



Kvartalsrapport
for perioden
1. januar til 30. september 2007

30. oktober 2007

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

Kære Aktionær

Genmab realiserede et nettounderskud på DKK 261 mio. (ca. USD 50 mio.) for de første ni måneder af 2007. Dette er en reduktion på DKK 40 mio. (ca. USD 8 mio.) i forhold til den tilsvarende periode i 2006. I samme periode steg Genmabs nettoomsætning med DKK 250 mio. (ca. USD 48 mio.) til DKK 356 mio. (ca. USD 68 mio.).

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg fra DKK 365 mio. (ca. USD 69 mio.) i de første ni måneder af 2006 til DKK 582 mio. (ca. USD 111 mio.) i den tilsvarende periode af 2007 og udgjorde 88% af driftsomkostningerne.

Ved udgangen af tredje kvartal af 2007 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 3,921 mia. (ca. USD 746 mio.).

Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til året. Vi forventer, at vores nettoomsætning vil blive positivt påvirket af opnåelsen af visse udviklingsmilestones i 4. kvartal af 2007, og vi forventer fortsat et driftsunderskud for 2007 på DKK 385 – 435 mio. og et nettounderskud på DKK 260 – 310 mio. Genmabs beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer pr. 31. december 2007 forventes at ligge i intervallet DKK 3,8 – 3,9 mia.

Disse forventninger kan ændre sig afhængigt af timingen og variationen af vores kliniske udviklingsaktiviteter, samt de heraf afledte indtægter og omkostninger og valutakurs-udsving. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2007, som kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Væsentlige begivenheder

Genmab fortsatte udviklingen fra første halvår af 2007 med en række forretnings- og forskningsmæssige resultater i tredje kvartal af 2007.

I den forbindelse har Genmab offentliggjort følgende:

- Genmab fik alle rettigheder til HuMax-TACT™ antistoffet tilbage fra Merck Serono efter en porteføljegennemgang.
- Genmabs samarbejdspartner Roche indsendte en Investigational New Drug (IND) ansøgning til FDA vedrørende et Genmab antistof.
- Igangsættelsen af et fase III klinisk studie med HuMax-EGFr™ (zalutumumab) til behandling af tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer i samarbejde med DAHANCA (Danish Head and Neck Cancer Group).
- En aftale med Medarex om udveksling af aktiver for at få alle rettigheder til HuMax-Inflam™, nu benævnt HuMax-IL8™. Genmab planlægger at udvikle antistoffet til behandling af glioblastom, som er en cancerform i centralnervesystemet.
- Ændring af udformningen af et pivotalstudie med HuMax-CD20® (ofatumumab) til behandling af non-hodgkin's lymfom fra et toarms til et enkeltarms-studie.

Efter balancedagen:

- Genmabs partner Roche indsendte en Clinical Trial Application (CTA) til de britiske sundhedsmyndigheder. Dette er det tredje Genmab antistof udviklet under selskabernes samarbejde, der indgår i en klinisk undersøgelse.
- Ændring af det igangværende HuMax-CD4® (zanolimumab) pivotalstudie for at udvide inklusionskriterierne til at omfatte patienter med refraktært CTCL. Genmab modtog også

Orphan Drug status for behandling af nodalt T-cellelymfom.

- Roche offentliggjorde positive resultater fra en fase I undersøgelse med R1507 i patienter med solide tumorer. Ni ud af 34 patienter med solide tumorer oplevede stabilisering af sygdommen efter behandling med R1507. Fire af de syv patienter med Ewings sarkom opnåede klinisk effekt, og to af disse patienter opnåede et varigt objektivt, partielt respons.

Produktpipeline

I tredje kvartal af 2007 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Pr. 30. september 2007 inkluderede vores kliniske pipeline fem pivotale fase III studier, fire fase II studier, et fase I/II studie, fire fase I studier og mere end 17 prækliniske programmer. Udover de i gangværende studier inkluderer vores portefølje også tre færdiggjorte fase II studier og et færdiggjort fase I/II studie. En opdatering af status for vores vigtigste kliniske programmer findes nedenfor.

