



Kvartalsregnskab

for

Tredje kvartal 2001

Udelukkende til indsendelse til Københavns Fondsbørs
(11. oktober 2001)

Genmab A/S
Bredgade 23A, 3. sal
1260 København K
CVR-nr. 21 02 38 84

Indholdsfortegnelse

Periodens væsentligste begivenheder.....	3
Finansiell redegørelse.....	4
Resultatopgørelse	7
Balance	9
Bevægelser i egenkapitalen.....	11
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter til kvartalsregnskab	15

Kære aktionær

I de første ni måneder af 2001 havde Genmab et samlet underskud på DKK 79,5 mio. (USD 9,8 mio.). I 2000 var det samlede underskud for de første ni måneder DKK 8,8 mio. (USD 1,1 mio.). Ved udgangen af tredje kvartal havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer for DKK 1.652 mio. (USD 203,5 mio.).

Som følge af stigende aktiviteter indenfor forskning og udvikling, kliniske forsøg og administration steg driftstabet i de første ni måneder af 2001 til DKK 157,8 mio. (USD 19,4 mio.) mod DKK 36,1 mio. (USD 4,4 mio.) for samme periode i 2000. De finansielle nettoindtægter steg til DKK 78,2 mio. (USD 9,6 mio.) i de første ni måneder af 2001 sammenlignet med DKK 27,2 mio. (USD 3,4 mio.) i de første tre kvartaler af 2000. Det samlede underskud pr. aktie var DKK 3,65 (USD 0,45) for de første ni måneder af 2001 sammenlignet med DKK 0,75 (USD 0,09) i samme periode i 2000.

Periodens væsentligste begivenheder

Efter offentliggørelsen af et nyt bredt antistofsamarbejde med Roche, et samarbejde om antistofudvikling med deCODE genetics og påbegyndelsen af et HuMax-CD4 fase II studie af psoriasis i første halvår har Genmab til dato opnået en række nye forretnings- og forskningsmæssige resultater, herunder:

- En ny samarbejdsaftale med Immunex om identifikation og udvikling af et antistof kaldet HuMax-Lymphoma mod kræftsygdomme.
- Påbegyndelse af klinisk fase I/II studie af HuMax-IL15 mod kronisk ledegigt.

- Præsentation af positive prækliniske HuMax-IL15 data, der viser en kraftig virkning ved standsning af betændelsestilstande.
- Offentliggørelse af samarbejde med Scancell Ltd. om udvikling af fuldt humane antistoffer mod kræftsygdomme. Samarbejdets første target er Lewis^{y/b} antigenet, som er meget udbredt i bryst-, lunge, tyktarm- og æggestokstumorer.
- Udvidelse af direktionen og den internationale business development afdeling ved ansættelsen af Zahed Subhan, Ph.D. som Senior Vice President og Head of Business Development.

Selskabet forventer for den resterende del af indeværende år en stigning i driftstabet i forhold til samme periode i 2000, grundet øgede omkostninger til kliniske studier. I løbet af tredje kvartal er der opstartet kliniske studier i USA og i Island, hvorved der er sket en udvidelse af fundamentet for den fremtidige afvikling af kliniske studier. Endvidere er den planlagte udvidelse af de prækliniske udviklingsfaciliteter i Holland næsten fuldført, og det forventes at udvidelsen tages i brug i fjerde kvartal. Dette vil føre til en stigning i forsknings- og udviklingsomkostningerne.

Såfremt der ikke i indeværende år indgås flere aftaler, som har markant indflydelse på selskabet, forventes en stigning i udgifter til forskning og udvikling samt administration på omkring 225% i forhold til 2000. Dette er en opjusteringen i forhold til vores tidligere forventning om en stigning i udgifterne på 250%. Justeringen skyldes primært forbedret omkostningseffektivitet.

Finansiell redegørelse

Vi offentliggør vores regnskaber i danske kroner. Af hensyn til læserne indeholder rapporten en omregning af visse beløb i danske kroner 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 kurs den 30. september 2001, som var USD 1,00 = DKK 8,1182. Den 11. oktober 2001 var Nationalbankens kurs USD 1,00 = DKK 8,1723.

Regnskabsprincipper

Genmab A/S's kvartalsregnskab aflægges i overensstemmelse med almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis. Denne kvartalsrapport gengiver udelukkende konsoliderede regnskabstal. Anvendt regnskabspraksis er i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis beskrevet i selskabets årsrapport af 6. marts 2001.

