



Kvartalsrapport  
for  
3. kvartal 2006

31. oktober 2006

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

## Kære Aktionær

I tredje kvartal af 2006 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 111,7 mio. (ca. USD 19,0 mio.) sammenlignet med DKK 95,0 mio. (ca. USD 16,1 mio.) i samme periode af 2005. Sammen med nettounderskuddet for første halvår af 2006 har Genmab realiseret et nettounderskud på DKK 301,5 mio. (ca. USD 51,2 mio.) for de første ni måneder af 2006. Det tilsvarende nettounderskud for de første ni måneder af 2005 var på DKK 293,1 mio. (ca. USD 49,8 mio.). I de første ni måneder af 2006 indregnede Genmab DKK 105,6 mio. (ca. USD 17,9 mio.) i omsætning sammenlignet med DKK 45,3 mio. (ca. USD 7,7 mio.) i tilsvarende periode af 2005.

Ved udgangen af tredje kvartal 2006 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,858 mia. (ca. USD 315,5 mio.).

I de første ni måneder af 2006 udgjorde Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger 85% af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 364,6 mio. (ca. USD 61,9 mio.) sammenlignet med DKK 306,7 mio. (ca. USD 52,1 mio.) i de første ni måneder af 2005. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 65,2 mio. (ca. USD 11,1 mio.) i de første ni måneder af 2006 sammenlignet med DKK 61,7 mio. (ca. USD 10,5 mio.) i tilsvarende periode af 2005.

Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 2,83 (ca. USD 0,48) i tredje kvartal af 2006 og DKK 7,79 (ca. USD 1,32) i de første ni måneder af 2006. For 2005 var de tilsvarende nettounderskud pr. aktie henholdsvis DKK 2,99 (ca. USD 0,51) og DKK 9,57 (ca. USD 1,62).

## Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til 2006. Vi forventer et driftsunderskud for 2006 på DKK 490 – 530 mio. og et nettounderskud på DKK 440 – 480 mio. Som følge af den i januar 2006 gennemførte rettede emission, der resultere-

de i et nettoprovenu på ca. DKK 800 mio., forventes selskabets beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer at være øget med DKK 340 – 380 mio. ved udgangen af 2006 sammenlignet med 2005. Selskabets beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer pr. 31. december 2006 forventes at ligge i intervallet DKK 1,593 – 1,633 mia.

Disse forventninger kan ændre sig primært afhængigt af timingen og variationen af vores kliniske udviklingsaktiviteter, samt de afledte omkostninger heraf og valutakursudsving. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2006, som kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

## Væsentlige begivenheder

Genmab fortsatte den positive udvikling fra første halvår, der inkluderede tildeling af Fast Track status til HuMax-EGFr og gennemførelse af en international rettet emission. Herudover offentliggjorde vi resultater fra vores fase I/II HuMax-CD20 studie i leddegigt, resultater fra fase II af AMG 714-studiet i leddegigt, prækliniske data vedrørende HuMax-CD38 og køb af rettighederne til en række angiogenesetargets. Vi offentliggjorde endvidere påbegyndelsen af et fase III pivotalstudie af HuMax-CD20 til behandling af patienter med refraktær B-celle kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). De væsentligste forretnings- og forskningsmæssige resultater i tredje kvartal af 2006 omfatter følgende:

- Den 10. juli påbegyndte vi et fase III pivotalstudie af HuMax-CD20 til behandling af patienter med follikulært non-Hodgkin's lymfom (NHL).
- Genmabs fjerde pivotalstudie blev offentliggjort den 14. september, idet vi igangsatte et fase III pivotalstudie af HuMax-

EGFr til behandling af patienter med hoved- og halscancer, som anses for uhelbredelig med standardbehandling.

- Den 22. september offentliggjorde vi, at vi havde afsluttet patientoptagelsen i fase II undersøgelsen med HuMax-CD20 til behandling af leddegigt.
- Efter balancedagen løftede Genmab den 18. oktober sløret for UniBody™ platformen, en ny egenudviklet teknologi. Derudover offentliggjorde vi yderligere ekspansion af de kliniske udviklingsprogrammer for både HuMax-CD20 og HuMax-EGFr.

## Produktpipeline

I tredje kvartal af 2006 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Pr. 30. september 2006 inkluderede vores kliniske pipeline fire pivotale fase III studier, tre fase II studier, et fase I/II studie, et fase I studie og mere end ti prækliniske programmer.

Det følgende er en opdatering af status for hvert af vores vigtigste programmer.

### **HuMax-CD4® (Zanolimumab)**

HuMax-CD4 er under udvikling til behandling af både kutant T-cellelymfom (CTCL) og non-kutant T-cellelymfom. Genmab har overdraget de eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4 til Serono S.A. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger og for den fremtidige produktion samt markedsføring af HuMax-CD4. Genmab vil være berettiget til milestone- og royaltybetalinger.

Genmab vil fortsætte de to igangværende kliniske studier på vegne af Serono. Det første er et pivotalt studie med HuMax-CD4 til behandling af patienter med fremskreden CTCL som

gennemføres under en aftale med de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren. Pivotalstudiet, der gennemføres under Fast Track status, omfatter patienter med den mest udbredte form for CTCL, mycosis fungoides (MF), som er resistente eller intolerante overfor Targretin samt en anden standardbehandling. Genmab har Orphan Drug status i både EU og i USA for HuMax-CD4 til behandling af MF-patienter. Det andet er en fase II klinisk afprøvning med HuMax-CD4 i patienter med resistent eller recidiverende non-kutant T-celle lymfom med oprindelse i lymfeknuderne. Lovende foreløbige responsdata blev præsenteret i december 2005.

