



Årsregnskab
2 0 0 0

VOR MISSION

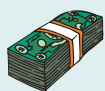
Genmab er et bioteknologisk selskab, der skaber og udvikler fuldt humane antistoffer til behandling af livstruende og alvorlige sygdomme. I øjeblikket udvikler Genmab fire produkter mod kræft, leddegigt og andre betændelsessygdomme. Det er selskabets strategi at opbygge en bred portefølje af nye medicinske produkter med udgangspunkt i forskningen i det menneskelige genom. Genmab's virksomhed er baseret på forskning, der er udført af selskabets samarbejdspartnere bestående af ledende internationale selskaber samt i egne laboratorier. Genmab har samlet videnskabelige og kliniske team i verdensklasse for hurtigt at kunne udvikle og afprøve nye medicinske antistof-produkter. Genmab har hovedkvarter i København, og kontorer i Holland og USA.



HØJDEPUNKTER I ÅR 2000



Genmab opnår ubegrænset adgang til Medarex' fuldt humane antistof-teknologi.



Genmab rejser DKK 321 mio. (USD 40,5 mio.) ved den største privatplacering, der nogensinde er gennemført af et europæisk biotekselskab.



Ved børsnotering rejser Genmab DKK 1,56 mia. (EUR 209 mio.). Selskabet bliver samtidig det første selskab, der er børsnoteret på både Københavns Fondsbørs og Frankfurt Neuer Markt.



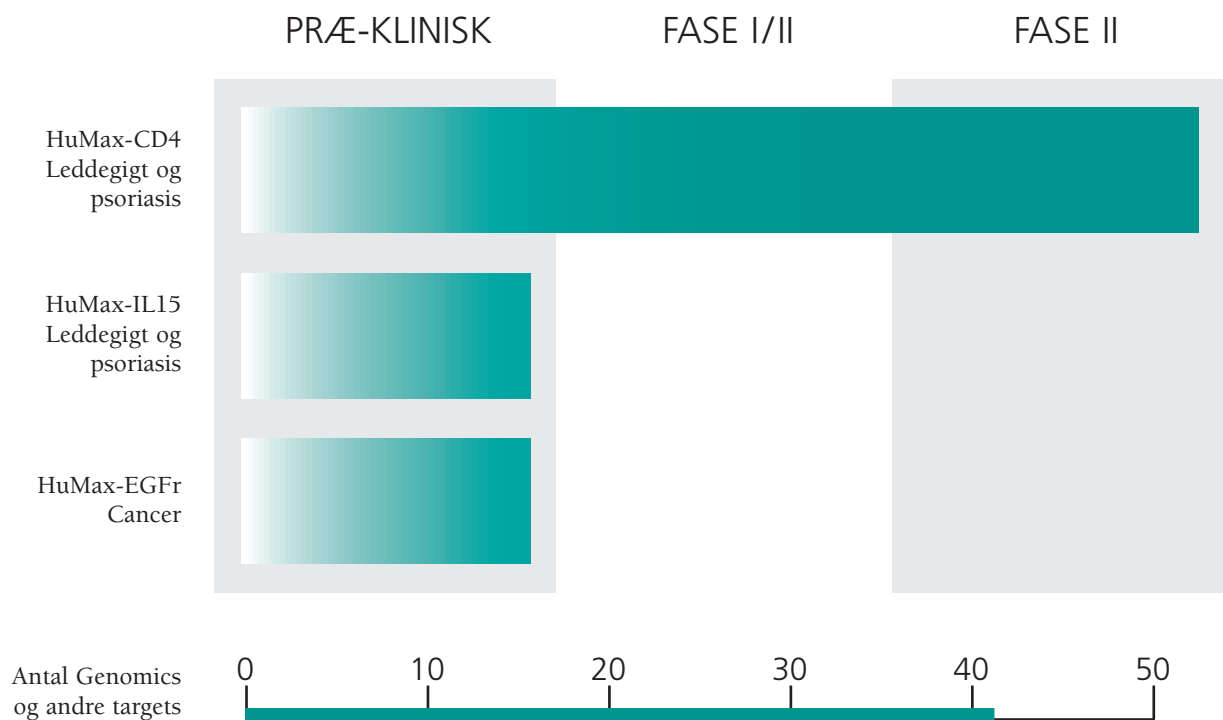
Præsentation af positive resultater fra selskabets fase I/II studie af antistoffet Humax-CD4 på en konference afholdt af American College of Rheumatology.



Genmab indgår samarbejdsaftale med Gemini Genomics om udvikling af nye humane antistoffer.



HuMax-CD4 starter fase II studie for leddegigt.



INTRODUKTION FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

År 2000 var et særdeles godt år for Genmab. Vi indledte et klinisk fase II studie med selskabets første produkt, HuMax™-CD4; rejste knap to milliarder kroner (næsten en kvart milliard dollars); samlede et videnskabeligt og klinisk team i verdensklasse og indgik nye samarbejdsaftaler med henblik på at øge vores produktpipeline. Derfor er selskabet nu parat til at udvikle en bred portefølje af fuldt humane antistofprodukter til sygdomsbehandling.



KLINISKE FREMSKRIDT

Under ledelse af Chief Operating Officer Claus Møller, M.D., Ph.D., som har mere end ti års erfaring med kliniske studier inden for både medicinal- og biotekindustrien, har selskabets kliniske team etableret et omfattende europæisk netværk af kliniske forskere med henblik på optimal og hurtig afvikling af vores kliniske studier. Vi har derfor kunnet gennemføre vores fase I/II studie med HuMax™-CD4. HuMax-CD4 er et humant antistof, som selskabet har kom-

mercielle rettigheder til i Nord- og Sydamerika. I november offentliggjorde selskabet yderst lovende resultater af dette forsøg på det årlige møde i American College of Rheumatology. Disse resultater har dannet baggrund for et kliniske fase II studie af både leddegigt og hudsygdommen psoriasis – sygdomme, der berører over syv millioner mennesker alene i USA.

I 2001 forventer vi at indsende ansøgninger til den amerikanske sundhedsstyrelse (FDA) for at få godkendt studier med HuMax-IL15, som vi udvikler i samarbejde med Immunex Corporation, et af verdens største biomedicinske selskaber, samt HuMax-EGFr, der er rettet mod en vigtig receptor på mange cancerceller.

VIDENSKABELIG UDVIKLING

Under ledelse af vor Chief Scientific Officer Jan van de Winkel, Ph.D., som er en førende antistofforsker og forfatter til mere end 200 videnskabelige publikationer, har vi omfattende sagkundskab inden for præklinisk udvikling. Prof. van de Winkel's team skaber og karakteriserer vores nye humane antistoffer for at sikre, at man vælger den bedst mulige kandidat som potentielt lægemiddel. Endvidere giver vores store opbud af laboratorieanalyser og dyremodeller os mulighed for at arbejde med "funktionelle biologiske stoffer" for at lære mere om den rolle, genomics generede targets, samt andre nye targets spiller i forskellige sygdomme.

SAMARBEJDE MED ANDRE SELSKABER – UDVIDELSE AF SELSKABETS PLATFORM

Selskabets indgåelse af samarbejdsaftaler er koncentreret om områder, der hjælper os med at generere en bred produktpipeline. Vi har udvidet vores samarbejde med Medarex, Inc. i 2000 og har nu ret til at fremstille et ubegrænset antal humane antistoffer over en ubegrænset periode. Vi har de globale rettigheder til produkter, der udvikles i henhold til denne

På baggrund af årets begivenheder kan Genmab udvikle en bred portefølje af fuldt humane antistof-produkter.



Lisa N. Drakeman, Ph.D.
Administrerende direktør

licens. Derudover har vi eneret på at markedsføre den humane antistofteknologi over for visse selskaber i Europa, der beskæftiger sig med at opdage nye targets, med henblik på samarbejde om multitargets (flere end fem targets). Som et led i denne aftale har vi også fået en række nye sygdoms-targets fra Oxford GlycoSciences Plc og Eos Biotechnology, Inc. Vi har også indledt samarbejde med det britisk-baserede Gemini Genomics plc, som er førende inden for ældresygdomme.

FINANSIERING

Efter gennemførelsen af selskabets rekordsættende private placering og børsintroduktion står Genmab finansielt stærkt. Dette er af afgørende betydning ved den videre udvikling af selskabets antistofprojekter. Pr. 31. december 2000 havde selskabet over DKK 1,75 milliarder (USD 220 millioner) i likvider og kortfristede værdipapirer, hvilket gør Genmab til et af de bedst finansierede biotekselskaber i Europa.

Selskabet er nu velfinansieret nok til at stile direkte mod vores mål: at udvikle og kommercialisere en portefølje af lægemiddelprodukter.

År 2000 var således det år, hvor Genmab fik alle de nødvendige ressourcer på plads til at kunne opbygge et stort biomedicinsk selskab. Vi vil fortsat i 2001 yde en målrettet indsats for at videreudvikle vores produkter optimalt.

Med venlig hilsen

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lisa N. Drakeman'.

Lisa N. Drakeman, Ph.D.
Administrerende direktør



BEHANDLING AF SYGDOMME MED ANTISTOFFER

Antistoffer er en af kroppens vigtigste og naturligste forsvarsmekanismer mod sygdomme, idet de får immunsystemet til at bekæmpe en sygdom ved at identificere sygdoms-targets, vira og andre organismer og bindes til dem. Hvert antistof binder sig til et særligt target og er specifikt for dette target, ligesom en nøgle passer ind i en lås. På grund af denne specificitet er det væsentligt mindre sandsynligt, at antistoffer har toksiske bivirkninger end traditionelle lægemidler som f.eks. kemoterapi, der angriber

Genmab har særdeles avancerede teknologier, der anvendes til at generere antistoffer, som vores eget immunforsvar ikke danner – antistoffer, der er specifikke for et bestemt sygdoms-target. Vi kan derfor reproducere disse antistoffer i store mængder efter behov. Disse specielle antistoffer kaldes monoklonale. Et monoklonalt antistof er en type antistof, der produceres i laboratoriet ud fra en enkelt celle, kaldet en hybridom celle. Alle antistoffer produceret af en hybridom celle er identiske og binder



både syge og raske dele af kroppen. Antistoffer kan bruges i behandling af cancer. Sædvanligvis danner vores immunforsvar dog ikke antistoffer rettet mod kroppens egne celler, herunder f.eks. cancerceller. Der findes derfor sygdomme som f.eks. cancer, hvor det er nødvendigt at skabe specielle antistoffer, der kan lede immunforsvaret på rette vej. I tilfælde af autoimmunsygdomme, hvor kroppen angriber sig selv, kan vi være nødt til at skabe antistoffer, der kan få et overaktivt immunforsvar til at reagere mindre voldsomt eller påvirke det på anden vis.

til det samme specifikke target på samme måde. Den oprindelige teknologi til at skabe monoklonale antistoffer omfattede brug af normale ("vildtype") mus. Indtil for nylig har alle antistoffer typisk indeholdt museproteiner. Disse antistoffer kan fremkalde allergiske reaktioner eller andre komplikationer, når de anvendes på mennesker. For at undgå disse komplikationer har man modificeret nogle museantistoffer og fjernet størstedelen af deres museprotein-sekvenser, såkaldte kimære eller humaniserede monoklonale antistoffer.

Med udgangspunkt i Genmabs viden om monoklonale antistoffer, kan vi hurtigt udvikle genomics-targets og andre targets til antistofprodukter.



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

Denne tidskrævende humaniseringsproces kan mindske det originale antistofs bindingsevne eller affinitet og lader - til syvende og sidst - kimære og humaniserede antistoffer bibeholde en del af deres museprotein.

FREMSTILLING AF FULDT HUMANE ANTISTOFFER

Genmabs produkter fremstilles ved brug af en metode, hvor der anvendes "transgene mus" til at producere **fuldt humane monoklonale antistoffer**.

Disse transgene mus har fået deres antistof-dannende musegener erstattet med humane gener og kan derved danne fuldt humane antistoffer. De transgene mus er i stand til hurtigt at producere fuldt humane antistoffer, når de er blevet immuniseret, dvs. har været udsat for et særligt sygdoms-target. Den store fordel ved at skabe antistoffer i transgene mus er, at deres immunforsvar opfatter humane celler, som f.eks. cancerceller, som fremmede, og derfor reagerer med produktion af humane antistoffer til humane sygdoms-targets.

