



Kvartalsrapport
for
3. kvartal 2004

2. november 2004

Genmab A/S
Toldbodgade 33
1253 København K
CVR-nr. 21 02 38 84

Indholdsfortegnelse

Væsentlige begivenheder	3
Produkt pipeline	4
Økonomisk udvikling.....	5
Efterfølgende begivenheder	6
Hoved- og nøgletal.....	7
Resultatopgørelse for tredje kvartal af 2004.....	8
Resultatopgørelse for de første ni måneder af 2004	9
Balance – Aktiver.....	10
Balance – Passiver	11
Pengestrømsopgørelse.....	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til kvartalsrapporten	14

Kære Aktionær

I tredje kvartal af 2004 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 95,5 mio. (ca. USD 15,9 mio.) sammenlignet med et nettounderskud på DKK 103,6 mio. (ca. USD 17,3 mio.) i samme periode i 2003. Sammen med nettounderskuddet for første halvår af 2004 har Genmab realiseret et nettounderskud for de første ni måneder af 2004 på DKK 289,7 mio. (ca. USD 48,3 mio.). Det tilsvarende nettounderskud for de første ni måneder af 2003 var DKK 192,8 mio. (ca. USD 32,2 mio.). I denne periode af 2003 indregnede Genmab DKK 68,3 mio. (ca. USD 11,4 mio.) i omsætning fra samarbejdet med Amgen. Pr. 30. september 2004 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer for i alt DKK 1,296 mia. (ca. USD 216,1 mio.).

I tredje kvartal af 2004 udgjorde Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger 82% af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 85,8 mio. (ca. USD 14,3 mio.) sammenlignet med DKK 93,5 mio. (ca. USD 15,6 mio.) i tredje kvartal af 2003. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 19,0 mio. (ca. USD 3,2 mio.) sammenlignet med DKK 15,8 mio. (ca. USD 2,6 mio.) i samme periode i 2003.

Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger beløb sig til DKK 263,7 mio. (ca. USD 44,0 mio.) i de første ni måneder af 2004 sammenlignet med DKK 237,6 mio. (ca. USD 39,6 mio.) i de første ni måneder af 2003. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 84% af driftsomkostningerne, hvilket er det samme som for den tilsvarende periode i 2003. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 51,0 mio. (ca. USD 8,5 mio.) i de første ni måneder af 2004 sammenlignet med DKK 46,2 mio. (ca. USD 7,7 mio.) i den samme periode i 2003.

Nettounderskud pr. aktie var DKK 3,25 (ca. USD 0,54) i tredje kvartal af 2004 og DKK 11,42 (ca. USD 1,90) for de første ni måneder af 2004. De

tilsvarende nettounderskud pr. aktie var i 2003 på henholdsvis DKK 4,52 (ca. USD 0,75) og DKK 8,46 (ca. USD 1,41).

Væsentlige begivenheder

Genmab fortsatte den positive udvikling fra det første halvår ind i tredje kvartal af 2004. De væsentligste begivenheder i første halvår inkluderede Roche's valg af to Genmab antistoffer som kliniske kandidater, tildeling af "Fast Track" status til HuMax-CD4 af US FDA og "Orphan Drug" status af EMEA, samt Genmabs præsentation af positive fase II data fra HuMax-CD4 studie mod kutane T-celle lymfomer (CTCL). Endvidere godkendte FDA et HuMax-CD20 fase I/II studie til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær kronisk lymfatisk leukæmi.

Væsentlige begivenheder i tredje kvartal af 2004 inkluderede følgende forretningsmæssige og videnskabelige resultater:

- Gennemførelse af den internationale rettede emission med rejsning af et bruttoprovenu på DKK 478 mio.
- Præsentation af positive HuMax-CD4 fase II data, der viste langvarigt respons i CTCL patienter.
- Påbegyndelse af HuMax-CD4 fase II studie til behandling af non-kutant T-celle lymfom.
- Tildeling af US FDA "Orphan Drug" status til HuMax-CD4.
- Offentliggørelse af AMG 714 data der viste klinisk effekt i alle dosis grupper i et studie mod leddegigt. Patienterne tålte AMG 714 godt og viste en bivirkningsprofil der svarede til placebo i alle dosis grupper.

- Roche samarbejde: Opnåelse af ”proof of concept” for to antistoffer rettet mod to forskellige sygdomsområder. Dette var det tredje og fjerde antistof i samarbejdet, der nåede dette stadie.

Produkt pipeline

I tredje kvartal af 2004 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Den nuværende kliniske pipeline omfatter tre fase II studier, hvoraf det ene bliver gennemført under en aftale med vores partner Amgen, og fire fase I/II studier.

I det følgende præsenteres en opdateret status på hvert enkelt program.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er i øjeblikket under udvikling mod både kutant T-celle lymfom (CTCL) og non-kutant T-celle lymfom.

