



Kvartalsrapport

for

Tredje kvartal 2002

Udelukkende til indsendelse til Københavns Fondsbørs
(14. oktober 2002)

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

Indholdsfortegnelse

Periodens væsentligste begivenheder.....	3
Finansiell redegørelse.....	4
Warrantordning.....	6
Interne Aktionærer.....	6
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	10
Bevægelser i Egenkapitalen.....	12
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter til kvartalsrapport.....	15

Kære aktionær

I de første ni måneder af 2002 havde Genmab et samlet underskud på DKK 276,7 mio. (USD 36,7 mio.). I 2001 var det samlede underskud for de første ni måneder DKK 79,5 mio. (USD 10,6 mio.). Ved udgangen af tredje kvartal havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer for DKK 1.466 mio. (USD 194,7 mio.), svarende til DKK 64,5 (USD 8,6) pr. aktie.

Primært som følge af stigende aktiviteter indenfor forskning og udvikling samt vores kliniske forsøg steg driftstabet i de første ni måneder af 2002 til DKK 314,7 mio. (USD 41,8 mio.) mod DKK 157,8 mio. (USD 20,9 mio.) for samme periode i 2001.

De finansielle nettoindtægter faldt med DKK 39,7 mio. (USD 5,3 mio.) til DKK 38,5 mio. (USD 5,1 mio.) i de første ni måneder af 2002 sammenlignet med DKK 78,2 mio. (USD 10,4 mio.) i de første tre kvartaler af 2001. Udvikling skyldes primært udsving i valutakurserne og lavere renteniveau.

Det samlede underskud pr. aktie beløber sig til DKK 12,48 (USD 1,66) for de første ni måneder af 2002 sammenlignet med DKK 3,65 (USD 0,48) i samme periode i 2001.

Som tidligere offentliggjort vil afbrydelsen af HuMax-CD4 RA udviklingsprogrammet samt øget omkostningskontrol føre til besparelser på omkring DKK 30 til 35 mio. i 2002. Udgifter til afvikling af HuMax-CD4 RA ophæver delvist disse besparelser, hvilket giver anledning til at tilpasse forventningerne for år 2002 til en stigning i driftstabet før finansielle poster på mindre end 100% sammenlignet med 2001. Tidligere forventedes en stigning i driftstab før finansielle poster på mere end 100%.

Periodens væsentligste begivenheder

Efter en større udvidelse af antistof-samarbejdet med Roche og etablering af en række nye samarbejder i første halvdel af 2002 har Genmab opnået en række nye resultater i tredje kvartal af 2002, herunder:

- Etablering af nyt antistofudviklings-samarbejde med JARI Pharmaceuticals til behandling af infektionssygdomme.
- Meddelelse om nyt samarbejde med Semaia Pharmaceuticals om udvikling af antistoffer mod kræft.
- FDA godkendelse af IND-ansøgning om undersøgelse af HuMax-CD4 mod psoriasis i et fase IIB-studie.
- Præsentation af positive resultater fra fase I/II-studiet med HuMax-IL15 mod leddegigt. Et fase II-studie med HuMax-IL15 forventes at starte inden udgangen af året.
- Meddelelse om at HuMax-CD4 er sikker og tåles godt, men er ikke effektiv i kombinationsterapi med Methotrexat i et fase II-studie mod leddegigt. Som følge heraf stoppes leddegigt programmet med HuMax-CD4.
- Udnævnelse af dr. Jørgen Petersen til medicinsk direktør.

Som følge af øgede forretnings-, forsknings- og udviklingsaktiviteter er selskabets driftstab før netto finansielle poster øget i årets første ni måneder sammenlignet med den samme periode i 2001.

Kvartalsrapport
Januar - September 2002
(14. oktober 2002)



Som tidligere regner selskabet med en stigning i driftstabet før netto finansielle indtægter for den resterende del af indeværende år grundet øgede omkostninger til kliniske studier og udvidelse af selskabets prækliniske portefølje.

Afbrydelsen af leddegigt programmet med HuMax-CD4 samt en øget omkostningskontrol vil føre til besparelser på omkring DKK 30 til 35 mio. i 2002. Udgifter til afvikling af HuMax-CD4 RA programmet vil delvist ophæve disse besparelser, og leder til en justering af årets forventninger til en stigning i driftstabet før finansielle poster for 2002 på mindre end 100% sammenlignet med 2001. Tidligere forventede selskabet en stigning i driftstabet før finansielle poster på mere end 100%.

For 2003 vil den øgede omkostningskontrol og stop af HuMax-CD4 RA programmet mod leddegigt føre til besparelser på ca. DKK 250 mio. (USD 33 mio.) sammenlignet med tidligere skøn om fremtidig drift.

Finansiell redegørelse

Vi offentliggør vores regnskaber i danske kroner (DKK). Af hensyn til læserne indeholder rapporten en omregning af visse beløb i DKK til USD til nærmere fastsatte kurser. Disse omregninger må ikke fortolkes som tilkendegivelse af, at beløb i danske kroner faktisk svarer til de pågældende beløb i USD, eller at omregning kan ske til USD til de angivne kurser eller nogen anden kurs.

