



Kvartalsrapport
for
3. kvartal 2003

5. november 2003

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

Indholdsfortegnelse

Væsentlige begivenheder	3
Produkt Pipeline	3
Økonomisk udvikling	4
Efterfølgende begivenheder	5
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse for tredje kvartal 2003	7
Resultatopgørelse for de første ni måneder af 2003	8
Balance – Aktiver	9
Balance – Passiver	10
Pengestrømsopgørelse for de første ni måneder af 2003	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til kvartalsrapporten	13

Kære Aktionær

I de første ni måneder af 2003 fik Genmab et nettounderskud på DKK 192,8 mio. (ca. USD 30,3 mio.) sammenlignet med et nettounderskud på DKK 276,7 mio. (ca. USD 43,4 mio.) i samme periode i 2002. Ved udgangen af tredje kvartal havde Genmab likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer for i alt DKK 1,130 mia. (ca. USD 177,4 mio.).

Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 83,7% af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 237,6 mio. (ca. USD 37,3 mio.) i de første ni måneder af 2003 sammenlignet med DKK 251,5 mio. (ca. USD 39,5 mio.) i de første ni måneder af 2002. Administrationsomkostninger faldt fra DKK 63,2 mio. (ca. USD 9,9 mio.) i de første ni måneder af 2002 til DKK 46,2 mio. (ca. USD 7,3 mio.) i de første ni måneder af 2003.

Genmab indregnede omsætning på DKK 68,3 mio. (ca. USD 10,7 mio.) i de første ni måneder af 2003 i forbindelse med Amgens udnyttelse af en kommerciel option til produkter indenfor IL15 programmet og opnåelse af en milestone ved levering af et antistof, der er rettet mod IL15-receptoren. Omsætningen ved levering af dette antistof blev indregnet i tredje kvartal.

Genmab fastholder sine forventninger til årets resultat og forventer et driftsunderskud for året i størrelsesordenen DKK 360 til 380 mio. (ca. USD 56,4 til 59,6 mio.). Årets nettounderskud forventes at ligge i størrelsesordenen DKK 325 til 365 mio. (ca. USD 51,0 til 57,3 mio.) og pengestrømme til drifts- og investeringsaktivitet forventes at ligge i størrelsesordenen DKK 330 til 350 mio. (ca. USD 51,8 til 54,9 mio.). Ovenstående estimater kan dog påvirkes af ændringer i den tidsmæssige placering af de kliniske aktiviteter samt relaterede udgifter.

Nettounderskud pr. aktie for de første ni måneder af 2003 var DKK 8,46 (ca. USD 1,33)

sammenlignet med DKK 12,48 (ca. USD 1,96) i samme periode i 2002.

Væsentlige begivenheder

Genmab har i tredje kvartal opnået en række forretnings- og forskningsmæssige resultater. Disse efterfølger den succes vi oplevede i første halvår, hvor Genmab indtægtsførte den første milestone betaling på USD 10 mio. fra Amgen for produkter indenfor IL15 programmet, opnåede den første milestone i Roche samarbejdet, påbegyndte fase II studier med HuMax-CD4 til behandling af lymfomer, præsenterede nye prækliniske data for HuMax-CD20 og HuMax-EGFr og afsluttede den første patientrekruttering i HuMax-CD4 fase IIb psoriasis studiet.

Væsentlige begivenheder i tredje kvartal omfatter følgende:

- Påbegyndelse af fase I/II-afprøvning med HuMax-EGFr til behandling af hovedhalscancer.
- Opnåelse af anden milestone på USD 500.000 under licensaftalen med Amgen ved levering af et antistof rettet mod IL-15 receptoren.
- Udvidelse af pipelinen med HuMax-HepC til potentiel behandling af hepatitis C virus infektioner. Genmab overtog alle rettigheder til dette humane antistof fra Connex og INSERM.

Produkt Pipeline

I de første ni måneder af 2003 har vi fortsat med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Den nuværende pipeline omfatter tre fase II produkter, to produkter i fase I/II og et andet produkt under forberedelse til klinisk afprøvning.