Genmab har gennemført to sideløbende fase II studier til behandling af T-celle lymfom, det ene rettet mod tidligt stadie patienter og det andet rettet mod patienter med sygdommen i fremskredet stadie. I begge studier er der opnået positive resultater. 38 CTCL-patienter med mycosis fungoides (MF), som er den mest udbredte form af CTCL, blev behandlet i disse studier. Genmab offentliggjorde i september 2004, at CTCL-patienter i HuMax-CD4 fase II studierne opnåede langvarigt respons af behandlingen, med en gennemsnitlig varighed på mere end 6,6 måneder. Disse data vedrørende respons-varighed var baseret på en analyse af responderende MF patienter på alle dosisniveauer – 280, 560 og 980 mg.

Genmab er tildelt amerikansk ”Orphan Drug” status for HuMax-CD4 til behandling af MF patienter og planlægger et pivotal-studie under US FDA ”Fast Track” bestemmelser med patienter som ikke har haft effekt af andre eksisterende behandlinger.

AMG 714

AMG 714, tidligere kendt som HuMax-IL15, udvikles under en aftale med Amgen til behandling af inflammatoriske og autoimmune sygdomme. Amgen har overtaget ansvaret for den videre udvikling af AMG 714. I september 2004 blev der præsenteret data på et møde i American College of Rheumatology vedrørende de første 110 patienter i det igangværende fase II studie mod leddegigt. I uge 12 viste 62% af patienterne i den højeste dosisgruppe (280 mg) en ACR 20-score sammenlignet med 26% i placebogruppen.

HuMax-CD20

HuMax-CD20 er et fuldt humant antistof med høj affinitet rettet mod CD20 molekylet på tidlige og udviklede B-celler. Genmab har i øjeblikket et igangværende fase I/II studie med HuMax-CD20 til behandling af non-Hodgkins lymfom, en cancertype der involverer B-celler. I juni 2004 godkendte FDA Genmab’s IND ansøgning om påbegyndelse af en åben fase I/II dosis-eskaleringsundersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær kronisk lymfatisk leukæmi (CLL).

HuMax-EGFr

HuMax-EGFr er et humant antistof, der retter sig mod epidermal vækstfaktor receptor (EGFr), et molekyle, som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. Genmab har påbegyndt et åbent fase I/II klinisk studie med HuMax-EGFr til behandling af patienter, der lider af hoved-halscancer. Studiet er et dosis-eskalerende studie, som indledningsvis inkluderer 24 patienter. Foreløbige sikkerhedsdata fra enkelt dosis afprøvningen i dette studie har vist, at behandlingen med HuMax-EGFr tåles godt af patienter med hoved-halscancer.

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er et humant antistof med høj affinitet under udvikling til behandling af inflammatoriske sygdomme. HuMax-Inflam udvikles i samarbejde med Medarex og er i øjeblikket i et fase I/II placebo-kontrolleret klinisk

studie til indsamling af sikkerhedsdata ved en række forskellige doser. Resultaterne af dette studie forventes i anden halvdel af 2004.

Prækliniske programmer

Genmabs prækliniske programmer inkluderer HuMax-TAC til potentiel anvendelse ved behandling mod afstødelse af transplanterede organer og HuMax-HepC til potentiel behandling af Hepatitis C virus-reinfektion efter levertransplantation.

Økonomisk udvikling

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

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i kvartalsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 30. september 2004, som var USD 1,00 = DKK 5,9969.

Driftsresultat

Selskabets driftsunderskud for tredje kvartal af 2004 var DKK 104,7 mio. sammenlignet med DKK 106,1 mio. for det tilsvarende kvartal af 2003. Driftsunderskuddet for de første ni måneder af 2004 var DKK 314,7 mio. sammenlignet med DKK 215,5 mio. for de første ni måneder af 2003, der indeholdt indregning af omsætning på DKK 68,3 mio. vedrørende vores Amgen kontrakt.

Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt fra DKK 93,5 mio. i tredje kvartal af 2003 til DKK 85,8 mio. i tredje kvartal af 2004. I de første ni måneder af 2004 var forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 263,7 mio., hvilket er 11% højere end i den tilsvarende periode af 2003. Denne stigning er et resultat af

selskabets stigende aktiviteter og større omkostninger til fremstilling af antistoffer.

Administrationsomkostninger var DKK 19,0 mio. i tredje kvartal af 2004 sammenlignet med DKK 15,8 mio. i den samme periode af 2003. Administrationsomkostninger var DKK 51,0 mio. i de første ni måneder af 2004 sammenlignet med DKK 46,2 mio. i de første ni måneder af 2003.