### **HuMax-CD20™ (Ofatumumab)**

HuMax-CD20 udvikles i øjeblikket til tre forskellige indikationer: CLL, NHL og leddegigt.

I maj 2006 påbegyndte vi et fase III pivotalstudie af HuMax-CD20 i CLL. Studiet omfatter 100 patienter i en enkeltarms, international, multicenter afprøvning. Patienterne i studiet har enten ikke opnået tilstrækkelig effekt i behandling med fludarabine og alemtuzumab eller ikke opnået tilstrækkelig effekt i behandling med fludarabine, og kan ikke tåle eller vurderes ikke at kunne behandles med alemtuzumab. Data fra den afsluttede fase I/II undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af CLL viste, at det kliniske respons generelt fremkom tidligt, da 67% af de evaluerbare patienter, der blev behandlet på højeste dosisniveau, responderede på behandlingen allerede i uge 4. Derudover opnåede 46% et objektivi respons af mindst 8 ugers varighed evalueret i henhold til NCI-WG retningslinierne for CLL, herunder 2 tilfælde af nodulær partiel remission.

I juli 2006 påbegyndte vi endnu et fase III pivotalstudie af HuMax-CD20 til behandling af patienter med follikulært non-Hodgkin's lymfom (NHL). Pivotalstudiet omfatter omkring 162 NHL-patienter, der er refraktære over for

rituximab i kombination med kemoterapi eller over for rituximab givet som vedligeholdelsesbehandling. Vi har tidligere præsenteret data fra et fase I/II studie, der viste, at median responsvarighed og mediantid til sygdomsprogression hos de patienter, der responderede, endnu ikke var nået efter 12 måneders opfølgning.

Indenfor leddegigt har vi offentliggjort resultater fra et fase I/II studie i HuMax-CD20 til behandling af patienter, som ikke har haft gavn af et eller flere sygdomsmodificerende antireumatiske lægemidler (DMARD-lægemidler). Data fra de 26 patienter, som havde modtaget to infusioner af HuMax-CD20 i fase I/II undersøgelsen viste, at ved uge 24 opnåede 73% ACR20, 38% ACR50 og 15% ACR70, mens ingen af placebogruppens 7 patienter responderede. Behandling af 33 patienter i fase I/II dosiseskaleringsundersøgelsen blev afsluttet i august 2005 og studiet blev udvidet til en fase II undersøgelse, som nu er igangværende. Optagelsen af ca. 200 patienter i fase II studiet blev afsluttet i september 2006. Patienterne er randomiseret i fire behandlingsgrupper og har modtaget to infusioner med to ugers mellemrum, hvorefter de følges i 24 uger for at evaluere bivirkninger og effekt og derefter hver 12. uge, indtil B-celletallet er tilbage på baseline-niveau.

### **HuMax-EGFr<sup>TM</sup> (Zalutumumab)**

I september 2006 påbegyndte Genmab et fase III pivotal studie med HuMax-EGFr til behandling af patienter med hoved- og halscancer, der anses for uheldelig med standardbehandling. Studiet, som gennemføres under Fast Track Product-status, der blev tildelt af FDA i januar 2006, vil omfatte maksimalt 273 patienter med planocellulært karcinom i hoved-halsregionen (SCCHN), som ikke har haft effekt af eller ikke kan tåle standard platinbaseret kemoterapi. Patienterne i studiet vil blive randomiseret i to behandlingsgrupper: HuMax-EGFr i kombination med den bedste understøttende behandling eller den bedste understøttende behandling alene. De

patienter, der behandles med HuMax-EGFr i kombination med den bedste understøttende behandling, modtager en indledende dosis på 8 mg/kg HuMax-EGFr, efterfulgt af ugentlige infusioner med en vedligeholdelsesdosis indtil sygdomsprogression. Vedligeholdelsesdosis vil blive justeret efter behov, indtil patienten udvikler dosisbegrænsende hududslæt, op til en maksimal dosis på 16 mg/kg. Patienternes sygdomsstatus vil blive vurderet hver 8. uge ved CT-scanning eller MRI i henhold til RECIST-kriterierne, indtil sygdomsprogression, og patienterne vil blive fulgt med henblik på overlevelse.

I maj 2005 blev der på ASCO-konferencen offentliggjort effektdata fra et åbent fase I/II dosiseskalerende studie i HuMax-EGFr til behandling af refraktær hoved- og halscancer. Målt ved CT-scanning havde 2 ud af 19 patienter opnået et partielt respons, og 9 patienter viste stabil sygdom. I de to højeste dosisgrupper opnåede 7 ud af 10 patienter et partielt respons eller stabil sygdom.

### **AMG 714**

AMG 714, tidligere kendt som HuMax-IL15, udvikles under en aftale med Amgen, Inc. til behandling af inflammatoriske, autoimmune sygdomme. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714. Resultater fra fase II studiet i leddegigt blev præsenteret på EULAR konferencen i juni 2006.

Amgen har offentliggjort, at AMG 714 er blevet reformuleret til en mere kommercielt produktiv cellelinie. Antistoffet er i præklinisk afprøvning i psoriasis, og den nye formulering forventes at gå i fase I undersøgelser. De videre udviklingsplaner for leddegigt afventer data fra sådanne undersøgelser.

### **HuMax-Inflam<sup>TM</sup>**

HuMax-Inflam er et humant antistof med høj affinitet under udvikling til behandling af betændelsestilstande. HuMax-Inflam udvikles i

samarbejde med Medarex, Inc., og vi har tidligere offentliggjort positive bivirknings- og effektdata fra en fase I/II undersøgelse med HuMax-Inflam i forskellige doser til behandling af patienter med en autoimmun sygdom, som vi endnu ikke har offentliggjort.