Det følgende er en opdatering af status for hvert program.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er i øjeblikket under udvikling mod to indikationer, psoriasis og T-celle lymfomer.

Psoriasis

I en igangværende fase IIb klinisk afprøvning anvendes HuMax-CD4 til behandling af patienter med moderat til svær psoriasis. Rekruttering til denne afprøvning blev afsluttet tidligere end planlagt i slutningen af maj 2003. I det tidligere fase IIa studie afsluttet i 2002 oplevede et antal psoriasis patienter i afprøvningen langvarige positive virkninger af behandlingen.

T-celle lymfomer

Genmab kører to parallelle fase II studier af behandling af T-celle lymfomer. Det ene studium fokuserer på behandlingsresistente patienter og det andet er for patienter med vedvarende symptomer i sygdommens tidlige stadium. I begge studier skal patienterne modtage en ugentlig enkeltdosis på 280 mg. HuMax-CD4 i 16 uger. Patienterne følges normalt i mindst 4 uger efter endt behandling. Formålet med studierne er at fastslå sikkerheden og effekten af HuMax-CD4 til behandling af kutane T-celle lymfomer (CTCL).

HuMax-IL15

HuMax-IL15 udvikles i henhold til en aftale med Amgen til behandling af autoimmune betændelsessygdomme. HuMax-IL15 er i øjeblikket i fase II klinisk afprøvning mod leddegigt. Studiet er igangværende og Amgen tilføjer yderligere patienter til de 110, som tidligere er rekrutteret af Genmab, i det omfang produktforsyningen tillader det. I juni 2003 udnyttede Amgen sin kommercielle option til både HuMax-IL15-antistofprogrammet og IL15-receptorprogrammet.

HuMax-CD20

Antistoffer i Genmabs HuMax-CD20 program er rettet mod CD20 antigenet på B-celler. I starten vil Genmab fokusere på brug af antistoffet til behandling af non-Hodgkins lymfom (NHL), en cancertype der involverer B-celler. HuMax-CD20 er for øjeblikket under produktionsudvikling som forberedelse til klinisk afprøvning.

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er et humant antistof under udvikling til behandling af en autoimmun sygdom. HuMax-Inflam bliver udviklet i samarbejde med Medarex og er i øjeblikket i fase I/II klinisk afprøvning.

HuMax-EGFr

HuMax-EGFr er et humant antistof, der er rettet mod den epidermale vækstfaktor receptor (EGFr), som er et molekyle, der findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. I september 2003 offentliggjorde Genmab, at selskabet har påbegyndt en open-label fase I/II klinisk afprøvning med HuMax-EGFr til behandling af patienter, som lider af hoved-halscancer. Det primære formål er at fastlægge sikkerheden af behandlingen og effekten af HuMax-EGFr.

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 2003, som var USD 1,00 = DKK 6,3728.

Driftsresultat

Selskabets driftsunderskud for de første ni måneder af 2003 er DKK 215,5 mio., hvoraf DKK 106,1 mio. vedrører tredje kvartal.

Forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 93,5 mio. i tredje kvartal af 2003 er 2% højere end i den tilsvarende periode af 2002.

Administrationsomkostninger på DKK 15,8 mio. i tredje kvartal af 2003 er 20% lavere end i tredje kvartal af 2002.

Finansielle poster

Som følge af den fortsatte svækkelse af USD overfor DKK og lavere afkast på porteføljen har selskabet indregnet netto finansielle indtægter på DKK 2,4 mio. i tredje kvartal af 2003. Vi holder en vis andel af vores likvide midler og kortfristede værdipapirer i USD til dækning af løbende og forventede USD udgifter. Derfor er vi udsat for kortsigtede kursændringer i DKK værdien af disse investeringer. Dette forekom i tredje kvartal da USD fortsat blev svækket overfor DKK. I tredje kvartal af 2002 havde vi netto finansielle indtægter på DKK 20,1 mio.