Med mindre andet er angivet, er omregningerne af regnskabsmæssige oplysninger i USD foretaget til Danmarks Nationalbanks spotkurs den 30. september 2002, som var USD 1,00 = DKK 7,5329. Den 11. oktober 2002 var Nationalbankens kurs USD 1,00 = DKK 7,5371.

Regnskabsprincipper

Genmab A/S' regnskabsaflæggelse til Københavns Fondsbørs er baseret på

almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis og den nye årsregnskabslov fra 2001, som har virkning for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2002 eller senere. Implementeringen af den nye årsregnskabslov fra 2001 har medført visse tilpasninger af selskabets regnskabsprincipper. Disse tilpasninger har ikke haft indflydelse på resultatopgørelsen og egenkapitalen, og har kun haft en mindre påvirkning på balancens layout. Sammenligningstal er justeret i overensstemmelse med de foretagne ændringer.

Mens selskabet er under afnotering fra Neuer Markt, handles Genmab aktier på Geregelter Markt. Derfor indsendes en kvartalsrapport til Frankfurts Fondsbørs aflagt efter amerikansk regnskabspraksis (US GAAP). Selskabet har således sideløbende med denne kvartalsrapport indsendt en kvartalsrapport til Frankfurts Fondsbørs udarbejdet efter US GAAP.

Af hensyn til læserne er der i note 6 foretaget en afstemning mellem dansk regnskabspraksis og US GAAP.

Regnskabsmæssig behandling af warrants

Selskabet anvender den indre værdis metode på warrants, der er tildelt medarbejdere og Black Scholes værdiansættelsesmodel for warrants, der er tildelt til eksterne konsulenter. Strukturen i selskabets warrantprogram kræver omkostningsførsel af de beregnede værdier over den forventede levetid af de tildelte warrants. Der anvendes den accelererede metode ved omkostningsførsel og foretages genberegning af værdien af warrants på hver balancedag. Volatile aktiekurser kan føre til varierende og uforudsigelige værdiansættelser af de udestående warrants. Varierende aktiepriser kan indvirke betydeligt på selskabets resultatopgørelse. Omkostningsførelsen af den beregnede værdi af warrants vil ikke påvirke selskabets likvider eller pengestrømme på noget tidspunkt. Ingen beløb er omkostningsført vedrørende warrants i tredje kvartal af 2002, hvorefter der i alt

omkostningsført DKK 5,3 mio. (USD 0,7 mio.) vedrørende de første seks måneder af 2002.

Nettounderskud

Selskabets regnskabsmæssige underskud for de første ni måneder af 2002 er steget med DKK 197,2 mio. (USD 26,1 mio.) til DKK 276,7 mio. (USD 36,7 mio.) sammenholdt med DKK 79,5 mio. (USD 10,6 mio.) for den samme periode sidste år.

Tredje kvartals regnskabsmæssige underskud steg med DKK 41,0 mio. (USD 5,4 mio.) til DKK 91,1 mio. (USD 12,1 mio.) i 2002 sammenlignet med samme periode i 2001.

Driftsresultat

Selskabets driftsunderskud for de første ni måneder steg til DKK 314,7 mio. (USD 41,8 mio.) sammenlignet med DKK 157,8 mio. (USD 20,9 mio.) for samme periode sidste år.

Driftsunderskuddet for årets første tre kvartaler er i overensstemmelse med selskabets forventninger.

Tredje kvartals driftsomkostninger steg med DKK 43,5 mio. (USD 5,8 mio.), hvilket afspejler en stigning i forsknings- og udviklingsomkostningerne på DKK 39,7 mio. (USD 5,3 mio.) samt en stigning i administrationsomkostningerne på DKK 3,8 mio. (USD 0,5 mio.) sammenlignet med samme periode i 2001.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne i tredje kvartal 2002 på DKK 91,3 mio. (USD 12,1 mio.) er lidt højere i forhold til årets andet kvartal. Dette afspejler yderligere omkostninger i forbindelse med udvidelse af selskabets aktiviteter herunder udvidede prækliniske aktiviteter og et større antal ansatte.

De administrative omkostninger i tredje kvartal 2002 på DKK 19,9 mio. (USD 2,6 mio.) svarer til niveauet i årets andet kvartal.

De samlede personaleomkostninger beløber sig til DKK 67,5 mio. (USD 9,0 mio.) for årets første tre kvartaler. Pr. 30. september 2002 havde selskabet 189 ansatte sammenlignet med 90 ansatte pr. 30. september 2001. Ud af de 189 ansatte i 2002 var 157 ansat indenfor forskning og udvikling, mens 32 var ansat i administrationen.

Finansielle indtægter

I de første ni måneder af 2002 faldt selskabets finansielle netto indtægter med DKK 39,7 mio. (USD 5,3 mio.) til DKK 38,5 mio. (USD 5,1 mio.) set i forhold til samme periode sidste år.

Nedgangen afspejler et betydeligt fald i valutakursen på USD og et lavere renteniveau. Herudover, nød de finansielle nettoindtægter i de første ni måneder af 2001 godt af valutakursstigninger på USD.