Disse antistoffer har endnu en særlig egenskab – de er ualmindeligt gode til at finde og binde til deres sygdoms-targets. Denne egenskab kaldes høj affinitet. Antistoffer fra vores teknologi er ofte 100 til 1000 gange bedre til at finde deres sygdoms-targets end antistoffer fra vildtypemus. Endvidere – hvilket er nok så vigtigt - er de således skabte antistoffer 100% humane, og klare til at blive udviklet til produkter, der kan bruges i sygdomsbehandling. De behøver ikke yderligere kostbar og tidskrævende genmodifikation.



Genmab har licens på retten til at bruge den transgene muse-teknologi inklusive HuMAb-Mouse® og TC Mouse™ fra Medarex, Inc., et førende amerikansk antistofselskab. Denne teknologi har opnået bred accept i den globale biotek- og medicinalindustri. Vores alliance med Medarex omfatter retten til at skabe et ubegrænset antal antistofprodukter, i en ubegrænset tidsperiode. I henhold til denne licens ejer Genmab de globale rettigheder til udvikling og kommerci-

alisering af sine antistofprodukter. Genmab fik denne licens mod aktier, og Medarex ejer ca. 33% af vores aktier.

ANVENDELSE AF GENE-TISK INFORMATION TIL PRODUKTUDVIKLING

Genomics og andre forskningsteknikker, som f.eks. proteomics, har betydet, at man har opdaget nye potentielle targets for antistofprodukter. Med sin store viden inden for monoklonale antistoffer er Genmab i den position, at vi kan udnytte disse opdagelser og komme videre fra genomics og andre nye

targets til egentlige antistofprodukter. For at maksimere værdien af sin integrerede viden inden for udvikling af humane antistoffer samarbejder Genmab med andre selskaber om at udvikle antistofprodukter til nye sygdoms-targets. Genmab har allerede adgang til targets fra genomics-selskaber som f.eks. Gemini Genomics plc, Oxford GlycoSciences Plc og Eos Biotechnology, Inc. Genmab har også allieret sig med Immunex Corporation for at udvikle et antistof mod det nye target Interleukin-15.

HUMANE ANTISTOFFER – FRA LABORATORIE TIL KLINIK

Genmab er i gang med at bygge en bred pipeline af humane antistofprodukter for at øge vores chancer for succes. Primært søger vi adgang til nye sygdoms-targets ved at indgå samarbejde med genomics-selskaber og andre selskaber samt ved ind-licensiering. Selskabet følger en strategi om at producere ”anden-generationsprodukter”. Her ser vi efter sygdoms-targets, hvor antistofferne allerede virker, et såkaldt klinisk valideret target, og bruger så vores avan-



cerede teknologi til at skabe et forbedret produkt. Klinisk validerede targets er targets, hvor uafhængige tredjeparter som minimum allerede har gennemført vellykkede kliniske fase II studier på mennesker, med ældre musebaserede antistofprodukter. For disse validerede targets udvikler vi fuldt humane antistofprodukter, som forventes at have bedre behandlingsaktivitet end de eksisterende musebaserede antistoffer. Vi har tre antistoffer i dette program HuMax™-CD4, HuMax-EGFr og HuMax-Anticancer.

FOKUS PÅ CANCERCELLER

Cancer er en alvorlig progressiv sygdom, hvor normale celler muterer og vokser hurtigt ukontrolleret, så der sker alvorlige skader på væv og organer, med alvorlige smerter og til sidst med døden til følge. På grund af deres øgede væksthastighed er cancerceller modtagelige for molekyler, der ødelægger eller interfererer med de molekulære mekanismer, der styrer cellevæksten.

HuMax-EGFr og HuMax-Anticancer – Vores HuMax-EGFr er et fuldt humant antistof, der er rettet mod den ”Epidermal-Growth-Factor-receptor” (EGFr), et molekyle, der findes i stor mængde på overfladen af mange cancerceller. Aktiveringen af EGFr fremmer væksten af tumorceller. Prækliniske undersøgelser og kliniske studier på mennesker har vist, at blokering af aktiveringen af EGFr med brug af antistoffer kan være en effektiv behandling. Vi forventer at begynde et klinisk fase I/II studie, hvor vi tester HuMax-EGFr, i 2001. Herudover arbejder selskabet på et andet klinisk valideret cancer-target med henblik på at producere HuMax-Anticancer med vores fuldt humane antistofteknologi.

BREMSE UDVIKLINGEN AF AUTOIMMUNE SYGDOMME

Leddegigt er en alvorlig progressiv autoimmun sygdom med betændelse hovedsagelig i ledbrusk, led og sener. Immunforsvarets celler, for størstedelens vedkommende T-celler, trænger ind i leddene og danner betændelse og en skadelig overproduktion af de naturligt forekommende synovialceller. T-celler, specielt de, der er bærere af CD4-receptoren, menes at være ansvarlige for at starte kronisk leddegigt. Efterhånden som betændelsestilstanden skrider frem, tiltrækker cytokinet IL-15 flere og flere T-celler til det betændte led.

Hudsygdommene psoriasis og atopisk dermatitis er også autoimmune sygdomme, der er kendetegnet ved

Genmab udvikler fuldt humane antistof-produkter, der er ideelle til længerevarende behandlinger.



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

en kronisk betændelsestilstand. De inflammerede steder indeholder utallige aktiverede T-celler. Cytokinet IL-15 forstærker invasionen af T-celler i huden, og det kan fremkalde udbrud af psoriasis og atopisk dermatitis. På grund af den vigtige rolle, T-celler spiller i disse autoimmune sygdomme, forventer vi, at man ved at inaktivere disse celler med et monoklonalt antistof kan forebygge eller minimere reaktionskæden, der fører til betændelsestilstande og nedbrydning af væv.

HuMax-CD4 – HuMax-CD4 er et fuldt humant antistof med høj affinitet, som er rettet mod CD4-celler, og kan anvendes til behandling af leddegigt og psoriasis. Vi har gennemført et klinisk fase I/II forsøg med HuMax-CD4 på patienter med leddegigt. I denne undersøgelse har vi behandlet meget syge patienter, som ikke reagerede på konventionel behandling.

HuMax-CD4 blev godt tolereret i fase I/II undersøgelsen. Endvidere reagerede 50% af patienterne i de fire grupper, der havde fået den højeste dosis, positivt på antistoffet - målt efter de objektive kriterier, der er defineret af American College of Rheumatology. Der er nu to nye kliniske fase II undersøgelser igang, én på leddegigtpatienter og én på psoriasispatienter.

HuMax-IL15 – HuMax-IL15 er et fuldt humant antistof med høj affinitet, der neutraliserer IL-15 og derfor kan anvendes til behandling af patienter med leddegigt og psoriasis. Vi har et samarbejde med Immunex om udviklingen af dette produkt. Et forskningsprogram med laboratorie- og dyreforsøg er i gang, og kliniske protokoller er under udarbejdelse. Vi forventer at påbegynde kliniske studier med HuMax-IL15 i 2001.



ÅRSBERETNING

Genmab er et europæisk baseret bioteknologisk selskab, som anvender transgen museteknologi til at skabe fuldt humane monoklonale antistoffer til brug for forskning, udvikling og kommercialisering af terapeutiske produkter til behandling af en lang række livstruende og debilerende sygdomme.

Selskabet befinder sig i en udviklingsfase og har derfor pådraget sig betydelige underskud siden stiftelsen. Dette har resulteret i et akkumuleret underskud på DKK 63.085.661 pr. 31. december 2000. I takt med at selskabet fortsætter med at øge sine aktiviteter, forventes der yderligere tab. Det forventes ligeledes at det likviditetsbehov, der er afledt af selskabets aktiviteter, vil stige i takt med, at selskabets kliniske ressourcer udvides og der erhverves adgang supplerende teknologier.

Årets begivenheder

I løbet af år 2000 har Genmab fået udvidet sin adgang til teknologier og forøget sine økonomiske ressourcer betydeligt. Selskabet har også fastlagt en strategi for anvendelsen af dets humane antistof-teknologier til at kunne generere en bred vifte af genomics-baserede humane antistofprodukter. Årets største begivenheder omfatter:

- (februar 2000) Erhvervelse af rettighed til at anvende HuMAb-Mouse® og TC Mouse-teknologierne™ til at skabe et ubegrænset antal produkter over en ubegrænset tidsperiode;
- (maj 2000) Gennemførelse af et rekordstor privatplacering på USD 40,5 mio.;
- (august 2000) Erhvervelse af eneret til at markedsføre Medarex's transgene museteknologier for europæiske multitarget-genomics-samarbejder;
- (oktober 2000) Foretaget børsnotering på både Københavns Fondsbørs og Neuer Markt den 18. oktober 2000 med et samlet bruttoprovenu på i alt DKK 1,56 mia.;

- (november 2000) Offentliggørelse af positive resultater fra selskabets fase I/II studie med antistoffet HuMax-CD4 på en konference afholdt af den amerikanske organisation American College of Rheumatology;
- (december 2000) Opstart af fase II studie af det humane antistof HuMax-CD4 til behandling af patienter med kronisk leddegigt;
- (andet halvår 2000) Erhvervelse af rettigheder til nye antistof-targets fra Oxford GlycoSciences Plc, EOS Biotechnology Inc. og Gemini Genomics Plc.

Økonomisk udvikling

Nettoresultatet for regnskabsåret 2000 blev et underskud på DKK 36.348.798, hvilket er som forventet. Den 29. november 2000 blev Københavns Fondsbørs og Frankfurt Neuer Markt informeret om, at en stigning i driftstab på mere end 300% i forhold til 1999 var forventet som følge af øget aktivitet, forskning og udvikling. Selskabets driftstab for året udgør DKK 77.665.547 mio., mens det i 1999 udgjorde DKK 18.880.673 mio. Stigningen var således som forventet.

Ved udgangen af 2000 beskæftigede selskabet 35 medarbejdere sammenlignet med 4 ved udgangen af 1999. Stigningen i antallet af medarbejdere og det større underskud afspejler den voldsomme vækst, der har fundet sted inden for forsknings- og udviklingsaktiviteterne samt administration. Genmab forventer at fortsætte med at ansætte nye medarbejdere i takt med, at aktiviteterne udvides. Det forventes, at det samlede antal medarbejdere ved slutningen af 2001 overstiger 80.

Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med DKK 44.534.899 fra DKK 16.690.787 i regnskabsåret afsluttet pr. 31. december 1999 til DKK 61.225.686 i regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2000. Dette svarer til en stigning på 267%, der

I oktober 2000 blev Genmab børsnoteret på Københavns Fondsbørs og Neuer Markt.



Michael Wolff Jensen, LLM.
Chief Financial Officer og
Corporate Counsel

hovedsagelig skyldtes en stigning i prækliniske forskningsaktiviteter og kliniske undersøgelser, betaling af licensomkostninger, øgede personaleomkostninger og øvrige omkostninger. Det forventes at forsknings- og udviklingsomkostningerne stignings-takt vil forøges i takt med, at udviklingen af selskabets antistofprodukter fortsætter gennem de kliniske studier samt i forbindelse med myndigheders godkendelse.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne steg med DKK 14.249.975 fra DKK 2.189.886 i regnskabsåret afsluttet pr. 31. december 1999 til DKK 16.439.861 i regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2000. Dette svarer til en stigning på 651%, der hovedsagelig skyldtes øgede personaleomkostninger i forbindelse med udvidelsen af selskabets aktiviteter.

Finansielle poster

De finansielle indtægter steg med DKK 61.661.600 fra DKK 1.003.411 i regnskabsåret afsluttet pr. 31. december 1999 til DKK 62.665.011 i regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2000. Stigningen afspejler renteindtægter på kortfristede værdipapirer og en højere gennemsnitlig beholdning af likvider samt gunstige udsving på valutakurser. De urealiserede gevinster på kortfristede omsættelige værdipapirer, herunder beregnet iboende rente af nul-kuponobligationer, udgør DKK 8.852.118, som er indtægtsført og overført til en bunden reserve under egenkapitalen.

De finansielle udgifter steg med DKK 24.959.972 fra DKK 3.652 i regnskabsåret afsluttet pr. 31. december 1999 til DKK 24.963.624 i regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2000. Stigningen afspejler hovedsageligt urealiserede tab i forbindelse med valutakursudsving samt beregnet proforma rente af nutidsværdien af en ikke-rentebærende gæld.