Nettoresultat

Nettounderskud for de første ni måneder af 2003 er DKK 192,8 mio. sammenlignet med DKK 276,7 mio. i de første ni måneder af 2002.

Nettounderskuddet i tredje kvartal steg med DKK 12,6 mio. til DKK 103,6 mio. i 2003. Stigningen skyldes hovedsageligt de lavere finansielle indtægter i tredje kvartal af 2003 sammenlignet med samme periode i 2002.

Likviditet

Pr. 30. september 2003 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,130 mia. sammenlignet med DKK 1,369 mia. pr. 31. december 2002. Dette svarer til et nettofald på DKK 239 mio., hvoraf DKK 20 mio. blev anvendt

i tredje kvartal af 2003. I tredje kvartal modtog Genmab milestone betalingen fra Amgen på USD 10 mio. Når der bortses fra denne omsætning udgør tredje kvartals cash burn DKK 84 mio.

De første ni måneders pengestrømme er hovedsageligt afledt af driftsaktiviteten. Pengestrømme fra driftsaktivitet, der inkluderer betaling af skyldige poster fra sidste regnskabsår, udgør DKK 220,9 mio.

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

Balancen

Pr. 30. september 2003 udgjorde selskabets aktiver i alt DKK 1,318 mia. sammenlignet med DKK 1,583 mia. ved udgangen af 2002.

Egenkapitalen pr. 30. september 2003 udgjorde DKK 1,220 mia. sammenlignet med DKK 1,399 mia. ved udgangen af 2002. Pr. 30. september 2003 var selskabets egenkapitalandel 92,6% sammenlignet med 88,4% ved udgangen af 2002.

I tredje kvartal udnyttede Genmab sin option på at afregne en betaling under Genomicsaftalen i form af aktier i stedet for kontant betaling. Genmab gennemførte dette ved at udstede nye aktier til et tegningsbeløb på USD 2 mio. Aktierne blev udstedt til markedspris til GenPharm, Inc.

Efterfølgende begivenheder

Den 27. oktober 2003 offentliggjorde Genmab sin opnåelse af den anden milestone under samarbejdet med Roche, idet et humant antistof udviklet af Genmab har nået det afgørende ”proof of concept-stadium”. Dette er det andet antistofprogram under samarbejdet, som når dette stadium.

Kvartalsrapport
Januar – September 2003
(5. november 2003)

Hoved- og nøgletal

	3. kvartal 2003	3. kvartal 2002	Første ni måneder 2003	Første ni måneder 2002	Hele året 2002	3. kvartal 2003	3. kvartal 2002	Første ni måneder 2003	Første ni måneder 2002	Hele året 2002
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse										
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(93.541)	(91.328)	(237.605)	(251.479)	(396.234)	(14.678)	(14.331)	(37.285)	(39.461)	(62.176)
Administrationsomkostninger	(15.836)	(19.885)	(46.211)	(63.191)	(86.847)	(2.485)	(3.120)	(7.251)	(9.916)	(13.628)
Driftsresultat	(106.072)	(111.213)	(215.490)	(314.670)	(483.081)	(16.644)	(17.451)	(33.814)	(49.377)	(75.804)
Finansielle indtægter, netto	2.427	20.142	22.654	38.497	46.985	381	3.160	3.555	6.041	7.373
Nettoresultat	(103.645)	(91.090)	(192.836)	(276.660)	(479.329)	(16.263)	(14.294)	(30.259)	(43.413)	(75.215)
Balance										
Likvide midler og kortfristede værdipapirer	1.130.471	1.466.289	1.130.471	1.466.289	1.368.735	177.390	230.085	177.390	230.085	214.778
Aktiver i alt	1.318.182	1.703.248	1.318.182	1.703.248	1.583.136	206.845	267.268	206.845	267.268	248.421
Egenkapital	1.220.472	1.599.514	1.220.472	1.599.514	1.399.169	191.513	250.991	191.513	250.991	219.554
Aktiekapital	22.979	22.717	22.979	22.717	22.717	3.606	3.565	3.606	3.565	3.565
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.917	27.724	21.452	83.081	111.038	458	4.350	3.366	13.037	17.424
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(19.782)	(74.532)	(220.919)	(220.126)	(308.316)	(3.104)	(11.695)	(34.666)	(34.541)	(48.380)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(11.870)	91.990	246.524	343.952	238.552	(1.863)	14.435	38.684	53.972	37.433
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	274	(405)	(1.704)	156.888	156.849	43	(64)	(268)	24.618	24.612
Likvider	276.847	446.575	276.847	446.575	252.946	43.442	70.075	43.442	70.075	39.692
Nøgletal (i DKK / USD)										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(4,52)	(4,01)	(8,46)	(12,48)	(21,46)	(0,71)	(0,63)	(1,33)	(1,96)	(3,37)
Aktiekurs ultimo perioden	59,38	30,36	59,38	30,36	24,33	9,32	4,76	9,32	4,76	3,82
Kurs/indre værdi	1,12	0,43	1,12	0,43	0,40	1,12	0,43	1,12	0,43	0,40
Indre værdi	53,11	70,40	53,11	70,40	61,59	8,33	11,05	8,33	11,05	9,66
Gennemsnitligt antal medarbejdere	202	175	200	150	157	202	175	200	150	157
Antal medarbejdere ved periodens udgang	204	189	204	189	192	204	189	204	189	192

