



Kvartalsrapport
for
1. kvartal 2004

4. maj 2004

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

Indholdsfortegnelse

Væsentlige begivenheder	3
Økonomisk udvikling	4
Efterfølgende begivenheder	6
Hoved- og nøgletal	7
Resultatopgørelse	8
Balance – Aktiver	9
Balance – Passiver	10
Pengestrømsopgørelse	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til kvartalsrapporten.....	13

Kære Aktionær,

I første kvartal af 2004 havde Genmab et nettounderskud på DKK 83,5 mio. (ca. USD 13,7 mio.) sammenlignet med et nettounderskud på DKK 85,5 mio. (ca. USD 14,0 mio.) i første kvartal af 2003. Ved udgangen af første kvartal havde Genmab likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer for i alt DKK 986 mio. (ca. USD 162 mio.).

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 84,9% af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 84,0 mio. (ca. USD 13,8 mio.) i første kvartal af 2004 sammenlignet med DKK 77,1 mio. (ca. USD 12,7 mio.) i første kvartal af 2003. Administrationsomkostninger faldt fra DKK 17,3 mio. (ca. USD 2,8 mio.) i første kvartal af 2003 til DKK 15,0 mio. (ca. USD 2,5 mio.) i første kvartal af 2004.

Nettounderskud pr. aktie i første kvartal af 2004 var DKK 3,61 (ca. USD 0,59) sammenlignet med DKK 3,76 (ca. USD 0,62) i samme periode i 2003.

Væsentlige begivenheder

Genmab har opnået en række forretnings- og forskningsmæssige resultater i første kvartal af 2004, herunder:

- HuMax-CD4 opnåede positive foreløbige resultater i udvidet fase II undersøgelse for kutane T-cellelymfomer (CTCL).
- Roche valgte to Genmab antistoffer som produktkandidater til klinisk udvikling. Antistofferne, der er udviklet i samarbejdet mellem Roche og Genmab, er udviklet mod forskellige sygdomsområder.
- De amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) tildelte HuMax-CD4 betegnelsen "Fast Track

Product". Betegnelsen omfatter patienter med kutane T-celle-lymfomer (CTCL), der ikke har haft effekt af eksisterende behandlinger.

- Amgen, Inc. offentliggjorde på deres R&D-dag positive foreløbige data fra det igangværende HuMax-IL15 fase II forsøg. HuMax-IL15, som Amgen nu udvikler under betegnelsen AMG 714, viser signifikant effekt sammenlignet med placebo i forsøg mod leddegigt. HuMax-IL15 er blevet udviklet af Genmab under en aftale med Amgen, som er ansvarlig for den videre udvikling af HuMax-IL15.

Produkt pipeline

I det første kvartal af 2004 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Den aktuelle pipeline inkluderer to fase II produkter, hvoraf et bliver udviklet under en aftale med vores partner Amgen, tre produkter i fase I/II, og to produkter under forberedelse til kliniske forsøg.

Det følgende er en opdatering af status på hvert enkelt program.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er under udvikling mod T-celle lymfom. Genmab foretager i øjeblikket to samtidige fase II kliniske studier til behandling af T-celle lymfom, det ene rettet mod tidligt stadie patienter og det andet rettet mod patienter i fremskredet stadie. Formålet med studierne er at fastlægge sikkerheden og virkningen af HuMax-CD4 i behandlingen af kutane T-cellelymfomer. I marts 2004 offentliggjorde Genmab at HuMax-CD4 var blevet tildelt "Fast Track Product" status af de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA).

Den 28. april 2004 blev der offentliggjort positive fase II data, der tillige blev præsenteret ved det årlige møde i "Society for Investigative Dermatology". De offentliggjorte data viste, at

55% af patienterne i de høje dosisgrupper ved den primære indikation opnåede mindst et delvist respons i fase II-undersøgelser af HuMax-CD4 mod CTCL. De høje dosisniveauer i fase II-undersøgelsen var henholdsvis 560 og 980 mg om ugen i op til 17 uger. Disse patienter blev alle behandlet for mycosis fungoides (MF), som udgør 75% af alle tilfælde af CTCL. Det forventes, at det er denne patientgruppe, som skal behandles i den forestående afgørende undersøgelse.