Valuta

Selskabets regnskab offentliggøres i danske kroner. Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder regnskabet en omregning

af visse danske krone-beløb til U.S. dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i danske kroner rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet eller nogen anden kurs.

Med mindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i regnskabet anvendt Nationalbankens spotkurs den 29. december 2000, som var USD 1,00 = DKK 8,0205.

Finansielle risici

Selskabet investerer visse beløb i USD for at afdække kursrisici i forbindelse med de forventede udgifter i USD inden for de næste 12-18 måneder. Cirka 11% af likvider og investeringer i kortfristede værdipapirer er investeret i USD-værdipapirer. Dette udsætter Genmab for en risiko ved valutakursudsving. Selskabet har ikke iværksat foranstaltninger for at reducere risikoen ved valutakursudsving ved at indgå optioner eller terminskontrakter. Det forventes, at selskabets åbne positioner vil være afdækket, da en del af selskabets fremtidige udgifter forventes at være i USD.

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

Nogle af de værdipapirer, som selskabet har investeret i, kan have en renterisiko. Dette betyder at en ændring i renteniveauet kan få markedsværdien af investeringen til at fluktuere. For at minimere fremtidige risici, er det selskabets hensigt at investere sine midler i forskellige værdipapirer, herunder kortfristede pengemarkedsobligationer, investeringsfonde, statsobligationer samt selskabsobligationer. På grund af investeringernes kortfristede karakter, forventes de ikke at være underlagt væsentlig renterisiko.

ÅRSBERETNING

Forventet udvikling

Økonomisk udvikling

Genmab har siden stiftelsen været i en udviklingsfase, og har derfor realiseret betydelige underskud, svarende til et akkumuleret underskud på DKK 63.085.661 pr. 31. december 2000. Da selskabet fortsat øger sine aktiviteter, forventes det, at yderligere tab vil opstå. Samtidig forventes det, at behovet for likvider til anvendelse i selskabets driftsaktiviteter, vil stige i takt med, at kliniske ressourcer udvides, og der opstår et behov for at erhverve eller på anden måde opnå adgang til yderligere supplerende teknologier. Der forventes en stigning i underskuddet af ordinær drift før finansielle poster på mere end 250% sammenlignet med regnskabsåret 2000, forudsat at ingen yderligere aftaler med væsentlig påvirkning på resultatet indgås i løbet af 2001.

Siden stiftelsen har selskabets drift ikke genereret omsætning. I den nære fremtid forventes det, at ikke-investeringsrelaterede indtægter primært vil komme fra tilskud til klinisk forskning og milestone-betalinger modtaget fra samarbejdspartnere. Selskabet forventer ingen omsætning i 2001. På længere sigt forventes det at hovedparten af indtægterne vil komme fra milestone-betalinger, royalty fra produkter solgt af Genmab's samarbejdspartnere og/eller omsætning genereret fra selskabets eget salg af produkter.

Udvikling i øvrigt

Selskabet forventer, at antallet af antistofprodukter i præklinisk udvikling vil stige i 2001. Samtidig forbereder selskabet HuMax-IL15 og Humax-EGFr til fase I/II kliniske studier.

HuMax-IL15 er et humant antistof, hvor Genmab har de verdensomspændende rettigheder sammen med Immunex. Dette antistof er rettet mod et af de tidlige stadier af en autoimmun sygdom. Det forventes at der for IL15 indledes et fase I/II studie til behandling af patienter med kronisk leddegigt.

Genmab planlægger at indlede et fase I/II studie med HuMax-EGFr til behandling af kræft. EGFr er et klinisk valideret target, hvilket betyder at en uvildig tredjepart som minimum har afsluttet et klinisk fase II studie, med et yderst positivt udfald og/eller har markedsført et konkret antistof produkt med kommerciel succes.

Samtidig arbejder Genmab på at etablere yderligere samarbejdsaftaler for at udvide selskabets produktportefølje.

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

Begivenheder indtruffet efter balancedagen

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

I januar 2001 påbegyndte selskabet kliniske fase II forsøg med det fuldt humane antistof HuMax-CD4 til behandling af patienter, som lider alvorligt af psoriasis. HuMax-CD4 antistoffet testes ligeledes i et fase II studie til behandling af kronisk leddegigt.

Egenkapital

Genmab finansierer hovedsageligt sin drift gennem udbud af aktier.

I februar, maj og august 2000 gennemførte selskabet privatplaceringer af aktier, i form af kontante indskud og apportindskud af licensrettigheder. Den samlede udstedelse af aktier mod kontantindskud udgjorde DKK 357.400.344, hvortil kommer apportindskud af licensrettigheder på DKK 45.552.241. De

samlede udgifter forbundet med kapitalforhøjelserne beløber sig til DKK 3.716.720.

En række af selskabets stiftere har udnyttet 3.140 warrants, hvilket gav selskabet et provenu på DKK 1.022.698.

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

Børsintroduktion

I oktober 2000 gennemførte Genmab sin børsintroduktion og blev noteret på Københavns Fondsbørs og på Neuer Markt i Frankfurt. I forbindelse med udbudet blev der udstedt 6.000.000 nye ordinære aktier til en udbudspris på henholdsvis DKK 260 og EUR 34,89. Udstedelsen af de nye aktier indbragte selskabet et provenu før udgifter på DKK 1.559.689.095. De samlede udgifter i forbindelse med børsintroduktionen beløb sig til DKK 138.603.873. Udgifterne bestod hovedsageligt af udgifter til emissionsbanker, advokater, revisorer, due diligence, opsætning og trykning af prospekt m.m. Selskabets nettoprovenu udgjorde DKK 1.421.085.222.

Anvendelse af provenu

Som beskrevet i børsprospektet dateret oktober 2000, agter selskabet at bruge nettoprovenuet fra børsnoteringen til:

- finansiering af fremtidige prækliniske og kliniske forsøg samt igangværende og nye produktudviklingsprogrammer;
- finansiering af indlicensing af potentielle terapeutiske targets og udvikling af fuldt humane antistofprodukter, der anvender disse targets;
- finansiering af en udvidelse af vores samarbejdsaktiviteter inden for humane antistoffer;
- finansiering af udvidelse af drift og faciliteter;
- finansiering af licensbetalinger forbundet med den fortsatte udvikling af selskabet; og
- generelt anvendelse i selskabets vækst, herunder til forsknings- og udviklingsomkostninger og andre driftskapitalbehov.

Indtil provenuet anvendes har Genmab investeret midlerne i kortfristede rentebærende værdipapirer og tilsvarende investeringer. Alle investeringer foretages i henhold til selskabets implementerede retningslinier for risikostyring af investeringer, der kun tillader investeringer i visse værdipapirer med lav risiko og med en løbetid på mindre end tre år. Investeringen af provenuet fra selskabet børsintroduktion har i regnskabsåret resulteret i et afkast på 6,3% p.a.

Aktiernes kursudvikling

Selskabets aktier er blevet handlet på Københavns Fondsbørs og på Neuer Markt siden den 18. oktober 2000. På Københavns Fondsbørs, hvor selskabet er blevet optaget i KVV-indekset, er den samlede omsætning i perioden fra den 18. oktober til den 31. december 2000 opgjort til DKK 703.733.513, hvilket svarer til gennemsnitligt DKK 13.798.696 eller 60.346 ordinære aktier per dag. På Neuer Markt handles aktierne som medejerrandele. Ifølge Deutsche Börse er 260.850 aktier og 5.452.581 medejerrandele blevet handlet i perioden fra den 18. oktober til den 31. december 2000. Dette svarer til en total omsætning på cirka DKK 1.357.448.564.

Markedsprisen for Genmabs aktier faldt fra DKK 238 den 18. oktober 2000 (første handelsdag) til DKK 181 den 31. december 2000. Dette svarer til en nedgang på cirka 24%. I samme periode faldt KVV-indekset med cirka 35%. De nævnte aktiepriser er alle udtrykt ved dagens gennemsnitsskurs. Den 31. december 2000 var selskabets markedsværdi cirka DKK 4 milliarder.

ÅRSBERETNING

Hoved- og nøgletal for Genmab

De følgende nøgletal er beregnet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Hoved- og nøgletal omfatter alle driftsår.

	2000	2000	1999	1999
		USD		USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Resultatopgørelse				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(61.225.686)	(7.633.650)	(16.690.787)	(2.081.016)
Administrationsomkostninger	(16.439.861)	(2.049.730)	(2.189.886)	(273.036)
Driftsresultat	(77.665.547)	(9.683.380)	(18.880.673)	(2.354.052)
Netto resultat	(36.348.798)	(4.531.987)	(17.880.914)	(2.229.401)
Balance				
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.765.045.227	220.066.732	39.107.642	4.875.961
Aktiver i alt	1.946.065.711	242.636.458	83.295.994	10.385.387
Egenkapital	1.867.586.768	232.851.664	80.865.928	10.082.405
Aktiekapital	21.812.020	2.719.534	671.692	83.747
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(8.707.147)	(1.085.612)	(9.458.740)	(1.179.320)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.767.951.405)	(220.429.076)	(784.460)	(97.807)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.775.791.544	221.406.589	49.225.500	6.137.460
Likvider	38.240.634	4.767.862	39.107.642	4.875.961
Nøgletal				
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(2,6)	(0,3)	(3,3)	(0,4)
Aktiekurs ultimo året	181,36	22,61	—	—
Kurs/indre værdi	2,12	2,12	—	—
Indre værdi	85,62	10,68	12,04	1,50
Gennemsnitlig antal medarbejdere	16	16	2	2
Antal medarbejdere ved årets udgang	35	35	4	4

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

ÅRSBERETNING

Stiftelse af datterselskaber i Holland og USA

I december 2000 stiftede selskabet et datterselskab i Utrecht i Holland. Hovedformålet med Genmab B.V. er at udføre forskning og præ-klinisk udvikling af fuldt humane monoklonale antistoffer. Da datterselskabet først påbegyndte driften den 28. december 2000, var der ingen ansatte i selskabet ved udgangen af 2000. Ved udgangen af 2001 forventes det at der vil være mindst 20 ansatte i Genmab B.V.

På samme tid stiftede Genmab A/S ligeledes Genmab, Inc. i USA. I løbet af 2001 forventer selskabet at sammensætte et hold af kliniske medarbejdere i USA. Selskabet er indregistreret i Delaware, og driver virksomhed i henhold til lovene i New Jersey. Fra og med fjerde kvartal 2000 har selskabet indgået en lejeaftale i New Jersey og selskabet planlægger derfor at drive virksomhed derfra.

Anvendelse af årets resultat

Det foreslås, at årets underskud, DKK 36,348,798, inklusiv opskrivning af kortfristede værdipapirer overføres til næste år ved indregning i akkumuleret tab i udviklingsfasen.

Ejerskab

Pr. 31. december 2000 var det samlede antal registrerede aktionærer 6.445. Disse havde tilsammen en aktiebeholdning på 17.890.226 aktier, svarende til 82% af aktiekapitalen.

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

- Bankforeningernes Erhvervsudviklingsforening BankInvest Biomedicinsk Udvikling, Toldbodgade 33, 1022 København K;
- Aktieselskabet BI Biomedicinsk Udvikling II, Toldbodgade 33, 1022 København K;
- GenPharm International, Inc. 2350 Qume Drive, San Jose, CA 95131, USA.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt selskabets koncernregnskab og årsregnskab for Genmab A/S for 2000.

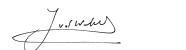
Koncernregnskabet og selskabets årsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis, gældende for selskaber, noteret på Københavns Fondsbørs og i overensstemmelse med kravene i henhold til dansk lovgivning. Vi er af den opfattelse, at de af selskabet anvendte regnskabsprincipper er passende for selskabet. For endvidere at opfylde betingelserne vedrørende regnskabsoplysninger for selskaber, der er noteret på Neuer Markt, er regnskabets præsentationsform og indhold tilpasset hvor muligt til tillige at være i overensstemmelse med US GAAP. Afstemningen mellem dansk GAAP og US GAAP er foretaget og anført i en note til årsregnskabet.

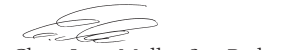
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets økonomiske stilling, aktiver og passiver samt resultat. Vi indstiller derfor nærværende årsregnskab til generalforsamlingens godkendelse.

København den 6. marts 2001

Direktionen


Lisa N. Drakeman


Jan van de Winkel


Claus Juan Møller-San Pedro


Michael Wolff Jensen

Bestyrelsen


Jesper Zeuthen (formand)


Lisa N. Drakeman


Neil Rimer


Ernst Schweizer


Leif Helth Jensen


Irwin Lerner

REVISIONSPÅTEGNING

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret afsluttet den 31. december 2000 for Genmab A/S.