Program	Partner	Fase I/II	Fase II	Fase III
HuMax-CD20	GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)		
		Non-Hodgkin's lymfom (NHL)		
		Rheumatoid arthritis (RA)		
		CLL, førstebehandling		
		NHL, førstebehandling		
HuMax-CD4	GSK	Kutant T-cellelymfom (CTCL)		
		Non-kutant T-cellelymfom (NCTCL)		
HuMax-EGFr	GSK	NCTCL, kombinationsundersøgelse		
		Hoved- og halscancer		
		Hoved- og halscancer, førstebehandling		
		Ikke-småcellet lungecancer, førstebehandling		
AMG 714	Amgen	Hoved- og halscancer, førstebehandling		
		Rheumatoid arthritis*		
HuMax-IL8	Amgen	Psoriasis		
R1507	Roche	Pustulosis palmoplantaris		
Roche 2	Roche	Cancer (IGF-1R target)		
Roche 3	Roche			

*Den videre udvikling af AMG 714 for RA afhænger af resultater i fase I undersøgelsen

HuMax-CD20 (ofatumumab)

HuMax-CD20 udvikles i øjeblikket til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi (CLL), follikulært NHL og leddegigt (RA). HuMax-CD20 har opnået Fast Track betegnelse fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) for CLL.

Et fase III pivotalstudie til behandling af patienter med refraktær CLL er i gang. Studiet vil omfatte ca. 150 patienter i to forskellige patientpopulationer: Patienter, som er refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab, og fludarabin-refraktær patienter, som vurderes ikke at være egnede til behandling med alemtuzumab som følge af store tumorer i deres lymfeknuder.

Hver enkelt gruppe vil bestå af ca. 66 patienter og vil blive analyseret separat. På grund af det store udækkede medicinske behandlingsbehov blandt disse patienter kan registrering af ofatumumab muligvis ske i begge indikationer afhængig af data fra dette studie.

Der er tidligere blevet offentliggjort positive data fra en HuMax-CD20 fase I/II undersøgelse, der viste objektive responsrater på 50% hos patienter med CLL, der blev behandlet på højeste dosisniveau (2000 mg).

I december 2006 igangsatte Genmab en fase II førstebehandlingsundersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med fludarabine og cyclophosphamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter.

I juli 2006 blev der indledt et pivotalt fase III studie med HuMax-CD20 til behandling af patienter med follikulært NHL, som er resistente over for rituximab. I september 2007 blev studiet ændret til et enkeltarmsstudie, der nu vil omfatte 81 patienter. Positive resultater fra en tidligere fase I/II undersøgelse af recidiverende eller resistent follikulært NHL viste objektive responsrater på op til 63% i henhold til Cheson-kriterierne.

I juni 2007 påbegyndte Genmab en fase II undersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med cyclophosphamid, doxorubicin, vinkristin og prednison (CHOP) til behandling af patienter med follikulært NHL, der ikke tidligere har fået behandling. Der vil i alt indgå 56 patienter i undersøgelsen.

Positive data fra fase II undersøgelsen med HuMax-CD20 hos patienter med leddegigt blev præsenteret i juni 2007. I "intention-to-treat" populationen, bestående af 224 patienter, blev der opnået ACR20 hos 46% af alle de patienter, der blev behandlet med HuMax-CD20, 24% opnåede ACR50 og 6% opnåede ACR70 sammenlignet

med henholdsvis 15%, 5% og 0% i placebo-gruppen ved uge 24. Genmab og GSK planlægger at indlede deres fase III program i løbet af andet halvår af 2007.

De videre udviklingsplaner for HuMax-CD20 blev præsenteret i juni. Udover fase III studier i RA planlægges der randomiserede fase III studier i CLL og NHL. Vi planlægger desuden at udvide udviklingen inden for to nye sygdomsindikationer: Recidiverende-remitterende dissemineret sklerose (RRMS) og diffust storcellet B-celle lymfom.

I september 2007 offentliggjorde Genmab nye prækliniske data, der viste, at HuMax-CD20 viste sig at være mere effektiv end rituximab til at fremkalde komplement-afhængig cytotoxicitet, som er en ødelæggelsesmekanisme i immunforsvaret. Ved direkte sammenligning af HuMax-CD20 og rituximab sås det, at HuMax-CD20 fremkaldte langt hurtigere og mere omfattende komplementafhængig cytotoxicitet og langt mere imponerende celleforandringer end rituximab. Dette førte endvidere til, at HuMax-CD20 var mere effektivt i ødelæggelsen af target-cellerne.