HuMax-IL15

HuMax-IL15 bliver udviklet under en aftale med Amgen til behandling af inflammatoriske, autoimmune sygdomme. HuMax-IL15 indgår i øjeblikket i fase II kliniske forsøg mod leddegigt. Disse forsøg er igangværende og Amgen tilføjer yderligere patienter til de 110 som tidligere er rekrutteret af Genmab. I marts 2004 offentliggjorde Amgen positive foreløbige data fra de igangværende HuMax-IL15/AMG714 fase II forsøg mod leddegigt. De foreløbige analyser dækkede 110 patienter og viste signifikant forskel mellem behandlede patienter og patienter i placebo gruppen.

HuMax-CD20

Antistoffer i Genmabs HuMax-CD20 program retter sig mod CD20-antigenet på B-celler. Genmab vil i første omgang fokusere på at anvende antistoffet til behandling af non-Hodgkins lymfom, en cancer der involverer B-celler. Genmab har indsendt en Investigational New Drug ansøgning (IND) i USA og en Clinical Trial Application (CTA) i Storbritannien og har påbegyndt en åben klinisk fase I / II-afprøvning med HuMax-CD20 i patienter med tilbagefald eller resistent follikulært lymfom.

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er et humant antistof der er i udvikling til behandling af en autoimmun sygdom. HuMax-Inflam bliver udviklet i samarbejde med Medarex og er på nuværende tidspunkt i kliniske fase I/II forsøg.

HuMax-EGFr

HuMax-EGFr er et humant antistof, der retter sig mod epidermal vækstfaktor receptor, et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. I september 2003 offentliggjorde Genmab igangsættelsen af et åbent fase I/II klinisk studie med HuMax-EGFr til behandling af patienter, der lider af hoved-halscancer. Hovedformålet med studiet er at fastlægge sikkerheden og virkningen af behandlingen med HuMax-EGFr.

Prækliniske programmer

Genmabs antistofprogrammer i præklinisk udvikling inkluderer HuMax-TAC til anvendelse ved behandling mod afstødelse af transplanterede organer, og HuMax-HepC til 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 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 2004, som var USD 1,00 = DKK 6,0903.

Driftsresultat

Selskabets driftsunderskud i første kvartal af 2004 er DKK 99,0 mio. sammenlignet med DKK 94,4 mio. i første kvartal af 2003.

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg i første kvartal af 2004 med DKK 7 mio., eller 9%, til DKK 84,0 mio. sammenlignet med samme

periode i 2003. Denne stigning skyldes først og fremmest større produktionsomkostninger i forbindelse med udvidelsen af selskabets igangværende og planlagte kliniske forsøg.

Administrationsomkostninger faldt med DKK 2,3 mio., eller 13%, til DKK 15,0 mio. i første kvartal af 2004 sammenlignet med første kvartal af 2003.

Finansielle poster

I første kvartal af 2004 havde Genmab netto finansielle indtægter på DKK 15,5 mio. sammenlignet med DKK 8,9 mio. i samme periode af 2003. Stigningen skyldes hovedsageligt påvirkningen fra valutakursudsving på USD-delen af vores investeringsportefølje. I første kvartal af 2004 steg kursen på USD i forhold til DKK, hvilket medførte en netto valutakursindtægt på DKK 1,9 mio. I første kvartal af 2003 havde selskabet et valutakurstab på DKK 5,7 mio. på grund af dollarens svækkelse overfor DKK. Selskabet bibeholder midler i USD for at kurssikre fremtidige udgifter i USD for en periode af 12 – 18 måneder.