Den udførte revision

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

Supplerende oplysninger

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

Almindeligt anerkendte regnskabsprincipper i Danmark afviger på visse punkter fra de almindeligt anerkendte regnskabsprincipper i USA. Anvendelse af sidstnævnte ville have påvirket opgørelsen af årets resultat angivet i danske kroner for regnskabsårene med afslutning den 31. december 2000 og 1999 og for perioden fra stiftelsen til 31. december 2000, i det omfang, der er angivet i note 19 i årsregnskabet. Med undtagelse af de nævnte forhold i note 19 til årsregnskabet, er årsregnskabet udarbejdet i overensstemmelse med US GAAP.

Det er ledelsens opfattelse, at de indeholdte oplysninger i årsregnskabet er i overensstemmelse med dansk lovgivning, selvom årsregnskabet indeholder oplysninger omfattende perioden fra selskabets stiftelse til 31. december 2000. Denne præsentationsform er ikke almindeligt anvendt i Danmark.

Vi er enige i ledelsens behandling af ovenstående forhold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret afsluttet den 31. december 2000 er aflagt i overensstemmelse med dansk lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, økonomiske stilling samt resultat for de ovennævnte perioder.

København, den 6. marts 2001

PricewaterhouseCoopers



Jens Røder

statsautoriseret revisor

Grothen & Perregaard

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Klaus Bech

statsautoriseret revisor

GENMAB KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

	Note	2000 DKK	2000 USD	1999 DKK	1999 USD	I alt siden stiftelsen DKK
			(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2, 3	(61.225.686)	(7.633.650)	(16.690.787)	(2.081.016)	(77.916.473)
Administrationsomkostninger	2, 3	(16.439.861)	(2.049.730)	(2.189.886)	(273.036)	(18.633.747)
Driftsresultat		(77.665.547)	(9.683.380)	(18.880.673)	(2.354.052)	(96.550.220)
Opskrivning af kortfristede værdipapirer ekskl. beregnet iboende rente af nulkuponobligationer	10	3.615.362	450.765	0	0	3.615.362
Finansielle indtægter	4	62.665.011	7.813.105	1.003.411	125.106	63.668.764
Finansielle udgifter	5	(24.963.624)	(3.112.477)	(3.652)	(455)	(24.967.276)
Resultat før skat		(36.348.798)	(4.531.987)	(17.880.914)	(2.229.401)	(54.233.370)
Skat af resultat	6	0	0	0	0	0
Netto resultat		(36.348.798)	(4.531.987)	(17.880.914)	(2.229.401)	(54.233.370)
 Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie		 (2.6)	 (0.3)	 (3.3)	 (0.4)	
 Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden – almindelig og udvandet		 13.939.629	 13.939.629	 5.490.620	 5.490.620	

Se noter til årsregnskabet

GENMAB KONCERNEN

BALANCE

Aktiver

	Note	31. december 2000	31. december 2000	31. december 1999	31. december 1999
		DKK	USD	DKK	USD
			(ikke revideret)		(ikke revideret)
Licenser og rettigheder	7	125.594.082	15.659.133	41.666.311	5.194.977
Huslejedeposita		1.378.959	171.930	233.900	29.163
Immaterielle anlægsaktiver i alt		126.973.041	15.831.063	41.900.211	5.224.140
Driftsmidler og inventar	8	4.427.946	552.079	518.782	64.682
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.504.739	2.681.222	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	9	21.504.739	2.681.222	0	0
Anlægsaktiver i alt		152.905.726	19.064.364	42.418.993	5.288.822
Andre tilgodehavender		26.538.210	3.308.797	1.013.896	126.413
Forudbetalinger		1.576.548	196.565	755.463	94.191
Tilgodehavender		28.114.758	3.505.362	1.769.359	220.604
Kortfristede værdipapirer	10	1.726.804.593	215.298.870	0	0
Likvider		38.240.634	4.767.862	39.107.642	4.875.961
Omsætningsaktiver i alt		1.793.159.985	223.572.094	40.877.001	5.096.565
Aktiver i alt		1.946.065.711	242.636.458	83.295.994	10.385.387

Se noter til årsregnskabet

GENMAB KONCERNEN

BALANCE

Passiver

	Note	31. december 2000	31. december 2000	31. december 1999	31. december 1999
		DKK	USD	DKK	USD
			(ikke revideret)		(ikke revideret)
Aktiekapital	11	21.812.020	2.719.534	671.692	83.747
Overkurs ved aktieemission		1.916.120.614	238.902.888	98.078.808	12.228.515
Opskrivningshenlæggelser		8.852.118	1.103.687	0	0
Akkumuleret tab i udviklingsfasen		(63.085.661)	(7.865.552)	(17.884.572)	(2.229.857)
Udskudt kompensation		(16.112.323)	(2.008.893)	0	0
Egenkapital		1.867.586.768	232.851.664	80.865.928	10.082.405
Gæld vedrørende teknologirettigheder	12	40.780.334	5.084.513	0	0
Langfristet gæld i alt		40.780.334	5.084.513	0	0
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder	12	15.174.535	1.891.968	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.769.536	1.716.793	2.096.634	261.409
Anden gæld		8.754.538	1.091.520	333.432	41.573
Kortfristet gæld i alt		37.698.609	4.700.281	2.430.066	302.982
Gæld i alt		78.478.943	9.784.794	2.430.066	302.982
Passiver i alt		1.946.065.711	242.636.458	83.295.994	10.385.387

Warrants, note 13

Transaktioner med nærtstående parter, note 14

Forsknings- og udviklingsaftaler, note 15

Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser, note 16

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer, note 17

Begivenheder indtruffet efter balancedagen, note 18

Afstemning mellem dansk og US GAAP, note 19

Se noter til årsregnskabet

GENMAB KONCERNEN

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Driftsresultat	(77.665.547)	(9.683.380)	(18.880.673)	(2.354.052)	(96.550.220)
Regulering ved afstemning af driftsresultat til driftsmæssige pengestrømme før finansielle poster:					
Afskrivninger	19.765.900	2.464.422	7.765.467	968.202	27.531.367
Udgiftsført værdi af warrants tildelt eksterne konsulenter	1.726.026	215.202	0	0	1.726.026
Ændring i driftskapital:					
Andre tilgodehavender	(14.593.769)	(1.819.559)	(488.509)	(60.908)	(15.082.278)
Forudbetalinger	(821.085)	(102.373)	(755.463)	(94.192)	(1.576.548)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.028.999	2.372.545	2.426.066	302.485	21.459.065
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	(52.559.476)	(6.553.143)	(9.933.112)	(1.238.465)	(62.492.588)
Finansielle poster, netto	43.852.329	5.467.531	474.372	59.145	44.327.043
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(8.707.147)	(1.085.612)	(9.458.740)	(1.179.320)	(18.165.545)
Huslejedeposita	(1.145.059)	(142.766)	(233.900)	(29.163)	(1.378.959)
Køb af materielle anlægsaktiver	(4.518.565)	(563.377)	(550.560)	(68.644)	(5.069.125)
Investering i kapitalandele og andre værdipapirer	(21.504.739)	(2.681.222)	0	0	(21.504.739)
Køb af kortfristede værdipapirer	(1.740.783.042)	(217.041.711)	0	0	(1.740.783.042)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.767.951.405)	(220.429.076)	(784.460)	(97.807)	(1.768.735.865)
Warrants udnyttet af aktionærer	1.022.698	127.511	0	0	1.022.698
Kapitaludvidelse ved kontant indskud	1.917.089.439	239.023.682	49.400.000	6.159.217	1.966.614.439
Udgifter ved kapitaludvidelse	(142.320.593)	(17.744.604)	(174.500)	(21.757)	(142.495.093)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.775.791.544	221.406.589	49.225.500	6.137.460	1.825.142.044
Ændring i likvider	(867.008)	(108.099)	38.982.300	4.860.333	38.240.634
Likvider primo	39.107.642	4.875.961	125.342	15.628	0
Likvider ultimo	38.240.634	4.767.862	39.107.642	4.875.961	38.240.634
Supplerende oplysninger vedr. ikke-kontante transaktioner:					
Erhvervelse af licenser og rettigheder	57.532.029	7.173.122	0	0	57.532.029
Kapitaludvidelse ved indskud af licenser og rettigheder	45.552.241	5.679.476	49.400.000	6.159.217	94.952.241
Se noter til årsregnskabet					

GENMAB A/S

RESULTATOPGØRELSE

	Note	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
		DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)		
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2, 3	(61.225.686)	(7.633.650)	(16.690.787)	(2.081.016)	(77.916.473)
Administrationsomkostninger	2, 3	(16.302.243)	(2.032.572)	(2.189.886)	(273.036)	(18.496.129)
Driftsresultat		(77.527.929)	(9.666.222)	(18.880.673)	(2.354.052)	(96.412.602)
Opskrivning af kortfristede værdipapirer ekskl. beregnet iboende rente af nulkuponobligationer	10	3.615.362	450.765	0	0	3.615.362
Finansielle indtægter	4	62.674.680	7.814.311	1.003.411	125.106	63.678.433
Tab i dattervirksomhed	9	(148.401)	(18.503)	0	0	(148.401)
Finansielle udgifter	5	(24.962.510)	(3.112.338)	(3.652)	(455)	(24.966.162)
Resultat før skat		(36.348.798)	(4.531.987)	(17.880.914)	(2.229.401)	(54.233.370)
Skat af resultat	6	0	0	0	0	0
Netto resultat		(36.348.798)	(4.531.987)	(17.880.914)	(2.229.401)	(54.233.370)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie		(2.6)	(0.3)	(3.3)	(0.4)	
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindelig og udvandet		13.939.629	13.939.629	5.490.620	5.490.620	
Se noter til årsregnskabet						

GENMAB A/S

BALANCE

Aktiver

	Note	31. december 2000	31. december 2000	31. december 1999	31. december 1999
		DKK	USD	DKK	USD
			(ikke revideret)		(ikke revideret)
Licenser og rettigheder	7	125.594.082	15.659.133	41.666.311	5.194.977
Huslejedeposita		1.378.959	171.930	233.900	29.163
Immaterielle anlægsaktiver i alt		126.973.041	15.831.063	41.900.211	5.224.140
Driftsmidler og inventar	8	3.968.652	494.813	518.782	64.682
Kapitalandele i dattervirksomheder		860	107	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.504.739	2.681.222	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	9	21.505.599	2.681.329	0	0
Anlægsaktiver i alt		152.447.292	19.007.205	42.418.993	5.288.822
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		585.391	72.987	0	0
Andre tilgodehavender		26.475.670	3.301.001	1.013.896	126.413
Forudbetalinger		1.576.548	196.565	755.463	94.191
Tilgodehavender		28.637.609	3.570.553	1.769.359	220.604
Kortfristede værdipapirer	10	1.726.804.593	215.298.870	0	0
Likvider		38.080.055	4.747.841	39.107.642	4.875.961
Omsætningsaktiver i alt		1.793.522.257	223.617.264	40.877.001	5.096.565
Aktiver i alt		1.945.969.549	242.624.469	83.295.994	10.385.387

Se noter til årsregnskabet

GENMAB A/S

BALANCE

Passiver

	Note	31. december 2000	31. december 2000	31. december 1999	31. december 1999
		DKK	USD	DKK	USD
			(ikke revideret)		(ikke revideret)
Aktiekapital	11	21.812.020	2.719.534	671.692	83.747
Overkurs ved aktieemission		1.916.120.614	238.902.888	98.078.808	12.228.515
Opskrivningshenlæggelser		8.852.118	1.103.687	0	0
Akkumuleret tab i udviklingsfasen		(63.085.661)	(7.865.552)	(17.884.572)	(2.229.857)
Udskudt kompensation		(16.112.323)	(2.008.893)	0	0
Egenkapital		1.867.586.768	232.851.664	80.865.928	10.082.405
Gæld vedrørende teknologirettigheder	12	40.780.334	5.084.513	0	0
Langfristet gæld i alt		40.780.334	5.084.513	0	0
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder	12	15.174.535	1.891.968	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.673.374	1.704.804	2.096.634	261.409
Anden gæld		8.754.538	1.091.520	333.432	41.573
Kortfristet gæld i alt		37.602.447	4.688.292	2.430.066	302.982
Gæld i alt		78.382.781	9.772.805	2.430.066	302.982
Passiver i alt		1.945.969.549	242.624.469	83.295.994	10.385.387