I december 2006 indgik Genmab og GlaxoSmithKline (GSK) en aftale, som gav GSK eksklusive globale rettigheder til fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20. I henhold til aftalen om fælles udvikling af HuMax-CD20 vil GSK og Genmab dele udviklingsomkostningerne ligeligt fra 2008. GSK vil være eneansvarlig for fremstilling og kommercialisering. Genmab nåede den første milestone under selskabernes samarbejde, da positive fase II data fra RA undersøgelsen blev præsenteret i juni 2007, hvilket udløste en milestonebetaling på DKK 116,3 mio.

HuMax-CD4 (zanolimumab)

HuMax-CD4 er i øjeblikket i udvikling i fase III til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og i fase II udvikling til behandling af non-kutant T-

cellelymfom (NCTCL). Pivotalstudiet i CTCL, som blev ændret til refraktært CTCL i oktober 2007, udføres i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren (SPA) og Fast Track-status fra FDA. HuMax-CD4 er blevet tildelt Orphan Drug-status både i EU og USA til behandling af Mycosis Fungoides (MF), som er den mest udbredte form for CTCL. Derudover har vi i oktober 2007 modtaget Orphan Drug status for behandling af nodalt T-cellelymfom.

I december 2006 offentliggjorde vi positive foreløbige resultater fra det pivotale CTCL studie. Der blev observeret klinisk respons hos 42% af patienterne i de to højeste dosisgrupper. Partielt respons blev opnået hos 16% af patienterne i 8 mg/kg dosisgruppen og hos 67% af patienterne i 14 mg/kg dosisgruppen. Der blev ikke observeret respons i 4 mg/kg dosisgruppen, og dette dosisniveau vil ikke blive anvendt i anden del af det igangværende studie.

Endelige data fra fase II CTCL studiet blev præsenteret i juni 2007. På de højeste dosisniveauer på 560 mg og 980 mg HuMax-CD4 var median responsvarighed 81 uger, hvilket var betydeligt længere end de foreløbige data, som tidligere er rapporteret.

I december 2006 viste foreløbige resultater i en fase II undersøgelse til behandling af NCTCL, at 28,5% af patienterne havde et objektivi respons. En fase II undersøgelse til behandling af patienter med NCTCL med HuMax-CD4 i kombination med kemoterapi er undervejs.

I juni 2007 fik Genmab rettighederne til HuMax-CD4 tilbage fra Merck Serono.

HuMax-EGFr (zalutumumab)

HuMax-EGFr er i øjeblikket under udvikling i tre studier til behandling af patienter med hoved- og halscancer og et studie til behandling af ikke-småcellet lungecancer. Et pivotalt fase III studie til behandling af 273 patienter med resistent

hoved- og halscancer, som anses for uhelbredelig med standardbehandling, udføres under Fast Track-status fra FDA. En fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med HuMax-EGFr i kombination med kemo-strålebehandling som førstebehandling af fremskreden hoved- og halscancer, er også igangværende.

I september 2007 offentliggjorde Genmab påbegyndelsen af et fase III studie til behandling af tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer i samarbejde med DAHANCA. Studiet vil omfatte ca. 600 patienter, som vil blive randomiseret til strålebehandling eller HuMax-EGFr og strålebehandling.

Tidligere rapporterede data fra en fase I/II undersøgelse viste god effekt i resistent hoved- og halscancer, hvor 9 ud af 11 patienter i de to højeste dosisgrupper opnåede et partielt metabolisk respons eller stabil metabolisk sygdom målt ved FDG-PET scanning.

I april 2007 igangsatte Genmab en fase II undersøgelse af HuMax-EGFr i kombination med kemo-stråleterapi til behandling af ikke-småcellet lungecancer. Undersøgelsen vil omfatte maksimalt 270 patienter med fremskreden ikke-småcellet lungecancer.

I juni 2007 offentliggjorde Genmab nye prækliniske data, der viste, at HuMax-EGFr kan have bredt potentiale til at behandle en række cancerformer, der overudtrykker flere typer EGFr (epidermal vækstfaktor receptor). I en ny laboratoriemodel hæmmede HuMax-EGFr effektivt væksten af tumorceller, som udtrykker både muterede og normale EGF-receptorer. Modellen blev også anvendt til at afprøve effekten af tyrosinkinasehæmmere (TKI) som f.eks. de markedsførte produkter Iressa og Tarceva på EGFr-udtrykkende tumorceller. Sensitiviteten af tumorceller, der udtrykker forskellige muterede EGFr-receptorer, var meget forskellig over for

TKI-behandling, hvorimod der ikke sås forskelle i effekten for HuMax-EGFr.

