



Kvartalsrapport
for
1. kvartal 2003

7. maj 2003

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

Indholdsfortegnelse

Væsentlige begivenheder	3
Økonomisk udvikling	3
Efterfølgende begivenheder	5
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse	7
Balance – Aktiver	8
Balance – Passiver	9
Pengestrømsopgørelse	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til kvartalsrapporten.....	12

Kære Aktionær,

I første kvartal af 2003 havde Genmab et nettounderskud på DKK 85,5 mio. (ca. USD 12,5 mio.) sammenlignet med et nettounderskud på DKK 99,4 mio. (ca. USD 14,6 mio.) i første kvartal af 2002. Ved udgangen af første kvartal havde Genmab likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer for i alt DKK 1,214 mia. (ca. USD 178,1 mio.).

Forsknings- og udviklingsomkostninger beløb sig til DKK 77,1 mio. (ca. USD 11,3 mio.) i første kvartal af 2003 sammenlignet med DKK 82,3 mio. (ca. USD 12,1 mio.) i første kvartal af 2002. Administrationsomkostninger faldt fra DKK 24,2 mio. (ca. USD 3,6 mio.) i første kvartal af 2002 til DKK 17,3 mio. (ca. USD 2,5 mio.) i første kvartal af 2003.

I første kvartal har Genmab nået den forventede fremgang indenfor både prækliniske og kliniske aktiviteter og fastholder årets forventninger til aktivitetsniveauet.

Nettounderskud pr. aktie i første kvartal af 2003 var DKK 3,76 (ca. USD 0,55) sammenlignet med DKK 4,55 (ca. USD 0,67) i samme periode i 2002.

Væsentlige begivenheder

Genmab har opnået en række forretnings- og forskningsmæssige resultater i første kvartal af 2003, herunder:

- Første milestone i samarbejdet med Roche, da et humant antistof udviklet af Genmab har vist sig effektivt i en dyremodel.

- Offentliggjort at FDA har godkendt påbegyndelse af to open-label fase II-studier, hvor HuMax-CD4 skal anvendes til behandling af kutane T-cellelymfomer (CTCL).
- Offentliggjort at FDA har godkendt ansøgning om forsøg med HuMax-IL15 til behandling af leddegigt – og som følge heraf inddrages afprøvningssteder i USA i det igangværende HuMax-IL15 fase II-studie.
- Offentliggjort nye prækliniske data for HuMax-CD20 og HuMax-EGFr som viser, at begge antistoffer ved laboratorieforsøg tilsyneladende havde positive effekter i behandlingen af cancer.

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 opgivet eller til nogen anden kurs.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i kvartalsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. marts 2003, som var USD 1,00 = DKK 6,8163.

Driftsresultat

Selskabets driftsunderskud i første kvartal af 2003 er DKK 94,4 mio.

Forsknings- og udviklingsomkostninger i første kvartal af 2003 på DKK 77,1 mio. er 6% lavere

end i samme periode af 2002. Dette fald afspejler øget omkostningskontrol samt det faktum, at Genmab ikke længere har omkostninger til produktion i forbindelse med fase III-studiet af HuMax-CD4 til behandling af leddegigt, hvilket vi havde i første kvartal af 2002.

Administrationsomkostninger i første kvartal af 2003 på DKK 17,3 mio. er 29% lavere end i første kvartal af 2002. Faldet skyldes hovedsageligt øget omkostningskontrol kombineret med, at vi ikke længere har de store udgifter i forbindelse med selskabets ekspansion og forretningsudvikling, som vi havde i første kvartal af 2002.

Finansielle poster

Som følge af den fortsatte svækkelse af USD overfor DKK har selskabet oplevet valutakurstab i kvartalet, hovedsageligt i forbindelse med vores USD likvider og omsættelige værdipapirer. Likvider og omsættelige værdipapirer i USD fungerer dog som en naturlig risikoafdækning af vores projekterede betalinger af udgifter i USD. Nettovalutakurstabet i første kvartal af 2003 var på DKK 5,7 mio. Som følge af selskabets stærke finansielle stilling har renteindtægter på likvider og omsættelige værdipapirer dog resulteret i netto finansielle indtægter på i alt DKK 8,9 mio. i første kvartal af 2003. Dette skal sammenlignes med netto finansielle indtægter på DKK 7,4 mio. i samme periode af 2002.