Warrants, note 13

Transaktioner med nærtstående parter, note 14

Forsknings- og udviklingsaftaler, note 15

Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser, note 16

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer, note 17

Begivenheder indtruffet efter balancedagen, note 18

Afstemning mellem dansk og US GAAP, note 19

Se noter til årsregnskabet

GENMAB A/S

EGENKAPITAL

Januar til december 2000

	Antal aktier	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemission	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret tab i udviklingsfasen	Udskudt kompensation	Egenkapital	Egenkapital
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	USD
								(ikke revideret)
31. december 1999	671.692	671.692	98.078.808	0	(17.884.572)	0	80.865.928	10.082.405
Udstedelse af aktier ved kontant indskud	742.120	742.120	356.658.224				357.400.344	44.560.856
Udstedelse af aktier ved indskud af licenser og rettigheder	164.250	164.250	45.387.991				45.552.241	5.679.476
Udnyttelse af warrants	3.140	3.140	1.019.558				1.022.698	127.511
Udgifter og kursreguleringer ved udstedelse af aktier			(3.716.720)				(3.716.720)	(463.403)
Udstedelse af fondsaktier	14.230.818	14.230.818	(14.230.818)				0	0
Udstedelse af aktier ved børsnotering	6.000.000	6.000.000	1.553.689.095				1.559.689.095	194.462.826
Udgifter vedr. børsnotering			(138.603.873)				(138.603.873)	(17.281.201)
Urealiseret kursge- vinst på kortfristede værdipapirer og beregnet iboende rente af nul kupon- obligationer				8.852.118	(8.852.118)		0	0
Værdi af warrants tildelt eksterne konsulenter			17.838.349			(17.838.349)	0	0
Udgiftsført værdi af warrants tildelt eksterne konsulenter						1.726.026	1.726.026	215.202
Kursreguleringer vedr. dattervirksomhed					(173)		(173)	(21)
Netto resultat					(36.348.798)		(36.348.798)	(4.531.987)
31. december 2000	21.812.020	21.812.020	1.916.120.614	8.852.118	(63.085.661)	(16.112.323)	1.867.586.768	232.851.664

Se noter til årsregnskabet

GENMAB A/S

EGENKAPITAL

FORTSAT

Januar til december 1999

	Antal aktier	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemission	Akkumuleret tab i udviklingsfasen	Egenkapital	Egenkapital
		DKK	DKK	DKK	DKK	USD (ikke revideret)
31. december 1998	125.000	125.000		(3.658)	121.342	15.129
Udstedelse af aktier ved kontant indskud	273.346	273.346	49.126.654		49.400.000	6.159.217
Udstedelse af aktier ved indskud af licenser	273.346	273.346	49.126.654		49.400.000	6.159.217
Udgifter og kursreguleringer ved udstedelse af aktier			(174.500)		(174.500)	(21.757)
Netto resultat				(17.880.914)	(17.880.914)	(2.229.401)
31. december 1999	671.692	671.692	98.078.808	(17.884.572)	80.865.928	10.082.405

Se noter til årsregnskabet

GENMAB A/S

EGENKAPITAL

FORTSAT

Fra stiftelsen (11. juni 1998) til december 2000

	Antal aktier	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemission	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret tab i udviklingsfasen	Udskudt kompensation	Egenkapital	Egenkapital
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	USD
								(ikke revideret)
11. juni 1998	125.000	125.000					125.000	15.585
Udstedelse af aktier ved kontant indskud	1.015.466	1.015.466	405.784.878				406.800.344	50.720.073
Udstedelse af aktier ved indskud af licenser og rettigheder	437.596	437.596	94.514.645				94.952.241	11.838.693
Udnyttelse af warrants	3.140	3.140	1.019.558				1.022.698	127.511
Udgifter og kursreguleringer ved udstedelse af aktier			(3.891.220)				(3.891.220)	(485.159)
Udstedelse af fundsaktier	14.230.818	14.230.818	(14.230.818)				0	0
Udstedelse af aktier ved børsnotering	6.000.000	6.000.000	1.553.689.095				1.559.689.095	194.462.826
Udgifter vedr børsnotering			(138.603.873)				(138.603.873)	(17.281.201)
Urealiseret kursge- vinst på kortfristede værdipapirer og beregnet iboende rente af nul kupon- obligationer				8.852.118	(8.852.118)		0	0
Værdi af warrants tildelt eksterne konsulenter			17.838.349			(17.838.349)	0	0
Udgiftsført værdi af warrants tildelt eksterne konsulenter						1.726.026	1.726.026	215.202
Kursreguleringer vedr. dattervirksomheder					(173)		(173)	(21)
Netto resultat					(54.233.370)		(54.233.370)	(6.761.845)
31. december 2000	21.812.020	21.812.020	1.916.120.614	8.852.118	(63.085.661)	(16.112.323)	1.867.586.768	232.851.664

Se noterne til årsregnskabet

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i danske kroner, der er virksomhedens funktionelle valuta. Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning, almindeligt anerkendt dansk regnskabspraksis samt danske regnskabsvejledninger. Derudover er regnskabspraksis udvidet og tilpasset hvor muligt, til tillige at opfylde almindeligt anerkendt regnskabspraksis i USA (US GAAP). Selskabet har ikke tidligere anvendt US GAAP ved aflæggelse af årsregnskabet. Noterne til årsregnskabet er derfor udvidet i forhold til det tidligere offentliggjorte årsregnskab for 1999 for at opfylde de ifølge US GAAP krævede oplysninger. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet med afslutning december 1999, var renteindtægter på tDKK 525 ikke blevet periodiseret. Dette er korrigeret i sammenligningstallene for 1999, der vises i nærværende årsregnskab. Sammenligningstallene for 1999 stemmer derfor ikke overens med det tidligere offentliggjorte årsregnskab, der er indsendt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Konsolideringspraksis

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

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernregnskabet, er aflagt i overensstemmelse med koncer-

nens regnskabspraksis. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af interne indtægter og udgifter, mellemværender og interne gevinster og tab. I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdi af selskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignet med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Ved omregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet datter-

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

virksomhederne anses for at være selvstændige udenlandske enheder. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapitaler primo året, samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Aktiebaseret vederlagsordning

Selskabet anvender den indre værdis metode ved opgørelsen af aktiebaseret vederlag og præsenterer til-

lige proformaeffekten på nettotab og nettotab pr. aktie, hvis den forventede dagsværdi af warrants tildelt medarbejdere var blevet udgiftsført. Den skønnede dagsværdi af warrants givet til personer, der ikke er ansat af selskabet, udgiftsføres.

Selskabsskat

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

Nettotab pr. aktie

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

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

For perioden 1. januar til 31. december 2000 blev der tildelt warrants til køb af 2.149.000 aktier til medarbejdere, ledelse og bestyrelse. I samme periode blev der tildelt

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

140.000 warrants til eksterne konsulenter. For perioden 1. januar til 31. december 1999 blev der tildelt warrants til køb af 85.846 ordinære aktier til eksisterende aktionærer. Ingen af disse warrants er indeholdt i beregningen af udvandet tab pr. aktie, idet indeholdelse af disse ville have været anti-udvandende.

Licenser og rettigheder

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

Driftsmidler og inventar

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

Værdiforringelse af aktiver med lang levetid

Udover at amortisere licenser og afskrive driftsmidler og inventar gennemgår ledelsen løbende aktiver med lang levetid og visse bestemte immaterielle aktiver, hvis begivenheder eller ændringer i virksomhedens forhold indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi ikke kan realiseres. Hvis omstændighederne gør, at et aktiv bør vurderes med hensyn til en eventuel værdiforringelse, sammenligner ledelsen de skønnede, ikke diskonterede fremtidige driftsmæssige pengestrømme fra det pågældende aktiv med aktivets regnskabsmæssige værdi. Hvis aktivets

regnskabsmæssige værdi er højere end den forventede, ikke-diskonterede driftsmæssige pengestrøm, vil et tab i tilfælde af værdiforringelse blive omkostningsført. Et eventuelt tab ved værdiforringelse vil blive beregnet som forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og aktivets forventede dagsværdi (beregnet på grundlag af diskontering af skønnede fremtidige pengestrømme fra driftsaktiviteten).

Brug af skøn

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anskaffet som langsigtede strategiske investeringer, anses for at være finansielle anlægsaktiver. Disse investeringer optages til historisk anskaffelsesværdi med fradrag af nedskrivninger som følge af forventet vedvarende værdiforringelse.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. Selskabet investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner i pengemarkedsobligationer, selskabsobligationer og danske og amerikanske statsobligationer med kort løbetid. Investeringerne er letomsættelige på de etablerede markeder.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Organisation og forretningsområder

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

Selskabet blev stiftet i 1999 af GenPharm International Inc., som er en 100% ejet dattervirksomhed af Medarex Inc., ved køb af et skuffeselskab, som blev stiftet i juni 1998, og som ikke havde haft nogen erhvervsmæssig aktivitet før købstidspunktet. Før kapitaliseringen af selskabet, og før selskabet fik sin teknologilicens, købte medarbejdere og direktører 50.000 af virksomhedens aktier til nominel værdi. I henhold til aktionæroverenskomst af februar 1999, indgik Medarex og Bankforeningernes Erhvervsudviklingsforening Biomedicinsk Udvikling og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S sammen med Lønmodtagernes Dyrtidsfond, A/S Dansk Erhvervsinvestering og Leif Helth Care A/S ("BankInvest gruppen") en aftale, hvor BankInvest gruppen investerede ca. DKK 35,4 mio. kontant i bytte for en andel på ca. 45% af egenkapitalen i selskabet. Medarex indskød samtidig et antal licenser i selskabet til udvikling og kommercialisering af en portefølje af humane antistoffer udledt af Medarex's HuMAb-Mouse® Technology og beholdt en andel på ca. 45% af egenkapitalen. Selskabet vurderede licensen fra Medarex til ca. DKK 35,4 mio. på grundlag af den samme egenkapitalandel, som BankInvest gruppen modtog for dennes kontante indskud.

I maj 1999 og februar 2000 foretog Medarex og BankInvest gruppen yderligere indskud i selskabet i forhold til deres eksisterende egenkapitalandele. BankInvest gruppen indskød ca. DKK 49 mio. kontant, og Medarex indskød yderligere et antal fuldt betalte licenser i selskabet, således at selskabet i alt har 16 fuldt betalte licenser samt et ubegrænset antal licenser, hvoraf der skal betales royalty til udvikling af yderligere antistoffer. Selskabet vurderede licenserne til ca. DKK 42,8 mio. svarende til BankInvests kontante investering. Efter indskuddene foretaget i februar 2000, ejede Medarex og BankInvest gruppen henholdsvis hver ca. 45% af selskabets udstedte ordinære aktier. Selskabets medarbejdere og direktører købte også aktier til markedskurs ved tegningen.

Aktionæroverenskomsten fra februar 1999 blev i maj 2000 afløst af en ny aktionæroverenskomst mellem alle selskabets aktionærer. I forbindelse med den nye aktionæroverenskomst gennemførte selskabet en privat kapitaludbudsrunde, hvor selskabet modtog ca. DKK 117 mio. kontant fra nye investorer samtidig med at Medarex og BankInvest gruppen indskød kontante indskud på henholdsvis ca. DKK 140 mio. og DKK 64 mio. Det samlede provenu før omkostninger svarede ca. til DKK 321 mio. Efter privatplaceringen ejede Medarex og BankInvest gruppen ca. henholdsvis 45% og 35% af selskabets udstedte ordinære aktier.

I august 2000 indgik selskabet en genomics-aftale med Medarex ("genomics-aftalen"), hvorved selskabet fik eneret til at markedsføre sin transgenetiske museteknologi for europæiske multi-target (fem eller flere targets) genomics-partnerskaber. Ud over disse rettigheder har Medarex også givet selskabet en option på overtagelse af op til fire antistoffer mod kræft, som er erhvervet fra Eos Biotechnology. Se fodnoten om transaktioner

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Organisation og forretningsområder. fortsat

med nærtstående parter for yderligere oplysninger vedrørende genomics-aftalen.