Yderligere information:

Sisse P. Hansen
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 2003

	Note	3. kvartal 2003 DKK'000	3. kvartal 2002 DKK'000	3. kvartal 2003 USD'000	3. kvartal 2002 USD'000
Nettoomsætning		3.305	-	519	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	(93.541)	(91.328)	(14.678)	(14.331)
Administrationsomkostninger	2	(15.836)	(19.885)	(2.485)	(3.120)
Driftsresultat		(106.072)	(111.213)	(16.644)	(17.451)
Finansielle indtægter		15.634	40.571	2.453	6.366
Finansielle udgifter		(13.207)	(20.429)	(2.072)	(3.206)
Resultat før skat		(103.645)	(91.071)	(16.263)	(14.291)
Selskabsskat		-	(19)	-	(3)
Nettoresultat		(103.645)	(91.090)	(16.263)	(14.294)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)		(4,52)	(4,01)	(0,71)	(0,63)
Vejt gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		22.905.969	22.716.620	22.905.969	22.716.620

Resultatopgørelse for de første ni måneder af 2003

	Note	Første ni måneder 2003 DKK'000	Første ni måneder 2002 DKK'000	Første ni måneder 2003 USD'000	Første ni måneder 2002 USD'000
Nettoomsætning		68.326	-	10.722	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	(237.605)	(251.479)	(37.285)	(39.461)
Administrationsomkostninger	2	(46.211)	(63.191)	(7.251)	(9.916)
Driftsresultat		(215.490)	(314.670)	(33.814)	(49.377)
Finansielle indtægter		64.962	79.036	10.194	12.402
Finansielle udgifter		(42.308)	(40.539)	(6.639)	(6.361)
Resultat før skat		(192.836)	(276.173)	(30.259)	(43.336)
Selskabsskat		-	(487)	-	(77)
Nettoresultat		(192.836)	(276.660)	(30.259)	(43.413)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)		(8,46)	(12,48)	(1,33)	(1,96)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		22.780.430	22.163.187	22.780.430	22.163.187

Kvartalsrapport
Januar – September 2003
(5. november 2003)