Nettoresultat

Nettounderskud for første kvartal af 2003 er DKK 85,5 mio. sammenlignet med DKK 99,4 mio. i første kvartal af 2002.

Likviditet

Den 31. marts 2003 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,214 mia. sammenlignet med DKK 1,369 mia. pr. 31. december 2002. Dette svarer til et nettofald på DKK 155 mio.

Periodens pengestrømme er hovedsageligt afledt af driftsaktiviteten. Pengestrømme fra driftsaktivitet,

der inkluderer betaling af skyldige poster ved sidste regnskabsårs udgang, udgør DKK 141,2 mio.

Pengestrømme fra driftsaktivitet indeholder endvidere effekten af rentetilgodehavender i form af handelsrenter på købte værdipapirer igennem kvartalet, i alt DKK 19,1 mio.

Investeringsaktiviteten omfatter hovedsageligt køb og salg af omsættelige værdipapirer samt køb af anlægsaktiver.

I første kvartal af 2003 udgjorde den totale burn rate, defineret som driftsaktivitet efter finansielle poster samt investeringsaktiviteter fratrukket køb og salg af kortfristede værdipapirer, klassificeret som "disponible for salg", DKK 152,1 mio.

Balancen

Pr. 31. marts 2003 udgjorde selskabets aktiver i alt DKK 1,433 mia. sammenlignet med DKK 1,583 mia. ved udgangen af 2002.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2003 udgjorde DKK 1,314 mia. sammenlignet med DKK 1,399 mia. ved udgangen af 2002. Pr. 31. marts 2003 var selskabets egenkapitalandel 91,6% sammenlignet med 88,4% ved udgangen af 2002.

Fremtidsudsigter

I årsrapporten for 2002 offentliggjorde Genmab sine forventninger til 2003. På det tidspunkt forventedes et driftsunderskud på mellem DKK 435 og 455 mio. med forbehold for mulige variationer i omkostninger til kliniske aktiviteter og relaterede udgifter og under forudsætning af, at ingen yderligere aftaler indgås i løbet af 2003, som kan ændre resultatet væsentligt. Yderligere forventedes et nettounderskud for 2003 på mellem DKK 390 og 430 mio. under de samme forudsætninger. Finansiering af drifts- og investeringsaktiviteter forventedes at ville reducere selskabets likvider og kortfristede værdipapirer med ca. DKK 340 - 360 mio. i 2003. De realiserede resultater og pengestrømme i første

kvartal af 2003 er i overensstemmelse med ledelsens forventninger og indikerer ikke ændringer til de offentliggjorte forventninger.

Efterfølgende begivenheder

Den 15. april 2003 offentliggjorde selskabet, at Chief Financial Officer Michael Wolff Jensen fratræder sin stilling i Genmab for at indtræde i en stilling som Chief Financial Officer i en dansk biotekvirksomhed, der er i opstartsfasen. Biotekvirksomheden er ikke en konkurrent til Genmab. Michael Wolff Jensen fratræder sin stilling i Genmab pr. 1. august 2003.

Genmab har indledt bestræbelser på at finde en ny CFO og har fastlagt en ny organisationsstruktur i den mellemliggende periode til en ny CFO offentliggøres.

På selskabets generalforsamling den 24. april 2003 blev bestyrelsen bemyndiget til at udstede aktietegningsretter (warrants) til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt TDKK 500 fordelt på aktier à nominelt DKK 1 til nye medlemmer af selskabets bestyrelse, selskabets medarbejdere og konsulenter samt ansatte og konsulenter i selskabets datterselskaber. Som foreslået af bestyrelsen og godkendt af aktionærerne kan medlemmer af bestyrelsen og registrerede direktører, der tidligere er blevet tildelt warrants, ikke modtage warrants fra dette nye warrantprogram.

På selskabets generalforsamling udtrådte bestyrelsesformand Dr. Jesper Zeuthen som bestyrelsesmedlem som tidligere offentliggjort. Efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig selv og valgte Dr. Michael Widmer som ny bestyrelsesformand.

