



Kvartalsrapport
for
1. kvartal 2005

10. maj 2005

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

Kære Aktionær

I første kvartal af 2005 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 100,9 mio. (ca. USD 17,6 mio.) sammenlignet med DKK 84,4 mio. (ca. USD 14,7 mio.) i samme periode af 2004.

Ved udgangen af første kvartal 2005 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,102 mia. (ca. USD 191,8 mio.).

I første kvartal af 2005 udgjorde Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger 84% af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 90,6 mio. (ca. USD 15,8 mio.) sammenlignet med DKK 84,7 mio. (ca. USD 14,7 mio.) i første kvartal af 2004. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 17,4 mio. (ca. USD 3,0 mio.) sammenlignet med DKK 15,1 mio. (ca. USD 2,6 mio.) i samme periode af 2004.

Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 3,37 (ca. USD 0,59) i første kvartal af 2005 sammenlignet med DKK 3,65 (ca. USD 0,63) i første kvartal af 2004.

Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til 2005. Vi forventer et driftsunderskud for 2005 på DKK 495 – 535 mio. og et nettounderskud på DKK 465 – 505 mio. Forbruget af selskabets likvider og kortfristede værdipapirer forventes at ligge i intervallet DKK 360 – 400 mio. i 2005.

Disse forventninger kan primært ændre sig ved ændringer i den tidsmæssige placering og variation i de kliniske aktiviteter og heraf afledte omkostninger. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2005, der kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Væsentlige begivenheder

De væsentligste forretnings- og forskningsmæssige resultater i første kvartal af 2005 omfattede følgende:

- HuMax-CD4 viste yderligere positive data vedrørende responsvarighed fra fase II undersøgelser med behandling af patienter med mycosis fungoides (MF), en form for kutant T-cellelymfom (CTCL). Efter kvartalets afslutning blev det den 20. april 2005 offentliggjort, at Genmab og FDA havde indgået aftale i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren om udformningen af den afgørende undersøgelse med HuMax-CD4 til behandling af CTCL.
- Patientoptagelsen til HuMax-CD20 fase I/II undersøgelsen til behandling af patienter med kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) blev fuldført.
- Genmab vandt prisen ”James D. Watson Helix Award” i den internationale kategori for selskabets præstationer i 2004. Helix-prisen tildeles biotekno-logiske selskaber, som er førende indenfor videnskabelig fornyelse, vækst og socialt ansvar.
- I forbindelse med deres præsentation af 1. kvartals resultater i april 2005 offentliggjorde Amgen, at de havde fuldført doseringen i fase II undersøgelsen med AMG 714 til behandling af patienter med leddegigt.
- Efter kvartalets afslutning underskrev Genmab den 2. maj 2005 en aftale med Serono, der giver Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og commercialisere Genmabs HuMax-TAC.

Produkt Pipeline

I første kvartal af 2005 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Pr. 31. marts 2005 inkluderede vores kliniske pipeline fire fase II produkter, hvoraf et bliver udviklet under en aftale med vores partner Amgen, samt fem produkter i fase I/II afprøvninger. Efter kvartalets afslutning er et produkt påbegyndt fase III pivotal afprøvning.

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

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er under udvikling til behandling af både kutant T-cellelymfom (CTCL) og non-kutant T-cellelymfom. I april 2005 indgik Genmab og FDA en aftale i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren om udformningen af den afgørende undersøgelse med HuMax-CD4 til behandling af CTCL. Undersøgelsen vil blive gennemført under FDA Fast Track status.

Genmab har opnået positive resultater både i fase II undersøgelser med HuMax-CD4 til behandling af patienter med CTCL på tidligt sygdomsstadie samt patienter med sygdommen i fremskredent stadie, der var resistente overfor eller ikke tålte tidligere behandlinger.

I februar 2005 offentliggjorde Genmab yderligere positive data vedrørende responsvarighed fra fase II undersøgelsen til behandling af patienter med mycosis fungoides (MF), en form for CTCL. Data fra alle disse patienter viste en median for responsvarighed på over 45 uger (10,5 måneder). Endvidere viste en analyse af responstiden, at 85% af patienter med respons (11 ud af 13) opnåede et klinisk respons indenfor 8 uger. Genmab er tildelt US Orphan Drug status for HuMax-CD4 til behandling af patienter med MF.