Da selskabet ligeledes er børsnoteret på Neuer Markt, er Genmab A/S endvidere forpligtet til at afgive regnskabsmæssige oplysninger i henhold til almindelig anerkendt amerikansk regnskabspraksis (US GAAP). Selskabet har derfor sideløbende med dette kvartalsregnskab indsendt et kvartalsregnskab udarbejdet efter US GAAP til Neuer Markt.

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

Sammenlignet med selskabets tidligere kvartalsregnskaber er dette regnskab udvidet til at indeholde resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse for det seneste kvartal med sammenligningstal.

Nettounderskud

Selskabets regnskabsmæssige underskud for de første ni måneder af 2001 er steget med DKK 70,7 mio. (USD 8,7 mio.) til DKK 79,5 mio. (USD 9,8 mio.) sammenholdt med DKK 8,8 mio. (USD 1,1 mio.) for den samme periode sidste år.

Det regnskabsmæssige underskud for tredje kvartal steg med DKK 56,5 mio. (USD 7,0 mio.) til DKK 50,1 mio. (USD 6,2 mio.) i 2001.

Driftsresultat

Selskabets driftsunderskud for de første tre kvartaler steg til DKK 157,8 mio. (USD 19,4 mio.) sammenlignet med DKK 36,1 mio. (USD 4,4 mio.) for samme periode sidste år.

Det driftsmæssige underskud er mindre end forventet, hvilket primært skyldes forbedret omkostningseffektivitet. Denne forbedring forventes at være ved for den resterende del af året, og vi har derfor opjusteret vores forventninger til årets resultat.

I årets første ni måneder er drifts-omkostningerne steget med DKK 121,7 mio. (USD 15,0 mio.), hvilket reflekterer en stigning i forsknings- og udviklingsomkostningerne på DKK 94,3 mio. (USD 11,6 mio.) samt en stigning på administrationsomkostningerne på DKK 27,4 mio. (USD 3,4 mio.).

Forsknings- og udviklingsomkostningerne i tredje kvartal udgør DKK 51,7 mio. (USD 6,4 mio.), hvilket modsvarer en stigning på 18% i forhold til andet kvartal. De forøgede udgifter til forskning og udvikling afspejler en stigning i omkostningerne, som følge af en udvidelse af selskabets forretningsaktiviteter, herunder udvidelse af prækliniske aktiviteter, kliniske studier samt et større antal ansatte.

De administrative omkostninger i tredje kvartal på DKK 16,0 mio. (USD 2,0 mio.) fører til en stigning på 47% i forhold til andet kvartal. Det øgede omkostningsniveau

Kvartalsregnskab
Januar - September 2001
(11. oktober 2001)



skyldes dels udgiftsførsel af omkostninger vedrørende tidligere perioder og dels øgede omkostninger i forbindelse med et stigende antal medarbejdere som følge af selskabets udvidede forretningsaktiviteter.

De samlede personaleomkostninger beløber sig til DKK 27,9 mio. (USD 3,4 mio.) ved afslutningen af tredje kvartal 2001. Pr. 30. september 2001 havde selskabet 90 ansatte sammenlignet med 30 ansatte pr. 30. september 2000. Ud af de 90 ansatte var 61 ansat i forskning og udvikling, mens 29 var ansat i administrationen.

Finansielle indtægter

I de første ni måneder af 2001 steg selskabets finansielle netto indtægter med DKK 51,0 mio. (USD 6,3 mio.) til DKK 78,2 mio. (USD 69,6 mio.) set i forhold til samme periode sidste år.

Denne stigning afspejler afkastet af de likvider og kortfristede værdipapirer, som provenuet fra selskabets børsnotering i oktober 2000 blev investeret i. De finansielle indtægter i 2000 skyldtes i væsentlig grad en favorabel udvikling i valutakurserne.

Likviditet/pengestrøm

Pr. 30. september 2001 havde selskabet likvider og kortfristede værdipapirer for DKK 1.652 mio. (USD 203,5 mio.) sammenlignet med DKK 393 mio. (USD 48,5 mio.) pr. 30. september 2000. Pr. 31. december 2000 var

selskabets beholdning af likvide midler DKK 1.765 mio. (USD 217,4 mio.). Den samlede værdi af likvide beholdning og kortfristede værdipapirer udgør 88,0% af de samlede aktiver pr. 30. september 2001. Den negative pengestrøm fra driften før finansielle poster udgør DKK 132,0 mio. (USD 16,3 mio.) for de første ni måneder af 2001 og DKK 72,3 mio. (USD 8,9 mio.) for det tredje kvartal af 2001.