### Prækliniske programmer

Genmabs offentliggjorte prækliniske programmer inkluderer HuMax-CD38™ til behandling af myelomatose, HuMax-HepC™ til potentiel behandling af hepatitis C virusreinfektion efter levertransplantation og HuMax-TAC™.

I juni 2006 offentliggjorde Genmab, at HuMax-CD38 i prækliniske studier har vist sig at blokere CD38 molekylets ekto-enzymatiske aktivitet. HuMax-CD38 er det første kendte antistof, som blokerer CD38s ekto-enzymatiske aktivitet. Denne specielle egenskab kan øge den effektivitet, hvormed HuMax-CD38 ødelægger både primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmiceller.

HuMax-TAC kan have terapeutisk potentiale i behandlingen af T-celle-medierede sygdomme,

herunder betændelsestilstande og autoimmune sygdomme. I maj 2005 indgik Genmab og Serono en aftale, der gav Serono eksklusive, globale rettigheder til at udvikle og commercialisere HuMax-TAC. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger, og Genmab er berettiget til potentielle milestone- og royaltybetalinger. Den første milestone blev nået i februar 2006, da Genmab leverede en HuMax-TAC cellelinie til Serono.

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Hoved- og nøgletallene opfylder kravene i henhold til danske oplysningsforpligtelser og IFRS. Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

	3. kvartal 2006	3. kvartal 2005	Første ni måneder 2006	Første ni måneder 2005	Hele året 2006	3. kvartal 2006	3. kvartal 2005	Første ni måneder 2006	Første ni måneder 2005	Hele året 2005
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
<b>Resultatopgørelse</b>										
Nettoomsætning	31.334	23.984	105.620	45.335	98.505	5.319	4.072	17.930	7.696	16.722
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(145.715)	(102.537)	(364.604)	(306.673)	(441.689)	(24.736)	(17.407)	(61.895)	(52.061)	(74.981)
Administrationsomkostninger	(22.274)	(22.935)	(65.162)	(61.701)	(84.740)	(3.782)	(3.893)	(11.062)	(10.474)	(14.385)
Driftsresultat	(136.655)	(101.488)	(324.146)	(323.039)	(427.924)	(23.199)	(17.228)	(55.027)	(54.839)	(72.644)
Finansielle indtægter, netto	24.961	6.459	22.651	29.937	33.334	4.238	1.097	3.845	5.082	5.659
Nettoresultat	(111.694)	(95.029)	(301.495)	(293.102)	(393.590)	(18.961)	(16.131)	(51.182)	(49.757)	(66.815)
<b>Balance</b>										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.858.342	1.394.000	1.858.342	1.394.000	1.252.902	315.471	236.644	315.471	236.644	212.692
Aktiver i alt	1.953.554	1.491.211	1.953.554	1.491.211	1.370.431	331.634	253.146	331.634	253.146	232.644
Egenkapital	1.721.847	1.207.855	1.721.847	1.207.855	1.118.770	292.299	205.045	292.299	205.045	189.921
Aktiekapital	39.570	33.062	39.570	33.062	33.108	6.717	5.613	6.717	5.613	5.620
Investeringer i materielle anlægsaktiver	639	3.484	4.437	6.234	8.223	108	591	753	1.058	1.396
<b>Pengestrømsopgørelse</b>										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(78.541)	76.465	(240.286)	(73.803)	(208.644)	(13.333)	12.981	(40.791)	(12.528)	(35.419)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	60.162	(322.068)	(598.894)	(230.755)	(127.547)	10.213	(54.674)	(101.668)	(39.173)	(21.652)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12.643	257.429	871.153	295.307	297.357	2.146	43.701	147.886	50.132	50.479
Likvider	413.084	410.846	413.084	410.846	381.346	70.125	69.745	70.125	69.745	64.737
<b>Nøgletal (i DKK / USD)</b>										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(2,83)	(2,99)	(7,79)	(9,57)	(12,59)	(0,48)	(0,51)	(1,32)	(1,62)	(2,14)
Aktiekurs ultimo perioden	245,00	124,09	245,00	124,09	135,89	41,59	21,07	41,59	21,07	23,07
Kurs / indre værdi	5,63	3,40	5,63	3,40	4,02	5,63	3,40	5,63	3,40	4,02
Indre værdi	43,51	36,53	43,51	36,53	33,79	7,39	6,20	7,39	6,20	5,74
Gennemsnitligt antal medarbejdere	246	215	232	213	213	246	215	232	213	213
Antal medarbejdere ved periodens udgang	249	215	249	215	215	249	215	249	215	215

Genmab®, det Y-formede Genmab logo®, HuMax®, HuMax-CD4®, HuMax-EGFr™, HuMax-Inflam™, HuMax-CD20™, HuMax-TAC™, HuMax-HepC™ og HuMax-CD38™ og UniBody™ er alle varemærker tilhørende Genmab A/S.

## Økonomisk udvikling

Kvartalsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmab koncernen. Kvartalsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK). Alene af hensyn til rapportens 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 30. september 2006, som var USD 1,00 = DKK 5,8907.

### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning udgjorde DKK 31,3 mio. i tredje kvartal af 2006 og DKK 105,6 mio. i de første ni måneder af 2006. Nettoomsætningen stammer fra ydelser leveret under koncernens samarbejdsaftaler samt fra indregning af en del af den betaling, vi modtog fra Serono i 2005 for overdragelse af rettighederne til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4. Til sammenligning udgjorde koncernens nettoomsætning DKK 24,0 mio. i tredje kvartal af 2005 og DKK 45,3 mio. i de første ni måneder af 2005.