Balance – Aktiver

	Note	30. sept. 2003 DKK'000	31. december 2002 DKK'000	30. sept. 2002 DKK'000	30. sept. 2003 USD'000	31. december 2002 USD'000	30. sept. 2002 USD'000
Licenser og rettigheder	2	41.480	64.600	72.225	6.509	10.137	11.333
Immaterielle anlægsaktiver i alt		41.480	64.600	72.225	6.509	10.137	11.333
Indretning af lejede lokaler	2	20.360	27.012	26.007	3.195	4.239	4.081
Driftsmateriel og inventar	2	58.112	41.033	52.396	9.119	6.439	8.222
Anlægsaktiver under opførelse	2	1.402	20.199	41.159	220	3.170	6.459
Materielle anlægsaktiver i alt		79.874	88.244	119.562	12.534	13.848	18.762
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	10.251	11.670	10.002	1.609	1.831	1.569
Finansielle anlægsaktiver i alt		10.251	11.670	10.002	1.609	1.831	1.569
Anlægsaktiver i alt		131.605	164.514	201.789	20.652	25.816	31.664
Antistoffer til klinisk afprøvning		16.764	34.607	-	2.631	5.430	-
Andre tilgodehavender		38.165	13.272	33.551	5.988	2.082	5.265
Periodeafgrænsningsposter		1.177	2.008	1.619	184	315	254
Tilgodehavender i alt		39.342	15.280	35.170	6.172	2.397	5.519
Kortfristede værdipapirer	4	853.624	1.115.789	1.019.714	133.948	175.086	160.010
Likvider		276.847	252.946	446.575	43.442	39.692	70.075
Omsætningsaktiver i alt		1.186.577	1.418.622	1.501.459	186.193	222.605	235.604
Aktiver i alt		1.318.182	1.583.136	1.703.248	206.845	248.421	267.268

Kvartalsrapport
Januar – September 2003
(5. november 2003)

Balance – Passiver

	Note	30. sept. 2003	31. december 2002	30. sept. 2002	30. sept. 2003	31. december 2002	30. sept. 2002
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital		22.979	22.717	22.717	3.606	3.565	3.565
Overkurs ved emission		2.088.089	2.074.324	2.074.363	327.656	325.496	325.503
Opskrivningshenlæggelser		4.519	4.407	2.044	709	692	321
Udskudt kompensation		-	-	-	-	-	-
Overført resultat		(895.115)	(702.279)	(499.610)	(140.458)	(110.199)	(78.398)
Egenkapital i alt		1.220.472	1.399.169	1.599.514	191.513	219.554	250.991
Gæld vedrørende teknologirettigheder		-	12.942	13.570	-	2.031	2.129
Leasingforpligtelse		13.409	10.625	-	2.104	1.667	-
Langfristet gæld i alt		13.409	23.567	13.570	2.104	3.698	2.129
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder		12.124	13.650	29.384	1.902	2.142	4.611
Kortfristet del af leasingforpligtelse		6.347	3.150	-	996	494	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.632	94.640	30.514	3.238	14.851	4.788
Anden gæld		45.198	48.960	30.266	7.092	7.682	4.749
Kortfristet gæld i alt		84.301	160.400	90.164	13.228	25.169	14.148
Gæld i alt		97.710	183.967	103.734	15.332	28.867	16.277
Passiver i alt		1.318.182	1.583.136	1.703.248	206.845	248.421	267.268
Warrants	5						
Interne aktionærer	6						
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	7						