Finansielle poster

Netto finansielle indtægter i tredje kvartal af 2004 var DKK 9,3 mio. sammenlignet med DKK 2,4 mio. i den samme periode af 2003. I tredje kvartal af 2004 havde Genmab fordel af større likvide beholdninger som følge af den rettede emission. I tredje kvartal af 2003 indregnede Genmab endvidere valutakurstab som følge af svækkelsen af USD overfor DKK, hvilket førte til udsving i værdien af selskabets likvider og værdipapirer i USD.

Netto finansielle indtægter for de første ni måneder af 2004 var DKK 25,0 mio., hvilket er 11% højere end netto finansielle indtægter for de første ni måneder af 2003.

Nettoresultat

Nettounderskuddet i tredje kvartal af 2004 var DKK 95,5 mio. sammenlignet med DKK 103,6 mio. i tredje kvartal i 2003. Ændringen skyldes hovedsageligt de højere netto finansielle indtægter i 2004 sammenlignet med 2003.

Nettounderskuddet for de første ni måneder af 2004 var DKK 289,7 mio. sammenlignet med DKK 192,8 mio. i de første ni måneder af 2003. Stigningen skyldes hovedsageligt omsætningen på DKK 68,3 mio. fra Amgen, der var inkluderet i tallene fra 2003 samt den stigende forsknings- og udviklingsaktivitet i 2004 sammenlignet med 2003.

Likviditet

Pr. 30. september 2004 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,296

mia. sammenlignet med DKK 1,036 mia. pr. 31. december 2003. Dette svarer til en nettostigning på DKK 260 mio., som hovedsageligt kan henføres til den internationalt rettede emission der blev gennemført i 2004.

De første ni måneders pengestrømme er i overensstemmelse med vores forventninger. Pengestrømmene er hovedsageligt afledt af de finansielle aktiviteter som beskrevet ovenfor samt driftsaktiviteten. Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør DKK 255 mio.

Investeringsaktiviteten omfatter hovedsageligt køb og salg af omsættelige værdipapirer, inklusive investering af provenuet fra den rettede emission. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten afspejler den rettede emission samt udnyttelse af warrants som beskrevet ovenfor.

Balancen

Pr. 30. september 2004 udgjorde selskabets aktiver i alt DKK 1,425 mia. sammenlignet med DKK 1,180 mia. ved udgangen af 2003.

Egenkapitalen pr. 30. september 2004 udgjorde DKK 1,313 mia. sammenlignet med DKK 1,086 mia. ved udgangen af 2003. Pr. 30. september 2004 var selskabets egenkapitalandel 92%, hvilket er det samme som ved udgangen af 2003.

Fremtidsudsigter

I halvårsrapporten pr. 30. juni 2004 opdaterede Genmab sine forventninger til 2004 som følge af gennemførelsen af den rettede emission og provenuet fra denne transaktion. Genmab fastholder disse forventninger for 2004 og forventer et driftsunderskud for hele året på DKK 450 – 490 mio. Årets nettounderskud forventes at udgøre DKK 425 – 465 mio. mens likvider og kortfristede værdipapirer forventes at udgøre DKK 1,095 – 1,135 mia. ved udgangen af 2004. Ovenstående forventninger kan ændre sig primært ved ændringer i den tidsmæssige placering og

variation i de kliniske aktiviteter og afledte omkostninger. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2004, der kan få væsentlig indvirkning på resultaterne. Endelig er det forudsat, at der ikke sker væsentlige ændringer i valutakurserne i løbet af året.

Efterfølgende begivenheder

Den 4. oktober 2004 offentliggjorde Genmab positive sikkerhedsdata fra et fase I/II studie med HuMax-EGFr til behandling af patienter med hoved-halscancer. Formålet med studiet var at evaluere bivirkningsforekomsten og farmakokinetikken for HuMax-EGFr. Disse data viste, at behandlingen tålte godt ved alle de afprøvede doser op til den maksimale planlagte dosis på 8 mg/kg. Studiet fortsætter, og for at få yderligere information med henblik på planlægning af fremtidige studier, vil Genmab udvide studiet med en gruppe på op til 10 yderligere patienter ved det højeste dosisniveau. Undersøgelserdata vedrørende eventuel tumor respons vil også blive indsamlet ved opfølgning på patienterne og vil være tilgængelige på et senere tidspunkt.

Den 18. oktober 2004 offentliggjorde Genmab at yderligere data vedrørende de første 110 patienter i AMG 714 fase II studiet mod leddegigt blev præsenteret på det årlige videnskabelige møde i American College of Rheumatology. Disse data viste, at ved uge 14, som er det primære endpoint, havde de patienter, der modtog de højeste doser AMG 714, opnået den største reduktion i sygdomsaktivitet og den laveste frekvens af forværring af sygdommen, mens de patienter, der modtog placebo ofte oplevede en forværring. Patienterne tålte AMG 714 godt og forekomsten af bivirkninger svarede til placebo.