Kvartalsrapport
1. kvartal 2003
(7. maj 2003)

Hoved- og nøgletal

	1. kvartal 2003 DKK'000	1. kvartal 2002 DKK'000	1. kvartal 2003 USD'000	1. kvartal 2002 USD'000
Resultatopgørelse				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(77.074)	(82.329)	(11.307)	(12.078)
Administrationsomkostninger	(17.297)	(24.229)	(2.538)	(3.555)
Driftsresultat	(94.371)	(106.558)	(13.845)	(15.633)
Finansielle indtægter, netto	8.884	7.427	1.303	1.089
Nettoresultat	(85.487)	(99.428)	(12.542)	(14.587)
Balance				
Likvide midler og kortfristede værdipapirer	1.213.864	1.490.932	178.082	218.730
Aktiver i alt	1.433.416	1.723.300	210.292	252.820
Egenkapital	1.313.683	1.622.495	192.727	238.032
Aktiekapital	22.717	21.837	3.333	3.204
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.400	19.223	1.380	2.820
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(141.162)	(77.449)	(20.710)	(11.363)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	132.121	257.588	19.383	37.790
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(848)	1.355	(124)	199
Likvider	243.057	347.355	35.658	50.959
Nøgletal (i DKK / USD)				
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(3,76)	(4,55)	(0,55)	(0,67)
Aktiekurs ultimo perioden	29,99	183,49	4,40	26,92
Kurs/indre værdi	0,52	2,47	0,52	2,47
Indre værdi	57,83	74,30	8,48	10,90
Gennemsnitligt antal medarbejdere	195	123	195	123
Antal medarbejdere ved periodens udgang	201	135	201	135

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.

Kvartalsrapport
1. kvartal 2003
(7. maj 2003)

Resultatopgørelse

	Note	1. kvartal 2003 DKK'000	1. kvartal 2002 DKK'000	1. kvartal 2003 USD'000	1. kvartal 2002 USD'000
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	(77.074)	(82.329)	(11.307)	(12.078)
Administrationsomkostninger	2	(17.297)	(24.229)	(2.538)	(3.555)
Driftsresultat		(94.371)	(106.558)	(13.845)	(15.633)
Finansielle indtægter		22.521	24.008	3.304	3.522
Finansielle udgifter		(13.637)	(16.581)	(2.001)	(2.433)
Resultat før skat		(85.487)	(99.131)	(12.542)	(14.544)
Selskabsskat		-	(297)	-	(43)
Nettoresultat		(85.487)	(99.428)	(12.542)	(14.587)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)		(3,76)	(4,55)	(0,55)	(0,67)
Vejt gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		22.716.620	21.828.898	22.716.620	21.828.898

Kvartalsrapport
1. kvartal 2003
(7. maj 2003)

Balance – Aktiver

	Note	31. marts 2003 DKK'000	31. december 2002 DKK'000	31. marts 2002 DKK'000	31. marts 2003 USD'000	31. december 2002 USD'000	31. marts 2002 USD'000
Licenser og rettigheder	2	56.976	64.600	87.473	8.359	9.477	12.833
Immaterielle anlægsaktiver i alt		56.976	64.600	87.473	8.359	9.477	12.833
Indretning af lejede lokaler	2	24.678	27.012	15.504	3.619	3.963	2.275
Driftsmateriel og inventar	2	63.839	41.033	37.070	9.366	6.020	5.438
Anlægsaktiver under opførelse	2	1.476	20.199	25.248	217	2.963	3.704
Materielle anlægsaktiver i alt		89.993	88.244	77.822	13.202	12.946	11.417
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	12.193	11.670	12.857	1.789	1.712	1.886
Finansielle anlægsaktiver i alt		12.193	11.670	12.857	1.789	1.712	1.886
Anlægsaktiver i alt		159.162	164.514	178.152	23.350	24.135	26.136
Antistoffer til klinisk afprøvning		27.184	34.607	-	3.988	5.077	-
Andre tilgodehavender		30.365	13.272	51.647	4.455	1.947	7.577
Periodeafgrænsningsposter		2.841	2.008	2.569	417	295	377
Tilgodehavender i alt		33.206	15.280	54.216	4.872	2.242	7.954
Kortfristede værdipapirer	4	970.807	1.115.789	1.143.577	142.424	163.694	167.771
Likvider		243.057	252.946	347.355	35.658	37.109	50.959
Omsætningsaktiver i alt		1.274.254	1.418.622	1.545.148	186.942	208.122	226.684
Aktiver i alt		1.433.416	1.583.136	1.723.300	210.292	232.257	252.820