Nettoresultat

Nettounderskud for første kvartal af 2004 er DKK 83,5 mio. sammenlignet med DKK 85,5 mio. i første kvartal af 2003. Faldet skyldes hovedsageligt lavere administrationsomkostninger og øgede finansielle indtægter, som delvist modsvares af en stigning i forsknings- og udviklingsomkostninger.

Likviditet

Den 31. marts 2004 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 986 mio. sammenlignet med DKK 1,036 mia. pr. 31. december 2003. Dette svarer til et nettofald på DKK 50,1 mio.

Periodens pengestrømme er hovedsagligt afledt af driftsaktiviteten. Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 67,7 mio.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten er påvirket af udnyttelse af ca. 300.000 warrants i første kvartal af 2004, hvilket resulterede i et provenu til selskabet på DKK 14,9 mio.

Balancen

Pr. 31. marts 2004 udgjorde selskabets aktiver i alt DKK 1,112 mia. sammenlignet med DKK 1,180 mia. ved udgangen af 2003.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2004 udgjorde DKK 1,018 mia. sammenlignet med DKK 1,086 mia. ved udgangen af 2003. Pr. 31. marts 2004 var selskabets egenkapitalandel 92%, det samme som ved udgangen af 2003.

Fremtidsudsigter

Genmab opretholder sine finansielle forventninger til 2004 som offentliggjort i årsrapporten for 2003. Genmab forventer et driftsunderskud for 2004 på DKK 380 - 420 mio. og et nettounderskud på DKK 365 - 405 mio. Finansiering af drifts- og investeringsaktiviteter forventes at reducere selskabets likvider og kortfristede værdipapirer med ca. DKK 325 – 365 mio. i 2004. De ovennævnte forventninger er 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 2004, som kan ændre resultatet væsentligt. Yderligere har vi forudsat, at der ikke vil ske væsentlige valutakursændringer i løbet af året.

Efterfølgende begivenheder

På selskabets generalforsamling den 1. april 2004 blev bestyrelsen bemyndiget til at udstede warrants til tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 1.250.000 fordelt på aktier à nominelt DKK 1 til medlemmer af selskabets bestyrelse, ledelsen, selskabets medarbejdere og konsulenter samt medarbejdere og konsulenter i selskabets datterselskaber. Yderligere blev bestyrelsens bemyndigelse til at udstede warrants ændret, således at den eksisterende bemyndigelse fra 2003 blev forlænget.

På generalforsamlingen blev selskabets vedtægter endvidere ændret, således at selskabet kan købe egne aktier i forbindelse med tilbagekøb af aktier tegnet i henhold til selskabets warrantprogrammer op til 2% af selskabets aktiekapital.

Den 26. april offentliggjorde Genmab at selskabet har erhvervet en licens til Ganymeds GT43-cancer-target. Dette sygdoms-target findes på en lang række tumortyper, heriblandt melanomer, brystkræft, lungekræft og leverkræft. Ifølge aftalen bliver Ganymed berettiget til licensafgift og milestones samt royaltybetalinger for salg af produkter, der succesfuldt markedsføres.

Den 28. april offentliggjorde Genmab, at 55% af patienterne i de høje dosisgrupper ved den primære indikation (10/18) opnåede mindst et delvist respons i fase II-undersøgelser af HuMax-CD4 mod CTCL. De høje dosisniveauer i fase II-undersøgelsen var henholdsvis 560 og 980 mg om ugen i op til 17 uger. Disse patienter blev alle behandlet for mycosis fungoides, som udgør 75% af alle tilfælde af CTCL. Det forventes, at det er denne patientgruppe, som skal behandles i den forestående afgørende undersøgelse. Resultaterne blev præsenteret ved det årlige møde i "Society for Investigative Dermatology" i USA.