Kvartalsrapport
Januar – September 2004
(2. november 2004)

Hoved- og nøgletal

	3. kvartal 2004	3. kvartal 2003	Første ni måneder 2004	Første ni måneder 2003	Hele året 2003	3. kvartal 2004	3. kvartal 2003	Første ni måneder 2004	Første ni måneder 2003	Hele året 2003
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	-	3.305	-	68.326	68.326	-	551	-	11.394	11.394
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(85.764)	(93.541)	(263.697)	(237.605)	(345.983)	(14.301)	(15.598)	(43.972)	(39.621)	(57.694)
Administrationsomkostninger	(18.984)	(15.836)	(51.002)	(46.211)	(64.552)	(3.166)	(2.641)	(8.505)	(7.706)	(10.764)
Driftsresultat	(104.748)	(106.072)	(314.699)	(215.490)	(342.209)	(17.467)	(17.688)	(52.477)	(35.933)	(57.064)
Finansielle indtægter, netto	9.276	2.427	25.041	22.654	15.029	1.547	405	4.175	3.777	2.506
Nettoresultat	(95.472)	(103.645)	(289.658)	(192.836)	(327.114)	(15.920)	(17.283)	(48.302)	(32.156)	(54.547)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.295.865	1.130.471	1.295.865	1.130.471	1.035.776	216.089	188.509	216.089	188.509	172.719
Aktiver i alt	1.424.856	1.318.182	1.424.856	1.318.182	1.180.108	237.599	219.811	237.599	219.811	196.786
Egenkapital	1.312.734	1.220.472	1.312.734	1.220.472	1.086.434	218.902	203.517	218.902	203.517	181.166
Aktiekapital	29.745	22.979	29.745	22.979	22.981	4.960	3.832	4.960	3.832	3.832
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.378	2.917	16.500	21.452	21.722	230	486	2.752	3.577	3.622
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(102.816)	(19.782)	(255.302)	(220.919)	(302.364)	(17.145)	(3.299)	(42.572)	(36.839)	(50.420)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(228.818)	(11.870)	(130.503)	246.524	361.905	(38.156)	(1.979)	(21.762)	41.109	60.349
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	466.877	274	510.970	(1.704)	(3.571)	77.853	46	85.206	(284)	(595)
Likvider	434.081	276.847	434.081	276.847	308.916	72.384	46.165	72.384	46.165	51.513
Nøgletal (i DKK / USD)										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(3,25)	(4,52)	(11,42)	(8,46)	(14,30)	(0,54)	(0,75)	(1,90)	(1,41)	(2,38)
Aktiekurs ultimo perioden	89,82	59,38	89,82	59,38	50,66	14,98	9,90	14,98	9,90	8,45
Kurs / indre værdi	2,04	1,12	2,04	1,12	1,07	2,04	1,12	2,04	1,12	1,07
Indre værdi	44,13	53,11	44,13	53,11	47,28	7,36	8,86	7,36	8,86	7,88
Gennemsnitligt antal medarbejdere	208	202	204	200	199	208	202	204	200	199
Antal medarbejdere ved periodens udgang	211	204	211	204	201	211	204	211	204	201

Yderligere information:

Rachel C. Gravesen
Vice President, Investor & Public Relations
Telefon +45 70 20 27 28

Fremadrettede oplysninger indeholdt i denne kvartalsrapport er forbundet med risici og usikkerhed, der kan få de faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der fremgår af rapportens omtale af

selskabets forventninger. Disse, og visse andre vigtige faktorer, der påvirker Genmab A/S's forretningsområder er beskrevet i selskabets seneste årsrapport og børsprospekt.

Resultatopgørelse for tredje kvartal af 2004

	Note	3. kvartal 2004 DKK'000	3. kvartal 2003 DKK'000	3. kvartal 2004 USD'000	3. kvartal 2003 USD'000
Nettoomsætning		-	3.305	-	551
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	(85.764)	(93.541)	(14.301)	(15.598)
Administrationsomkostninger	2	(18.984)	(15.836)	(3.166)	(2.641)
Driftsresultat		(104.748)	(106.072)	(17.467)	(17.688)
Finansielle indtægter		16.864	15.634	2.812	2.607
Finansielle udgifter		(7.588)	(13.207)	(1.265)	(2.202)
Resultat før skat		(95.472)	(103.645)	(15.920)	(17.283)
Selskabsskat		-	-	-	-
Nettoresultat		(95.472)	(103.645)	(15.920)	(17.283)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)		(3,25)	(4,52)	(0,54)	(0,75)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		29.354.009	22.905.969	29.354.009	22.905.969