Kvartalsrapport
1. kvartal 2003
(7. maj 2003)

Balance – Passiver

	Note	31. marts 2003	31. december 2002	31. marts 2002	31. marts 2003	31. december 2002	31. marts 2002
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital		22.717	22.717	21.837	3.333	3.333	3.204
Overkurs ved emission		2.074.324	2.074.324	1.956.700	304.318	304.318	287.062
Opskrivningshænlæggelser		4.408	4.407	11	647	647	2
Udskudt kompensation		-	-	(33.675)	-	-	(4.941)
Overført resultat		(787.766)	(702.279)	(322.378)	(115.571)	(103.029)	(47.295)
Egenkapital i alt		1.313.683	1.399.169	1.622.495	192.727	205.269	238.032
Gæld vedrørende teknologirettigheder		12.631	12.942	30.194	1.853	1.899	4.430
Leasingforpligtelse		10.205	10.625	-	1.497	1.558	-
Langfristet gæld i alt		22.836	23.567	30.194	3.350	3.457	4.430
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder		13.321	13.650	17.045	1.954	2.003	2.501
Kortfristet del af leasingforpligtelse		2.995	3.150	-	439	462	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.900	94.640	16.390	6.294	13.884	2.405
Anden gæld		37.681	48.960	37.176	5.528	7.182	5.452
Kortfristet gæld i alt		96.897	160.400	70.611	14.215	23.531	10.358
Gæld i alt		119.733	183.967	100.805	17.565	26.988	14.788
Passiver i alt		1.433.416	1.583.136	1.723.300	210.292	232.257	252.820
Warrants	5						
Interne aktionærer	6						
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	7						

Kvartalsrapport
1. kvartal 2003
(7. maj 2003)

Pengestrømsopgørelse

	1. kvartal 2003 DKK'000	1. kvartal 2002 DKK'000	1. kvartal 2003 USD'000	1. kvartal 2002 USD'000
Resultat før finansielle poster	(94.371)	(106.558)	(13.845)	(15.633)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	14.314	10.263	2.099	1.506
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(199)	-	(29)	-
Udgiftsført værdi af warrants	-	8.630	-	1.266
Ændring i driftskapital:				
Antistoffer til klinisk afprøvning	7.423	-	1.089	-
Andre tilgodehavender	(17.093)	(6.625)	(2.508)	(972)
Periodeafgrænsningsposter	(833)	3.269	(122)	480
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	(63.019)	1.102	(9.245)	162
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(153.778)	(89.919)	(22.561)	(13.191)
Finansielle poster, netto	12.616	12.767	1.851	1.871
Betalte selskabsskatter	-	(297)	-	(43)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(141.162)	(77.449)	(20.710)	(11.363)
Køb af driftsmidler	(11.376)	(18.636)	(1.669)	(2.734)
Salg af driftsmidler	446	-	66	-
Anlægsaktiver under opførelse	-	(11.071)	-	(1.624)
Køb af kortfristede værdipapirer	(1.045.393)	(1.275.420)	(153.367)	(187.113)
Salg af kortfristede værdipapirer	1.188.444	1.562.715	174.353	229.261
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	132.121	257.588	19.383	37.790
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	-	1.355	-	199
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(848)	-	(124)	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(848)	1.355	(124)	199
Ændring i likvider	(9.889)	181.494	(1.451)	26.626
Likvider primo	252.946	165.861	37.109	24.333
Likvider ultimo	243.057	347.355	35.658	50.959