### Driftsresultat

Koncernens driftsunderskud for tredje kvartal af 2006 var DKK 136,7 mio. sammenlignet med DKK 101,5 mio. i det tilsvarende kvartal af 2005. Driftsunderskuddet for de første ni måneder af 2006 var DKK 324,1 mio. sammenlignet med DKK 323,0 mio. for de første ni måneder af 2005. Selvom driftsomkostningerne er steget betydeligt fra 2005 til 2006, modsvares disse af den stigende omsætning.

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg fra DKK 102,5 mio. i tredje kvartal af 2005 til DKK 145,7 mio. i tredje kvartal af 2006. For de første ni måneder af 2006 var forsknings- og udviklings-

omkostningerne på DKK 364,6 mio. 19% højere end de tilsvarende omkostninger i de første ni måneder af 2005. De stigende forsknings- og udviklingsomkostninger afspejler de stigende kliniske aktiviteter i forbindelse med udviklingen i vores produktpipeline.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 22,3 mio. i tredje kvartal af 2006 sammenlignet med DKK 22,9 mio. i samme periode af 2005. I de første ni måneder af 2006 udgjorde administrationsomkostningerne DKK 65,2 mio. sammenlignet med DKK 61,7 mio. i tilsvarende periode af 2005.

Driftsresultatet for tredje kvartal af 2006 indeholder omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag på i alt DKK 11,8 mio. sammenlignet med DKK 7,9 mio. for tredje kvartal af 2005. For de første ni måneder af 2006 udgjorde omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag DKK 26,7 mio. sammenlignet med DKK 17,7 mio. for de første ni måneder af 2005.

### Finansielle poster

Netto finansielle indtægter i tredje kvartal af 2006 udgjorde DKK 25,0 mio. sammenlignet med DKK 6,5 mio. i samme periode af 2005. For de første ni måneder udgjorde netto finansielle indtægter DKK 22,7 mio. i forhold til DKK 29,9 mio. i samme periode af 2005. År til dato er netto finansielle indtægter 24% lavere end i den tilsvarende periode af 2005. Dette skyldes de negative netto finansielle poster i første halvår af 2006, der var afledt af et stigende renteniveau og en svækkelse af USD over for DKK. Såvel i tredje kvartal af 2006 som år til dato har selskabet genereret væsentlige renteindtægter på vores investeringer.

### Nettoresultat

Nettounderskuddet for tredje kvartal af 2006 var på DKK 111,7 mio. sammenlignet med DKK 95,0 mio. i tredje kvartal af 2005. År til dato udgør nettounderskuddet for de første ni måneder af 2006

DKK 301,5 mio. sammenlignet med DKK 293,1 mio. for samme periode i 2005.

### Likviditet

Den 30. september 2006 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,858 mia. sammenlignet med DKK 1,253 mia. pr. 31. december 2005. Dette svarer til en nettostigning på DKK 605 mio., der primært kan henføres til provenuet fra den rettede emission af 5.750.000 nye aktier i januar 2006.

Pengestrømmene for de første ni måneder af 2006 er i overensstemmelse med vores forventninger. Driftsaktiviteten krævede pengestrømme på DKK 240,3 mio. sammenlignet med DKK 73,8 mio. i samme periode af 2005. Pengestrømme fra driftsaktivitet i 2005 var væsentligt påvirket af licensbetalingen og præmien på aktieinvesteringen afledt af Serono-aftalen.

### Balancen

Pr. 30. september 2006 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 1,954 mia. sammenlignet med DKK 1,370 mia. ved udgangen af 2005.

Egenkapitalen pr. 30. september 2006 udgjorde DKK 1,722 mia. sammenlignet med DKK 1,119 mia. ved udgangen af 2005. Pr. 30. september 2006 var koncernens egenkapitalandel 88% sammenlignet med 82% ved udgangen af 2005.

Yderligere oplysninger:

*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*

### Efterfølgende begivenheder

Genmab præsenterede opdateringer af sine forsknings-, udviklings- og forretningsmæssige tiltag i London og New York henholdsvis den 18. og 23. oktober. Her blev sløret løftet for UniBody™, en ny egenudviklet teknologi, som er et stabilt, mindre antistofformat med et forventet længere terapeutisk vindue end de nuværende små antistofformater. UniBody aktiverer ikke immunforsvaret, og kan derfor være anvendelig til behandling af autoimmunsygdomme, hvor målet er at regulere og bevare targetcellerne.

Derudover offentliggjorde vi yderligere ekspansion af de kliniske udviklingsprogrammer for både HuMax-CD20 og HuMax-EGFr, ligesom de fremtidige udviklingsplaner for vores prækliniske pipeline blev præsenteret.

Den 24. oktober offentliggjorde Genmab igangsættelsen af en fase I/II undersøgelse af HuMax-EGFr i kombination med kemostrålebehandling som førsteliniebehandling af hoved- og halscancer. Undersøgelsen vil omfatte i alt 36 patienter med fremskreden planocellulært karcinom i hoved- og halsregionen (SCCHN).

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på kvartalsrapporten pr. 30. september 2006.

Helle Husted  
Director, Investor Relations  
Telefon +45 33 44 77 30

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt kvartalsrapporten for Genmab A/S for perioden 1. januar til 30. september 2006.

Kvartalsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34,

”Perioderegnskaber” samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Vi er af den opfattelse, at den anvendte regnskabspraksis er passende, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme for koncernen.