Resultatopgørelse for de første ni måneder af 2004

	Note	Første ni måneder 2004 DKK'000	Første ni måneder 2003 DKK'000	Første ni måneder 2004 USD'000	Første ni måneder 2003 USD'000
Nettoomsætning		-	68.326	-	11.394
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	(263.697)	(237.605)	(43.972)	(39.621)
Administrationsomkostninger	2	(51.002)	(46.211)	(8.505)	(7.706)
Driftsresultat		(314.699)	(215.490)	(52.477)	(35.933)
Finansielle indtægter		53.516	64.962	8.924	10.832
Finansielle udgifter		(28.475)	(42.308)	(4.749)	(7.055)
Resultat før skat		(289.658)	(192.836)	(48.302)	(32.156)
Selskabsskat		-	-	-	-
Nettoresultat		(289.658)	(192.836)	(48.302)	(32.156)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)		(11,42)	(8,46)	(1,90)	(1,41)
Vejt gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		25.369.128	22.780.430	25.369.128	22.780.430

Kvartalsrapport
Januar – September 2004
(2. november 2004)

Balance – Aktiver

	Note	30. september 2004	31. december 2003	30. september 2003	30. september 2004	31. december 2003	30. september 2003
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Licenser og rettigheder	2	15.956	33.773	41.480	2.661	5.632	6.917
Immaterielle anlægsaktiver i alt		15.956	33.773	41.480	2.661	5.632	6.917
Indretning af lejede lokaler	2	16.240	18.086	20.360	2.708	3.016	3.395
Driftsmateriel og inventar	2	35.869	50.068	58.112	5.981	8.349	9.690
Anlægsaktiver under opførelse	2	5.773	5.006	1.402	963	834	235
Materielle anlægsaktiver i alt		57.882	73.160	79.874	9.652	12.199	13.320
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	5.726	5.726	10.251	955	955	1.709
Finansielle anlægsaktiver i alt		5.726	5.726	10.251	955	955	1.709
Anlægsaktiver i alt		79.564	112.659	131.605	13.268	18.786	21.946
Antistoffer til klinisk afprøvning		-	-	16.764	-	-	2.795
Andre tilgodehavender		35.805	29.466	38.165	5.971	4.914	6.365
Periodeafgrænsningsposter		13.622	2.207	1.177	2.271	367	196
Tilgodehavender i alt		49.427	31.673	39.342	8.242	5.281	6.561
Kortfristede værdipapirer	4	861.784	726.860	853.624	143.705	121.206	142.344
Likvider		434.081	308.916	276.847	72.384	51.513	46.165
Omsætningsaktiver i alt		1.345.292	1.067.449	1.186.577	224.331	178.000	197.865
Aktiver i alt		1.424.856	1.180.108	1.318.182	237.599	196.786	219.811

Kvartalsrapport
Januar – September 2004
(2. november 2004)

Balance – Passiver

	Note	30. september 2004	31. december 2003	30. september 2003	30. september 2004	31. december 2003	30. september 2003
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital		29.745	22.981	22.979	4.960	3.832	3.832
Overkurs ved emission		2.597.040	2.088.080	2.088.089	433.064	348.193	348.195
Opskrivningshenlæggelser		5.000	4.766	4.519	834	795	754
Overført resultat		(1.319.051)	(1.029.393)	(895.115)	(219.956)	(171.654)	(149.264)
Egenkapital i alt		1.312.734	1.086.434	1.220.472	218.902	181.166	203.517
Leasingforpligtelse		20.968	18.568	13.409	3.496	3.096	2.236
Langfristet gæld i alt		20.968	18.568	13.409	3.496	3.096	2.236
Gæld vedrørende teknologirettigheder		-	11.495	12.124	-	1.917	2.022
Kortfristet del af leasingforpligtelse		7.560	5.569	6.347	1.261	929	1.058
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.998	24.033	20.632	5.336	4.008	3.440
Anden gæld		51.596	34.009	45.198	8.604	5.670	7.538
Kortfristet gæld i alt		91.154	75.106	84.301	15.201	12.524	14.058
Gæld i alt		112.122	93.674	97.710	18.697	15.620	16.294
Passiver i alt		1.424.856	1.180.108	1.318.182	237.599	196.786	219.811

Warrants	5
Interne aktionærer	6
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	7

Kvartalsrapport
Januar – September 2004
(2. november 2004)