Kvartalsrapport
1. kvartal 2004
(4. maj 2004)

Hoved- og nøgletal

	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(84.029)	(77.074)	(13.798)	(12.655)
Administrationsomkostninger	(14.979)	(17.297)	(2.459)	(2.840)
Driftsresultat	(99.008)	(94.371)	(16.257)	(15.495)
Finansielle indtægter, netto	15.469	8.884	2.540	1.458
Nettoresultat	(83.539)	(85.487)	(13.717)	(14.037)
Balance				
Likvide midler og kortfristede værdipapirer	985.691	1.213.864	161.846	199.312
Aktiver i alt	1.112.215	1.433.416	182.621	235.360
Egenkapital	1.017.849	1.313.683	167.126	215.701
Aktiekapital	23.278	22.717	3.822	3.730
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.836	9.400	1.286	1.543
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(67.729)	(141.162)	(11.120)	(23.178)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	21.153	132.121	3.473	21.693
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.542	(848)	2.223	(139)
Likvider	275.882	243.057	45.299	39.909
Nøgletal (i DKK / USD)				
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(3,61)	(3,76)	(0,59)	(0,62)
Aktiekurs ultimo perioden	84,90	29,99	13,94	4,92
Kurs/indre værdi	1,94	0,52	1,94	0,52
Indre værdi	43,73	57,83	7,18	9,50
Gennemsnitligt antal medarbejdere	198	195	198	195
Antal medarbejdere ved periodens udgang	198	201	198	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.

Kvartalsrapport
1. kvartal 2004
(4. maj 2004)

Resultatopgørelse

	Note	1. kvartal 2004 DKK'000	1. kvartal 2003 DKK'000	1. kvartal 2004 USD'000	1. kvartal 2003 USD'000
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	(84.029)	(77.074)	(13.798)	(12.655)
Administrationsomkostninger	2	(14.979)	(17.297)	(2.459)	(2.840)
Driftsresultat		(99.008)	(94.371)	(16.257)	(15.495)
Finansielle indtægter		26.282	22.521	4.315	3.698
Finansielle udgifter		(10.813)	(13.637)	(1.775)	(2.240)
Resultat før skat		(83.539)	(85.487)	(13.717)	(14.037)
Selskabsskat		-	-	-	-
Nettoresultat		(83.539)	(85.487)	(13.717)	(14.037)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)		(3,61)	(3,76)	(0,59)	(0,62)
Vejt gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		23.143.094	22.716.620	23.143.094	22.716.620

Kvartalsrapport
1. kvartal 2004
(4. maj 2004)

Balance – Aktiver

	Note	31. marts 2004 DKK'000	31. december 2003 DKK'000	31. marts 2003 DKK'000	31. marts 2004 USD'000	31. december 2003 USD'000	31. marts 2003 USD'000
Licenser og rettigheder	2	26.776	33.773	56.976	4.396	5.545	9.355
Immaterielle anlægsaktiver i alt		26.776	33.773	56.976	4.396	5.545	9.355
Indretning af lejede lokaler	2	19.322	18.086	24.678	3.173	2.970	4.052
Driftsmateriel og inventar	2	42.847	50.068	63.839	7.035	8.221	10.482
Anlægsaktiver under opførelse	2	5.971	5.006	1.476	980	822	242
Materielle anlægsaktiver i alt		68.140	73.160	89.993	11.188	12.013	14.776
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	5.726	5.726	12.193	940	940	2.002
Finansielle anlægsaktiver i alt		5.726	5.726	12.193	940	940	2.002
Anlægsaktiver i alt		100.642	112.659	159.162	16.524	18.498	26.133
Antistoffer til klinisk afprøvning		0	0	27.184	0	0	4.463
Andre tilgodehavender		20.915	29.466	30.365	3.434	4.838	4.986
Periodeafgrænsningsposter		4.967	2.207	2.841	817	362	466
Tilgodehavender i alt		25.882	31.673	33.206	4.251	5.200	5.452
Kortfristede værdipapirer	4	709.809	726.860	970.807	116.547	119.347	159.403
Likvider		275.882	308.916	243.057	45.299	50.723	39.909
Omsætningsaktiver i alt		1.011.573	1.067.449	1.274.254	166.097	175.270	209.227
Aktiver i alt		1.112.215	1.180.108	1.433.416	182.621	193.768	235.360