AMG 714

AMG 714 udvikles under en aftale med Amgen, Inc. og er i fase I klinisk afprøvning. Resultater fra fase II studiet i leddegigt blev præsenteret i 2006. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714.

HuMax-IL8 (tidligere HuMax-Inflam)

HuMax-IL8 er et humant antistof med høj affinitet rettet mod IL-8 (interleukin-8) og kan potentielt anvendes inden for onkologi og inflammation.

I september 2007 fik Genmab rettighederne til antistoffet fra Medarex. Efterfølgende offentliggjorde vi planer for udviklingen af HuMax-IL8 til behandling af glioblastom, som er en cancerform i centralnervesystemet. Andre mulige indikationer omfatter kronisk obstruktiv lunge-lidelse (KOL) og pustuløse dermatoser. Vi er i gang med at forberede en kommercielt forbedret cellelinje og håber at påbegynde den næste fase af kliniske undersøgelser i 2008.

I prækliniske undersøgelser har HuMax-IL8 vist sig at hæmme tumorvækst i modeller med primære tumorer fra mennesker i immunsvækkede mus. HuMax-IL8 har endvidere vist sig effektivt ved reduktion af sygdomsaktivitet hos patienter med pustulosis palmoplantaris i et fase I/II klinisk studie.

R1507

R1507 er et fuldt humant antistof udviklet af Genmab under samarbejdet med Roche. R1507 er i øjeblikket i klinisk fase I undersøgelse. Antistoffet er rettet mod Insulin-like Growth Factor 1 Receptor (IGF-1R), som har vist sig at være vigtig ved tumorvækst og til at beskytte tumorceller mod at blive ødelagt. IGF-1R er overudtrykt på en lang række tumorer, herunder bryst-, tyktarms-, prostata-, lunge-, hud- og pancreascancer. I prækliniske undersøgelser viste

R1507 sig at blokere binding og signalering af tumorvækst-faktor-receptorer. Endvidere sås det, at R1507 effektivt bremsede tumorcellevækst i dyremodeller.

Efter balancedagen offentliggjorde Roche positive resultater fra en fase I undersøgelse med R1507 i patienter med solide tumorer. Ni ud af 34 patienter med solide tumorer oplevede stabilisering af sygdommen efter behandling med R1507. Fire af de syv patienter med Ewings sarkom opnåede klinisk effekt, og to af disse patienter opnåede et varigt objektivt, partielt respons.

Andre kliniske programmer

I september og oktober 2007 offentliggjorde Genmab, at vores samarbejdspartner Roche havde indsendt en Investigational New Drug (IND) ansøgning og en Clinical Trial Application (CTA) for det andet og tredje antistof udviklet af Genmab under selskabernes samarbejde, hvilket har udløst milestonebetalinger til Genmab.

Prækliniske programmer

Genmabs prækliniske programmer inkluderer HuMax-CD38™ til behandling af myelomatose, HuMax-HepC™ til potentiel behandling af hepatitis C virusreinfektion efter levertransplantation og HuMax-TAC™, som indtil august 2007 blev udviklet af Merck Serono.

I maj 2007 meddelte Genmab, at HuMax-HepC forhindrede Hepatitis C virus (HCV) infektion i en ny dyremodel. I det prækliniske studie blev mus med et svækket immunforsvar transplanteret med humane leverceller og eksponeret for en blanding af patient-afledt HCV af forskellige genotyper. Der blev ikke observeret replikering af HCV hos 5 ud af 6 mus behandlet med HuMax-HepC. Den sjette mus blev inficeret med HCV, men virus blev efterfølgende elimineret. Til sammenligning udviklede 5 ud af 6 mus, som fik et kontrolantistof, en varig kraftig HCV-infektion.