HuMax-CD20

Antistoffer i Genmabs HuMax-CD20 program retter sig mod CD20-antigenet på B-celler. HuMax-CD20 er under afprøvning i tre igangværende fase I/II undersøgelser.

I december 2004 præsenterede Genmab en række data vedrørende bivirkninger og effekt fra fase I/II undersøgelsen til behandling af follikulært lymfom. For 11 patienter i de lavere dosisgrupper på 300 mg og 500 mg, der kunne evalueres på dette tidspunkt, viste data at 55% opnåede et klinisk respons. Undersøgelsen fortsætter og effekt- og bivirkningsdata for alle patienter vil blive præsenteret på et senere tidspunkt.

En anden fase I/II undersøgelse er igangværende med HuMax-CD20 til behandling af resistent eller tilbagevendende kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). I december 2004 tildelte FDA HuMax-CD20 Fast Track status til behandling af CLL patienter, som ikke har haft effekt af behandling med fludarabine. I marts 2005 offentliggjorde Genmab, at patientoptagelsen var afsluttet for denne fase I/II undersøgelse.

Efter at FDA i december 2004 godkendte Genmabs IND ansøgning, har vi påbegyndt en fase I/II dosiseskalierende undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af patienter med aktiv leddegigt, der ikke har haft gavn af et eller flere sygdomsmodificerende antireumatiske lægemidler (DMARD-lægemidler).

HuMax-EGFr

HuMax-EGFr er et humant antistof, der retter sig mod den epidermale vækstfaktor receptor, et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. En åben fase I/II dosiseskalierende undersøgelse med HuMax-EGFr til behandling af patienter, der lider af hoved- og halscancer er i gang. Data fra denne undersøgelse, der blev offentliggjort i december 2004, viste lovende effekt. Sikkerhedsdata fra den igangværende undersøgelse indikerer en positiv

bivirkingsprofil og ingen patienter har opnået dosislimiterende toksiciteter op til den højeste dosis på 8 mg/kg.

AMG 714

AMG 714, tidligere betegnet som HuMax-IL15, udvikles under en aftale med Amgen til behandling af inflammatoriske, autoimmune sygdomme. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714 og har fuldført doseringen i fase II undersøgelsen til behandling af patienter med leddegigt. AMG 714 kan potentielt anvendes til behandling af andre inflammatoriske sygdomme såsom psoriasis eller inflammatorisk tarmsygdom.

I oktober 2004 blev foreløbige data præsenteret på det årlige møde i American College of Rheumatology vedrørende de første 110 patienter i den igangværende fase II undersøgelse mod leddegigt. Ved uge 14 viste 57% af patienterne i den højeste dosisgruppe (280 mg) en ACR20 score sammenlignet med 35% i placebo-gruppen.

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er et humant antistof med høj affinitet under udvikling til behandling af betændelsestilstande. HuMax-Inflam udvikles i samarbejde med Medarex. I december 2004 offentliggjorde Genmab og Medarex 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-HepC til potentiel behandling af hepatitis C virus-reinfektion efter levertransplantation, og HuMax-TAC. I maj 2005 underskrev Genmab og Serono en aftale, hvorunder Genmab giver Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-TAC. HuMax-TAC kan have et terapeutisk potentiale i behandlingen af T-celle-medierede sygdomme, herunder betændelsestilstande og autoimmune sygdomme. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger. Genmab vil modtage en initial betaling og er berettiget til milestonebetalinger samt royalties af fremtidige salgsindtægter fra produktet.

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 nøgletal svarer til kravene i Årsregnskabsloven og IFRS. Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis. Tallene for første kvartal af 2004 er tilrettet for at afspejle ændringerne i anvendt regnskabspraksis pr. 1. januar 2005. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

Kvartalsrapport
1. kvartal 2005
(10. maj 2005)