Balance

Pr. 30. september 2001 havde selskabet aktiver for i alt DKK 1.872 mio. (USD 230,6 mio.) modsvarende DKK 500,5 mio. (USD 61,7 mio.) pr. 30. september 2000.

Stigningen i selskabets aktiver afspejler provenuet fra børsnoteringen i oktober 2000, den bogførte værdi af eneretten til at indgå genomics samarbejder i Europa gennem en genomics aftale med Medarex, og selskabets ejerandele i bioteknologiske virksomheder.

Stigningen i selskabets gældsposter på DKK 52,0 mio. (USD 6,4 mio.) til DKK 80,2 mio. (USD 9,9 mio.) er primært et resultat af de øgede prækliniske og kliniske aktiviteter samt nutidsværdien af de resterende betalinger af selskabets genomics aftale. Pr. 30. september 2001 udgør selskabets egenkapitalandel 95,7% sammenholdt med 94,4% pr. 30. september 2000.

Kvartalsregnskab
Januar - September 2001
(11. oktober 2001)



Nøgletal

	3.kvartal 2001	3. kvartal 2000	9 måneder indtil 30. sept. 2001	9 måneder indtil 30. sept. 2000	3.kvartal 2001	3. kvartal 2000	9 måneder indtil 30. sept. 2001	9 måneder indtil 30. sept. 2000
	DKKt	DKKt	DKKt	DKKt	USDt	USDt	USDt	USDt
Resultatopgørelsen								
Driftsresultat	(67.694)	(17.106)	(157.757)	(36.050)	(8.339)	(2.107)	(19.433)	(4.441)
Finansielle poster	17.548	23.430	78.228	27.208	2.162	2.886	9.636	3.351
Periodens resultat	(50.146)	6.324	(79.529)	(8.842)	(6.177)	779	(9.796)	(1.089)
Balance								
Aktiver i alt	1.872.204	500.487	1.872.204	500.487	230.618	61.650	230.618	61.650
Egenkapital	1.792.018	472.301	1.792.018	472.301	220.741	58.178	220.741	58.178
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.652.456	393.954	1.652.456	393.954	203.550	48.527	203.550	48.527
Nøgletal								
Nettotab pr. aktie								
- grundlæggende	(2,30)	0,40	(3,65)	(0,75)	(0,28)	0,05	(0,45)	(0,09)
- udvandet	(2,28)	0,40	(3,63)	(0,75)	(0,28)	0,05	(0,45)	(0,09)
Egenkapital pr. aktie								
- grundlæggende	82,16	30,20	82,16	40,31	10,12	3,72	10,12	4,97
- udvandet	81,39	30,20	81,82	40,31	10,03	3,72	10,08	4,97
Antal medarbejdere								
Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden	79	21	59	14	79	21	59	14
Antal medarbejdere ved periodens afslutning	90	30	90	30	90	30	90	30

København, den 11. oktober 2001

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 børsprospekt.

Resultatopgørelse for tredje kvartal 2001

	Note	3. kvartal 2001 DKK	3. kvartal 2000 DKK	3. kvartal 2001 USD	3. kvartal 2000 USD
Forsknings- og udviklings- omkostninger	1	(51.655.773)	(13.460.683)	(6.362.959)	(1.658.087)
Administrationsomkostninger	1	<u>(16.037.849)</u>	<u>(3.645.459)</u>	<u>(1.975.542)</u>	<u>(449.048)</u>
Driftsresultat		(67.693.622)	(17.106.142)	(8.338.501)	(2.107.135)
Opskrivning af kortfristede værdipapirer ekskl. beregnet iboende rente af nul kuponobli- gationer		3.431.489	-	422.691	-
Finansielle indtægter		30.013.334	24.193.688	3.697.043	2.980.179
Finansielle udgifter		<u>(15.897.191)</u>	<u>(763.523)</u>	<u>(1.958.217)</u>	<u>(94.051)</u>
Resultat før skat		(50.145.990)	6.324.023	(6.176.984)	778.993
Skat af resultat		-	-	-	-
Periodens resultat		<u>(50.145.990)</u>	<u>6.324.023</u>	<u>(6.176.984)</u>	<u>778.993</u>
Grundlæggende og udvandet indtjening pr. aktie					
- grundlæggende		<u>(2,30)</u>	<u>0,40</u>	<u>(0,28)</u>	<u>0,05</u>
- udvandet		<u>(2,28)</u>	<u>0,40</u>	<u>(0,28)</u>	<u>0,05</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte aktier i perioden					
- grundlæggende		<u>21.812.020</u>	<u>15.641.056</u>	<u>21.812.020</u>	<u>15.641.056</u>
- udvandet		<u>22.018.854</u>	<u>15.641.056</u>	<u>22.018.854</u>	<u>15.641.056</u>