København, den 31. oktober 2006

### Direktionen

Lisa N. Drakeman

Claus Juan Møller-San Pedro

Jan van de Winkel

Bo Kruse

### Bestyrelsen

Michael B. Widmer  
(Formand)

Lisa N. Drakeman

Irwin Lerner

Anders Gersel Pedersen

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer



Kvartalsrapport  
Januar - september 2006  
(31. oktober 2006)

## Resultatopgørelse for tredje kvartal af 2006

	3. kvartal 2006 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2005 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2006 <u>USD'000</u>	3. kvartal 2005 <u>USD'000</u>
Nettoomsætning	31.334	23.984	5.319	4.072
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(145.715)	(102.537)	(24.736)	(17.407)
Administrationsomkostninger	(22.274)	(22.935)	(3.782)	(3.893)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(136.655)</b>	<b>(101.488)</b>	<b>(23.199)</b>	<b>(17.228)</b>
Finansielle indtægter	31.852	14.719	5.407	2.499
Finansielle udgifter	(6.891)	(8.260)	(1.169)	(1.402)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(111.694)</b>	<b>(95.029)</b>	<b>(18.961)</b>	<b>(16.131)</b>
Selskabsskat	-	-	-	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>(111.694)</b>	<b>(95.029)</b>	<b>(18.961)</b>	<b>(16.131)</b>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(2,83)	(2,99)	(0,48)	(0,51)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	39.469.814	31.748.514	39.469.814	31.748.514

Kvartalsrapport  
Januar - september 2006  
(31. oktober 2006)

## Resultatopgørelse for de første 9 måneder af 2006

	Første ni måneder 2006 <u>DKK'000</u>	Første ni måneder 2005 <u>DKK'000</u>	Første ni måneder 2006 <u>USD'000</u>	Første ni måneder 2005 <u>USD'000</u>
Nettoomsætning	105.620	45.335	17.930	7.696
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(364.604)	(306.673)	(61.895)	(52.061)
Administrationsomkostninger	(65.162)	(61.701)	(11.062)	(10.474)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(324.146)</b>	<b>(323.039)</b>	<b>(55.027)</b>	<b>(54.839)</b>
Finansielle indtægter	80.220	51.961	13.618	8.821
Finansielle udgifter	(57.569)	(22.024)	(9.773)	(3.739)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(301.495)</b>	<b>(293.102)</b>	<b>(51.182)</b>	<b>(49.757)</b>
Selskabsskat	-	-	-	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>(301.495)</b>	<b>(293.102)</b>	<b>(51.182)</b>	<b>(49.757)</b>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(7,79)	(9,57)	(1,32)	(1,62)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	38.692.580	30.637.670	38.692.580	30.637.670

Kvartalsrapport  
Januar - september 2006  
(31. oktober 2006)

## Balance – Aktiver

	30. september 2006	31. december 2005	30. september 2005	30. september 2006	31. december 2005	30. september 2005
Note	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Indretning af lejede lokaler	3.857	8.365	10.288	655	1.420	1.746
Driftsmateriel og inventar	30.276	27.595	29.097	5.140	4.685	4.939
Anlægsaktiver under opførelse	-	8.233	8.332	-	1.398	1.414
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>34.133</b>	<b>44.193</b>	<b>47.717</b>	<b>5.795</b>	<b>7.503</b>	<b>8.099</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.066	3.066	3.066	520	520	520
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.066</b>	<b>3.066</b>	<b>3.066</b>	<b>520</b>	<b>520</b>	<b>520</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>37.199</b>	<b>47.259</b>	<b>50.783</b>	<b>6.315</b>	<b>8.023</b>	<b>8.619</b>
Andre tilgodehavender	51.238	54.213	41.598	8.698	9.203	7.062
Periodeafgrænsningsposter	6.775	16.057	4.830	1.150	2.726	821
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>58.013</b>	<b>70.270</b>	<b>46.428</b>	<b>9.848</b>	<b>11.929</b>	<b>7.883</b>
<b>Kortfristede værdipapirer</b>	<b>1.445.258</b>	<b>871.556</b>	<b>983.154</b>	<b>245.346</b>	<b>147.955</b>	<b>166.899</b>
<b>Likvider</b>	<b>413.084</b>	<b>381.346</b>	<b>410.846</b>	<b>70.125</b>	<b>64.737</b>	<b>69.745</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.916.355</b>	<b>1.323.172</b>	<b>1.440.428</b>	<b>325.319</b>	<b>224.621</b>	<b>244.527</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.953.554</b>	<b>1.370.431</b>	<b>1.491.211</b>	<b>331.634</b>	<b>232.644</b>	<b>253.146</b>

Kvartalsrapport  
Januar - september 2006  
(31. oktober 2006)

## Balance – Passiver

	Note	30. september 2006 DKK'000	31. december 2005 DKK'000	30. september 2005 DKK'000	30. september 2006 USD'000	31. december 2005 USD'000	30. september 2005 USD'000
Aktiekapital		39.570	33.108	33.062	6.717	5.620	5.613
Overkurs ved emission		3.766.894	2.894.992	2.889.896	639.465	491.451	490.586
Andre reserver		4.513	5.026	4.948	766	853	840
Reserve for aktiebaseret vederlag		59.975	33.254	27.071	10.181	5.645	4.596
Overført resultat		(2.149.105)	(1.847.610)	(1.747.122)	(364.830)	(313.649)	(296.590)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.721.847</b>	<b>1.118.770</b>	<b>1.207.855</b>	<b>292.299</b>	<b>189.920</b>	<b>205.045</b>
Leasingforpligtelse		12.997	14.485	16.489	2.206	2.459	2.799
<b>Langfristet gæld i alt</b>		<b>12.997</b>	<b>14.485</b>	<b>16.489</b>	<b>2.206</b>	<b>2.459</b>	<b>2.799</b>
Kortfristet del af leasingforpligtelse		7.396	8.551	9.645	1.256	1.452	1.637
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46.628	14.494	28.010	7.916	2.460	4.755
Udskudt omsætning		93.865	148.527	170.186	15.934	25.214	28.891
Anden gæld		70.821	65.604	59.026	12.023	11.139	10.019
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>218.710</b>	<b>237.176</b>	<b>266.867</b>	<b>37.129</b>	<b>40.265</b>	<b>45.302</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>231.707</b>	<b>251.661</b>	<b>283.356</b>	<b>39.335</b>	<b>42.724</b>	<b>48.101</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.953.554</b>	<b>1.370.431</b>	<b>1.491.211</b>	<b>331.634</b>	<b>232.644</b>	<b>253.146</b>
Warrants	3						
Interne aktionærer	4						
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	5						

