.

Den fulde tekst af vores meddelelser kan findes på selskabets hjemmeside, www.genmab.com. Interesserede er velkomne til at abonnere

på Genmabs nyhedsbreve via websitet og dermed modtage e-mails på dagen for fondsbørsmeddelelsers udsendelse.

INVESTOR RELATIONS

Genmab er engageret i at opnå en effektiv kommunikation med finansverdenen. Gennemsigtighed og tilgængelighed er nøglefaktorer i Genmabs Investor Relations strategi og virksomheden har oprettet en dedikeret afdeling for Investor & Public Relations.

Genmab er noteret på Københavns Fondsbørs (CSE). I overensstemmelse med de børsretlige oplysningsforpligtelser bliver alle kursrelevante oplysninger offentliggjort først til CSE via en fondsbørsmeddelelse i form af en pressemeddelelse. Oplysninger om virksomheden, der ikke påvirker kursen, men som stadig har interesse, bekendtgøres ved hjælp af CSEs InvestorService-tjeneste. Når nyhederne om virksomheden er offentliggjort af CSE, publicerer vi meddelelsen på vores hjemmeside og distribuerer pressemeddelelsen via vores egne mailinglister til investorer, analytikere, journalister og andre kontakter over hele verden. Genmab kommunikerer med investorer ved at benytte regelmæssige telefonkonferencer, investormøder og branchekonferencer.

Website

Genmabs Investor & Public Relations afdeling arbejder aktivt på at yde et højt serviceniveau online på selskabets hjemmeside.

Udover selskabets fondsbørsmeddelelser, er det muligt at finde oplysninger om selskabets produktpipeline, dets partnere samt Genmabs warrantprogram på www.genmab.com. Man kan desuden finde informationer om aktiekurs, finansiel kalender, IR kontakt, relevante konferencer Genmab deltager i samt hvilke analytikere der dækker Genmab.

Regnskabsrapportering

Genmab forpligter sig til en høj standard af regnskabsrapportering. Alle offentliggjorte regnskaber er tilgængelige på hjemmesiden.

Med undtagelse af historiske oplysninger præsenteret heri, er forhold, der diskuteres i denne årsrapport, fremadrettede udsagn. Ord som "tror", "forventer", "regner med", "agter" og "har planer om" og lignende udtryk er fremadrettede udsagn. De faktiske resultater eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremtidige resultater eller præstationer, der direkte eller indirekte er kommet til udtryk i sådanne udsagn. De væsentlige faktorer, som kunne bevirke at vore faktiske resultater eller præstationer afviger væsentligt, inkluderer bl.a., risici forbundet med produktopdagelse og -udvikling, usikkerheder omkring udfald af og gennemførelse af kliniske forsøg herunder uforudsete sikkerhedsspørgsmål, usikkerheder forbundet med produktfremstilling, manglende markedsaaccept af vore produkter, manglende evne til at styre vækst, konkurrencesituationen vedrørende vort forretningsområde og vore markeder, manglende evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkeligt kvalificerede medarbejdere, manglende adgang til at håndhæve eller beskytte vore patenter og immaterielle rettigheder, vort forhold til relaterede selskaber og personer, ændringer i og udvikling af teknologi, som kan overflødiggøre vore produkter samt andre faktorer. Genmab er ikke forpligtet til at opdatere fremadrettede udsagn efter udsendelsen af denne meddelelse og er heller ikke forpligtet til at bekræfte sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Selskabsinformation

Advokater

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

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Banker

Amagerbanken
Amagerbrogade 25
DK-2300 København S

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

Revisorer

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Deloitte
H.C. Andersens Boulevard 2
DK-1780 København V

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 20. april 2005, kl. 14.00 på:

Hilton Copenhagen Airport
Ellehammersvej 20
DK-2770 Kastrup

Årsrapporten

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

Genmab™, Genmab logoet, HuMax™ og HuMax-CD4™ er varemærker tilhørende Genmab A/S; HuMAb-Mouse®, UltiMAb™ og UltiMAb Human Antibody Development System® er varemærker tilhørende Medarex, Inc.; TC Mouse™ er et varemærke tilhørende Kirin Brewery Co., Ltd.