Resultatopgørelse for ni måneder indtil 30. september 2001

	Note	9 måneder indtil 30. sept. 2001 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2000 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2001 USD	9 måneder indtil 30. sept. 2000 USD
Forsknings- og udviklings- omkostninger	1	(123.937.739)	(29.594.919)	(15.266.653)	(3.645.503)
Administrationsomkostninger	1	(33.819.606)	(6.455.549)	(4.165.900)	(795.195)
Driftsresultat		(157.757.345)	(36.050.468)	(19.432.553)	(4.440.698)
Opskrivning af kortfristede værdipapirer ekskl. beregnet iboende rente af nulkuponobligationer		2.777.301	-	342.108	-
Finansielle indtægter		81.835.751	28.010.989	10.080.529	3.450.394
Finansielle udgifter		(6.384.973)	(802.670)	(786.500)	(98.872)
Resultat før skat		(79.529.266)	(8.842.149)	(9.796.416)	(1.089.176)
Skat af resultat		-	-	-	-
Periodens resultat		(79.529.266)	(8.842.149)	(9.796.416)	(1.089.176)
Grundlæggende og udvandet indtjening pr. aktie					
- grundlæggende		(3,65)	(0,75)	(0,45)	(0,09)
- udvandet		(3,63)	(0,75)	(0,45)	(0,09)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte aktier i perioden					
- grundlæggende		21.812.020	11.715.499	21.812.020	11.715.499
- udvandet		21.901.790	11.715.499	21.901.790	11.715.499

Kvartalsregnskab
Januar - September 2001
(11. oktober 2001)



Balance pr. 30. september 2001

Aktiver

	Note	30. september 2001 DKK	30. september 2000 DKK	30. september 2001 USD	30. september 2000 USD
Licenser		102.721.445	76.645.135	12.653.229	9.441.149
Huslejedeposita		2.474.220	1.824.928	304.775	224.795
Immaterielle anlægsaktiver i alt		105.195.665	78.470.063	12.958.004	9.665.944
Anlæg, driftsmidler og inventar		17.340.567	3.048.334	2.136.011	375.493
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.504.738	21.504.738	2.648.954	2.648.954
Finansielle anlægsaktiver i alt		21.504.738	21.504.738	2.648.954	2.648.954
Anlægsaktiver i alt		144.040.970	103.023.135	17.742.969	12.690.391
Andre tilgodehavender		72.335.753	1.823.858	8.910.319	224.663
Forudbetalinger		3.370.869	1.685.159	415.224	207.578
Andre kortfristede aktiver		75.706.622	3.509.017	9.325.543	432.241
Kortfristede værdipapirer	2	1.611.568.829	50.000.000	198.513.073	6.159.001
Likvider		40.887.521	343.954.737	5.036.525	42.368.350
Omsætningsaktiver i alt		1.728.162.972	397.463.754	212.875.141	48.959.592
Aktiver i alt		1.872.203.942	500.486.889	230.618.110	61.649.983

Balance pr. 30. september 2001

Passiver

	Note	30. september 2001 DKK	30. september 2000 DKK	30. september 2001 USD	30. september 2000 USD
Aktiekapital		21.812.020	15.812.020	2.686.805	1.947.725
Overkurs ved aktieemission		1.917.850.654	483.215.795	236.240.873	59.522.529
Opskrivningshenlæggelser		10.593.869	-	1.304.953	-
Akkumuleret tab i udviklingsfasen		(144.356.505)	(26.726.721)	(17.781.837)	(3.292.198)
Udskudt kompensation		(13.882.364)	-	(1.710.030)	-
Egenkapital		1.792.017.674	472.301.094	220.740.764	58.178.056
Gæld vedr. teknologirettigheder		26.747.356	-	3.294.740	-
Langfristet gæld i alt		26.747.356	-	3.294.740	-
Kortfristet del af gæld vedr. teknologirettigheder		14.529.732	-	1.789.773	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.459.053	3.400.096	1.041.986	418.824
Anden gæld		30.450.127	24.785.699	3.750.847	3.053.103
Gæld i alt		53.438.912	28.185.795	6.582.606	3.471.927
Passiver i alt		80.186.268	28.185.795	9.877.346	3.471.927
Passiver i alt og egenkapital		1.872.203.942	500.486.889	230.618.110	61.649.983
Warrants	3				
Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	4				
Interne aktionærer	5				
Afstemning mellem danske og amerikanske regnskabspraksis	6				