Likviditet/pengestrøm

Pr. 30. september 2002 havde selskabet likvider og kortfristede værdipapirer for DKK 1.466 mio. (USD 194,7 mio.) sammenlignet med DKK 1.652 mio. (USD 219,4 mio.) pr. 30. september 2001. Pr. 31. december 2001 var selskabets beholdning af likvide midler DKK 1.599 mio. (USD 212,3 mio.). Den samlede værdi af den likvide beholdning og kortfristede værdipapirer udgør ca. 86% af de samlede aktiver pr. 30. september 2002. Den negative pengestrøm fra driften efter finansielle poster udgør DKK 220,1 mio. (USD 29,2 mio.) for de første tre kvartaler af 2002 og DKK 108,3 mio. (USD 14,4 mio.) for de første tre kvartaler af 2001.

Den negative pengestrøm fra driften er i overensstemmelse med selskabets forventninger og selskabet fastholder sine forventninger for en negativ pengestrøm fra driften efter finansielle poster på omkring DKK 290 mio. (USD 38,5 mio.).

De likvide beholdninger steg som følge af tegning af 880.100 nye aktier til en pris af

DKK 180 pr. aktie af Roche i juni 2002. Nettopengestrømme fra alle finansieringsaktiviteter udgjorde DKK 156,9 mio. (USD 20,8 mio.) for de første tre kvartaler, som sluttede 30. september 2002.

Balance

Pr. 30. september 2002 havde selskabet aktiver for i alt DKK 1.703 mio. (USD 226,1 mio.) modsvarende DKK 1.872 mio. (USD 248,5 mio.) pr. 30. september 2001.

Stigningen i selskabets gældsposter på DKK 23,5 mio. (USD 3,1 mio.) til DKK 103,7 mio. (USD 13,8 mio.) er primært et resultat af den igangværende opførelse af nye laboratorier i Utrecht. Pr. 30. september 2002 udgjorde selskabets egenkapitalandel 93,9% sammenholdt med 95,7% pr. 30. september 2001.

Warrantordning

I 2000 blev bestyrelsen af aktionærerne bemyndiget til at etablere en warrantordning og udstede warrants til tegning af nye aktier. Meningen med warrantordningen er at belønne og motivere alle selskabets ansatte, bestyrelsesmedlemmer og ledelsen samt eksterne konsulenter. Siden selskabets børsnotering er udstedelser sket ved forud fastsatte ordinære bestyrelsesmøder. Alle warrants som er udstedt siden 1. januar 2001 er udstedt med en exercisekurs svarende til slutkursen på Københavns Fondsbørs på dagen for pågældende bestyrelsesmøde. Det ordinære bestyrelsesmøde i tredje kvartal fandt sted den 26. september 2002 og 316.425 af det samlede antal udstedte warrants blev udstedt til nye medarbejdere, som er ansat

siden sidste ordinære bestyrelsesmøde i juni 2002 eller til medarbejdere, som er blevet forfremmet siden sidste ordinære bestyrelsesmøde. Selskabet havde derfor en kontraktlig forpligtigelse til at udstede disse warrants. Ud over den ordinære udstedelse af warrants blev warrants udstedt til nuværende ansatte, som hver modtog 500 warrants. Den yderligere udstedelse af 500 warrants til andre ansatte blev besluttet på baggrund af en række ansattes anmodning om tilladelse til at købe aktier på det frie marked i overensstemmelse med Genmabs interne regler for insiderhandel. Bestyrelsen besluttede imidlertid at ingen ansatte – uanset de ikke havde insideroplysninger – havde tilladelse til at købe aktier på det frie marked. Årsagen var at det ikke kunne udelukkes at handel på det frie marked kunne gøres til genstand for offentlig kritik til trods for at en sådanne handel ville være fuldt legal. Denne udstedelse af warrants har på lang sigt til formål at fastholde de nuværende ansatte, således at selskabets aktiviteter ikke skades. For yderligere detaljer om warrantordningen se venligst note 3.

Interne aktionærer

Pr. 1. oktober 2002 vil Genmab dagligt rapportere aktiehandler der foretages af selskabets insidere til Københavns Fondsbørs i tilfælde af ændringer af nettobeholdningen med mere end DKK 50.000. Ved ophør af interne handelsvinduer vil Genmab yderligere rapportere insideres og nærtstående partner samlede beholdning til Københavns Fondsbørs.

Kvartalsrapport
Januar - September 2002
(14. oktober 2002)