Kvartalsrapport
Januar - september 2007
(30. oktober 2007)

Hoved- og nøgletal for koncernen

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

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

	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	9 måneder 2007	9 måneder 2006	Hele året 2006	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	9 måneder 2007	9 måneder 2006	Hele året 2006
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	76.436	31.334	356.062	105.620	135.547	14.539	5.960	67.726	20.090	25.782
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(236.262)	(145.715)	(582.045)	(364.604)	(513.065)	(44.939)	(27.716)	(110.710)	(69.351)	(97.589)
Administrationsomkostninger	(30.266)	(22.274)	(82.973)	(65.162)	(94.696)	(5.757)	(4.237)	(15.782)	(12.394)	(18.012)
Driftsresultat	(190.092)	(136.655)	(308.956)	(324.146)	(472.214)	(36.157)	(25.993)	(58.766)	(61.655)	(89.819)
Finansielle indtægter, netto	15.885	24.961	47.730	22.651	33.978	3.021	4.748	9.079	4.308	6.463
Nettoresultat	(174.207)	(111.694)	(261.226)	(301.495)	(438.236)	(33.136)	(21.245)	(49.687)	(57.347)	(83.356)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	3.921.296	1.858.342	3.921.296	1.858.342	1.724.333	745.862	353.472	745.862	353.472	327.983
Aktiver i alt	4.092.670	1.953.554	4.092.670	1.953.554	1.804.629	778.459	371.583	778.459	371.583	343.256
Egenkapital	2.972.654	1.721.847	2.972.654	1.721.847	1.607.582	565.422	327.510	565.422	327.510	305.775
Aktiekapital	44.506	39.570	44.506	39.570	39.648	8.465	7.527	8.465	7.527	7.541
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.567	639	12.118	4.437	5.348	869	122	2.305	844	1.017
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(20.765)	(78.541)	692.865	(240.286)	(379.623)	(3.950)	(14.939)	131.789	(45.704)	(72.207)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(108.391)	60.162	(2.530.227)	(598.894)	(451.373)	(20.617)	11.443	(481.269)	(113.914)	(85.855)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	944	12.643	1.560.631	871.153	879.033	180	2.405	296.845	165.699	167.199
Likvider	152.029	413.084	152.029	413.084	429.075	28.917	78.572	28.917	78.572	81.614
Nøgletal (i DKK / USD)										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(3,92)	(2,83)	(5,97)	(7,79)	(11,26)	(0,75)	(0,54)	(1,14)	(1,48)	(2,14)
Aktiekurs ultimo perioden	325,00	245,00	325,00	245,00	380,00	61,82	46,60	61,82	46,60	72,28
Kurs / indre værdi	4,87	5,63	4,87	5,63	9,37	4,87	5,63	4,87	5,63	9,37
Indre værdi	66,79	43,51	66,79	43,51	40,54	12,70	8,28	12,70	8,28	7,71
Egenkapitalandel	73%	88%	73%	88%	89%	73%	88%	73%	88%	89%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	323	246	288	232	237	323	246	288	232	237
Antal medarbejdere ved periodens udgang	335	249	335	249	248	335	249	335	249	248

Genmab®; det Y-formede Genmab logo®; HuMax®; HuMax-CD4®; HuMax-CD20®; HuMax-EGFr™; HuMax-IL8™; HuMax-TAC™; HuMax-HepC™; HuMax-CD38™ og UniBody® er varemærker tilhørende Genmab A/S; HuMAB-Mouse®, UltiMAB® og UltiMAB Human Antibody Development System® er varemærker tilhørende Medarex, Inc.; TC Mouse™ er et varemærke tilhørende Kirin Brewery Co., Ltd. Bexxar™, Arranon™ og Atriance™ er alle varemærker tilhørende GlaxoSmithKline.

Økonomisk udvikling

Kvartalsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmab koncernen. Kvartalsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK). Alene af hensyn til rapportens brugere indeholder kvartalsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US Dollars (USD) til en nærmere angivet kurs.

Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet, eller til nogen anden kurs.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i kvartalsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 30. september 2007, som var USD 1,00 = DKK 5,2574.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 76,4 mio. i tredje kvartal af 2007 og DKK 356,1 mio. i de første ni måneder af 2007. Nettoomsætningen stammer primært fra ydelser leveret under Genmabs udviklings- og samarbejdsaftaler med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20) og Merck Serono (udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4). Til sammenligning udgjorde Genmabs nettoomsætning DKK 31,3 mio. i tredje kvartal af 2006 og DKK 105,6 mio. i de første ni måneder af 2006.