Kvartalsregnskab
Januar - September 2001
(11. oktober 2001)



Bevægelser i egenkapitalen i perioden januar til september 2001

	Aktier		Overkurs ved aktieemission	Opskrivnings henlæggelser	Akkumuleret tab opstået i udviklingsfasen	Udskudt kompensation	Egenkapital	Egenkapital
	Antal aktier	Aktiekapital						
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	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	230.049.367
Udgifter og kursreguleringer ved aktieemission			63.329				63.329	7.801
Regulering til markedsværdi af warrants der tidligere er tildelt eksterne konsulenter			1.666.711			(1.666.711)		
Regulering af udgiftsførte warrants tildelt eksterne konsulenter						3.896.670	3.896.670	479.992
Urealiseret kursgevinst på kortfristede værdipapirer og beregnet iboende rente af nul kuponobligationer				1.741.751	(1.741.751)			
Kursreguleringer vedr. dattervirksomhed					173		173	20
Periodens resultat					(79.529.266)		(79.529.266)	(9.796.416)
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	220.740.764

Kvartalsregnskab
Januar - September 2001
(11. oktober 2001)



Bevægelser i egenkapitalen i perioden januar til september 2000

	Aktier			Akkumuleret tab opstået i udviklingsfasen	Egenkapital	
	Antal aktier	Aktie- kapital DKK	Overkurs ved aktieemission DKK		DKK	USD
31. december 1999	671.692	671.692	98.078.808	(17.884.572)	80.865.928	9.961.066
Udstedelse af aktier ved kontant indskud	742.120	742.120	356.658.224		357.400.344	44.024.580
Udstedelse af aktier ved indskud af licenser	164.250	164.250	45.387.991		45.552.241	5.611.126
Anvendelse af Warrants	3.140	3.140	1.019.558		1.022.698	125.976
Udgifter og kursreguleringer ved aktieemission			(3.697.968)		(3.697.968)	(455.516)
Udstedelse af bonus aktier	14.230.818	14.230.818	(14.230.818)			
Periodens resultat				(8.842.149)	(8.842.149)	(1.089.176)
30. september 2000	15.812.020	15.812.020	483.215.795	(26.726.721)	472.301.094	58.178.056

Pengestrømsopgørelse for tredje kvartal 2001

	3. kvartal 2001 DKK	3. kvartal 2000 DKK	3. kvartal 2001 USD	3. kvartal 2000 USD
Driftsresultat	(67.693.622)	(17.106.142)	(8.338.501)	(2.107.135)
Regulering til afstemning af driftsresultat til driftsmæssige pengestrømme for finansielle poster:				
Afskrivninger	8.529.968	4.404.756	1.050.721	542.578
Udgiftsført værdi af warrants tildelt eksterne konsulenter	1.223.833	-	150.752	-
Ændringer i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	(2.117.113)	(688.089)	(260.786)	(84.759)
Forudbetalinger	(2.369.466)	(415.621)	(291.871)	(51.196)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	(9.892.374)	4.058.710	(1.218.543)	499.952
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	(72.318.774)	(9.746.386)	(8.908.228)	(1.200.560)
Finansielle poster, netto	(9.996.900)	23.767.943	(1.231.418)	2.927.736
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	(82.315.674)	14.021.557	(10.139.646)	1.727.176
Deposita	(2.500)	(1.613.028)	(308)	(198.693)
Anskaffelse af anlægsaktiver	(8.469.141)	(1.303.656)	(1.043.229)	(160.584)
Køb af kortfristede værdipapirer	(565.980.225)	-	(69.717.453)	-
Salg af kortfristede værdipapirer	651.637.789	55.000.000	80.268.753	6.774.901
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	77.185.923	52.083.316	9.507.763	6.415.624
Aktier udstedt mod kontanter	-	-	-	-
Omkostninger ved aktieudstedelse	(49.094)	(194.064)	(6.047)	(23.905)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(49.094)	(194.064)	(6.047)	(23.905)
Ændringer i likvider	(5.178.845)	65.910.809	(637.930)	8.118.895
Likvider primo	46.066.366	278.043.928	5.674.455	34.249.455
Likvider ultimo	40.887.521	343.954.737	5.036.525	42.368.350