Nøgletal

	3. kvartal 2002	3. kvartal 2001	9 måneder indtil 30. sept. 2002	9 måneder indtil 30. sept. 2001	12 måneder indtil 31. dec. 2001	3. kvartal 2002	3. kvartal 2001	9 måneder indtil 30. sept. 2002	9 måneder indtil 30. sept. 2001	12 måneder indtil 31. dec. 2001
	DKKt	DKKt	DKKt	DKKt	DKKt	USDt	USDt	USDt	USDt	USDt
Resultatopgørelse										
Driftsresultat	(111.213)	(67.694)	(314.670)	(157.757)	(250.599)	(14.764)	(8.986)	(41.773)	(20.942)	(33.267)
Finansielle poster	20.142	17.548	38.497	78.228	81.886	2.674	2.330	5.111	10.385	10.870
Periodens resultat	(91.090)	(50.146)	(276.660)	(79.529)	(168.717)	(12.092)	(6.657)	(36.727)	(10.558)	(22.397)
Balance										
Aktiver i alt	1.703.247	1.872.204	1.703.247	1.872.204	1.811.633	226.108	248.537	226.108	248.537	240.496
Egenkapital	1.599.514	1.792.018	1.599.514	1.792.018	1.711.930	212.337	237.892	212.337	237.892	227.260
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.466.289	1.652.456	1.466.289	1.652.456	1.599.234	194.651	219.365	194.651	219.365	212.300
Nøgletal										
Nettotab pr. aktie	(4,0)	(2,3)	(12,5)	(3,7)	(7,7)	(0,5)	(0,3)	(1,7)	(0,5)	(1,0)
Egenkapital pr. aktie	70,4	82,2	70,4	82,2	78,5	9,3	10,9	9,3	10,9	10,4
Antal medarbejdere										
Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden	175	79	150	63	70	175	79	150	63	70
Antal medarbejdere ved periodens afslutning	189	90	189	90	111	189	90	189	90	111

København, den 14. oktober 2002

Michael Wolff Jensen
Chief Financial Officer

Yderligere information:

Michael Wolff Jensen, CFO, telefon +45 7020 2728.

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 årsregnskab og emissionsprospekt.

Kvartalsrapport
Januar - September 2002
(14. oktober 2002)



Resultatopgørelse for tredje kvartal 2002

	Note	3. kvartal 2002 DKK	3. kvartal 2001 DKK	3. kvartal 2002 USD	3. kvartal 2001 USD
Forsknings- og udviklings- omkostninger	1	(91.328.697)	(51.655.773)	(12.123.975)	(6.857.356)
Administrationsomkostninger	1	<u>(19.884.728)</u>	<u>(16.037.849)</u>	<u>(2.639.718)</u>	<u>(2.129.040)</u>
Driftsresultat		(111.213.425)	(67.693.622)	(14.763.693)	(8.986.396)
Finansielle indtægter		40.570.876	33.444.823	5.385.824	4.439.834
Finansielle udgifter		<u>(20.428.568)</u>	<u>(15.897.191)</u>	<u>(2.711.913)</u>	<u>(2.110.368)</u>
Resultat før skat		(91.071.117)	(50.145.990)	(12.089.782)	(6.656.930)
Skat		(19.171)	0	(2.545)	0
Periodens resultat		<u>(91.090.288)</u>	<u>(50.145.990)</u>	<u>(12.092.327)</u>	<u>(6.656.930)</u>
Grundlæggende og udvandet indtjening pr. aktie		<u>(4,01)</u>	<u>(2,30)</u>	<u>(0,53)</u>	<u>(0,31)</u>
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte aktier i perioden		<u>22.716.620</u>	<u>21.812.020</u>	<u>22.716.620</u>	<u>21.812.020</u>

Kvartalsrapport
Januar - September 2002
(14. oktober 2002)



Resultatopgørelse for perioden januar til september 2002

	Note	9 måneder indtil 30. sept. 2002	9 måneder indtil 30. sept. 2001	9 måneder indtil 30. sept. 2002	9 måneder indtil 30. sept. 2001
		DKK	DKK	USD	USD
Forsknings- og udviklings- omkostninger	1	(251.478.468)	(123.937.739)	(33.384.018)	(16.452.859)
Administrationsomkostninger	1	(63.191.251)	(33.819.606)	(8.388.702)	(4.489.586)
Driftsresultat		(314.669.719)	(157.757.345)	(41.772.720)	(20.942.445)
Finansielle indtægter		79.036.438	84.613.052	10.492.166	11.232.467
Finansielle udgifter		(40.539.474)	(6.384.973)	(5.381.656)	(847.612)
Resultat før skat		(276.172.755)	(79.529.266)	(36.662.210)	(10.557.590)
Skat		(487.277)	0	(64.687)	0
Periodens resultat		(276.660.032)	(79.529.266)	(36.726.897)	(10.557.590)
Grundlæggende og udvandet indtjening pr. aktie		(12,48)	(3,65)	(1,66)	(0,48)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte aktier i perioden		22.163.187	21.812.020	22.163.187	21.812.020

Balance pr. 30. september 2002

Aktiver

	Note	30. sept. 2002 DKK	30. sept. 2001 DKK	30. sept. 2002 USD	30. sept. 2001 USD
Licenser		72.224.597	102.721.445	9.587.887	13.636.374
Immaterielle anlægsaktiver i alt		72.224.597	102.721.445	9.587.887	13.636.374
Driftsmidler og inventar		78.403.579	17.340.567	10.408.154	2.301.978
Fabriksanlæg under opførelse		41.158.593	0	5.463.844	0
Materielle anlægsaktiver i alt		119.562.172	17.340.567	15.871.998	2.301.978
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.001.735	21.504.738	1.327.740	2.854.775
Finansielle anlægsaktiver i alt		10.001.735	21.504.738	1.327.740	2.854.775
Anlægsaktiver i alt		201.788.504	141.566.750	26.787.625	18.793.127
Andre tilgodehavender		33.550.892	74.809.973	4.453.914	9.931.099
Forudbetalinger		1.618.885	3.370.869	214.909	447.486
Andre kortfristede aktiver		35.169.777	78.180.842	4.668.823	10.378.585
Kortfristede værdipapirer	2	1.019.713.885	1.611.568.829	135.368.037	213.937.372
Likvider		446.574.888	40.887.521	59.283.262	5.427.859
Omsætningsaktiver i alt		1.501.458.550	1.730.637.192	199.320.122	229.743.816
Aktiver i alt		1.703.247.054	1.872.203.942	226.107.747	248.536.943