Pengestrømsopgørelse for de første ni måneder af 2003

	Første 9 måneder 2003 DKK'000	Første 9 måneder 2002 DKK'000	Første 9 måneder 2003 USD'000	Første 9 måneder 2002 USD'000
Resultat før finansielle poster	(215.490)	(314.670)	(33.814)	(49.377)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	43.507	35.035	6.827	5.498
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(562)	-	(88)	-
Udgiftsført værdi af warrants	-	5.315	-	834
Ændring i driftskapital:				
Antistoffer til klinisk afprøvning	17.843	-	2.800	-
Andre tilgodehavender	(6.879)	11.470	(1.079)	1.800
Periodeafgrænsningsposter	831	4.220	130	662
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	(73.388)	7.172	(11.516)	1.125
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(234.138)	(251.458)	(36.740)	(39.458)
Finansielle poster, netto	13.219	31.819	2.074	4.993
Betalte selskabsskatter	-	(487)	-	(76)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(220.919)	(220.126)	(34.666)	(34.541)
Køb af driftsmidler	(18.827)	(80.972)	(2.954)	(12.706)
Salg af driftsmidler	7.648	-	1.200	-
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	1.743	-	274	-
Køb af kortfristede værdipapirer	(1.521.548)	(2.837.918)	(238.757)	(445.317)
Salg af kortfristede værdipapirer	1.777.508	3.262.842	278.921	511.995
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	246.524	343.952	38.684	53.972
Warrants udnyttet	734	1.355	115	213
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	-	158.417	-	24.858
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	330	(2.884)	52	(453)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(2.768)	-	(435)	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.704)	156.888	(268)	24.618
Ændring i likvider	23.901	280.714	3.750	44.049
Likvider primo	252.946	165.861	39.692	26.026
Likvider ultimo	276.847	446.575	43.442	70.075

Kvartalsrapport
Januar – September 2003
(5. november 2003)

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktie- kapital 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	268.631
Udnyttelse af warrants	24.500	25	1.330				1.355	213
Kapitalforhøjelse	880.100	880	157.537				158.417	24.858
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(2.884)				(2.884)	(453)
Tilbageførsel af urealiserede kursgevinster og iboende rente på kortfristede værdipapirer				(2.095)		2.095	-	-
Regulering af værdi af tildelte warrants			(7.747)		7.747		-	-
Udgiftsført værdi af tildelte warrants					5.315		5.315	835
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				2.041			2.041	320
Nettoresultat						(276.660)	(276.660)	(43.413)
30. september 2002	22.716.620	22.717	2.074.363	2.044	0	(499.610)	1.599.514	250.991
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(39)				(39)	(6)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				2.363			2.363	371
Nettoresultat						(202.669)	(202.669)	(31.802)
31. december 2002	22.716.620	22.717	2.074.324	4.407	0	(702.279)	1.399.169	219.554
Udnyttelse af warrants	15.000	15	719				734	115
Kapitalforhøjelse	246.914	247	12.716				12.963	2.033
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			330				330	52
Kursregulering vedr. dattervirksomhed				112			112	18
Nettoresultat						(192.836)	(192.836)	(30.259)
30. september 2003	22.978.534	22.979	2.088.089	4.519	0	(895.115)	1.220.472	191.513

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).

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter milestone betalinger 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 modydelserne erlægges. Den estimerede dagsværdi af tildelte warrants til eksterne konsulenter udgiftsføres, når modydelserne erlægges.

Antistoffer til klinisk afprøvning

Antistoffer til klinisk afprøvning omfatter antistoffer købt fra eksterne leverandører til brug i

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 restløbetid 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 regnskabets brugere indeholder kvartalsrapporten en afstemning mellem det rapporterede resultat under IFRS og resultat ifølge US GAAP.

Kvartalsrapport
Januar – September 2003
(5. november 2003)

Noter til kvartalsrapporten

2. Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Licenser og rettigheder	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under opførelse	Licenser og rettigheder	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel 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 2003	152.484	32.778	51.652	62.369	23.927	5.143	8.105	9.786
Valutakursregulering	-	(1.404)	(822)	4	-	(220)	(128)	1
Periodens tilgang	-	102	19.949	1.401	-	16	3.130	220
Overførsel mellem grupper	-	-	20.202	(20.202)	-	-	3.170	(3.170)
Periodens afhændelser	-	(45)	(9.450)	-	-	(7)	(1.483)	-
Anskaffelsespris pr. 30. september 2003	152.484	31.431	81.531	43.572	23.927	4.932	12.794	6.837
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2003	(87.884)	(5.766)	(10.619)	-	(13.790)	(905)	(1.666)	-
Valutakursregulering	-	229	195	-	-	36	31	-
Periodens afskrivninger	(23.120)	(5.534)	(14.852)	-	(3.628)	(868)	(2.331)	-
Akkumulerede afskrivninger på periodens afhændelser	-	-	1.857	-	-	-	291	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 30. september 2003	(111.004)	(11.071)	(23.419)	0	(17.418)	(1.737)	(3.675)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2003	-	-	-	(42.170)	-	-	-	(6.617)
Valutakursregulering	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Akkumuleret nedskrivning pr. 30. september 2003	0	0	0	(42.170)	0	0	0	(6.617)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2003	41.480	20.360	58.112	1.402	6.509	3.195	9.119	220
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	-	19.354	-	-	-	3.037	-
Afskrivninger og nedskrivninger er udgiftsført som:								
Forsknings- og udviklings- omkostninger	(23.120)	(2.613)	(12.626)	-	(3.628)	(410)	(1.982)	-
Administrationsomkostninger	-	(2.921)	(2.226)	-	-	(458)	(349)	-
	(23.120)	(5.534)	(14.852)	0	(3.628)	(868)	(2.331)	0