	1. kvartal 2005 DKK'000	1. kvartal 2004 DKK'000	1. kvartal 2005 USD'000	1. kvartal 2004 USD'000
Resultatopgørelse				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(90.590)	(84.716)	(15.765)	(14.743)
Administrationsomkostninger	(17.397)	(15.115)	(3.028)	(2.630)
Driftsresultat	(107.987)	(99.831)	(18.793)	(17.373)
Finansielle indtægter, netto	7.041	15.469	1.225	2.692
Nettoresultat	(100.946)	(84.362)	(17.568)	(14.681)
Balance				
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.101.882	985.691	191.755	171.535
Aktiver i alt	1.209.785	1.112.215	210.533	193.553
Egenkapital	1.099.776	1.017.849	191.388	177.131
Aktiekapital	30.055	23.278	5.230	4.051
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.573	7.836	274	1.364
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(73.419)	(67.830)	(12.777)	(11.804)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	43.642	21.153	7.594	3.681
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12.759	13.542	2.220	2.356
Likvider	402.681	275.882	70.077	48.010
Nøgletal (i DKK / USD)				
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(3,37)	(3,65)	(0,59)	(0,63)
Aktiekurs ultimo perioden	111,16	84,90	19,34	14,77
Kurs / indre værdi	3,04	1,94	3,04	1,94
Indre værdi	36,59	43,73	6,37	7,61
Gennemsnitligt antal medarbejdere	213	198	213	198
Antal medarbejdere ved periodens udgang	211	198	211	198

Økonomisk udvikling

Kvartalsrapporten for første kvartal af 2005 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 31. marts 2005, som var USD 1,00 = DKK 5,7463.

Driftsresultat

Koncernens driftsunderskud for første kvartal af 2005 var DKK 108,0 mio. sammenlignet med DKK 99,8 mio. i det tilsvarende kvartal af 2004.

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg fra DKK 84,7 mio. i første kvartal af 2004 til DKK 90,6 mio. i første kvartal af 2005. Denne stigning er en konsekvens af koncernens stigende aktivitetsniveau og væsentlige omkostninger til produktion af antistoffer.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 17,4 mio. i første kvartal af 2005 sammenlignet med DKK 15,1 mio. i samme periode af 2004.

Driftsresultatet for første kvartal af 2005 indeholder omkostninger vedrørende aktiebaseret

vederlag på i alt DKK 4,7 mio. sammenlignet med DKK 0,8 mio. for det første kvartal af 2004, jf. omtale af implementering af IFRS 2.

Finansielle poster

Netto finansielle indtægter udgjorde i første kvartal af 2005 DKK 7,0 mio. sammenlignet med DKK 15,5 mio. i samme periode af 2004. Netto finansielle indtægter i første kvartal af 2004 var positivt påvirket af en væsentlig styrkelse af USD overfor DKK, der primært påvirkede USD-delen af vores investeringsportefølje.

Nettoresultat

Nettounderskuddet for første kvartal af 2005 var DKK 100,9 mio. sammenlignet med DKK 84,4 mio. i første kvartal af 2004. Stigningen kan primært henføres til stigende forsknings- og udviklingsomkostninger og lavere finansielle indtægter i 2005 sammenlignet med 2004.

Likviditet

Den 31. marts 2005 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på ialt DKK 1,102 mia. sammenlignet med DKK 1,158 mia. pr. 31. december 2004. Dette svarer til et forbrug på DKK 56 mio.

Pengestrømmene for første kvartal af 2005 er i overensstemmelse med vores forventninger. Pengestrømmene var hovedsageligt afledt af driftsaktiviteten, der udgjorde DKK 73,4 mio. sammenlignet med DKK 67,8 mio. i samme periode af 2004. Disse pengestrømme blev reduceret med provenu fra udnyttelse af warrants på i alt DKK 14,8 mio. sammenlignet med DKK 14,9 mio. i samme periode af 2004.

Balancen

Pr. 31. marts 2005 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 1,210 mia. sammenlignet med DKK 1,272 mia. ved udgangen af 2004.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2005 udgjorde DKK 1,100 mia. sammenlignet med DKK 1,181 mia. ved udgangen af 2004. Pr. 31. marts 2005 var koncernens egenkapitalandel 91%, hvilket var lidt lavere end egenkapitalandelen på 93% ved udgangen af 2004.