Kvartalsrapport  
Januar - september 2006  
(31. oktober 2006)

## Pengestrømsopgørelse

	Første ni måneder 2006	Første ni måneder 2005	Første ni måneder 2006	Første ni måneder 2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
<b>Nettoresultat</b>	<b>(301.495)</b>	<b>(293.102)</b>	<b>(51.182)</b>	<b>(49.757)</b>
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(22.651)	(29.937)	(3.845)	(5.082)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	13.826	26.776	2.347	4.545
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(335)	36	(57)	6
Aktiebaseret vederlag	26.721	17.656	4.536	2.997
Ændring i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	22.078	(10.935)	3.748	(1.856)
Periodeafgrænsningsposter	9.267	4.775	1.573	811
Udskudt omsætning	(54.662)	170.186	(9.279)	28.891
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	39.573	22.465	6.718	3.814
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>(267.678)</b>	<b>(92.080)</b>	<b>(45.441)</b>	<b>(15.631)</b>
Finansielle poster, netto	27.392	18.277	4.650	3.103
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(240.286)</b>	<b>(73.803)</b>	<b>(40.791)</b>	<b>(12.528)</b>
Køb af driftsmidler og inventar	(1.699)	(950)	(288)	(161)
Salg af driftsmidler og inventar	621	559	105	95
Langfristede tilgodehavender	-	6.056	-	1.028
Køb af kortfristede værdipapirer	(1.667.639)	(759.280)	(283.097)	(128.895)
Salg af kortfristede værdipapirer	1.069.823	522.860	181.612	88.760
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(598.894)</b>	<b>(230.755)</b>	<b>(101.668)</b>	<b>(39.173)</b>
Warrants udnyttet	79.892	44.040	13.562	7.476
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	845.250	258.800	143.489	43.934
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(46.778)	(945)	(7.940)	(160)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(7.211)	(6.588)	(1.225)	(1.118)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>871.153</b>	<b>295.307</b>	<b>147.886</b>	<b>50.132</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>31.973</b>	<b>(9.251)</b>	<b>5.427</b>	<b>(1.569)</b>
Likvider primo	381.346	419.566	64.737	71.225
Kursregulering af likvider	(235)	531	(39)	89
<b>Likvider ultimo</b>	<b>413.084</b>	<b>410.846</b>	<b>70.125</b>	<b>69.745</b>
<b>Likvider omfatter:</b>				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	409.276	352.193	69.479	59.788
Bankindeståender til sikkerhed	3.808	21.495	646	3.649
Kortfristede værdipapirer	-	37.158	-	6.308
	<b>413.084</b>	<b>410.846</b>	<b>70.125</b>	<b>69.745</b>
<b>Ikke-likvide transaktioner:</b>				
Anskaffelse af driftsmidler	4.579	3.628	777	616
Påtagede forpligtelser	(4.579)	(3.628)	(777)	(616)

Kvartalsrapport  
Januar - september 2006  
(31. oktober 2006)

## Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Andre reserver DKK'000	Reserve for aktiebaseret vederlag DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000
<b>31. december 2004</b>	<b>29.752.363</b>	<b>29.752</b>	<b>2.591.311</b>	<b>4.528</b>	<b>9.415</b>	<b>(1.454.020)</b>	<b>1.180.986</b>	<b>200.484</b>
Udnyttelse af warrants	810.703	811	43.229				44.040	7.476
Kapitalforhøjelse	2.498.507	2.499	253.854				256.353	43.518
Omkostninger ved kapitalforhøjelser, tilbagebetaling af moms på omkostninger og kursregulering vedr. aktieudstedelser			1.502				1.502	256
Aktiebaseret vederlag					17.656		17.656	2.997
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				420			420	71
Nettoresultat						(293.102)	(293.102)	(49.757)
<b>30. september 2005</b>	<b>33.061.573</b>	<b>33.062</b>	<b>2.889.896</b>	<b>4.948</b>	<b>27.071</b>	<b>(1.747.122)</b>	<b>1.207.855</b>	<b>205.045</b>
Udnyttelse af warrants	46.525	46	3.124				3.170	538
Omkostninger ved kapitalforhøjelser, tilbagebetaling af moms på omkostninger og kursregulering vedr. aktieudstedelser			1.972				1.972	334
Aktiebaseret vederlag					6.183		6.183	1.050
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				78			78	13
Nettoresultat						(100.488)	(100.488)	(17.060)
<b>31. december 2005</b>	<b>33.108.098</b>	<b>33.108</b>	<b>2.894.992</b>	<b>5.026</b>	<b>33.254</b>	<b>(1.847.610)</b>	<b>1.118.770</b>	<b>189.920</b>
Udnyttelse af warrants	711.776	712	79.180				79.892	13.562
Kapitalforhøjelse	5.750.000	5.750	839.500				845.250	143.489
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(46.778)				(46.778)	(7.940)
Aktiebaseret vederlag					26.721		26.721	4.536
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				(513)			(513)	(86)
Nettoresultat						(301.495)	(301.495)	(51.182)
<b>30. september 2006</b>	<b>39.569.874</b>	<b>39.570</b>	<b>3.766.894</b>	<b>4.513</b>	<b>59.975</b>	<b>(2.149.105)</b>	<b>1.721.847</b>	<b>292.299</b>

## Noter til kvartalsrapporten

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34, "Perioderegnskaber".