Pengestrømsopgørelse

	Første ni måneder 2004 <u>DKK'000</u>	Første ni måneder 2003 <u>DKK'000</u>	Første ni måneder 2004 <u>USD'000</u>	Første ni måneder 2003 <u>USD'000</u>
Resultat før finansielle poster	(314.699)	(215.490)	(52.477)	(35.933)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	43.112	43.507	7.189	7.255
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(1.155)	(562)	(193)	(94)
Ændring i driftskapital:				
Antistoffer til klinisk afprøvning	-	17.843	-	2.975
Andre tilgodehavender	1.225	(6.879)	204	(1.147)
Periodeafgrænsningsposter	(11.421)	831	(1.904)	139
Betalning af Genomics gæld	(12.228)	-	(2.039)	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	<u>24.396</u>	<u>(73.388)</u>	<u>4.068</u>	<u>(12.238)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(270.770)	(234.138)	(45.152)	(39.043)
Finansielle poster, netto	15.468	13.219	2.579	2.204
Betalte selskabsskatter	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>(255.302)</u>	<u>(220.919)</u>	<u>(42.573)</u>	<u>(36.839)</u>
Køb af driftsmidler og inventar	(6.122)	(18.827)	(1.021)	(3.139)
Salg af driftsmidler og inventar	247	7.648	41	1.275
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	-	1.743	-	291
Køb af kortfristede værdipapirer	(828.627)	(1.521.548)	(138.176)	(253.722)
Salg af kortfristede værdipapirer	<u>703.999</u>	<u>1.777.508</u>	<u>117.394</u>	<u>296.404</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>(130.503)</u>	<u>246.524</u>	<u>(21.762)</u>	<u>41.109</u>
Warrants udnyttet	64.140	734	10.696	122
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	477.955	-	79.700	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(26.371)	330	(4.397)	55
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	<u>(4.754)</u>	<u>(2.768)</u>	<u>(793)</u>	<u>(461)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>510.970</u>	<u>(1.704)</u>	<u>85.206</u>	<u>(284)</u>
Ændring i likvider	125.165	23.901	20.871	3.986
Likvider primo	<u>308.916</u>	<u>252.946</u>	<u>51.513</u>	<u>42.179</u>
Likvider ultimo	<u>434.081</u>	<u>276.847</u>	<u>72.384</u>	<u>46.165</u>

Kvartalsrapport
Januar – September 2004
(2. november 2004)

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Opskrivnings- henlæggelser DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000
31. december 2002	22.716.620	22.717	2.074.324	4.407	(702.279)	1.399.169	233.314
Udnyttelse af warrants	15.000	15	719			734	122
Kapitalforhøjelse	246.914	247	12.716			12.963	2.163
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			330			330	55
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				112		112	19
Nettoresultat					(192.836)	(192.836)	(32.156)
30. september 2003	22.978.534	22.979	2.088.089	4.519	(895.115)	1.220.472	203.517
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(74)			(74)	(12)
Udnyttelse af warrants	2.000	2	65			67	11
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				247		247	41
Nettoresultat					(134.278)	(134.278)	(22.391)
31. december 2003	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	(1.029.393)	1.086.434	181.166
Udnyttelse af warrants	1.141.424	1.141	62.999			64.140	10.696
Kapitalforhøjelse	5.623.000	5.623	472.332			477.955	79.700
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(26.371)			(26.371)	(4.397)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				234		234	39
Nettoresultat					(289.658)	(289.658)	(48.302)
30. september 2004	29.744.958	29.745	2.597.040	5.000	(1.319.051)	1.312.734	218.902

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse. Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34, ”Perioderegnskaber”, der definerer minimumskravene til et perioderegnskab og identificerer de indregnings- og målekriterier, der skal anvendes i et perioderegnskab.

Den i kvartalsrapporten anvendte regnskabspraksis er identisk med den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets seneste Årsrapport, der blev aflagt i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) som er udstedt af International Accounting Standards Board, reglerne i den danske Årsregnskabslov for børsnoterede virksomheder i regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

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

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

De væsentligste forhold i selskabets anvendte regnskabspraksis er:

Konsolideringspraksis

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

Nettoomsætning

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

Aktiebaseret vederlag

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

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Værdipapirerne er letomsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet.

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

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

Likvider

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

Segmentrapportering

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

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Kvartalsrapporten indeholder en afstemning mellem resultat ifølge IFRS og resultat ifølge US GAAP.

Kvartalsrapport
Januar – September 2004
(2. november 2004)