I oktober 2000 gennemførte Genmab en vellykket børsnotering med dobbeltnotering på henholdsvis Københavns Fondsbørs og på Neuer Markt i Frankfurt. Dobeltnotering var den første af sin art i Danmark. Udbudsprisen for det globale udbud blev fastsat til DKK 260 (EUR 34,89) pr. ordinær aktie, svarende til at Genmab havde en markedsværdi på ca. DKK 5.671 mio ved børsnoteringen. Det globale udbud, som udgjorde ca. 28% af selskabets aktiekapital, bestod af et offentlig udbud i både Danmark og Tyskland og et samtidigt internationalt udbud til institutionelle investorer uden for USA og en privat tegning i USA til kvalificerede institutionelle investorer i henhold til bestemmelse nr. 144A (Rule 144A). I forbindelse med børsnoteringen blev aktionæroverenskomsten af maj 2000 ophævet.

I december 2000 indgik Gemini Genomics plc og Genmab A/S en samarbejdsaftale om udvikling af nye terapeutiske antistofprodukter. Samarbejdet vil gøre brug af hidtil ukendte sygdomstargets, der er opdaget af Gemini. Ved anvendelse af Genmabs teknologi søger parterne at skabe og udvikle nye produkter. Selskaberne vil fokusere på forskellige terapeutiske områder, herunder knogleskørhed, hjerte-karsygdomme, sukkersyge og fedme. Aftalen er et multi-target samarbejde, og Gemini har allerede identificeret den første gruppe af sygdomstargets ved hjælp af sine unikke viden om genomics. Samarbejdet forener Geminis omfattende kliniske og genetiske ressourcer med de førende bioinformatics systemer og Genmabs teknologi til at udvikle lægemidler og diagnostik på

basis af antistoffer. Genmab vil gøre brug af sin humane teknologi kombineret med sine omfattende færdigheder til at udvikle antistoffer, herunder et bredt udbud af biologiske afprøvnings- og dyresygdomsmodeller, med henblik på at producere og teste menneskelige antistoffer til de hidtil ukendte sygdomstargets.

Selskabet har ikke pr. 31. december 2000 påbegyndt sin kommercielle salgsaktivitet og er derfor i en udviklingsfase. Selskabet har ikke haft nogen salgsindtægter, og der er heller ikke nogen sikkerhed for, at selskabets aktiviteter vil generere betydelige indtægter i fremtiden. Forsknings- og udviklingsaktiviteter, som selskabet beskæftiger sig med, involverer betydelig risiko og usikkerhed. Selskabets evne til at udvikle, producere og markedsføre sine licensbeskyttede produkter med succes afhænger af mange faktorer. Disse faktorer omfatter, men er ikke begrænset til, behov for yderligere finansiering, afhængighed af samarbejdsaftaler omkring forskning og udvikling, markedsføring og kommercialisering af produkter samt evnen til at udvikle eller opnå salgs- og markedsføringsfærdigheder. Yderligere faktorer omfatter fastholdelse af patenter og licensbeskyttet teknologi, teknologiske forandringer og risiko for forældelse, udvikling af selskabets produkter, konkurrence, lovgivning og godkendelser fra offentlige myndigheders side samt risiko for produktansvar. Der kan derfor, som følge af ovennævnte faktorer og den tilknyttede usikkerhed, ikke gives nogen sikkerhed for selskabets fremtidige succes.

Udarbejdelse af årsregnskab i henhold til almindelig anerkendt regnskabspraksis kræver, at ledelsen udøver visse vurderinger og skøn, der påvirker rapporteringen i regnskabet og tilhørende noter. De faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

2. Afskrivninger og amortisering

Genmab koncernen

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Licenser og rettigheder	19.156.499	2.388.442	7.733.689	964.240	26.890.188
Driftsmidler og inventar	609.401	75.980	31.778	3.962	641.179
	19.765.900	2.464.422	7.765.467	968.202	27.531.367
Afskrivninger og amortisering for året udgiftsføres således:					
Inkluderet i forsknings- og udviklingsomkostninger	19.413.660	2.420.505	7.733.689	964.240	27.147.349
Inkluderet i administrationsomkostninger	352.240	43.917	31.778	3.962	384.018
	19.765.900	2.464.422	7.765.467	968.202	27.531.367

Genmab A/S

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Licenser og rettigheder	19.156.499	2.388.442	7.733.689	964.240	26.890.188
Driftsmidler og inventar	586.772	73.159	31.778	3.962	618.550
	19.743.271	2.461.601	7.765.467	968.202	27.508.738
Afskrivninger og amortisering for året udgiftsføres således:					
Inkluderet i forsknings- og udviklingsomkostninger	19.413.660	2.420.505	7.733.689	964.240	27.147.349
Inkluderet i administrationsomkostninger	329.611	41.096	31.778	3.962	361.389
	19.743.271	2.461.601	7.765.467	968.202	27.508.738

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

3. Medarbejderforhold

Genmab koncernen og Genmab A/S

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Lønninger og gager	11.345.678	1.414.585	1.630.393	203.279	12.976.071
Pensioner og andre udgifter til social sikring	33.259	4.147	8.689	1.083	41.948
	11.378.937	1.418.732	1.639.082	204.362	13.018.019
Lønninger og gager udgiftsføres således:					
Forsknings- og udviklingsmedarbejdere	6.612.913	824.502	1.541.420	192.185	8.154.333
Administrative medarbejdere	4.766.024	594.230	97.662	12.177	4.863.686
	11.378.937	1.418.732	1.639.082	204.362	13.018.019
Lønninger og honorar i alt:					
Direktion	5.255.321	655.236	1.189.200	148.270	6.444.521
Bestyrelse	75.000	9.351	82.662	10.306	157.662
	5.330.321	664.587	1.271.862	158.576	6.602.183
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	16	16	2	2	7

4. Finansielle indtægter

Genmab koncernen

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Øvrige finansielle indtægter	22.885.628	2.853.392	1.003.411	125.106	23.889.381
Beregnet iboende rente af nulkuponobligationer	5.236.756	652.921	0	0	5.236.756
Valutakursreguleringer	34.542.627	4.306.792	0	0	34.542.627
	62.665.011	7.813.105	1.003.411	125.106	63.668.764

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

4. Finansielle indtægter, fortsat

Genmab A/S

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Øvrige finansielle indtægter	22.885.628	2.853.392	1.003.411	125.106	23.889.381
Beregnet iboende rente af nul kuponobligationer	5.236.756	652.921	0	0	5.236.756
Rente af tilgodehavende hos dattervirksomhed	9.669	1.206	0	0	9.669
Valutakursreguleringer	34.542.627	4.306.792	0	0	34.542.627
	62.674.680	7.814.311	1.003.411	125.106	63.678.433

5. Finansielle udgifter

Genmab koncernen

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Beregnet proforma rente af restforpligtigelse vedrørende teknologirettigheder	1.065.008	132.785	0	0	1.065.008
Valutakursreguleringer	23.898.616	2.979.692	3.652	455	23.902.268
	24.963.624	3.112.477	3.652	455	24.967.276

Genmab A/S

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Beregnet proforma rente af restforpligtigelse vedrørende teknologirettigheder	1.065.008	132.785	0	0	1.065.008
Valutakursreguleringer	23.897.502	2.979.553	3.652	455	23.901.154
	24.962.510	3.112.338	3.652	455	24.966.162

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

6. Selskabsskat

Genmab koncernen

Beregnet skat for 2000 og 1999 beløber sig til DKK 0 for alle virksomheder. Der er ikke betalt selskabsskatter i regnskabsåret. Der er ikke udgiftsført nogen skat i nogen af virksomhedernes resultatopgørelser.

Genmab A/S

Beregnet skat for 2000 og 1999 beløber sig til DKK 0. Der er ikke betalt selskabsskat i regnskabsåret. Selskabsskat udgiftsført i resultatopgørelsen kan specificeres således:

Genmab A/S

	2000		1999	
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Resultat før skat	36.348.798	4.531.987	17.880.914	2.229.401
Permanente afvigelser	1.899.328	236.809	(49.726)	(6.200)
Reguleringer	0	0	699.887	87.263
Grundlag for udskudt skat primo	18.531.075		0	
Grundlag for udskudt skat ultimo	56.779.201 (38.248.126)	(4.768.796)	18.531.075 (18.531.075)	(2.310.464)
	0	0	0	0

Selskabet har pr. 31. december 2000 fremførbare skattemæssige underskud på ca. DKK 32 mio., der udløber i år 2003 til 2005, og fradragsberettigede midlertidige afvigelser på ca. DKK 24 mio. Regnskabsmæssigt er det udskudte skatteaktives værdi reduceret til 0, da det er usikkert, om virksomheden er i stand til at generere en skattepligtig indkomst i fremtiden, der er tilstrækkelig til, at der kan drages fordel af de udskudte skatteaktiver.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

6. Selskabsskat, fortsat

Selskabets væsentligste udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2000 og 31. december 1999 kan specificeres således:

Genmab A/S

Udskudt skatteaktiv

	31. december 2000	31. december 2000	31. december 1999	31. december 1999
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Skattemæssige underskud til fremførsel	32.306.655	4.028.010	10.765.608	1.342.261
Licenser og rettigheder	26.890.188	3.352.682	7.733.689	964.240
Driftsmidler og inventar	618.550	77.121	31.778	3.963
Andre midlertidige afvigelser	(3.036.192)	(378.554)	0	0
Grundlag for udskudt skat	56.779.201	7.079.259	18.531.075	2.310.464
Udskudte skatteaktiver beregnet med 30% (1999: 32%)	17.033.760	2.123.778	5.929.944	739.348
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(17.033.760)	(2.123.778)	(5.929.944)	(739.348)
	0	0	0	0

7. Licenser og rettigheder

Genmab koncernen og Genmab A/S

	31. december 2000	31. december 2000	31. december 1999	31. december 1999
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	49.400.000	6.159.217	0	0
Årets tilgang	103.084.270	12.852.599	49.400.000	6.159.217
Anskaffelsespris ultimo	152.484.270	19.011.816	49.400.000	6.159.217
Amortisering primo	7.733.689	964.241	0	0
Årets amortisering	19.156.499	2.388.442	7.733.689	964.240
Akkumuleret amortisering ultimo	26.890.188	3.352.683	7.733.689	964.240
Regnskabsmæssig værdi	125.594.082	15.659.133	41.666.311	5.194.977

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

8. Driftsmidler og inventar

Genmab koncernen

	31. december 2000	31. december 2000	31. december 1999	31. december 1999
	DKK	USD (ikke revideret)	DKK	USD (ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	550.560	68.644	0	0
Årets tilgang	4.518.565	563.377	550.560	68.644
Anskaffelsespris ultimo	5.069.125	632.021	550.560	68.644
Afskrivninger primo	31.778	3.962	0	0
Årets afskrivninger	609.401	75.980	31.778	3.962
Akkumulerede afskrivninger ultimo	641.179	79.942	31.778	3.962
Regnskabsmæssig værdi	4.427.946	552.079	518.782	64.682

Genmab A/S

	31. december 2000	31. december 2000	31. december 1999	31. december 1999
	DKK	USD (ikke revideret)	DKK	USD (ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	550.560	68.644	0	0
Årets tilgang	4.036.642	503.290	550.560	68.644
Anskaffelsespris ultimo	4.587.202	571.934	550.560	68.644
Afskrivninger primo	31.778	3.962	0	0
Årets afskrivninger	586.772	73.159	31.778	3.962
Akkumulerede afskrivninger ultimo	618.550	77.121	31.778	3.962
Regnskabsmæssig værdi	3.968.652	494.813	518.782	64.682

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

9. Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele kan specificeres således:

Genmab koncernen og Genmab A/S

	Kapitalandele i dattervirksomheder 31. december 2000	Kapitalandele i dattervirksomheder 31. december 2000	Andre værdipapirer og kapitalandele 31. december 1999	Andre værdipapirer og kapitalandele 31. december 1999
	DKK	USD (ikke revideret)	DKK	USD (ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	0	0	0	0
Årets tilgang	149.434	18.632	21.504.739	2.681.222
Anskaffelsespris ultimo	149.434	18.632	21.504.739	2.681.222
Værdireguleringer primo	0	0	0	0
Resultat af dattervirksomheder	(148.401)	(18.503)	0	0
Valutakursreguleringer	(173)	(22)	0	0
Værdireguleringer ultimo	(148.574)	(18.525)	0	0
Regnskabsmæssig værdi	860	107	21.504.739	2.681.222

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede aktier med en kursværdi på ca. DKK 16,8 mio. (USD 2,1 mio.) pr. 31. december 2000. Selskabet anser kursudsvingene for midlertidige. Den regnskabsmæssige værdi på DKK 21,5 mio. (USD 2,7 mio.) er derfor ikke nedskrevet.