Kvartalsrapport
1. kvartal 2004
(4. maj 2004)

Balance – Passiver

Note	31. marts	31. december	31. marts	31. marts	31. december	31. marts
	2004	2003	2003	2004	2003	2003
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital	23.278	22.981	22.717	3.822	3.773	3.730
Overkurs ved emission	2.102.627	2.088.080	2.074.324	345.241	342.853	340.595
Opskrivningshenlæggelser	4.876	4.766	4.408	801	783	724
Overført resultat	(1.112.932)	(1.029.393)	(787.766)	(182.738)	(169.022)	(129.348)
Egenkapital i alt	1.017.849	1.086.434	1.313.683	167.126	178.387	215.701
Gæld vedrørende teknologirettigheder	-	-	12.631	-	-	2.074
Leasingforpligtelse	15.444	18.568	10.205	2.536	3.049	1.676
Langfristet gæld i alt	15.444	18.568	22.836	2.536	3.049	3.750
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder	11.916	11.495	13.321	1.957	1.887	2.187
Kortfristet del af leasingforpligtelse	5.368	5.569	2.995	881	914	492
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.999	24.033	42.900	2.463	3.946	7.044
Anden gæld	46.639	34.009	37.681	7.658	5.585	6.186
Kortfristet gæld i alt	78.922	75.106	96.897	12.959	12.332	15.909
Gæld i alt	94.366	93.674	119.733	15.495	15.381	19.659
Passiver i alt	1.112.215	1.180.108	1.433.416	182.621	193.768	235.360
Warrants	5					
Interne aktionærer	6					
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	7					

Kvartalsrapport

1. kvartal 2004

(4. maj 2004)

Pengestrømsopgørelse

	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Resultat før finansielle poster	(99.008)	(94.371)	(16.257)	(15.495)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	19.961	14.314	3.278	2.350
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	-	(199)	-	(33)
Ændring i driftskapital:				
Antistoffer til klinisk afprøvning	-	7.423	-	1.219
Andre tilgodehavender	2.125	(17.093)	349	(2.807)
Periodeafgrænsningsposter	(2.758)	(833)	(453)	(137)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	(3.754)	(63.019)	(616)	(10.347)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(83.434)	(153.778)	(13.699)	(25.250)
Finansielle poster, netto	15.705	12.616	2.579	2.072
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(67.729)	(141.162)	(11.120)	(23.178)
Køb af driftsmidler	(2.618)	(11.376)	(430)	(1.868)
Salg af driftsmidler	120	446	20	73
Køb af kortfristede værdipapirer	(210.137)	(1.045.393)	(34.504)	(171.649)
Salg af kortfristede værdipapirer	233.788	1.188.444	38.387	195.137
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	21.153	132.121	3.473	21.693
Warrants udnyttet	14.874	-	2.442	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(30)	-	(5)	-
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(1.302)	(848)	(214)	(139)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.542	(848)	2.223	(139)
Ændring i likvider	(33.034)	(9.889)	(5.424)	(1.624)
Likvider primo	308.916	252.946	50.723	41.533
Likvider ultimo	275.882	243.057	45.299	39.909

Kvartalsrapport
1. kvartal 2004
(4. maj 2004)