Noter til kvartalsrapporten

2. Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Licenser og rettigheder	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Anlægsaktiver under opførelse	Licenser og rettigheder	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Anlægsaktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2004	152.484	30.195	84.222	47.176	25.427	5.035	14.043	7.867
Valutakursregulering	-	77	18	(2)	-	12	3	(0)
Periodens tilgang	-	1.720	10.373	4.407	-	287	1.730	735
Overførsel mellem klasser	-	1.767	1.871	(3.638)	-	295	312	(607)
Periodens afhændelser	-	(1.619)	(30.868)	-	-	(270)	(5.147)	-
Anskaffelsespris pr. 30. september 2004	152.484	32.140	65.616	47.943	25.427	5.359	10.941	7.995
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2004	(118.711)	(12.109)	(34.154)	-	(19.795)	(2.019)	(5.695)	-
Valutakursregulering	-	(30)	(13)	-	-	(5)	(2)	-
Periodens afskrivninger	(17.817)	(5.260)	(20.035)	-	(2.971)	(877)	(3.341)	-
Akkumulerede afskrivninger på periodens afhændelser	-	1.499	24.455	-	-	250	4.078	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 30. september 2004	(136.528)	(15.900)	(29.747)	0	(22.766)	(2.651)	(4.960)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2004	-	-	-	(42.170)	-	-	-	(7.032)
Valutakursregulering	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Akkumuleret nedskrivning pr. 30. september 2004	0	0	0	(42.170)	0	0	0	(7.032)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2004	15.956	16.240	35.869	5.773	2.661	2.708	5.981	963
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	-	22.665	5.173	-	-	3.779	863
Afskrivninger og nedskrivninger er udgiftsført som:								
Forsknings- og udviklingsomkostninger	17.817	2.539	18.250	-	2.971	423	3.043	-
Administrationsomkostninger	-	2.721	1.785	-	-	454	298	-
	17.817	5.260	20.035	0	2.971	877	3.341	0

Noter til kvartalsrapporten

3. Andre værdipapirer og kapitalandele

	30. september 2004 DKK'000	31. december 2003 DKK'000 (12 måneder)	30. september 2003 DKK'000	30. september 2004 USD'000	31. december 2003 USD'000 (12 måneder)	30. september 2003 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	10.251	31.755	31.755	1.709	5.295	5.295
Periodens tilgang	-	-	-	-	-	-
Periodens afhændelser	-	(21.504)	(21.504)	-	(3.586)	(3.586)
Anskaffelsespris ved periodens slutning	10.251	10.251	10.251	1.709	1.709	1.709
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(4.525)	(20.085)	(20.085)	(754)	(3.349)	(3.349)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	-	15.560	20.085	-	2.595	3.349
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(4.525)	(4.525)	0	(754)	(754)	0
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	5.726	5.726	10.251	955	955	1.709

4. Kortfristede værdipapirer

Alle værdipapirer er klassificeret som disponible for salg og de er opført til dagsværdi. Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer har en gennemsnitlig restløbetid på mindre end tre år og ingen værdipapirer har en restløbetid på mere end

fire år. Selskabet har klassificeret alle værdipapirerne som kortfristede, da det har muligheden for og er i stand til at genplacere dem i løbet af året.

Noter til kvartalsrapporten

4. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

	30. september 2004 DKK'000	31. december 2003 DKK'000 (12 måneder)	30. september 2003 DKK'000	30. september 2004 USD'000	31. december 2003 USD'000 (12 måneder)	30. september 2003 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	744.584	1.116.313	1.116.313	124.161	186.148	186.148
Periodens tilgang	828.627	1.676.845	1.521.548	138.176	279.619	253.722
Periodens afhændelser	(704.015)	(2.048.574)	(1.776.075)	(117.396)	(341.606)	(296.166)
Anskaffelsespris ved periodens slutning	869.196	744.584	861.786	144.941	124.161	143.704
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(17.724)	(524)	(524)	(2.956)	(87)	(87)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	10.312	(17.200)	(7.638)	1.720	(2.868)	(1.273)
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(7.412)	(17.724)	(8.162)	(1.236)	(2.955)	(1.360)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	861.784	726.860	853.624	143.705	121.206	142.344

5. Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har siden stiftelsen etableret forskellige warrantprogrammer, der alle har det primære formål at give de, som hjælper med at opbygge selskabet, en mulighed for at få del i værdien af virksomheden, som de hjælper med at skabe. Warrantprogrammerne har til formål at motivere alle selskabets medarbejdere, herunder ansatte i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt visse eksterne konsulenter med længerevarende relationer til os.

Alle medarbejdere er indtil nu blevet tildelt warrants i forbindelse med deres ansættelse.

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

I henhold til de seneste warrantprogrammets bestemmelser tildeles warrants med en

tegningskurs svarende til kursen på tildelingsdagen. Ifølge selskabets vedtægter kan tegningskursen ikke fastsættes lavere end markedskursen på tildelingsdagen.

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

Warrants tildelt før august 2004

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

Noter til kvartalsrapporten

5. Warrants (fortsat)

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis warrantsindehaveren udnytter warrants og ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet herefter ophører, er warrantsindehaveren dog forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet. Tilbagekøbsklausulen gælder ikke, såfremt ophøret sker som følge af selskabets brud på ansættelseskontrakt eller en samarbejdsaftale. Tilbagekøbsklausulen definerer den procentdel af aktier, som warrantsindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet som følger:

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

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

Warrants tildelt fra august 2004

Under dette warrantprogram, der er gældende fra august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingsdatoen. Warrantsindehaveren kan som hovedregel kun udnytte 25% af de tildelte warrants for hvert års ansættelse hos eller tilknytning til Genmab efter tildelingsdagen.