Kapitalandele i dattervirksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Aktiekapital	Ejerandel og stemmer
Genmab B.V.	Utrecht, Holland	EUR 20.000	100%
Genmab Inc.	Delaware, USA	USD 0	100%

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

10. Kortfristede værdipapirer

Alle værdipapirer er efter ledelsens opfattelse kortfristede og de er opført til dagsværdi. For regnskabsåret 2000 er der ikke realiseret gevinster eller tab på solgte og udløbne forfaldne værdipapirer, da ingen værdipapirer blev solgt eller udløb. Urealiserede gevinster i den samme periode beløb sig til DKK 3.615.362.

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

Genmab koncernen og Genmab A/S

	31. december 2000	31. december 2000	31. december 1999	31. december 1999
	DKK	USD (ikke revideret)	DKK	USD (ikke revideret)
Anskaffelsespris primo	0	0	0	0
Årets tilgang	1.740.783.042	217.041.711	0	0
Anskaffelsespris ultimo	1.740.783.042	217.041.711	0	0
Værdiregulering primo	0	0	0	0
Beregnet iboende rente af nulkuponobligationer	5.236.756	652.921	0	0
Opskrivning til markedsværdi	3.615.362	450.765	0	0
	8.852.118	1.103.686	0	0
Urealiseret valutakursregulering	(22.830.567)	(2.846.527)	0	0
Værdiregulering ultimo	(13.978.449)	(1.742.841)	0	0
Regnskabsmæssig værdi	1.726.804.593	215.298.870	0	0

Specifikation af porteføljer pr. 31. december 2000

	Anskaffelsespris DKK	Anskaffelsespris USD (ikke revideret)	Kursværdi DKK	Kursværdi USD (ikke revideret)
Statsgældsbeviser	503.861.413	62.821.696	509.252.700	63.493.884
Statsobligationer	870.224.133	108.499.985	872.288.675	108.757.394
Andre danske værdipapirer	147.470.430	18.386.688	148.162.160	18.472.933
	1.521.555.976	189.708.369	1.529.703.535	190.724.211
Amerikanske statsobligationer	169.011.098	21.072.389	151.150.451	18.845.514
Amerikanske virksomhedsobligationer	50.215.968	6.260.953	45.950.607	5.729.145
	219.227.066	27.333.342	197.101.058	24.574.659
	1.740.783.042	217.041.711	1.726.804.593	215.298.870

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

10. Kortfristede værdipapirer, fortsat

Restløbetid

	Anskaffelsespris DKK	Anskaffelsespris USD (ikke revideret)	Kursværdi DKK	Kursværdi USD (ikke revideret)
Restløbetid under 1 år	1.223.805.614	152.584.703	1.211.221.104	151.015.660
Restløbetid mellem 1 og 3 år	516.977.428	64.457.008	515.583.489	64.283.210
	1.740.783.042	217.041.711	1.726.804.593	215.298.870

11. Aktiekapital

Primo 2000 havde selskabet udstedt 671.692 aktier, der var inddelt i tre aktieklasser, A, B og C. Aktierne havde hver en nominel værdi på DKK 1.

I februar og maj 2000 fuldførte selskabet to privatplaceringer og udstedte henholdsvis 301.748 klasse A, B og C-aktier og 576.646 nye klasse D-aktier. Det samlede kontante bruttoprovenu til selskabet udgjorde DKK 357.400.344, og derudover modtog selskabet licenser, der blev værdiansat til en værdi af DKK 28.850.569.

I maj 2000 udnyttede en gruppe oprindelige aktionærer 3.140 warrants, som førte til, at 3.140 nye aktier blev udstedt med et provenu til selskabet på DKK 1.022.698.

I august 2000 udgjorde antallet af aktier 1.553.226. I henhold til generalforsamlingsbeslutning af 25. august 2000, blev alle A-, B-, C- og D-aktier konverteret til ordinære aktier i forholdet 1:1, og der blev vedtaget en fondsaktieudstedelse på ni ordinære aktier for hver udstedt ordinære aktie. Herefter godkendte aktionærerne udstedelsen af 279.760 (inkluderet fondsaktier) ordinære aktier til Medarex i forbindelse med indgåelsen af Genomics-aftalen.

I oktober 2000 gennemførte selskabet sin børsnotering og blev noteret på Københavns Fondsbørs og på Neuer Markt i Frankfurt. I forbindelse med det globale udbud, blev der tegnet 6.000.000 nye aktier til udbudspriser på henholdsvis DKK 260 og EUR 34,89. Udstedelsen af de nye aktier resulterede i et provenu til selskabet på DKK 1.559.689.095 før fradrag af omkostninger. Omkostningerne i forbindelse med børsnoteringen beløb sig til DKK 138.603.873. Omkostningerne omfattede udgifter til emissionsbanker, advokater, revision og due diligence, udarbejdelse og trykning af prospekt m.v. Nettoprovenuet til selskabet udgjorde DKK 1.421.085.222.

Pr. 31. december 2000 udgjorde det samlede antal ordinære aktier 21.812.020. Hver aktie har en nominel værdi på DKK 1 og giver én stemme.

12. Skyldige teknologirettigheder

I august 2000 indgik selskabet en genomics-aftale med Medarex, Inc. Se note vedrørende transaktioner med nærtstående parter for yderligere oplysninger. Ifølge aftalen skal selskabet betale USD 2 mio. hvert år i 4 år. Første betaling forfalder den 26. august 2001. Selskabet har beregnet nutidsværdien af disse betalinger ved at benytte en rente på 5,71% p.a. Nutidsværdien er medtaget som gældsposter i balancen. Selskabet har udgiftsført en skønsmæssigt beregnet rente af de resterende betalinger, selvom disse ikke i sig selv er rentebærende.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants

I februar 2000 vedtog bestyrelsen et warrantprogram. I forbindelse med programmet reserverede bestyrelsen 554.500 (55.450 før udstedelse af fondsaktier) warrants til udstedelse til ledelse, medarbejdere og eksterne konsulenter. Dette antal blev senere forhøjet med 310.500 (31.050 før udstedelse af fondsaktier) warrants, hvoraf 15.000 (1.500 før udstedelse af fondsaktier) vedrører en bemyndigelse givet af aktionærerne i maj 2000. I henhold til warrantprogrammet skal warrants tildeles ledelsen, medarbejdere og eksterne konsulenter til en tegningskurs, der er lig med eller højere end dagskursen på selskabets ordinære aktier pr. de respektive udstedelsesdatoer. Warrants kan udnyttes til tegning af aktier, der er reserveret til udstedelse under warrantprogrammet. Programmets betingelser angiver, at 50% af de ydede warrants kan udnyttes fra et år efter tildelingsdatoen. De resterende 50% kan udnyttes fra to år efter tildelingsdatoen. Udnyttelsen af warrants er ikke betinget af fortsat ansættelse eller tilknytning til selskabet.

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

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

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

Warrantprogrammet omfatter også bestemmelser vedrørende anti-udvanding, hvis der forekommer ændringer i selskabets aktiekapital forud for udnyttelsen.

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

I juli 2000 vedtog bestyrelsen et nyt warrantprogram. Ifølge dette program reserveredes 125.773 warrants til ledelsen, medarbejdere og eksterne konsulenter til en tegningskurs, der svarer til eller er højere end dagsværdien af selskabets ordinære aktier på de respektive tildelingsdatoer. Betingelserne i dette program svarer i vid udstrækning til betingelserne i februarprogrammet. Der er blevet tildelt 1.100.500 warrants til ledelsen, medarbejdere og eksterne konsulenter (110.050 før udstedelse af fondsaktier).

I august 2000 bemyndigede selskabets aktionærer bestyrelsen til at udstede yderligere 2.163.533 warrants til tegning af 2.163.533 ordinære aktier efter udstedelse af fondsaktier til medarbejdere, ledelsen og eksterne konsulenter.

I december 2000 udstedte bestyrelsen 308.500 nye warrants til selskabets medarbejdere og ledelsen. Pr. 31. december 2000 udgjorde det samlede antal udstedte warrants 2.289.000, hvoraf 2.149.000 var udstedt til medarbejdere og ledelse. Der er udstedt i alt 140.000 warrants til medlemmer af Scientific Advisory Board og eksterne konsulenter.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants, fortsat

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

	Fra januar til december 2000			
	Antal aktier	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnitlig tegningskurs	Vejet gennemsnits- værdi
		USD	USD	USD
		(ikke revideret)	(ikke revideret)	(ikke revideret)
Udstedt primo	0	0	0	0
Tildelt	2.149.000	91,4	11,4	3,99
Udnyttet	0	0	0	0
Annulleret	0	0	0	0
Saldo ultimo	2.149.000	91,4	11,4	3,99

Da alle warrants er blevet tildelt i løbet af 2000, kan ingen warrants udnyttes pr. 31. december 2000. De tidligst tildelte warrants kan udnyttes fra februar 2001.

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

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Netto resultat	(36.348.798)	(4.531.987)	(17.880.914)	(2.229.401)	(54.233.370)
Netto resultat, proforma	(37.197.381)	(4.637.788)	(17.880.914)	(2.229.401)	(55.081.953)
Indtjening pr. aktie	(2,6)	(0,3)	(3,3)	(0,4)	
Indtjening pr. aktie, proforma	(2,7)	(0,3)	(3,3)	(0,4)	

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants, fortsat

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

Forventet dividende	0%
Aktiekursens volatilitet	10,0%
Risikofri rente	5,07 - 5,83%
Forventet varighed af warrants	2 år

Selskabet har tildelt 140.000 warrants med en vægtet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 59,7 og en vægtet gennemsnitlig værdi ved tildelingen på DKK 6,63 pr. warrant til eksterne konsulenter i 2000. Warrants, der er tildelt eksterne konsulenter er omkostningsført til warrantens værdi pr. statusdagen. Selskabet har omkostningsført et beløb på DKK 1.726.026 i 2000.

I maj 1999 tildelte virksomheden 85.846 warrants til aktionærer til køb af A-, B- og C-aktier til DKK 325,7 i forbindelse med yderligere kapitalindskud foretaget af aktionærerne. Aktionærerne modtog en warrant for hver to aktier udstedt til dem for deres respektive indskud. I maj 2000 blev der udstedt 3.140 C-aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants for ca. DKK 1 mio. kontant. Alle resterende uudnyttede warrants, der var tildelt i maj 1999, blev annulleret.

Samtlige udstedte warrants til aktionærer, ledelsen, medarbejdere og eksterne konsulenter kan specificeres således:

	31. december 2000		31. december 1999	
	Antal aktier	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Antal aktier	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)
Tegningskurs				
DKK 32.6	0	0	85.846	0,42
DKK 48.9	554.500	3,62	0	0
DKK 59.7	1.426.000	4,08	0	0
DKK 300	308.500	4,43	0	0
	2.289.000	4,00	85.846	0,42

14. Transaktioner med nærtstående parter

Pr. 31. december 2000 ejer Medarex, Inc. (New Jersey, USA) ca. 33% af alle selskabets aktier gennem den 100% ejede dattervirksomhed GenPharm, Inc. Medarex har indskudt 16 fuldt betalte uspecificerede eksklusive licenser i selskabet til anvendelse af HuMAb-Mouse® og TC Mouse™ teknologierne til produktion af humane monoklone antistoffer til 16 antigener, der specificeres af Genmab. Medarex har tillige givet selskabet en ikke-eksklusiv licens til anvendelse af HuMAb teknologien til produktion af humane monoklone antistoffer til et ubegrænset antal af antigener. Pr. 31. december 2000 har virksomheden ikke anvendt nogen ikke-ekskklusive licenser, hvoraf der skal betales royalty.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Transaktioner med nærtstående parter, fortsat

I januar 2000 indgik virksomheden og Medarex en produktionsaftale, hvori Medarex forpligtede sig til at producere antistoffer, der skal anvendes af virksomheden i de kliniske udviklingsfaser. Medarex er i øjeblikket virksomhedens eneste producent af antistoffer.

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

Selskabet kan også indgå aftaler med ethvert selskab efter eget valg i forbindelse med non multi-target produkter (mindre end fem targets).