Egenkapitalopgørelse

	<u>Antal aktier</u>	<u>Aktiekapital</u> DKK'000	<u>Overkurs</u> <u>ved emission</u> DKK'000	<u>Opskrivnings-</u> <u>henlæggelser</u> DKK'000	<u>Udskudt</u> <u>kompensation</u> DKK'000	<u>Overført</u> <u>resultat</u> DKK'000	<u>Egenkapital</u> DKK'000	<u>Egenkapital</u> USD'000
31. december 2002	22.716.620	22.717	2.074.324	4.407	0	(702.279)	1.399.169	229.738
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				1			1	-
Nettoresultat						(85.487)	(85.487)	(14.037)
31. marts 2003	22.716.620	22.717	2.074.324	4.408	0	(787.766)	1.313.683	215.701
Kapitalforhøjelse	246.914	247	12.716				12.963	2.128
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			256				256	42
Udnyttelse af warrants	17.000	17	784				801	132
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				358			358	59
Nettoresultat						(241.627)	(241.627)	(39.674)
31. december 2003	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	0	(1.029.393)	1.086.434	178.388
Udnyttelse af warrants	297.599	297	14.577				14.874	2.442
Omkostninger ved udnyttelse af warrants			(30)				(30)	(5)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				110			110	18
Nettoresultat						(83.539)	(83.539)	(13.717)
31. marts 2004	23.278.133	23.278	2.102.627	4.876	0	(1.112.932)	1.017.849	167.126

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 forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når der 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 modydelserne erlægges. Den estimerede dagsværdi af tildelte warrants til eksterne konsulenter udgiftsføres, når modydelserne erlægges.

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 (inklusiv 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 koncernens ledelse 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.

Noter til kvartalsrapporten

2. Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Licenser og rettigheder	Indretning af lejede lokaler	Drifts- materiel og inventar	Anlægsaktiver under opførelse	Licenser og rettigheder	Indretning af lejede lokaler	Drifts- materiel og inventar	Anlægs- aktiver 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	25.037	4.958	13.829	7.746
Valutakursregulering	-	262	157	1	-	43	26	-
Periodens tilgang	-	1.237	3.649	2.950	-	203	599	484
Overførsel mellem grupper	-	1.707	279	(1.986)	-	280	46	(326)
Periodens afhændelser	-	(120)	(19)	-	-	(20)	(3)	-
Anskaffelsespris pr. 31. marts 2004	152.484	33.281	88.288	48.141	25.037	5.464	14.497	7.904
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2004	(118.711)	(12.109)	(34.154)	-	(19.492)	(1.988)	(5.608)	-
Valutakursregulering	-	(103)	(89)	-	-	(16)	(15)	-
Periodens afskrivninger	(6.997)	(1.747)	(11.217)	-	(1.149)	(287)	(1.842)	-
Akkumulerede afskrivninger på periodens afhændelser	-	-	19	-	-	-	3	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. marts 2004	(125.708)	(13.959)	(45.441)	0	(20.641)	(2.291)	(7.462)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2004	-	-	-	(42.170)	-	-	-	(6.924)
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. marts 2004	0	0	0	(42.170)	0	0	0	(6.924)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts 2004	26.776	19.322	42.847	5.971	4.396	3.173	7.035	980
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	-	17.287	3.021	-	-	2.838	496
Afskrivninger og nedskrivninger er udgiftsført som:								
Forsknings- og udviklingsomkostninger	6.997	825	10.519	-	1.149	136	1.727	-
Administrationsomkostninger	-	922	698	-	-	151	115	-
	6.997	1.747	11.217	0	1.149	287	1.842	0

Noter til kvartalsrapporten

3. Andre værdipapirer og kapitalandele

	31. marts 2004 DKK'000	31. december 2003 DKK'000 (hele året)	31. marts 2003 DKK'000	31. marts 2004 USD'000	31. december 2003 USD'000 (hele året)	31. marts 2003 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	10.251	31.755	31.755	1.683	5.214	5.214
Periodens tilgang	-	-	-	-	-	-
Periodens afgang	-	(21.504)	-	-	(3.531)	-
Anskaffelsespris ved periodens slutning	10.251	10.251	31.755	1.683	1.683	5.214
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(4.525)	(20.085)	(20.085)	(743)	(3.298)	(3.298)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	-	15.560	523	-	2.555	86
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(4.525)	(4.525)	(19.562)	(743)	(743)	(3.212)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	5.726	5.726	12.193	940	940	2.002

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 2 år og ingen

værdipapirer har en restløbetid på mere end 4 år. Selskabet har klassificeret alle værdipapirerne som kortfristede, da det har muligheden og er i stand til at genplacere dem i løbet af året.