Pengestrømsopgørelse for ni måneder indtil 30. september 2001

	9 måneder indtil 30. sept. 2001 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2000 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2001 USD	9 måneder indtil 30. sept. 2000 USD
Driftsresultat	(157.757.345)	(36.050.468)	(19.432.553)	(4.440.698)
Regulering til afstemning af driftsresultat til driftsmæssige pengestrømme før finansielle poster:				
Afskrivninger	25.344.575	10.990.688	3.121.945	1.353.833
Udgiftsført værdi af warrants tildelt eksterne konsulenter	3.896.670	-	479.992	-
Ændringer i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	(3.419.146)	(809.961)	(421.170)	(99.771)
Forudbetalinger	(1.794.321)	(929.696)	(221.024)	(114.520)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.707.326	4.486.663	210.309	552.668
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	(132.022.241)	(22.312.774)	(16.262.501)	(2.748.488)
Finansielle poster, netto	24.849.586	26.972.646	3.060.972	3.322.491
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	(107.172.655)	4.659.872	(13.201.529)	574.003
Deposita	(1.095.261)	(1.591.028)	(134.914)	(195.983)
Anskaffelse af anlægsaktiver	(15.384.559)	(2.946.823)	(1.895.070)	(362.990)
Køb af kortfristede værdipapirer	(2.299.717.275)	(105.000.000)	(283.279.209)	(12.933.902)
Salg af kortfristede værdipapirer	2.425.953.308	55.000.000	298.828.966	6.774.902
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	109.756.213	(54.537.851)	13.519.773	(6.717.973)
Aktier udstedt mod kontanter	-	355.615.531	-	43.804.727
Omkostninger ved aktieudstedelse	63.329	(890.457)	7.801	(109.687)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	63.329	354.725.074	7.801	43.695.040
Ændringer i likvider	2.646.887	304.847.095	326.045	37.551.070
Likvider primo	38.240.634	39.107.642	4.710.480	4.817.280
Likvider ultimo	40.887.521	343.954.737	5.036.525	42.368.350
Supplerende oplysninger for ikke kontante transaktioner:				
Kapitaludvidelse ved indskud af licenser	-	45.552.241	-	45.552.241

Noter til kvartalsregnskab

1. Afskrivninger og amortiseringer

	<u>3. kvartal 2001</u>	<u>3. kvartal 2000</u>	<u>3. kvartal 2001</u>	<u>3. kvartal 2000</u>
	DKK	DKK	USD	USD
Licenser	7.624.212	4.190.889	939.150	516.234
Anlæg, driftsmidler og inventar	<u>905.756</u>	<u>213.867</u>	<u>111.571</u>	<u>26.344</u>
	<u>8.529.968</u>	<u>4.404.756</u>	<u>1.050.721</u>	<u>542.578</u>

Afskrivninger og amortisering for året udgiftsføres således:

Inkluderet i forsknings- og udviklingsomkostninger

	8.321.429	4.287.240	1.025.033	528.102
--	-----------	-----------	-----------	---------

Inkluderet i administrationsomkostninger

	<u>208.539</u>	<u>117.516</u>	<u>25.688</u>	<u>14.476</u>
--	----------------	----------------	---------------	---------------

	<u>8.529.968</u>	<u>4.404.756</u>	<u>1.050.721</u>	<u>542.578</u>
--	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-----------------------

	<u>9 måneder indtil</u>	<u>9 måneder indtil</u>	<u>9 måneder indtil</u>	<u>9 måneder indtil</u>
	<u>30. sept. 2001</u>	<u>30. sept. 2000</u>	<u>30. sept. 2001</u>	<u>30. sept. 2000</u>
	DKK	DKK	USD	USD
Licenser	22.872.637	10.573.417	2.817.452	1.302.434
Anlæg, driftsmidler og inventar	<u>2.471.938</u>	<u>417.271</u>	<u>304.493</u>	<u>51.399</u>
	<u>25.344.575</u>	<u>10.990.688</u>	<u>3.121.945</u>	<u>1.353.833</u>