Noter til kvartalsrapporten

3. Andre værdipapirer og kapitalandele

	30. sept. 2003	31. december 2002	30. sept. 2002	30. sept. 2003	31. december 2002	30. sept. 2002
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
		(12 måneder)			(12 måneder)	
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	31.755	29.916	29.916	4.983	4.694	4.694
Periodens tilgang	-	1.839	-	-	289	-
Periodens afhændelser	(21.504)	-	-	(3.374)	-	-
Anskaffelsespris ved periodens slutning	10.251	31.755	29.916	1.609	4.983	4.694
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(20.085)	(14.227)	(14.227)	(3.152)	(2.232)	(2.232)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	20.085	(5.858)	(5.687)	3.152	(920)	(893)
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	0	(20.085)	(19.914)	0	(3.152)	(3.125)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	10.251	11.670	10.002	1.609	1.831	1.569

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 effektiv varighed på mindre end tre år og ingen værdipapirer har en effektiv

varighed 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. sept. 2003	31. december 2002	30. sept. 2002	30. sept. 2003	31. december 2002	30. sept. 2002
	DKK'000	DKK'000 (12 måneder)	DKK'000	USD'000	USD'000 (12 måneder)	USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	1.116.313	1.432.719	1.432.719	175.168	224.818	224.818
Periodens tilgang	1.521.548	5.037.176	2.837.918	238.756	790.418	445.317
Periodens afhændelser	<u>(1.776.075)</u>	<u>(5.353.582)</u>	<u>(3.255.914)</u>	<u>(278.695)</u>	<u>(840.068)</u>	<u>(510.908)</u>
Anskaffelsespris ved periodens slutning	<u>861.786</u>	<u>1.116.313</u>	<u>1.014.723</u>	<u>135.229</u>	<u>175.168</u>	<u>159.227</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(524)	655	655	(82)	103	103
Periodens værdiregulering til dagsværdi	<u>(7.638)</u>	<u>(1.179)</u>	<u>4.336</u>	<u>(1.199)</u>	<u>(185)</u>	<u>680</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	<u>(8.162)</u>	<u>(524)</u>	<u>4.991</u>	<u>(1.281)</u>	<u>(82)</u>	<u>783</u>
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	<u>853.624</u>	<u>1.115.789</u>	<u>1.019.714</u>	<u>133.948</u>	<u>175.086</u>	<u>160.010</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, 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 opsiges medarbejderen uden grund, eller ophøret

Noter 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.

På selskabets generalforsamling den 24. april 2003 blev selskabets bestyrelse bemyndiget til at udstede yderligere 500.000 warrants. Herefter omfatter den samlede bemyndigelse 4.771.263 warrants.

I tredje kvartal 2003 blev der ikke tildelt warrants. Et bestyrelsesmedlem har udnyttet 15.000 warrants i denne periode, hvilket har givet selskabet et nettoprovenu på DKK 734 tusinde. Som følge heraf er der pr. 30. september 2003 i alt 4.367.600 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 105,32 sammenlignet med i alt 4.236.575 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 107,48 pr. 30. september 2002.