Noter til kvartalsrapporten

4. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

	31. marts 2004 DKK'000	31. december 2003 DKK'000 (hele året)	31. marts 2003 DKK'000	31. marts 2004 USD'000	31. december 2003 USD'000 (hele året)	31. marts 2003 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	744.584	1.116.313	1.116.313	122.257	183.294	183.294
Periodens tilgang	210.137	1.676.845	1.045.393	34.504	275.330	171.649
Periodens afgang	<u>(233.776)</u>	<u>(2.048.574)</u>	<u>(1.188.036)</u>	<u>(38.385)</u>	<u>(336.367)</u>	<u>(195.070)</u>
Anskaffelsespris ved periodens slutning	<u>720.945</u>	<u>744.584</u>	<u>973.670</u>	<u>118.376</u>	<u>122.257</u>	<u>159.873</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(17.724)	(524)	(524)	(2.910)	(86)	(86)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	<u>6.588</u>	<u>(17.200)</u>	<u>(2.339)</u>	<u>1.081</u>	<u>(2.824)</u>	<u>(384)</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	<u>(11.136)</u>	<u>(17.724)</u>	<u>(2.863)</u>	<u>(1.829)</u>	<u>(2.910)</u>	<u>(470)</u>
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	<u>709.809</u>	<u>726.860</u>	<u>970.807</u>	<u>116.547</u>	<u>119.347</u>	<u>159.403</u>

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, 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, er warrantsindehaveren forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet.

Noter til kvartalsrapporten

5. Warrants (fortsat)

Tilbagekøbsklausulen gælder ikke, såfremt selskabet opsiger medarbejderen uden grund eller 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.

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

Warrantaktivitet

I februar 1999, januar, juni og august 2000 samt i april 2003 blev selskabets bestyrelse bemyndiget til at udstede i alt 4.771.263 warrants.

Der er ikke udstedt warrants i første kvartal af 2004. I alt 297.599 warrants er blevet udnyttet i denne periode og har ført til et provenu til selskabet på i alt TDKK 14.874. 21.151 warrants er udløbet i perioden uden at blive udnyttet. Som følge heraf er der pr. 31. marts 2004 i alt 4.136.700 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 108,61 sammenlignet med i alt 4.236.575 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 107,48 pr. 31. marts 2003.

Der er ikke udgiftsført kompensation vedrørende warrants i første kvartal af 2004 eller i første kvartal 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	388.040	425.000
Ernst H. Schweizer	234.340	14.500
Irwin Lerner	-	60.000
Michael B. Widmer	-	50.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	25.000
Anders Gersel Pedersen	-	25.000
	622.380	599.500
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	105.000	255.000
Claus Juan Møller-San Pedro	178.375	280.000
	283.375	535.000
I alt	905.755	1.134.500

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 1. kvartal 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 (fortsat)

	1. kvartal 2004 <u>DKK'000</u>	1. kvartal 2003 <u>DKK'000</u>	1. kvartal 2004 <u>USD'000</u>	1. kvartal 2003 <u>USD'000</u>
Nettoresultat efter IFRS	(83.539)	(85.487)	(13.717)	(14.037)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(3.792)	345	(623)	57
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	<u>(2.369)</u>	<u>2.933</u>	<u>(389)</u>	<u>482</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(89.700)</u>	<u>(82.209)</u>	<u>(14.729)</u>	<u>(13.498)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>23.143.094</u>	<u>22.716.620</u>	<u>23.143.094</u>	<u>22.716.620</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(3,88)</u>	<u>(3,62)</u>	<u>(0,64)</u>	<u>(0,59)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(89.700)	(82.209)	(14.729)	(13.498)
Other Comprehensive income:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	3.792	(345)	623	(57)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	110	1	18	0
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>2.369</u>	<u>(2.933)</u>	<u>389</u>	<u>(482)</u>
Comprehensive income i alt	<u>(83.429)</u>	<u>(85.486)</u>	<u>(13.699)</u>	<u>(14.037)</u>