Balance pr. 30. september 2002

Passiver

	Note	30. sept. 2002 DKK	30. sept. 2001 DKK	30. sept. 2002 USD	30. sept. 2001 USD
Aktiekapital		22.716.620	21.812.020	3.015.654	2.895.567
Overkurs ved aktieemission		2.074.363.713	1.917.850.654	275.373.855	254.596.590
Opskrivningshenlæggelser		0	10.593.869	0	1.406.347
Akkumuleret tab i udviklingsfasen		(497.566.319)	(144.356.505)	(66.052.426)	(19.163.470)
Udskudt kompensation		0	(13.882.364)	0	(1.842.898)
Egenkapital		1.599.514.014	1.792.017.674	212.337.083	237.892.136
Gæld vedr. teknologirettigheder		13.570.038	26.747.356	1.801.435	3.550.738
Langfristet gæld i alt		13.570.038	26.747.356	1.801.435	3.550.738
Kortfristet del af gæld vedr. teknologirettigheder		29.383.914	14.529.732	3.900.744	1.928.836
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.514.329	8.459.053	4.050.808	1.122.948
Anden gæld		30.264.759	30.450.127	4.017.677	4.042.285
Kortfristet gæld i alt		90.163.002	53.438.912	11.969.229	7.094.069
Gæld i alt		103.733.040	80.186.268	13.770.664	10.644.807
Passiver i alt		1.703.247.054	1.872.203.942	226.107.747	248.536.943
Warrants	3				
Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	4				
Interne aktionærer	5				
Afstemning mellem danske og amerikanske regnskabsprincipper	6				

Bevægelser i egenkapitalen i perioden januar til september 2002

	Aktier		Overkurs ved aktieemission DKK	Opskriv- nings hen- læggelser DKK	Akkumuleret tab opstået i udviklingsfasen DKK	Udskudt kompensation DKK	Egenkapital DKK	Egenkapital USD
	Antal aktier	Aktiekapital DKK						
31. december 2001	21.812.020	21.812.020	1.926.127.202	2.095.111	(225.042.202)	(13.062.546)	1.711.929.585	227.260.363
Udnyttelse af warrants	24.500	24.500	1.330.150				1.354.650	179.831
Udstedelse af aktier ved kontant indskud	880.100	880.100	157.537.900				158.418.000	21.030.148
Udgifter ved udstedelse af aktier			(2.884.138)				(2.884.138)	(382.872)
Regulering af værdi af warrants			(7.747.401)			7.747.401	0	0
Udgiftsført regulering af warrants						5.315.145	5.315.145	705.591
Urealiseret kursgevinst og iboende rente på kortfristede værdipapirer				(2.095.111)	2.095.111		0	0
Kursreguleringer vedr. dattervirksomheder					2.040.804		2.040.804	270.919
Periodens resultat					(276.660.032)		(276.660.032)	(36.726.897)
30. september 2002	22.716.620	22.716.620	2.074.363.713	0	(497.566.319)	0	1.599.514.014	212.337.083

Kvartalsrapport
Januar - September 2002
(14. oktober 2002)



Bevægelser i egenkapitalen i perioden januar til september 2001

	Aktier			Opskrivnings- henlæggelse	Akkumuleret tab opstået i udviklingsfasen	Udskudt kompensation	Egenkapital	
	Antal aktier	Aktie- kapital	Overkurs ved aktieemission				Egenkapital DKK	Egenkapital USD
31. december 2000	21.812.020	21.812.020	1.916.120.614	8.852.118	(63.085.661)	(16.112.323)	1.867.586.768	247.924.009
Udgift ved udstedelse af aktier			63.329				63.329	8.407
Regulering af værdi af warrants			1.666.711			(1.666.711)	0	0
Udgiftsført regulering af warrants						3.896.670	3.896.670	517.287
Urealiseret kursgevinst og iboende rente på kortfristede værdipapirer				1.741.751	(1.741.751)		0	0
Kursregulering vedr. dattervirksomheder					173		173	23
Periodens resultat					(79.529.266)		(79.529.266)	(10.557.590)
30. september 2001	21.812.020	21.812.020	1.917.850.654	10.593.869	(144.356.505)	(13.882.364)	1.792.017.674	237.892.136