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Opskrivnings- henlæggelser DKK'000	Udskudt kompensation DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000
31. december 2001	21.812.020	21.812	1.926.127	2.098	(13.062)	(225.045)	1.711.930	251.152
Udnyttelse af warrants	24.500	25	1.330				1.355	199
Tilbageførsel af urealiserede kursgevinster og iboende rente på kortfristede værdipapirer				(2.095)		2.095	-	-
Regulering af værdi af tildelte warrants			29.243		(29.243)		-	-
Udgiftsført værdi af tildelte warrants					8.630		8.630	1.267
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				8			8	1
Nettoresultat						(99.428)	(99.428)	(14.587)
31. marts 2002	21.836.520	21.837	1.956.700	11	(33.675)	(322.378)	1.622.495	238.032
Kapitalforhøjelse	880.100	880	157.537				158.417	23.241
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(2.923)				(2.923)	(430)
Regulering af værdi af tildelte warrants			(36.990)		36.990		-	-
Udgiftsført værdi af tildelte warrants					(3.315)		(3.315)	(487)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				4.396			4.396	646
Nettoresultat						(379.901)	(379.901)	(55.733)
31. december 2002	22.716.620	22.717	2.074.324	4.407	0	(702.279)	1.399.169	205.269
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				1			1	-
Nettoresultat						(85.487)	(85.487)	(12.542)
31. marts 2003	22.716.620	22.717	2.074.324	4.408	0	(787.766)	1.313.683	192.727

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 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).

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 warrant-programmer 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.

Antistoffer til klinisk afprøvning

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

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

Segmentrapportering

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

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Alene af hensyn til regnskabsbrugere indeholder kvartalsregnskabet en afstemning mellem det rapporterede resultat under IFRS og resultat ifølge US GAAP.

Noter til kvartalsrapporten

2. Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Periodens tilgang	-	39	7.885	1.476	-	6	1.157	217
Overførsel mellem grupper	-	-	20.205	(20.205)	-	-	2.964	(2.964)
Periodens afhændelser	-	(48)	(656)	-	-	(7)	(96)	-
Anskaffelsespris pr. 31. marts 2003	152.484	32.243	78.784	43.646	22.370	4.729	11.559	6.404
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2003	(87.884)	(5.766)	(10.619)	-	(12.893)	(846)	(1.558)	-
Valutakursregulering	-	85	71	-	-	12	10	-
Periodens afskrivninger	(7.624)	(1.884)	(4.806)	-	(1.118)	(276)	(705)	-
Akkumulerede afskrivninger på periodens afhændelser	-	-	409	-	-	-	60	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. marts 2003	(95.508)	(7.565)	(14.945)	0	(14.011)	(1.110)	(2.193)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2003	-	-	-	(42.170)	-	-	-	(6.187)
Valutakursregulering	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. marts 2003	0	0	0	(42.170)	0	0	0	(6.187)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts 2003	56.976	24.678	63.839	1.476	8.359	3.619	9.366	217
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	-	12.953	-	-	-	1.900	-
Afskrivninger og nedskrivninger er udgiftsført som:								
Forsknings- og udviklingsomkostninger	7.624	876	3.987	-	1.118	129	585	-
Administrationsomkostninger	-	1.008	819	-	-	147	120	-
	7.624	1.884	4.806	0	1.118	276	705	0

Noter til kvartalsrapporten

3. Andre værdipapirer og kapitalandele

	31. marts 2003 DKK'000	31. december 2002 DKK'000 (hele året)	31. marts 2002 DKK'000	31. marts 2003 USD'000	31. december 2002 USD'000 (hele året)	31. marts 2002 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	31.755	29.916	29.916	4.659	4.389	4.389
Periodens tilgang	-	1.839	-	-	270	-
Anskaffelsespris ved periodens slutning	31.755	31.755	29.916	4.659	4.659	4.389
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(20.085)	(14.227)	(14.227)	(2.947)	(2.088)	(2.088)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	523	(5.858)	(2.832)	77	(859)	(415)
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(19.562)	(20.085)	(17.059)	(2.870)	(2.947)	(2.503)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	12.193	11.670	12.857	1.789	1.712	1.886

4. Kortfristede værdipapirer

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

varighed på mere end 3 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)