Afskrivninger og amortisering for året udgiftsføres således:

Inkluderet i forsknings- og udviklingsomkostninger

	24.789.556	10.759.912	3.053.578	1.325.406
--	------------	------------	-----------	-----------

Inkluderet i administrationsomkostninger

	<u>555.019</u>	<u>230.776</u>	<u>68.367</u>	<u>28.427</u>
--	----------------	----------------	---------------	---------------

	<u>25.344.575</u>	<u>10.990.688</u>	<u>3.121.945</u>	<u>1.353.833</u>
--	--------------------------	--------------------------	-------------------------	-------------------------

2. Likvider og kortfristede investeringer

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. 2001 <u>DKK</u>	30. sept. 2000 <u>DKK</u>	30. sept. 2001 <u>USD</u>	30. sept. 2000 <u>USD</u>
Anskaffelsespris primo	1.740.783.042	-	214.429.682	-
Årets tilgang	2.299.717.275	105.000.000	283.279.209	12.933.902
Årets afhændelse	<u>(2.423.215.544)</u>	<u>(55.000.000)</u>	<u>(298.491.730)</u>	<u>(6.774.901)</u>
Anskaffelsespris ultimo	1.617.284.773	50.000.000	199.217.161	6.159.001
Værdiregulering primo	(13.978.449)	-	(1.721.866)	-
Beregnet iboende rente af nulkuponobligationer	(1.035.549)	-	(127.559)	-
Opskrivning til markedsværdi	<u>2.777.301</u>	<u>-</u>	<u>342.109</u>	<u>-</u>
	(12.236.697)		(1.507.316)	
Urealiseret valutakursregulering	<u>6.520.753</u>	<u>-</u>	<u>803.228</u>	<u>-</u>
Værdiregulering ultimo	<u>(5.715.944)</u>	<u>-</u>	<u>(704.088)</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>1.611.568.829</u>	<u>50.000.000</u>	<u>198.513.073</u>	<u>6.159.001</u>

3. Warrants

I de første ni måneder af 2001 udstedte bestyrelsen 776.000 nye warrants til selskabets medarbejdere. Det samlede antal udestående warrants beløber sig herefter til 3.090.000 med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 108.

Selskabet har tildelt 150.000 warrants med en vægtet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 70,5 og en vægtet gennemsnitlig værdi ved tildelingen på DKK 6,1 pr. warrant til eksterne konsulenter. Warranternes værdi fastsættes ved brug af Black Scholes værdiansættelsesmodel.

Warrants, der er tildelt eksterne konsulenter optages i regnskabet til beregnet værdi på statusdagen. Selskabet har omkostningsført kompensationsudgifter på DKK 3.896.670 i de første ni måneder af 2001.

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.

Anvendelsen 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 anvendelsen. 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 anvendelse 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.

På grundlag af overslag over både kursudviklingen i Genmab's aktier og den generelle markedsudvikling antages det, at warrants vil blive udnyttet.

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 millioner i det første, andet, tredje og fjerde følgende år aftalen løber. Hvis aftalen forlænges, er selskabet forpligtet til at betale USD 2 millioner om året i yderligere to år. 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. 2001	Warrants tildelt pr. 30. sept. 2001
Bestyrelsen		
Lisa N. Drakeman	301.440	515.000
Jesper Zeuthen	72.680	100.000
Leif Helth Jensen	46.476	65.000
Francesco de Rubertis	-	20.000
Ernst Schweizer	91.840	65.000
Irwin Lerner	-	60.000
	512.436	825.000
Ledelsen		
Lisa N. Drakeman, see above	-	-
Jan van de Winkel	82.000	280.000
Claus Juan Møller-San Pedro	228.350	330.000
Michael Wolff Jensen	-	200.000
	310.350	810.000
I alt	822.786	1.635.000

Overdragelse af enhver aktie og udnyttelse af warrants, der ejes af medlemmer af bestyrelsen og ledelsen, er begrænset af de gældende lock-up aftaler med UBS Warburg, Carnegie og Commerzbank (som alle udløber den 18. oktober 2001) og de bestemmelser der fremgår af det gældende warrant program, som er beskrevet i selskabets årsrapport.

6. Afstemning mellem dansk og amerikansk GAAP

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. Vurderingsfradrag 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 opskrivningshenlæggelser som en bunden reserve.