Der er ikke udgiftsført kompensation vedrørende warrants i tredje kvartal af 2003 eller i de første ni måneder af 2003. I samme periode i 2002 blev ingen kompensation udgiftsført i tredje kvartal, således at den samlede udgiftsførte kompensation i de første ni måneder af 2002 udgjorde DKK 5,3 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	307.240	505.000
Ernst Schweizer	191.840	57.000
Irwin Lerner	-	60.000
Michael Widmer	-	50.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	25.000
	499.080	697.000
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	80.000	280.000
Claus Juan Møller-San Pedro	128.375	330.000
	208.375	610.000
I alt	707.455	1.307.000

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. Urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) 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 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 for tredje kvartal 2003

	3. kvartal 2003 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2002 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2003 <u>USD'000</u>	3. kvartal 2002 <u>USD'000</u>
Nettoresultat efter IFRS	(103.645)	(91.090)	(16.263)	(14.294)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	5.959	(4.459)	935	(700)
Tilbageført urealiseret valutakursregulering af gæld vedr. teknologirettigheder	-	987	-	155
Tilbageført urealiserede valutakurstab/(-gevinster) på kortfristede værdipapirer	<u>196</u>	<u>(3.286)</u>	<u>31</u>	<u>(516)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(97.490)</u>	<u>(97.848)</u>	<u>(15.297)</u>	<u>(15.355)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>22.905.969</u>	<u>22.716.620</u>	<u>22.905.969</u>	<u>22.716.620</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(4,26)</u>	<u>(4,31)</u>	<u>(0,67)</u>	<u>(0,68)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(97.490)	(97.848)	(15.297)	(15.355)
Other Comprehensive income:				
Urealiseret opskrivning/ (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(5.959)	4.459	(935)	700
Urealiseret valutakursgevinst / (-tab) på gæld vedr. teknologirettigheder	-	(987)	-	(155)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	231	206	36	32
Urealiserede valutakursgevinster/ (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(196)</u>	<u>3.286</u>	<u>(31)</u>	<u>516</u>
Comprehensive income i alt	<u>(103.414)</u>	<u>(90.884)</u>	<u>(16.226)</u>	<u>(14.262)</u>

Noter til kvartalsrapporten

7. Afstemning mellem IFRS og US GAAP for de første ni måneder af 2003

	Første 9 måneder 2003 <u>DKK'000</u>	Første 9 måneder 2002 <u>DKK'000</u>	Første 9 måneder 2003 <u>USD'000</u>	Første 9 måneder 2002 <u>USD'000</u>
Nettoresultat efter IFRS	(192.835)	(276.660)	(30.259)	(43.413)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	3.837	(3.136)	602	(492)
Tilbageført urealiseret valutakursregulering af gæld vedr. teknologirettigheder	-	(3.142)	-	(493)
Tilbageført urealiserede valutakurstab/(-gevinster) på kortfristede værdipapirer	<u>6.723</u>	<u>2.109</u>	<u>1.055</u>	<u>331</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(182.275)</u>	<u>(280.829)</u>	<u>(28.602)</u>	<u>(44.067)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>22.780.430</u>	<u>22.163.187</u>	<u>22.780.430</u>	<u>22.163.187</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(8,00)</u>	<u>(12,67)</u>	<u>(1,26)</u>	<u>(1,99)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(182.275)	(280.829)	(28.602)	(44.067)
Other Comprehensive income:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(3.837)	3.136	(602)	492
Urealiseret valutakursgevinst / (-tab) på gæld vedr. teknologirettigheder	-	3.142	-	493
Valutakursregulering af dattervirksomheder	112	2.041	18	320
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(6.723)</u>	<u>(2.109)</u>	<u>(1.055)</u>	<u>(331)</u>
Comprehensive income i alt	<u>(192.723)</u>	<u>(274.619)</u>	<u>(30.241)</u>	<u>(43.093)</u>