Efterfølgende begivenheder

Den 20. april 2005 blev det offentliggjort at Genmab og FDA havde indgået aftale om udformningen af den afgørende HuMax-CD4 undersøgelse vedrørende CTCL i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren (SPA). Den afgørende undersøgelse, der bliver udført under FDAs Fast Track status, omfatter patienter med den mest udbredte form for CTCL, mycosis fungoides (MF), der er resistente eller intolerante over for Targretin® samt en anden standardbehandling. Undersøgelsen består af to stadier. Da Genmab har skiftet producent for HuMax-CD4 med henblik på at forberede en mulig kommerciel lancering, har Genmab aftalt med FDA at behandle i alt 18 patienter på tre dosisniveauer (4 mg/kg, 8 mg/kg og 14 mg/kg) forud for behandling af de resterende 70 patienter ved randomisering på de to højeste dosisniveauer.

Den 2. maj 2005 blev det offentliggjort, at Genmab har underskrevet en aftale med Serono, hvorunder Genmab giver Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere Genmab's HuMax-TAC. HuMax-TAC er i øjeblikket under præklinisk udvikling. I henhold til aftalen modtager Genmab en initial betaling på USD 2 mio. og er berettiget til milestonebetalinger på indtil USD 38 mio. samt royalties af salg af markedsførte produkter. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger for HuMax-TAC.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på kvartalsrapporten pr. 31. marts 2005.

Kvartalsrapport
1. kvartal 2005
(10. maj 2005)

Yderligere information:

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

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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt kvartalsrapporten for Genmab A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2005.

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”, den danske årsregnskabslov samt yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

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 10. maj 2005

Direktionen

Lisa N. Drakeman

Claus Juan Møller-San Pedro

Jan van de Winkel

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman

Irwin Lerner

Anders Gersel Pedersen

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer

Resultatopgørelse for første kvartal af 2005

	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>USD'000</u>	<u>USD'000</u>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(90.590)	(84.716)	(15.765)	(14.743)
Administrationsomkostninger	<u>(17.397)</u>	<u>(15.115)</u>	<u>(3.028)</u>	<u>(2.630)</u>
Driftsresultat	(107.987)	(99.831)	(18.793)	(17.373)
Finansielle indtægter	18.170	26.282	3.162	4.574
Finansielle udgifter	<u>(11.129)</u>	<u>(10.813)</u>	<u>(1.937)</u>	<u>(1.882)</u>
Nettoresultat	<u>(100.946)</u>	<u>(84.362)</u>	<u>(17.568)</u>	<u>(14.681)</u>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	<u>(3,37)</u>	<u>(3,65)</u>	<u>(0,59)</u>	<u>(0,63)</u>
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	<u>29.914.236</u>	<u>23.143.094</u>	<u>29.914.236</u>	<u>23.143.094</u>

Balance – Aktiver

	Note	31. marts 2005	31. december 2004	31. marts 2004	31. marts 2005	31. december 2004	31. marts 2004
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Licenser og rettigheder		5.976	10.725	26.776	1.040	1.866	4.660
Immaterielle anlægsaktiver i alt		5.976	10.725	26.776	1.040	1.866	4.660
Indretning af lejede lokaler		13.816	15.506	19.322	2.404	2.698	3.363
Driftsmateriel og inventar		33.597	36.236	42.847	5.847	6.306	7.456
Anlægsaktiver under opførelse		6.449	5.611	5.971	1.122	976	1.039
Materielle anlægsaktiver i alt		53.862	57.353	68.140	9.373	9.980	11.858
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.066	5.726	5.726	534	996	996
Langfristede tilgodehavender		6.049	5.950	-	1.053	1.035	-
Finansielle anlægsaktiver i alt		9.115	11.676	5.726	1.587	2.031	996
Anlægsaktiver i alt		68.953	79.754	100.642	12.000	13.877	17.514
Andre tilgodehavender		32.836	24.173	20.915	5.714	4.207	3.640
Periodeafgrænsningsposter		6.114	9.553	4.967	1.064	1.662	864
Tilgodehavender i alt		38.950	33.726	25.882	6.778	5.869	4.504
Kortfristede værdipapirer	2	699.201	738.862	709.809	121.678	128.580	123.525
Likvider		402.681	419.566	275.882	70.077	73.015	48.010
Omsætningsaktiver i alt		1.140.832	1.192.154	1.011.573	198.533	207.464	176.039
Aktiver i alt		1.209.785	1.271.908	1.112.215	210.533	221.341	193.553