Upfrontbetalingen, som Genmab modtog fra GSK, er oprindeligt indregnet som udskudt omsætning og indregnes herefter i resultatopgørelsen på lineær basis over en femårs periode. Som meddelt den 29. juni 2007 har Genmab fået rettighederne til HuMax-CD4 tilbage fra Merck Serono. Som tidligere forventet vil den tilbageværende del af den udskudte omsætning fra dette samarbejde blive indregnet i resultatopgørelsen på lineær basis for den resterende del af 2007.

I juni 2007 offentliggjorde Genmab, at vi havde nået den første udviklingsmilestone for ofatumumab (HuMax-CD20) i henhold til aftalen med GSK. Opnåelsen af denne milestone resulterede i en betaling til Genmab på DKK 116,3 mio. Milestonebetalingen er indregnet straks, idet den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet.

Som følge af at nettoomsætningen indeholder milestonebetalinger og andre indtægter fra vores forsknings- og udviklingsaftaler, kan indregning af omsætning variere fra periode til periode.

Driftsresultat

Genmabs driftsunderskud for tredje kvartal af 2007 var DKK 190,1 mio. sammenlignet med DKK 136,7 mio. i det tilsvarende kvartal af 2006. Driftsunderskuddet for de første ni måneder af 2007 var DKK 309,0 mio. sammenlignet med DKK 324,1 mio. for de første ni måneder af 2006.

Som en naturlig følge af væksten i organisationen og stigende udviklingsaktiviteter, er driftsomkostningerne steget betydeligt fra 2006 til 2007. Stigningen i driftsomkostningerne modsvares af den stigende nettoomsætning i de første ni måneder af 2007.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 89% (87% i tredje kvartal af 2006) af driftsomkostningerne og steg fra DKK 145,7 mio. i tredje kvartal af 2006 til DKK 236,3 mio. i tredje kvartal af 2007. For de første ni måneder af 2007 udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne DKK 582,0 mio. og dermed 88% (85% i de første ni måneder af 2006) af driftsomkostningerne. Forsknings- og udviklingsomkostninger steg 60% sammenlignet med de første ni måneder af 2006, hvilket afspejler de stigende prækliniske og kliniske aktiviteter ved den fortsatte udvikling af vores produktpipeline.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 30,3 mio. i tredje kvartal af 2007 sammenlignet med DKK 22,3 mio. i samme periode af 2006. I de første ni måneder af 2007 udgjorde administrationsomkostningerne DKK 83,0 mio. sammenlignet med DKK 65,2 mio. i tilsvarende periode af 2006. Behovet for administrativ support er steget i takt med udviklingen i vores produktpipeline.

Den 30. september 2007 var der i alt 335 medarbejdere, hvilket er en stigning på 86 medarbejdere sammenlignet med 30. september 2006. I tredje kvartal af 2007 steg det samlede antal medarbejdere fra 302 til 335.

Driftsresultatet for tredje kvartal af 2007 indeholder omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag på i alt DKK 30,9 mio. sammenlignet med DKK 11,8 mio. for tredje kvartal af 2006. For de første ni måneder af 2007 udgjorde omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag DKK 59,8 mio. sammenlignet med DKK 26,7 mio. for de første ni måneder af 2006. Det stigende omkostningsniveau vedrørende aktiebaseret vederlag skyldes dels det

voksende antal medarbejdere og dels den højere gennemsnitskurs på vores aktie, som har påvirket dagsværdien af tildelte warrants.

Finansielle poster

Netto finansielle indtægter i tredje kvartal af 2007 udgjorde DKK 15,9 mio. sammenlignet med netto finansielle indtægter på DKK 25,0 mio. i samme periode af 2006. For de første ni måneder udgjorde netto finansielle indtægter DKK 47,7 mio. sammenlignet med DKK 22,7 mio. i samme periode af 2006. År til dato er netto finansielle indtægter positivt påvirket af den højere gennemsnitlige beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer. Kursen på vores beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer er i løbet af de første ni måneder af 2007 blevet påvirket negativt af følgerne af den internationale likviditetssituation og et stigende renteniveau. Det har ført til, at markedsværdien af nogle af vores kortfristede værdipapirer er reduceret. Endvidere havde en svækkelse af USD over for DKK en negativ indflydelse på netto finansielle indtægter.