Pengestrømsopgørelse for perioden januar til september 2002

	9 måneder indtil 30. sept. 2002 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2001 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2002 USD	9 måneder indtil 30. sept. 2001 USD
Driftsresultat	(314.669.719)	(157.757.345)	(41.772.720)	(20.942.445)
Regulering ved afstemning af driftsresultat til driftsmæssige pengestrømme for finansielle poster:				
Afskrivninger	35.034.954	25.344.575	4.650.925	3.364.517
Udgiftsført værdi af warrants	5.315.145	3.896.670	705.591	517.287
Selskabsskat	(487.277)	0	(64.687)	0
Ændringer i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	11.469.976	(4.514.407)	1.522.651	(599.292)
Forudbetalinger	4.219.541	(1.794.321)	560.148	(238.198)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.172.005	1.707.326	952.091	226.649
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	(251.945.375)	(133.117.502)	(33.446.000)	(17.671.481)
Finansielle poster, netto	31.819.175	24.849.586	4.224.027	3.298.807
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	(220.126.200)	(108.267.916)	(29.221.973)	(14.372.674)
Køb af materielle anlægsaktiver	(53.989.933)	(15.384.559)	(7.167.218)	(2.042.316)
Fabriksanlæg under opførelse	(26.982.180)	0	(3.581.911)	0
Køb af kortfristede værdipapirer	(2.837.918.150)	(2.299.717.275)	(376.736.469)	(305.289.766)
Salg af kortfristede værdipapirer	3.262.842.161	2.425.953.308	433.145.556	322.047.725
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	343.951.898	110.851.474	45.659.958	14.715.644
Udnyttelse af warrants	1.354.650	0	179.831	0
Aktier udstedt mod kontanter	158.418.000	0	21.030.148	0
Omkostninger ved aktieudstedelse	(2.884.138)	63.329	(382.872)	8.407
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	156.888.512	63.329	20.827.107	8.407
Ændringer i likvider	280.714.210	2.646.887	37.265.092	351.377
Likvider primo	165.860.678	38.240.634	22.018.171	5.076.482
Likvider ultimo	446.574.888	40.887.521	59.283.262	5.427.859

Noter til kvartalsrapport

1. Afskrivninger og amortiseringer

	<u>3. kvartal 2002</u>	<u>3. kvartal 2001</u>	<u>3. kvartal 2002</u>	<u>3. kvartal 2001</u>
	DKK	DKK	USD	USD
Licenser	7.624.212	7.624.212	1.012.122	1.012.122
Driftsmidler og inventar	<u>5.359.164</u>	<u>905.756</u>	<u>711.434</u>	<u>120.240</u>
	<u>12.983.376</u>	<u>8.529.968</u>	<u>1.723.556</u>	<u>1.132.362</u>

Afskrivninger og amortiseringer
for perioden udgiftsføres således:

Inkluderet i forsknings- og udviklingsomkostninger	11.297.405	8.321.429	1.499.742	1.104.678
Inkluderet i administrations- omkostninger	<u>1.685.971</u>	<u>208.539</u>	<u>223.814</u>	<u>27.684</u>
	<u>12.983.376</u>	<u>8.529.968</u>	<u>1.723.556</u>	<u>1.132.362</u>

	<u>9 måneder indtil</u>	<u>9 måneder indtil</u>	<u>9 måneder indtil</u>	<u>9 måneder indtil</u>
	<u>30. sept. 2002</u>	<u>30. sept. 2001</u>	<u>30. sept. 2002</u>	<u>30. sept. 2001</u>
	DKK	DKK	USD	USD
Licenser	22.872.636	22.872.637	3.036.365	3.036.365
Driftsmidler og inventar	<u>12.162.318</u>	<u>2.471.938</u>	<u>1.614.560</u>	<u>328.152</u>
	<u>35.034.954</u>	<u>25.344.575</u>	<u>4.650.925</u>	<u>3.364.517</u>

Afskrivninger og amortiseringer
for perioden udgiftsføres således:

Inkluderet i forsknings- og udviklingsomkostninger	32.027.678	24.789.556	4.251.706	3.290.838
Inkluderet i administrations- omkostninger	<u>3.007.276</u>	<u>555.019</u>	<u>399.219</u>	<u>73.679</u>
	<u>35.034.954</u>	<u>25.344.575</u>	<u>4.650.925</u>	<u>3.364.517</u>

2. Likvider og kortfristede værdipapirer

Alle værdipapirer er efter ledelsens opfattelse kortfristede og opført til dagsværdien på statutidspunktet. Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer har en

gennemsnitlig restløbetid på mindre end 12 måneder. Ingen værdipapirer har en restløbetid på mere end 3 år. Selskabet har klassificeret alle værdipapirerne som kortfristede, da det har til sinde og er i stand til at genplacere dem i løbet af året.