Balance – Passiver

Note	31. marts	31. december	31. marts	31. marts	31. december	31. marts
	2005	2004	2004	2005	2004	2004
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital	30.055	29.752	23.278	5.230	5.178	4.051
Overkurs ved emission	2.605.748	2.591.311	2.102.627	453.465	450.953	365.910
Andre reserver	4.804	4.528	4.876	836	788	849
Reserve for aktiebaseret vederlag	14.135	9.415	2.023	2.460	1.638	352
Overført resultat	(1.554.966)	(1.454.020)	(1.114.955)	(270.603)	(253.036)	(194.031)
Egenkapital i alt	1.099.776	1.180.986	1.017.849	191.388	205.521	177.131
Leasingforpligtelse	17.884	20.960	15.444	3.112	3.648	2.688
Langfristet gæld i alt	17.884	20.960	15.444	3.112	3.648	2.688
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder	-	-	11.916	-	-	2.074
Kortfristet del af leasingforpligtelse	9.180	8.044	5.368	1.598	1.400	934
Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.415	15.768	14.999	4.249	2.744	2.610
Anden gæld	58.530	46.150	46.639	10.186	8.028	8.116
Kortfristet gæld i alt	92.125	69.962	78.922	16.033	12.172	13.734
Gæld i alt	110.009	90.922	94.366	19.145	15.820	16.422
Passiver i alt	1.209.785	1.271.908	1.112.215	210.533	221.341	193.553

Warrants	3
Interne aktionærer	4
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	5

Kvartalsrapport
1. kvartal 2005
(10. maj 2005)

Pengestrømsopgørelse

	1. kvartal 2005 DKK'000	1. kvartal 2004 DKK'000	1. kvartal 2005 USD'000	1. kvartal 2004 USD'000
Nettoresultat	(100.946)	(84.362)	(17.568)	(14.681)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(7.041)	(15.469)	(1.225)	(2.692)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	10.122	19.961	1.761	3.474
Aktiebaseret vederlag	4.720	823	821	143
Ændring i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	(9.017)	2.125	(1.569)	370
Periodeafgrænsningsposter	3.456	(2.758)	601	(480)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	19.203	(3.754)	3.342	(653)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(79.503)	(83.434)	(13.837)	(14.519)
Finansielle poster, netto	6.084	15.604	1.060	2.715
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(73.419)	(67.830)	(12.777)	(11.804)
Køb af driftsmidler og inventar	(136)	(2.618)	(24)	(456)
Salg af driftsmidler og inventar	-	120	-	21
Køb af kortfristede værdipapirer	(190.115)	(210.137)	(33.085)	(36.569)
Salg af kortfristede værdipapirer	233.893	233.788	40.703	40.685
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	43.642	21.153	7.594	3.681
Warrants udnyttet	14.793	14.874	2.574	2.588
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(53)	(30)	(9)	(5)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(1.981)	(1.302)	(345)	(227)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12.759	13.542	2.220	2.356
Ændring i likvider	(17.018)	(33.135)	(2.963)	(5.767)
Likvider primo	419.566	308.916	73.015	53.759
Kursregulering af likvider	133	101	25	18
Likvider ultimo	402.681	275.882	70.077	48.010
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	373.693	227.091	65.032	39.520
Bankindeståender til sikkerhed	28.988	30.527	5.045	5.312
Kortfristede værdipapirer	-	18.264	-	3.178
	402.681	275.882	70.077	48.010

Kvartalsrapport
1. kvartal 2005
(10. maj 2005)