	31. marts 2003	31. december 2002	31. marts 2002	31. marts 2003	31. december 2002	31. marts 2002
	DKK'000	DKK'000 (hele året)	DKK'000	USD'000	USD'000 (hele året)	USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	1.116.313	1.432.719	1.432.719	163.771	210.190	210.190
Periodens tilgang	1.045.393	5.037.176	1.275.420	153.367	738.990	187.113
Periodens afgang	(1.188.036)	(5.353.582)	(1.559.781)	(174.293)	(785.409)	(228.831)
Anskaffelsespris ved periodens slutning	973.670	1.116.313	1.148.358	142.844	163.771	168.472
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(524)	655	655	(77)	96	96
Periodens værdiregulering til dagsværdi	(2.339)	(1.179)	(5.436)	(343)	(173)	(797)
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(2.863)	(524)	(4.781)	(420)	(77)	(701)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	970.807	1.115.789	1.143.577	142.424	163.694	167.771

5. Warrants

Warrantprogram

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

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

I henhold til warrantprogrammets bestemmelser tildeler bestyrelsen warrants på bestyrelsesmøder til den kurs, selskabets aktier handles til på dagen for bestyrelsesmødet. Ifølge selskabets vedtægter

kan tegningskursen ikke fastsættes lavere end markedskursen på tildelingsdagen.

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

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis warrantsindehaveren udnytter warrants og ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet herefter ophører, uden at virksomheden opsiger medarbejderen uden grund, eller ophøret

Notet til kvartalsrapporten

5. Warrants (fortsat)

sker på grund af selskabets brud på ansættelseskontrakt eller en samarbejdsaftale, er warrantsindehaveren forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet som følger:

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

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

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

Warrantaktivitet

I februar 1999 samt i januar, juni og august 2000 blev selskabets bestyrelse bemyndiget til at udstede i alt 4.271.263 warrants.

Der er ikke udstedt warrants i første kvartal af 2003 og ingen warrants er blevet udnyttet i denne periode. Som følge heraf er der pr. 31. marts 2003 i alt 4.236.575 udestående warrants med en vejjet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 107,48 sammenlignet med i alt 3.241.650 udestående warrants med en vejjet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 112,30 pr. 31. marts 2002.

Der er ikke udgiftsført kompensation vedrørende warrants i første kvartal af 2003. Den udgiftsførte kompensation i første kvartal af 2002 var DKK 8,6 mio.

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	301.440	505.000
Jesper Zeuthen	62.255	85.000
Ernst Schweizer	176.840	72.000
Irwin Lerner	-	60.000
Michael Widmer	-	50.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	25.000
	540.535	797.000
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	42.000	280.000
Claus Juan Møller-San Pedro	128.375	330.000
Michael Wolff Jensen	5.500	190.000
	175.875	800.000
I alt	716.410	1.597.000

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

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 1. kvartal 2003 og 2002 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 (fortsat)

	1. kvartal 2003 <u>DKK'000</u>	1. kvartal 2002 <u>DKK'000</u>	1. kvartal 2003 <u>USD'000</u>	1. kvartal 2002 <u>USD'000</u>
Nettoresultat efter IFRS	(85.487)	(99.428)	(12.542)	(14.587)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	345	6.123	51	898
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	<u>2.933</u>	<u>(247)</u>	<u>430</u>	<u>(36)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(82.209)</u>	<u>(93.552)</u>	<u>(12.061)</u>	<u>(13.725)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>22.716.620</u>	<u>21.828.898</u>	<u>22.716.620</u>	<u>21.828.898</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(3,62)</u>	<u>(4,29)</u>	<u>(0,53)</u>	<u>(0,63)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(82.209)	(93.552)	(12.061)	(13.725)
Other Comprehensive income:				
Urealiseret nedskrivning på kortfristede værdipapirer	(345)	(6.123)	(51)	(898)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	1	8	0	1
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(2.933)</u>	<u>247</u>	<u>(430)</u>	<u>36</u>
Comprehensive income i alt	<u>(85.486)</u>	<u>(99.420)</u>	<u>(12.542)</u>	<u>(14.586)</u>