©2005, Genmab A/S. Med forbehold for alle rettigheder.

Bestyrelse og direktion



Michael B. Widmer, Ph.D. – Amerikaner Bestyrelsesformand

Michael Widmer er Genmabs bestyrelsesformand og har været medlem af bestyrelsen siden marts 2002. Han har tidligere været Vice President og Director of Biological Sciences hos Immunex Corporation, Inc. i Seattle. Før han kom til Immunex i 1984, var han adjungeret professor i laboratoriemedicin og patologi på Minnesota Universitet. Michael Widmer er tidligere medlem af Leukemia Society of America. Hans forskning har været centreret omkring styringen af immunologiske og inflammatoriske responser, og han har skrevet over 100 videnskabelige publikationer. Mens han arbejdede hos Immunex var han foregangsmand i brugen af cytokine hæmmere, specielt opløselige cytokine receptorer, som farmakologiske regulatorer af betændelse. Han medvirkede desuden i udviklingen af Enbrel, en opløselig receptor til TNF, som blev markedsført af Amgen og Wyeth Ayerst til behandling af leddegigt.



Irwin Lerner, M.B.A. – Amerikaner Bestyrelsesmedlem

Irwin Lerner har været medlem af Genmabs bestyrelse siden juli 2000. Irwin Lerner har været medlem af bestyrelsen hos Medarex, Inc. siden 1995, og har været bestyrelsesformand siden 1997. Han var formand for bestyrelsen og the Executive Committee i Hoffman-La Roche, Inc., et selskab inden for lettere kemikalier og diagnostiske produkter og services fra januar 1993 til han gik på pension i september 1993. Irwin Lerner arbejdede i alt 32 år for Roche, hvor han var selskabets formand, President og Chief Executive Officer fra 1980 til 1992. Han var i 12 år medlem af bestyrelsen af Pharmaceutical Manufacturers Association (nu PhRMA), hvor han var formand for foreningens FDA Issues Committee og anførte lægemiddelindustriens bestræbelser, som kulminerede i vedtagelsen af en lov om Prescription Drug User Fee (PDUFA) i 1990. Han er nu Distinguished Executive in Residence på Rutgers University Graduate Business School. Irwin Lerner er medlem af bestyrelsen i de amerikanske selskaber Covance, Inc., Vitex, Inc. og Nektar Therapeutic.



Karsten Havkrog Pedersen, Advokat – Dansker Bestyrelsesmedlem

Karsten Havkrog Pedersen har været medlem af bestyrelsen siden marts 2002. Han har arbejdet mere end 25 år som advokat og har stor indsigt i forskellige aspekter af dansk selskabslovgivning og god selskabsledelse. Karsten Havkrog Pedersen har været partner hos advokatfirmaet Hjejle, Gersted og Mogensen siden 1981. I 1983 fik han møderet for Højesteret. Han er medlem af Advokatrådets Retsudvalg, og var fra 2000 til 2003 medlem af Procesbevillingsnævnet. Fra 1991 til 2004 var Karsten Havkrog Pedersen medlem af redaktionen på det danske juridiske tidsskrift "Lov & Ret". Han er ligeledes medlem af bestyrelsen i BIG Fonden og dens 8 datterselskaber samt API Property Fund Denmark P/S.



Claus Juan Møller-San Pedro, M.D., Ph.D. – Dansker Executive Vice President og Chief Operating Officer

Dr. Møller har fungeret som COO siden selskabets stiftelse. Han har omfattende erfaring i biotekindustrien med administration af produktudvikling, fremstilling og kliniske afprøvninger samt med personaleforhold. Blandt hans tidligere poster er Executive Vice President og Chief Medical and Operating Officer hos Oxigene, Inc., President hos IPC-Nordic A/S og Medical Director hos Synthelabo Scandinavia A/S. Dr. Møller er bestyrelsesformand i IPC-Nordic A/S.