#### Ændringer i regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2006 har koncernen implementeret de nye og tilrettede regnskabsstandarder udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) med ikrafttrædelsesdatoer pr. 1. januar 2006. Implementeringen af disse nye og tilrettede standarder har ikke påvirket Genmabs finansielle rapportering for nogen af de perioder, der præsenteres i denne kvartalsrapport.

Bortset fra implementeringen af de nye og tilrettede standarder udstedt af IASB er den i kvartalsrapporten anvendte regnskabspraksis identisk med den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets seneste Årsrapport, der blev aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

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

De væsentligste forhold i koncernens anvendte regnskabspraksis er:

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Genmab A/S (moderselskabet), Genmab B.V., Genmab, Inc. samt Genmab Ltd. (samlet betegnet Genmab koncernen).

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- 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

For warrants tildelt efter 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelings-tidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb indregnes på en separat reserve under egenkapitalen. Warrants tildelt før den 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2. Koncernen indregner kompensationsomkostninger vedrørende disse warrants baseret på den indre værdis metode for medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen og dagsværdimetoden for eksterne konsulenter.

#### Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. Værdipapirerne er let omsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet. Koncernens portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som "finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen". Dagsværdi svarer til børskursen. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

## Noter til kvartalsrapporten

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 én forretningsenhed. Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, der rapporterer til den administrerende direktør.

Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har selskabet konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

#### Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Kvartalsrapporten indeholder en afstemning af nettoresultatet under IFRS og det tilsvarende nettoresultat under US GAAP.

### 2. Kortfristede værdipapirer

Koncernen har klassificeret alle investeringer som kortfristede, da den har intention om og mulighed for at sælge og genplacere dem inden for et år.

	30. september 2006 DKK'000	31. december 2005 DKK'000 (hele året)	30. september 2005 DKK'000	30. september 2006 USD'000	31. december 2005 USD'000 (hele året)	30. september 2005 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	878.286	749.159	749.159	149.097	127.177	127.177
Periodens tilgang	1.667.639	1.072.535	759.280	283.097	182.073	128.895
Periodens afgang	(1.076.978)	(943.408)	(525.205)	(182.827)	(160.152)	(89.158)
<b>Anskaffelsespris ved periodens slutning</b>	<b>1.468.947</b>	<b>878.286</b>	<b>983.234</b>	<b>249.367</b>	<b>149.098</b>	<b>166.914</b>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(6.730)	(10.297)	(10.297)	(1.142)	(1.748)	(1.748)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	(16.959)	3.567	10.217	(2.879)	605	1.733
<b>Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning</b>	<b>(23.689)</b>	<b>(6.730)</b>	<b>(80)</b>	<b>(4.021)</b>	<b>(1.143)</b>	<b>(15)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning</b>	<b>1.445.258</b>	<b>871.556</b>	<b>983.154</b>	<b>245.346</b>	<b>147.955</b>	<b>166.899</b>



## Noter til kvartalsrapporten

### 3. Warrants

#### Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer med det formål at motivere alle selskabets medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt visse eksterne konsulenter, som har en længerevarende tilknytning til selskabet. Alle medarbejdere har til dato modtaget warrants i forbindelse med deres ansættelse.

#### Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Som hovedregel kan warrantsindehaveren kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. hele års ansættelse eller tilknytning til Genmab efter datoen for tildelingen. Warrantsindehaveren kan dog udnytte alle tildelte warrants, hvor ansættelsen eller konsulentforholdet ophører fra selskabets side, uden at warrantsindehaveren har givet selskabet anledning til ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

#### Warrants tildelt før august 2004

Halvdelen af de tildelte warrants under de tidligere warrantprogrammer 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 inden for disse perioder, bortfalder de.

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet ophører, er warrantsindehaveren dog forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til

selskabet. Tilbagesalgsklausulen gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet eller tilknytningen uretmæssigt afbrydes af Genmab. Tilbagesalgsklausulen definerer den procentdel af aktierne, som warrantsindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet.

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

#### Warrantaktivitet

I tredje kvartal af 2006 blev der tildelt 146.550 warrants til medarbejdere i selskabet og i dets datterselskaber. I alt blev 711.776 warrants udnyttet i de første ni måneder af 2006, hvoraf 145.461 warrants blev udnyttet i tredje kvartal. Udnyttelse af warrants har i tredje kvartal af 2006 ført til et provenu til selskabet på i alt TDKK 15.331. 137.500 warrants er udløbet i tredje kvartal af 2006 uden at blive udnyttet.

Pr. 30. september 2006 var der 598.614 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 92,44 under de tidligere warrantprogrammer samt 2.716.852 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 129,49 under warrantprogrammet fra august 2004. Til sammenligning var der pr. 30. september 2005 i alt 1.908.041 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 129,92 under de tidligere warrantprogrammer og 1.792.625 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 99,21 under warrantprogrammet fra august 2004.

Omkostninger under IFRS 2, "Aktiebaseret vederlag" udgjorde TDKK 11.767 i tredje kvartal af 2006 sammenlignet med TDKK 7.918 i samme

## Noter til kvartalsrapporten

### 3. Warrants (fortsat)

kvartal af 2005. For de første ni måneder af 2006 udgjorde omkostninger under IFRS 2

TDKK 26.721 sammenlignet med TDKK 17.656 i tilsvarende periode af 2005.