	30. sept. 2002 DKK	30. sept. 2001 DKK	30. sept. 2002 USD	30. sept. 2001 USD
Anskaffelsespris primo	1.432.718.691	1.740.783.042	190.194.837	231.090.688
Periodens tilgang	2.837.918.150	2.299.717.275	376.736.469	305.289.766
Periodens afgang	<u>(3.255.913.900)</u>	<u>(2.423.215.544)</u>	<u>(432.225.822)</u>	<u>(321.684.285)</u>
Anskaffelsespris ultimo	1.014.722.941	1.617.284.773	134.705.484	214.696.169
Værdiregulering primo	655.023	(13.978.449)	86.955	(1.855.653)
Beregnet iboende rente af nulkuponobligationer	3.308.949	(1.035.549)	439.266	(137.470)
Regulering til markedsværdi	<u>3.135.998</u>	<u>2.777.301</u>	<u>416.307</u>	<u>368.689</u>
	7.099.970	(12.236.697)	942.528	(1.624.434)
Urealiseret valutakursregulering	<u>(2.109.026)</u>	<u>6.520.753</u>	<u>(279.975)</u>	<u>865.637</u>
Værdiregulering ultimo	<u>4.990.944</u>	<u>(5.715.944)</u>	<u>662.553</u>	<u>(758.797)</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>1.019.713.885</u>	<u>1.611.568.829</u>	<u>135.368.037</u>	<u>213.937.372</u>

3. Warrants

I tredje kvartal af 2002 udstedte bestyrelsen 414.925 nye warrants til selskabets medarbejdere. Det samlede antal udestående warrants beløber sig herefter til 3.841.575 med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 105,2 (USD 14,0).

Selskabet har tildelt 175.000 warrants med en vægtet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 92,0 (USD 12,2) og en vægtet gennemsnitlig værdi på DKK 1,79 (USD 0,24) pr. warrant til eksterne konsulenter. Warrants tildelt eksterne

konsulenter værdiansættes ved brug af Black Scholes modellen.

Tildelte warrants optages i regnskabet til beregnet værdi på statusdagen. Selskabet har omkostningsført kompensationsudgifter på DKK 5,3 mio. (USD 0,7 mio.).

Warrants i hver udstedelse kan udnyttes i to rater. Den første halvdel kan udnyttes et år efter datoen for udstedelsen og resten to år efter datoen for udstedelsen, og derefter i en periode på indtil tre år.

Kvartalsrapport
Januar - September 2002
(14. oktober 2002)



Udnyttelsen af warrants, der er udstedt til ansatte, medlemmer af bestyrelsen og af det rådgivende forskningsudvalg samt andre konsulenter, er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller indehaverens forhold til selskabet på tidspunktet for udnyttelsen. Warrants udstedt ifølge selskabets warrantskema er ubetingede. En modtager af sådanne warrants skal imidlertid under visse omstændigheder efter ansættelsesforholdets ophør eller ophør af selskabets forhold til warrantens indehaver, tilbagesælge 25% af de ordinære aktier tegnet ved udnyttelse af sådanne warrants for hvert år (eller del heraf) mindre end 4 år, hvori en sådan modtager forbliver ansat, bestyrelsesmedlem, medlem af det rådgivende forskningsudvalg eller konsulent hos selskabet.

Warrantprogrammet indeholder også bestemmelser vedrørende anti-udvanding, hvis der forekommer ændringer i selskabets aktiekapital forud for udnyttelsen.

I alt 24.500 warrants er udnyttet i de første ni måneder af 2002, hvilket har givet selskabet et nettoprovenu på DKK 1,4 mio. (USD 0,2 mio.).

4. Kontraktlige forpligtelser og eventuel-forpligtelser

Selskabet indgik en genomics aftale med Medarex i august 2000. I henhold til betingelserne heri er selskabet forpligtet til at betale Medarex USD 2 mio. i det første, andet, tredje og fjerde følgende år aftalen løber. Selskabet kan selv vælge om det vil foretage betalingen i form af ordinære aktier eller kontant.

5. Interne aktionærer

Nedenstående tabel giver oplysninger om ejerskab af de udstedte aktier og tildelte warrants opdelt på henholdsvis selskabets bestyrelse og ledelse:

	Aktier udstedt pr. 30. sept. 2002	Warrants tildelt pr. 30. sept. 2002
Bestyrelsen		
Lisa N. Drakeman	301.440	505.000
Jesper Zeuthen	62.255	85.000
Karsten Havkrog Pedersen	0	25.000
Michael Widmer	0	50.000
Ernst Schweizer	91.840	72.000
Irwin Lerner	0	60.000
	455.535	797.000
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	0	0
Jan van de Winkel	42.000	280.000
Claus Juan Møller-San Pedro	128.375	330.000
Michael Wolff Jensen	0	190.000
	170.375	800.000
I alt	625.910	1.597.000

6. Afstemning mellem dansk og amerikansk regnskabspraksis

Udskudt skat

I henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis indregnes udskudte skatteaktiver kun i den udstrækning, det er sandsynligt, at sådanne udskudte skatteaktiver vil realiseres i fremtiden. I henhold til US GAAP skal der foretages fuld hensættelse til udskudt skat. Det er imidlertid tilladt at foretage et vurderingsfradrag, når det anses for mest sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv ikke vil blive realiseret.