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
31. december 2003	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	0	(1.029.393)	1.086.434	189.067
Effekt af ændring i regnskabspraksis, IFRS 2 - aktiebaseret vederlag					1.200	(1.200)	-	-
31. december 2003, korrigeret	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	1.200	(1.030.593)	1.086.434	189.067
Udnyttelse af warrants	297.599	297	14.577				14.874	2.588
Omkostninger ved udnyttelse af warrants			(30)				(30)	(5)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				110			110	19
Nettoresultat, tidligere rapporteret						(83.539)	(83.539)	(14.538)
Effekt af ændring i regnskabspraksis, IFRS 2 - aktiebaseret vederlag					823	(823)	-	-
31. marts 2004, korrigeret	23.278.133	23.278	2.102.627	4.876	2.023	(1.114.955)	1.017.849	177.131
Kapitalforhøjelse	5.623.000	5.623	472.332				477.955	83.176
Udnyttelse af warrants	851.230	851	48.664				49.515	8.617
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(32.312)				(32.312)	(5.623)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				(348)			(348)	(61)
Nettoresultat, tidligere rapporteret						(331.673)	(331.673)	(57.719)
Effekt af ændring i regnskabspraksis, IFRS 2 - aktiebaseret vederlag					7.392	(7.392)	-	-
31. december 2004, korrigeret	29.752.363	29.752	2.591.311	4.528	9.415	(1.454.020)	1.180.986	205.521
Udnyttelse af warrants	303.041	303	14.490				14.793	2.574
Omkostninger ved udnyttelse af warrants			(53)				(53)	(9)
Aktiebaseret vederlag					4.720		4.720	821
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				276			276	48
Nettoresultat						(100.946)	(100.946)	(17.567)
31. marts 2005	30.055.404	30.055	2.605.748	4.804	14.135	(1.554.966)	1.099.776	191.388

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”.

Nye internationale regnskabsstandarder

Med virkning fra 1. januar 2005 har koncernen implementeret de nye International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) såvel som de standarder, der blev opdateret i forbindelse med IASBs Improvement Project. Implementeringen af disse nye og opdaterede standarder har påvirket Genmabs rapportering som følger:

IFRS 2, Aktiebaseret vederlag

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 2 er denne nye standard anvendt for alle warrants tildelt efter den 7. november 2002. Implementeringen af IFRS 2 har forøget nettounderskuddet for første kvartal af 2005 med TDKK 4.720. Indvirkningen på tidligere perioders resultater er indregnet under egenkapitalen og sammenligningstallene for disse perioder er blevet tilrettet. Indvirkningen på første kvartal af 2004 var en omkostning på TDKK 823. Implementeringen af IFRS 2 har ikke påvirket koncernens egenkapital for de perioder, der præsenteres, bortset fra en reklassifikation imellem egenkapitalkonti for at afspejle reserven for aktiebaseret vederlag.

IAS 27, Konsoliderede regnskaber og regnskabsmæssig behandling af investeringer i dattervirksomheder

Implementeringen af den opdaterede IAS 27 har ændret den regnskabsmæssige behandling af

investeringer i dattervirksomheder i moderselskabsregnskabet for Genmab A/S fra den indre værdis metode til måling til kostpris. Moderselskabsregnskabet præsenteres ikke separat i denne kvartalsrapport. Implementeringen af den opdaterede IAS 27 har ikke påvirket resultatet eller egenkapitalen for koncernen.

Implementeringen af andre nye eller opdaterede standarder udstedt af IASB har ikke påvirket den finansielle rapportering for koncernen for nogen af de perioder, der præsenteres i denne kvartalsrapport.

Bortset fra implementeringen af de nye og opdaterede 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, reglerne i den danske Årsregnskabslov for børsnoterede virksomheder i regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav 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).

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiebaseret vederlag

For warrants tildelt efter 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2. I henhold til denne standard skal dagsværdien af tildelte warrants på tildelingsdagen indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb indregnes som en separat reserve under egenkapitalen. Warrants tildelt før 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2. Den regnskabsmæssige behandling af sådanne warrants er 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. Værdipapirene er let omsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet. Kortfristede værdipapirer er klassificeret som ”finansielle aktiver, der måles til dagsværdi over 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.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger, indskud i pengeinstitutter og kortfristede værdipapirer med en løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsesdatoen. Likvider måles til dagsværdi.

Segmentrapportering

Koncernen ledes og drives som en forretningsenhed. Hele koncernen 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 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.

Noter til kvartalsrapporten

2. Kortfristede værdipapirer

Koncernen har klassificeret alle investeringer som kortfristede, da den har intention om og mulighed for at sælge og genplacere dem i løbet af året.