### 4. Interne aktionærer

Den følgende tabel viser aktiebeholdninger og udestående warrants for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion pr. 30. september 2006:

	Antal aktier ejet	Antal warrants
<b>Bestyrelsen</b>		
Lisa N. Drakeman	511.040	605.000
Ernst H. Schweizer	162.340	126.000
Irwin Lerner	50.000	35.000
Michael B. Widmer	-	95.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	47.500
Anders Gersel Pedersen	-	52.000
	<b>723.380</b>	<b>960.500</b>
<b>Direktionen</b>		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	230.000	290.000
Claus Juan Møller-San Pedro	331.635	290.000
Bo Kruse	26.900	187.500
	<b>588.535</b>	<b>767.500</b>
<b>I alt</b>	<b>1.311.915</b>	<b>1.728.000</b>

## Noter til kvartalsrapporten

### 5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Koncernens kvartalsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP. Af hensyn til regnskabets brugere indeholder regnskabet en afstemning mellem nettoresultatet i henhold til IFRS og det tilsvarende nettoresultat i henhold til US GAAP. US GAAP har yderligere oplysningskrav med hensyn til nogle af områderne inkluderet i afstemningen, men sådanne oplysninger er ikke inkluderet i denne note.

#### Totalindkomst

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

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret efter IFRS som finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. 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.

#### Aktiebaseret vederlag

I henhold til IFRS skal dagsværdien af tildelte warrants indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen med en tilsvarende postering under egenkapitalen. SFAS 123R, "Share-Based Payment (revised)" indeholder tilsvarende krav. Implementering af SFAS 123R pr. 1. januar 2006 ved anvendelse af 'modified prospective application'-metoden fører til forskelle mellem IFRS og US GAAP. SFAS 123R omfatter dele af tidligere års tildelinger af warrants, der ikke er fuldt optjent, som ikke er omfattet af IFRS 2.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultaterne for regnskabsperioderne, der sluttede 30. september 2006 og 2005, som beskrevet nedenfor.

## Noter til kvartalsrapporten

### 5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

#### Afstemning mellem IFRS og US GAAP for tredje kvartal af 2006

	3. kvartal 2006 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2005 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2006 <u>USD'000</u>	3. kvartal 2005 <u>USD'000</u>
<b>Nettoresultat efter IFRS</b>	<b>(111.694)</b>	<b>(95.029)</b>	<b>(18.961)</b>	<b>(16.131)</b>
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(7.848)	4.659	(1.332)	791
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	(981)	460	(167)	78
Tilbageført aktiebaseret vederlag	11.767	7.918	1.998	1.344
US GAAP aktiebaseret vederlag	<u>(11.838)</u>	<u>-</u>	<u>(2.010)</u>	<u>-</u>
<b>Nettoresultat i henhold til US GAAP</b>	<b><u>(120.594)</u></b>	<b><u>(81.992)</u></b>	<b><u>(20.472)</u></b>	<b><u>(13.918)</u></b>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>39.469.814</u>	<u>31.748.514</u>	<u>39.469.814</u>	<u>31.748.514</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(3,06)</u>	<u>(2,58)</u>	<u>(0,52)</u>	<u>(0,44)</u>
<b>Nettoresultat i henhold til US GAAP</b>	<b>(120.594)</b>	<b>(81.992)</b>	<b>(20.472)</b>	<b>(13.918)</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	7.848	(4.659)	1.332	(791)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(74)	(26)	(13)	(4)
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>981</u>	<u>(460)</u>	<u>167</u>	<u>(78)</u>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b><u>(111.839)</u></b>	<b><u>(87.137)</u></b>	<b><u>(18.986)</u></b>	<b><u>(14.791)</u></b>

## Noter til kvartalsrapporten

### 5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

#### Afstemning mellem IFRS og US GAAP for de første ni måneder af 2006

	Første ni måneder 2006 <u>DKK'000</u>	Første ni måneder 2005 <u>DKK'000</u>	Første ni måneder 2006 <u>USD'000</u>	Første ni måneder 2005 <u>USD'000</u>
<b>Nettoresultat efter IFRS</b>	<b>(301.495)</b>	<b>(293.102)</b>	<b>(51.182)</b>	<b>(49.757)</b>
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	10.245	(2.033)	1.739	(345)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	6.417	(8.376)	1.089	(1.422)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	26.721	17.656	4.536	2.997
US GAAP aktiebaseret vederlag	<u>(27.404)</u>	<u>-</u>	<u>(4.652)</u>	<u>-</u>
<b>Nettoresultat i henhold til US GAAP</b>	<b><u>(285.516)</u></b>	<b><u>(285.855)</u></b>	<b><u>(48.470)</u></b>	<b><u>(48.527)</u></b>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>38.692.580</u>	<u>30.637.670</u>	<u>38.692.580</u>	<u>30.637.670</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(7,38)</u>	<u>(9,33)</u>	<u>(1,25)</u>	<u>(1,58)</u>
<b>Nettoresultat i henhold til US GAAP</b>	<b>(285.516)</b>	<b>(285.855)</b>	<b>(48.470)</b>	<b>(48.527)</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(10.245)	2.033	(1.739)	345
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(513)	420	(86)	71
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(6.417)</u>	<u>8.376</u>	<u>(1.089)</u>	<u>1.422</u>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b><u>(302.691)</u></b>	<b><u>(275.026)</u></b>	<b><u>(51.384)</u></b>	<b><u>(46.689)</u></b>