Lisa N. Drakeman, Ph.D. – Amerikaner President, Chief Executive Officer og bestyrelsesmedlem

Lisa N. Drakeman har været medlem af bestyrelsen og fungeret som Genmabs President og CEO siden selskabets stiftelse. Hun har mere end 15 års erfaring i biotekindustrien herunder den succesfulde finansiering af Genmab og etableringen af partnerskaber med større farmaceutiske virksomheder. Lisa N. Drakeman har tidligere været ansat som Senior Vice President og Head of Business Development hos Medarex, Inc., fra 1989 til 2000. Lisa N. Drakeman blev udnævnt til "Advocate of the year" af Biotechnology Industry Organisation i 1995 og "Industry Woman of the Year" af Biotechnology Council i New Jersey i 1996. Hun blev optaget i New Jersey High Technology Hall of Fame i 2000. Lisa N. Drakeman er medlem af bestyrelsen i "Emerging Biopharmaceutical Enterprises section of the European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations", "Biotechnology Council of New Jersey" og "Cancer Institute of New Jersey Leadership Council".



Anders Gersel Pedersen, MD., D.M.Sc. – Dansker Bestyrelsesmedlem

Dr. Pedersen blev medlem af bestyrelsen i november 2003. Dr. Pedersen er Senior Vice President, Development hos Lundbeck A/S. Efter sine specialuddannelses- og kandidatstipendiatstillinger på hospitaler i københavnsområdet var Dr. Pedersen ansat hos Eli Lilly i 11 år, 10 af disse var han chef for tilsynet med den internationale kliniske forskning i onkologi, inden han i år 2000 kom til Lundbeck. Hos Lundbeck har Dr. Pedersen ansvaret for udvikling af produktpipeline og leder tilrettelæggelsen af den kliniske forskning. Han er medlem af European Society of Medical Oncology, International Association for the Study of Lung Cancer, American Society of Clinical Oncology, Dansk Selskab for Medicinsk Onkologi og Dansk Selskab for Intern Medicin samt medlem af bestyrelsen i TopoTarget A/S.



Ernst H. Schweizer, Ph.D. – Tysker Head of Business Development og bestyrelsesmedlem

Ernst Schweizer har været medlem af bestyrelsen siden selskabets stiftelse. Han blev udnævnt til Genmabs Head of Business Development i januar 2002 på konsulentbasis. Ernst Schweizer var President i Medarex Europe fra 1999 til 2001 og har tidligere været ansat som Deputy Director of Worldwide Business Development and Licensing hos Novartis fra 1997 til 1999 og Chief Scientific and Technical Adviser of Business Development and Licensing hos Ciba-Geigy AG fra 1983 til 1997. Ernst Schweizer er også medlem af bestyrelsen i Speedel Holding AG, Speedel Pharma og Canyon Pharmaceuticals.



Prof. Jan G. van de Winkel, Ph.D. – Hollænder Executive Vice President og Chief Scientific Officer

Prof. van de Winkel har fungeret som CSO siden selskabets stiftelse. Han var tidligere Vice President og Scientific Director hos Medarex Europe B.V. Han er forfatter til flere end 240 videnskabelige publikationer og har stået bag en række patenter og patentansøgninger. Prof. van de Winkel er en af de førende videnskabsmænd inden for forskning i antistoffer og disses interaktion med det humane immunsystem. Prof. Van de Winkel er ansat på deltid som professor i immunologi på Utrecht Universitet og er desuden medlem af scientific advisory board hos Biotech Turnaround Fund.



Genmab A/S
Toldbodgade 33
1253 København K
Danmark
Tlf: +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
USA
Tlf: +1 609 430 2481
Fax: +1 609 430 2482

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

www.genmab.com