I selskabets tilfælde er vurderingsfradraget lig med den fulde værdi af den beregnede, udskudte skat. Vurderingsfradraget afspejler risikoen for, at det udskudte skatteaktiv ikke vil blive realiseret i den femårs periode, hvor skattemæssige underskud kan fremføres til modregning i fremtidige overskud. Der er derfor ingen målbar forskel i indtjeningen eller i egenkapitalen som resultat af den regnskabsmæssige behandling, som selskabet har anvendt i henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis sammenholdt med 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 værende kortfristede, og er medtaget under egenkapitalen. Urealiserede gevinster og tab på værdipapirer, der i henhold til US GAAP bliver klassificeret som kortfristede i regnskabet, vises i en separat oversigt ved opgørelsen af selskabets Comprehensive Income.

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret i henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis som kortfristede værdipapirer, og de urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen og urealiserede gevinster er optaget på egenkapitalen under opskrivningshenslæggelser som en bunden reserve.

Der er ingen målbar forskel i opgørelsen af egenkapitalen i henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis, som er benyttet af selskabet og US GAAP.

Transaktioner indgået af en hovedaktionær på selskabets vegne

I henhold til US GAAP skal visse transaktioner, som en hovedaktionær har indgået på et selskabs vegne, indregnes i selskabets regnskab ved optagelse som enten et aktiv eller en udgift med tilsvarende kreditering over egenkapitalen. Et sådant krav gælder ikke i henhold til almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis. I henhold til US GAAP ville selskabet have registreret en udskudt godtgørelse samt foretaget kreditering over egenkapitalen i forbindelse med en hovedaktionærs salg af 50.000 af selskabets aktier til en række af selskabets ansatte og direktører til nominel værdi i februar 1999.

Selskabets kvartalsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med almindelig anerkendt regnskabspraksis i Danmark, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP. Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettotabet for perioderne med afslutning 30. september 2002 og 2001 som beskrevet i tabellerne nedenfor. Anvendelse af US GAAP ville ikke have påvirket egenkapitalen pr. nogen af de datoer, hvor der er afgivet finansielle oplysninger.

Afstemning mellem dansk og amerikansk regnskabspraksis

	3. kvartal 2002 <u>DKK</u>	3. kvartal 2001 <u>DKK</u>	3. kvartal 2002 <u>USD</u>	3. kvartal 2001 <u>USD</u>
Nettoresultat efter dansk regnskabspraksis	(91.090.288)	(50.145.990)	(12.092.327)	(6.656.930)
Tilbageført urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	(4.459.082)	(3.431.489)	(591.948)	(455.534)
Tilbageført urealiseret valutakursgevinst på kortfristede værdipapirer	(3.285.637)	16.299.291	(436.172)	2.163.747
Tilbageført urealiseret valutakurstab på gæld vedrørende teknologirettigheder	<u>986.694</u>	<u>(4.892.726)</u>	<u>130.985</u>	<u>(649.514)</u>
Netto resultat i henhold til US GAAP	(97.848.313)	(42.170.914)	(12.989.462)	(5.598.231)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden	<u>22.716.620</u>	<u>21.812.020</u>	<u>22.716.620</u>	<u>21.812.020</u>
Tab pr. aktie ifølge US GAAP	<u>(4,31)</u>	<u>(1,93)</u>	<u>(0,57)</u>	<u>(0,26)</u>
Other comprehensive income				
Urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	4.459.082	3.431.489	591.948	455.534
Urealiseret valutakursgevinst på kortfristede værdipapirer	3.285.637	(16.299.291)	436.172	(2.163.747)
Urealiseret valutakurstab på gæld vedrørende teknologirettigheder	(986.694)	4.892.726	(130.985)	649.514
Regulering af valutakursudsving i dattervirksomheder	<u>205.857</u>	<u>(5.215)</u>	<u>27.328</u>	<u>(692)</u>
Comprehensive income i alt	<u>(90.884.431)</u>	<u>(50.151.205)</u>	<u>(12.064.999)</u>	<u>(6.657.622)</u>

Afstemning mellem dansk og amerikansk regnskabspraksis

	9 måneder indtil 30. sept. 2002 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2001 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2002 USD	9 måneder indtil 30. sept. 2001 USD
Nettoresultat efter dansk regnskabspraksis	(276.660.032)	(79.529.266)	(36.726.897)	(10.557.590)
Tilbageført urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	(3.135.998)	(2.777.301)	(416.307)	(368.689)
Tilbageført urealiseret valutakurstab på kortfristede værdipapirer	2.109.026	(6.520.753)	279.975	(865.635)
Tilbageført urealiseret valutakursgevinst på gæld vedrørende teknologirettigheder	(3.141.898)	474.974	(417.090)	63.053
Netto resultat i henhold til US GAAP	(280.828.902)	(88.352.346)	(37.280.319)	(11.728.861)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden	22.163.187	21.812.020	22.163.187	21.812.020
Tab pr. aktie ifølge US GAAP	(12,67)	(4,05)	(1,68)	(0,54)
Comprehensive income				
Urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	3.135.998	2.777.301	416.307	368.689
Urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	(2.109.026)	6.520.753	(279.975)	865.635
Urealiserede valutakursgevinst på teknologirettigheder	3.141.898	(474.974)	417.090	(63.053)
Regulering af valutakursudsving i datterselskaber	2.040.804	173	270.919	23
Comprehensive income i alt	(274.619.228)	(79.529.093)	(36.455.978)	(10.557.567)