Warrantsindehaveren er dog berettiget til at udnytte alle de tildelte warrants, uanset ophør af tilknytningen til selskabet, i tilfælde, hvor ansættelses- eller konsulentaftalen ophæves uden at warrantsindehaveren har givet berettiget grund dertil. Alle warrants udløber ti år efter tildelingsdagen.

Warrantaktivitet

I februar 1999, januar, juni og august 2000, april 2003 samt i april 2004 blev selskabets bestyrelse bemyndiget til at udstede i alt 6.021.263 warrants.

I tredje kvartal af 2004 blev der tildelt 764.125 warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber i henhold til august 2004 warrantprogrammet. I tredje kvartal af 2004 blev der udnyttet i alt 290.836 warrants, der medførte et provenu til selskabet på i alt DKK 17.045. 4.799 warrants er udløbet i perioden uden at blive udnyttet. Pr. 30. september 2004 var der i alt 3.346.826 udestående warrants under de tidligere warrantprogrammer med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 121,02 samt 764.125 udestående warrants under august 2004 warrantprogrammet med en gennemsnitlig tegningskurs på DKK 86,15. Pr. 30. september 2003 var der i alt 4.367.600 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 105,32.

Der er ikke udgiftsført kompensation vedrørende warrants i de første ni måneder af 2004 eller i de første ni måneder af 2003.

Noter til kvartalsrapporten

6. Interne aktionærer

Den følgende tabel viser aktiebeholdninger og udestående warrants for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion:

	Antal aktier ejet	Antal warrants
Bestyrelsen		
Lisa N. Drakeman	448.540	517.500
Ernst H. Schweizer	234.340	79.500
Irwin Lerner	25.000	45.000
Michael B. Widmer	-	70.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	35.000
Anders Gersel Pedersen	-	35.000
	707.880	782.000
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	117.500	282.500
Claus Juan Møller-San Pedro	332.415	155.000
	449.915	437.500
I alt	1.157.795	1.219.500

Noter til kvartalsrapporten

7. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

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

Totalindkomst

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

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

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

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

Noter til kvartalsrapporten

7. Afstemning mellem IFRS og US GAAP for tredje kvartal 2004

	3. kvartal 2004 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2003 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2004 <u>USD'000</u>	3. kvartal 2003 <u>USD'000</u>
Nettoresultat efter IFRS	(95.472)	(103.645)	(15.920)	(17.283)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(2.160)	5.959	(360)	994
Tilbageført urealiserede valutakurstab / -gevinster på kortfristede værdipapirer	<u>(1.723)</u>	<u>196</u>	<u>(287)</u>	<u>33</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(99.355)</u>	<u>(97.490)</u>	<u>(16.567)</u>	<u>(16.256)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>29.354.009</u>	<u>22.905.969</u>	<u>29.354.009</u>	<u>22.905.969</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(3,38)</u>	<u>(4,26)</u>	<u>(0,56)</u>	<u>(0,71)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(99.355)	(97.490)	(16.567)	(16.256)
Other Comprehensive income:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	2.160	(5.959)	360	(994)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	61	231	10	39
Urealiserede valutakursgevinster / -tab på kortfristede værdipapirer	<u>1.723</u>	<u>(196)</u>	<u>287</u>	<u>(33)</u>
Comprehensive income i alt	<u>(95.411)</u>	<u>(103.414)</u>	<u>(15.910)</u>	<u>(17.244)</u>

Noter til kvartalsrapporten

7. Afstemning mellem IFRS og US GAAP for de første ni måneder af 2004

	Første ni måneder 2004 DKK'000	Første ni måneder 2003 DKK'000	Første ni måneder 2004 USD'000	Første ni måneder 2003 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(289.658)	(192.836)	(48.302)	(32.156)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(3.532)	3.837	(589)	640
Tilbageført urealiserede valutakurstab / -gevinster på kortfristede værdipapirer	<u>(6.656)</u>	<u>6.723</u>	<u>(1.110)</u>	<u>1.121</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(299.846)</u>	<u>(182.276)</u>	<u>(50.001)</u>	<u>(30.395)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>25.369.128</u>	<u>22.780.430</u>	<u>25.369.128</u>	<u>22.780.430</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(11,82)</u>	<u>(8,00)</u>	<u>(1,97)</u>	<u>(1,33)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(299.846)	(182.276)	(50.001)	(30.395)
Other Comprehensive income:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	3.532	(3.837)	589	(640)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	234	112	39	19
Urealiserede valutakursgevinster / -tab på kortfristede værdipapirer	<u>6.656</u>	<u>(6.723)</u>	<u>1.110</u>	<u>(1.121)</u>
Comprehensive income i alt	<u>(289.424)</u>	<u>(192.724)</u>	<u>(48.263)</u>	<u>(32.137)</u>