Til gengæld for de rettigheder, som Medarex har givet Genmab under Genomics-aftalen, udstedte selskabet 279.760 (27.976 før udstedelse af fondsaktier) ordinære aktier til Medarex. Hvert år fra 2001 til 2004 skal selskabet betale Medarex USD 2 mio. pr. år. Selskabet har mulighed for at betale disse beløb i kontanter eller i ordinære aktier. Genomics-aftalen har i første omgang en løbetid på fem år, men selskabet har en option på at forlænge løbetiden yderligere 2 år.

Samarbejdsmodellen indgået mellem Medarex og Genmab i Genomics-aftalen er baseret på samarbejde, omkostningsdeling og deling af kommercielle rettigheder. I et typisk samarbejde vil targetselskabet indskyde fem eller flere targets i samarbejdet. 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% til hver. Genmab og Medarex kan også i fællesskab stille deres fulde repertoire af antistofudviklingsmuligheder til samarbejdets rådighed, herunder prækliniske og kliniske forsøg og fremstillingsmuligheder.

Herudover har Medarex, under genomics-aftalen, også givet Genmab en option på op til fire antistoffer mod cancer, som Medarex har fået gennem en aftale med Eos Biotechnology. Under den flerårige aftale med Eos Biotechnology, som blev underskrevet i februar 2000, kan Medarex udvælge de europæiske rettigheder til de forskellige antistofprodukter, som er udviklet af Eos Biotechnology til fase IIa. Hvis Genmab gør brug af denne valgmulighed, vil selskabet overtage Medarex's rettigheder til et sådant produkt og vil være ansvarlig for de udviklingsomkostninger, milestone-betalinger og royaltymbetalinger, der opstår efter fase IIa. Derudover vil selskabet skulle betale milestones og royalty til både Eos Biotechnology og Medarex.

I september 2000 tiltrådte Genmab en ændring af genomics-aftalen med Medarex. Medarex accepterede at overføre 100% af Medarex's økonomiske interesse i hvert produkt, som Medarex udvikler i fællesskab med Oxford GlycoSciences og sælger i Europa, og 50% af dets økonomiske interesse i hvert produkt, der sælges uden for Nordamerika og Europa.

Selskabet har betalt Medarex for produktionsydelse og refunderet udlæg til administrative omkostninger. For årene, der slutter 31. december 2000 og 1999, har selskabet udgiftsført henholdsvis DKK 21.865.757 og 5.264.568 i forbindelse med disse aftaler. Selskabet har udgiftsført i alt DKK 27.130.325 for perioden fra 11. juni 1998 (stiftelsesdatoen) indtil 31. december 2000.

Selskabet har faktureret DKK 135.566 og 56.357 til Medarex for årene, der sluttede henholdsvis 31. december 2000 og 1999. Selskabet lejer et kontor af begrænset størrelse i Princeton, New Jersey, USA af Medarex. Ultimo 2000 betragtes transaktionen som værende uvæsentlig.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

14. Transaktioner med nærtstående parter, fortsat

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

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

Selskabet har identificeret GenPharm, Inc., Genmab's egne dattervirksomheder samt direktion og bestyrelsesmedlemmer som øvrige nærtstående parter. Der har ikke fundet nogen væsentlige transaktioner sted med disse nærtstående parter.

15. Forsknings- og udviklingsaftaler

Selskabet har indgået et partnerskab med Immunex Corporation ("Immunex") angående eksklusive verdensomspændende rettigheder til Immunex's patent vedrørende antistoffer til IL-15. Immunex bibeholder en option, der kan udnyttes efter kliniske fase II studier er tilendebragt, til kommercialisering af det endelige produkt. I tilfælde af udnyttelsen skal Immunex betale licensafgift, milestone-betalinger samt overskudsdeling til Genmab. Immunex vil tilsvarende være ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger.

I december 2000 indgik selskabet en aftale med Gemini Genomics plc vedrørende udvikling af produktion af nye terapeutiske antistoffer. Samarbejdet vil fokusere på hidtil ukendte sygdomstargets, der er opdaget af Gemini. Selskaberne vil fokusere på forskellige terapeutiske områder, herunder knogleskørhed, hjerte-karsygdomme, sukkersyge og fedme. Det er et multi-target samarbejde og Gemini har identificeret den første gruppe af sygdomstargets ved brug af deres unikke genomics færdigheder. Samarbejdet forener Geminis omfattende kliniske og genetiske ressourcer med deres bioinformatics systemer og Genmabs teknologi til udvikling af lægemidler og diagnostik baseret på antistoffer.

16. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser

Selskabet lejer kontorer under lejekontrakter, der er uopsigelige indtil 2003. Pr. 31 december 2000 udgør de fremtidige minimumsbetalinger:

DKK	
2001	676,726
2002	695,028
2003	679,312

I årene 2000 og 1999 har selskabet omkostningsført husleje på henholdsvis DKK 517.384 og DKK 162.386.

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.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

17. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Genmab A/S

	2000	2000	1999	1999
	DKK	USD	DKK	USD
		(ikke revideret)		(ikke revideret)
PricewaterhouseCoopers				
Revision	150.000	18.702	0	0
Andre ydelser	3.565.279	444.521	0	0
Grothen & Perregaard				
Revision	50.000	6.234	0	0
Andre ydelser	254.500	31.731	0	0
Andre				
Revision	0	0	43.000	5.361
Andre ydelser	103.350	12.886	192.000	23.939
	4.123.129	514.074	235.000	29.300

18. Begivenheder indtruffet efter balancedagen

I januar 2001 startede selskabet et klinisk fase II studie, med det humane antistof HuMax-CD4 til patienter med kraftig psoriasis. HuMax-CD4 antistoffet bliver også testet i et fase II studie mod kronisk leddegigt.

19. Afstemning mellem dansk og US GAAP

Udskudt skat

I henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis indregnes udskudte skatteaktiver kun i den udstrækning, det er sandsynligt, at sådanne udskudte skatteaktiver vil realiseres i fremtiden. I henhold til US GAAP skal der foretages fuld hensættelse til udskudt skat. Det er imidlertid tilladt at foretage et vurderingsfradrag, når det anses for mest sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv ikke vil blive realiseret.

I selskabets tilfælde er vurderingsfradraget lig med den fulde værdi af den beregnede, udskudte skat. Vurderingsfradrag afspejler risikoen for, at det udskudte skatteaktiv ikke vil blive realiseret i den femårs periode, hvor skattemæssige underskud kan fremføres til modregning i fremtidige overskud. Der er derfor ingen målbar forskel i indtjeningen eller i egenkapitalen som resultat af den regnskabsmæssige behandling, som selskabet har anvendt i henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis sammenholdt med US GAAP.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

19. Afstemning mellem dansk og US GAAP, fortsat

Totalindkomst

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

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret i henhold til dansk regnskabspraksis som kortfristede værdipapirer, og de urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen og optaget på egenkapitalen under opskrivningshenlæggelser som en bunden reserve.

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

Transaktioner indgået af en hovedaktionær på selskabets vegne

I henhold til US GAAP skal visse transaktioner, som en hovedaktionær har indgået på et selskabs vegne, indregnes i selskabets årsregnskab ved optagelse som enten et aktiv eller en udgift med tilsvarende kreditering over egenkapitalen. Et sådant krav gælder ikke i henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis. I henhold til US GAAP ville selskabet have registreret en udskudt godtgørelse samt foretaget kreditering over egenkapitalen i forbindelse med en hovedaktionærs salg af 50.000 af selskabets aktier til en række af selskabets ansatte og direktører til nominel værdi foretaget i februar 1999. Udskudt godtgørelse forbundet med denne transaktion ville have været afskrevet som en udgift over en fireårig periode, begyndende i februar 1999. Pr. 31. december 2000 ville saldoen i forbindelse med udskudt godtgørelse i relation til sådanne transaktioner, hvorpå der skulle foretages afskrivning i fremtidige perioder, have været ca. DKK 3,1 mio.

Selskabets reviderede årsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med almindeligt anerkendt regnskabspraksis i Danmark, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP. Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettotabet for regnskabsåret med afslutning 31. december 2000 og 1999 samt for perioden fra stiftelsen til 31. december 2000 som beskrevet nedenfor. Anvendelse af US GAAP ville ikke have påvirket egenkapitalen pr. nogen af de datoer, hvor der er afgivet finansielle oplysninger:

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

19. Afstemning mellem dansk og US GAAP, fortsat

Genmab koncernen og Genmab A/S

	2000	2000	1999	1999	I alt siden stiftelsen
	DKK	USD	DKK	USD	DKK
		(ikke revideret)		(ikke revideret)	
Nettoindtægt efter dansk regnskabspraksis	(36.348.798)	(4.531.987)	(17.880.914)	(2.229.401)	(54.233.370)
Tilbageført opskrivning af kortfristede værdipapirer vedrørende opskrivning til markedsværdi	(3.615.362)	(450.765)	0	0	(3.615.362)
Tilbageført urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	22.830.567	2.846.527	0	0	22.830.567
Transaktion indgået af hovedaktionær på selskabets vegne	(1.417.500)	(176.735)	(1.181.250)	(147.279)	(2.598.750)
Netto resultat i henhold til US GAAP	(18.551.093)	(2.312.960)	(19.062.164)	(2.376.680)	(37.616.915)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindelig og udvandet	13.939.629	13.939.629	5.490.620	5.490.620	
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie i henhold til US GAAP	(1,3)	(0,2)	(3,5)	(0,4)	
Comprehensive Income					
Urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	3.615.362	450.765	0	0	3.615.362
Urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	(22.830.567)	(2.846.527)	0	0	(22.830.567)
Comprehensive Income i alt	(37.766.298)	(4.708.722)	(19.062.164)	(2.376.680)	(56.832.120)

SELSKABSINFORMATION

Bestyrelse og Direktion

Prof. Jesper Zeuthen, D.Sc., formand for bestyrelsen, administrerende direktør i BI Technology A/S og Aktieselskabet BI Biomedicinsk Udvikling II, næstformand for bestyrelsen i Hemebiotech A/S.

Lisa N. Drakeman, Ph.D., administrerende direktør og medlem af bestyrelsen, tidligere direktør og ansvarlig for forretningsudvikling hos Medarex, formand for bestyrelsen i Cureon A/S.

Leif Helth Jensen, M.Sc., medlem af bestyrelsen, medstifter af Neurosearch A/S, administrerende direktør og medlem af bestyrelsen for Cureon A/S, medlem af bestyrelserne i Exiqon A/S og Zealand Pharmaceuticals A/S.

Michael Wolff Jensen, Advokat, finansdirektør og Corporate Counsel, tidligere advokat hos Hjejle, Gersted & Mogensen og Kromann Reumert

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

Claus Juan Møller San-Pedro, M.D., Ph.D., Chief Operating Officer. Tidligere Chief Operating Officer i Oxigene, Inc., formand for bestyrelsen i IPC Nordic A/S og medlem af bestyrelsen i Hemebiotech A/S.

Neil Rimer, M.B.A., medlem af bestyrelsen, direktør og partner i Index Ventures.

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

Prof. Jan van de Winkel, Ph.D., Chief Scientific Officer og professor i immunologi ved Universitet i Utrecht.

Advokater

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

Kromann Reumert
Rådhuspladsen 14
1550 København V

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

Banker

Amagerbanken
Amagerbrogade 25
2300 København S

Merrill Lynch
800 Scudders Mill Road
Plainboro, New Jersey 08356

Revisorer

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Grothen & Perregaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 22. marts 2001 kl. 15.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel Amager Boulevard 70 2300 København S

HuMAb-Mouse er Medarex' registrerede varemærke, TC Mouse er Kirin Brewery Co., Ltd's varemærke og HuMax er Genmab's varemærke.

Genmab A/S

Hovedkontor
Bredgade 23A, 3. sal
1260 København K
Danmark
+45 70 20 27 28
Fax:+45 70 20 72 29
CVR 21 02 38 84

Genmab, Inc.

707 State Road, Suite 208
Princeton, NJ 08540
USA
+1 609 430 2481
Fax:+1 609 430 2482

Genmab B.V

KC2-085.2, Lundlaan 6
3584 EA Utrecht
Holland
+31 30 2504306
Fax: +31 30 2504305

www.genmab.com





Genmab A/S
Bredgade 23, 3. sal
1260 København K
+ 45 70 20 27 28
Fax: + 45 70 20 27 29
CVR-nr. 21 02 38 84
www.genmab.com