Der er ingen målelig 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. Udskudt godtgørelse forbundet med denne transaktion ville have været udgiftsført over en 4-årig periode. Pr. 30. september 2001 er den resterende udskudte kompensation udgiftsført i afstemningen af dansk regnskabspraksis og US GAAP, da aktionæroverenskomsten, der indeholdt bestemmelserne herom, er annulleret.

Kvartalsregnskab
Januar - September 2001
(11. oktober 2001)



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 2001 og 2000 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.

	3.kvartal 2001 <u>DKK</u>	3. kvartal 2000 <u>DKK</u>	3.kvartal 2001 <u>USD</u>	3. kvartal 2000 <u>USD</u>
Nettoindtægt efter dansk regnskabspraksis	(50.145.990)	6.324.023	(6.176.984)	778.993
Tilbageført urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	(3.431.489)	-	(422.691)	-
Tilbageført urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	16.299.291	-	2.007.747	-
Tilbageført urealiserede valutakursgevinster på gæld af teknologirettigheder	(4.892.726)	-	(602.686)	-
Transaktioner indgået af hovedaktionær på selskabets vegne	<u>(2.362.500)</u>	<u>(348.244)</u>	<u>(291.013)</u>	<u>(42.896)</u>
Netto resultat i henhold til US GAAP	<u>(44.533.414)</u>	<u>5.975.779</u>	<u>(5.485.627)</u>	<u>736.097</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedt ordinære aktier i løbet af perioden				
- grundlæggende	21.812.020	15.641.056	21.812.020	15.641.056
- udvandet	22.018.854	15.641.056	22.018.854	15.641.056
Tab pr. aktie ifølge US GAAP				
- grundlæggende	(2,04)	0,38	(0,25)	0,05
- udvandet	(2,02)	0,38	(0,25)	0,05
Comprehensive income				
Urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	3.431.489	-	422.691	-
Urealiseret valutakurstab på kortfristede værdipapirer	(16.299.291)	-	(2.007.747)	-
Tilbageført urealiseret valutakursgevinster på gæld af teknologirettigheder	<u>4.892.726</u>	<u>-</u>	<u>602.686</u>	<u>-</u>
Comprehensive income i alt	<u>(52.508.490)</u>	<u>5.975.779</u>	<u>(6.467.997)</u>	<u>736.097</u>

Kvartalsregnskab
Januar - September 2001
(11. oktober 2001)



	9 måneder indtil 30. sept. 2001 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2000 DKK	9 måneder indtil 30. sept. 2001 USD	9 måneder indtil 30. sept. 2000 USD
Nettoindtægt efter dansk regnskabspraksis	(79.529.266)	(8.842.149)	(9.796.416)	(1.089.176)
Tilbageført urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	(2.777.301)	-	(342.108)	-
Tilbageført urealiserede valutakursgevinster på kortfristede værdipapirer	(6.520.753)	-	(803.226)	-
Tilbageført urealiserede valutakurstab på teknologi rettigheder	474.974	-	58.507	-
Transaktioner indgået af hovedaktionær på selskabets vegne	<u>(3.071.250)</u>	<u>(1.056.994)</u>	<u>(378.317)</u>	<u>(130.201)</u>
Netto resultat i henhold til US GAAP	<u>(91.423.596)</u>	<u>(9.899.143)</u>	<u>(11.261.560)</u>	<u>(1.219.377)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedt ordinære aktier i løbet af perioden				
- grundlæggende	21.812.020	11.715.499	21.812.020	11.715.499
- udvandet	21.901.790	11.715.499	21.901.790	11.715.499
Tab pr. aktie ifølge US GAAP				
- grundlæggende	(4,19)	(0,84)	(0,52)	(0,10)
- udvandet	(4,17)	(0,84)	(0,51)	(0,10)
Comprehensive income				
Urealiseret gevinst på kortfristede værdipapirer akkumuleret i løbet af perioden	2.777.301	-	342.108	-
Urealiseret valutakursgevinst på kortfristede værdipapirer	6.520.753	-	803.226	-
Tilbageført urealiseret valutakurstab på gæld af teknologirettigheder	<u>(474.974)</u>	<u>-</u>	<u>(58.507)</u>	<u>-</u>
Comprehensive income i alt	<u>(82.600.516)</u>	<u>(9.899.143)</u>	<u>(10.174.733)</u>	<u>(1.219.377)</u>