	31. marts 2005	31. december 2004	31. marts 2004	31. marts 2005	31. december 2004	31. marts 2004
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
		(hele året)			(hele året)	
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	749.159	744.584	744.584	130.372	129.576	129.576
Periodens tilgang	190.115	1.163.346	210.137	33.085	202.451	36.569
Periodens afgang	(235.258)	(1.158.771)	(233.776)	(40.941)	(201.655)	(40.683)
Anskaffelsespris ved periodens slutning	704.016	749.159	720.945	122.516	130.372	125.462
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(10.297)	(17.724)	(17.724)	(1.792)	(3.084)	(3.084)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	5.482	7.427	6.588	954	1.292	1.147
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(4.815)	(10.297)	(11.136)	(838)	(1.792)	(1.937)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	699.201	738.862	709.809	121.678	128.580	123.525

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 nuværende warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Warrantsindehaveren kan som hovedregel 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 uanset ophør af tilknytningsforhold, hvor ansættelsen eller konsulentforholdet ophører uden at warrantsindehaveren har givet selskabet anledning til at foranledige ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

Noter til kvartalsrapporten

3. Warrants (fortsat)

Warrants tildelt før august 2004

Halvdelen af de tildelte warrants under disse 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 warrantsindehaveren imidlertid udnytter warrants, og ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet herefter ophører, er warrantsindehaveren forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet. 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 fortjeneste på aktier, der sælges tilbage til selskabet.

Warrantaktivitet

Siden selskabets stiftelse og indtil 31. marts 2005 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele ialt 6.021.263 warrants.

Der er ikke tildelt warrants i første kvartal af 2005. Ialt 303.041 warrants er blevet udnyttet i denne periode og har ført til et provenu til selskabet på ialt TDKK 14.793. 132.901 warrants er udløbet i perioden uden at blive udnyttet. Pr. 31. marts 2005 var der 2.749.230 udestående warrants med en vejlet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 118,61 under de tidligere warrantprogrammer samt 845.875 udestående warrants med en vejlet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 87,20 under warrantprogrammet fra august 2004. Pr. 31. marts 2004 var der ialt 4.136.700 udestående warrants med en vejlet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 108,61.

Aktiebaseret vederlag under IFRS 2, "Share-based Payment Transactions" udgjorde TDKK 4.720 i første kvartal af 2005 sammenlignet med TDKK 823 i første kvartal af 2004.

Noter til kvartalsrapporten

4. 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	473.540	412.500
Ernst H. Schweizer	194.840	72.000
Irwin Lerner	25.000	40.000
Michael B. Widmer	-	70.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	35.000
Anders Gersel Pedersen	-	35.000
	693.380	664.500
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	142.500	245.000
Claus Juan Møller-San Pedro	332.415	142.500
	474.915	387.500
I alt	1.168.295	1.052.000

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP for første kvartal af 2005

Selskabets kvartalsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP.

Totalindkomst

Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) 130, "Reporting Comprehensive Income", fastlægger retningslinier for opgørelse og præsentation af totalindkomst (Comprehensive Income) og dens elementer i regnskabet i henhold til US GAAP. Comprehensive income omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder urealiserede valutakursgevinster og -tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der klassificeres

som kortfristet, og er medtaget under egenkapitalen. 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 comprehensive income.

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret efter IFRS som kortfristede værdipapirer. 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.

Noter til kvartalsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP for første kvartal af 2005 (fortsat)

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, med da ikrafttrædelsesdatoen for denne opdaterede standard endnu ikke er indtrådt, og standarden som følge heraf ikke er implementeret,

eksisterer der på nuværende tidspunkt ikke tilsvarende krav under US GAAP.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultatet for 1. kvartal 2005 og 2004 som beskrevet nedenfor. Anvendelse af US GAAP ville ikke have påvirket egenkapitalen pr. nogen af de datoer, hvor der er afgivet finansielle oplysninger.

	1. kvartal 2005 DKK'000	1. kvartal 2004 DKK'000	1. kvartal 2005 USD'000	1. kvartal 2004 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(100.946)	(84.362)	(17.568)	(14.681)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(1.251)	(3.792)	(218)	(660)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	(4.876)	(2.369)	(849)	(412)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	4.720	823	821	143
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(102.353)	(89.700)	(17.814)	(15.610)
Vejt gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	29.914.236	23.143.094	29.914.236	23.143.094
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	(3,42)	(3,88)	(0,60)	(0,67)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(102.353)	(89.700)	(17.814)	(15.610)
Other Comprehensive income:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	1.251	3.792	218	660
Valutakursregulering af dattervirksomheder	276	110	48	19
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	4.876	2.369	849	412
Comprehensive income i alt	(95.950)	(83.429)	(16.699)	(14.519)