Nettoresultat

Nettounderskuddet for tredje kvartal af 2007 blev DKK 174,2 mio. sammenlignet med DKK 111,7 mio. i tredje kvartal af 2006. År til dato udgør nettounderskuddet for de første ni måneder af 2007 DKK 261,2 mio. sammenlignet med DKK 301,5 mio. for samme periode i 2006.

Likviditet

Den 30. september 2007 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 3,921 mia. sammenlignet med DKK 1,724 mia. pr. 31. december 2006. Dette svarer til en nettostigning på DKK 2,197 mia., der primært kan henføres til upfrontbetalingen og udstedelsen af aktier til GSK i februar 2007. Likviderne er hovedsagligt blevet investeret i EUR-denominerede værdipapirer. Vores samlede værdipapir-portefølje er herefter investeret i EUR (63%), DKK (31%) og USD-denominerede værdipapirer (6%).

Driftsaktiviteten frembragte positive pengestrømme på DKK 692,9 mio. i de første ni måneder af 2007 sammenlignet med et forbrug på DKK 240,3 mio. i samme periode af 2006.

Pengestrømmene for de første ni måneder af 2007 er i overensstemmelse med vores forventninger.

Balancen

Pr. 30. september 2007 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 4,093 mia. sammenlignet med DKK 1,805 mia. ved udgangen af 2006. Stigningen skyldes hovedsageligt Genmabs styrkede likviditet, som skyldes upfrontbetalingen og aktieinvesteringen på i alt DKK 2,615 mia., som Genmab modtog i første kvartal af 2007 i forbindelse med den globale aftale med GSK om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20.

Egenkapitalen pr. 30. september 2007 udgjorde DKK 2,973 mia. sammenlignet med DKK 1,608 mia. ved udgangen af 2006. Pr. 30. september 2007 var Genmabs egenkapitalandel 73% sammenlignet med 89% ved udgangen af 2006. Stigningen i egenkapitalen skyldes hovedsageligt, at GSK tegnede 4.471.202 nye aktier i Genmab. Transaktionen forøgede egenkapitalen med DKK 1,529 mia.

Efterfølgende begivenheder

Den 2. oktober offentliggjorde Genmab, at selskabets samarbejdspartner Roche havde indsendt en Clinical Trial Application (CTA) til de britiske sundhedsmyndigheder. Dette er det tredje Genmab antistof udviklet under selskabernes samarbejde, der indgår i en klinisk undersøgelse.

Den 11. oktober offentliggjorde Genmab, at selskabet havde ændret det igangværende HuMax-CD4 pivotalstudie til behandling af refraktært CTCL, og at selskabet havde modtaget Orphan Drug status for behandling af nodalt T-cellelymfom.

Kvartalsrapport
Januar - september 2007
(30. oktober 2007)

Den 23. oktober offentliggjorde Genmabs samarbejdspartner Roche positive resultater fra en fase I undersøgelse med R1507 i patienter med solide tumorer. Ni ud af 34 patienter med solide tumorer oplevede stabilisering af sygdommen efter behandling med R1507. Fire af de syv patienter med Ewings sarkom opnåede klinisk effekt, og to af disse patienter opnåede et varigt objektivi, partielt respons.

Yderligere oplysninger:

Fremadrettede oplysninger indeholdt i denne kvartalsrapport er forbundet med risici og usikkerhed, der kan få de faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der fremgår af rapportens omtale af

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på kvartalsrapporten pr. 30. september 2007.

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

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt kvartalsrapporten for Genmab koncernen for perioden 1. januar til 30. september 2007.

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

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

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

København, den 30. oktober 2007

Direktionen

Lisa N. Drakeman

Claus Juan Møller-San Pedro

Jan van de Winkel

Bo Kruse

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman

Anders Gersel Pedersen

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen

Kvartalsrapport
Januar - september 2007
(30. oktober 2007)

Resultatopgørelse for 3. kvartal af 2007

	3. kvartal 2007 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2006 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2007 <u>USD'000</u>	3. kvartal 2006 <u>USD'000</u>
Nettoomsætning	76.436	31.334	14.539	5.960
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(236.262)	(145.715)	(44.939)	(27.716)
Administrationsomkostninger	<u>(30.266)</u>	<u>(22.274)</u>	<u>(5.757)</u>	<u>(4.237)</u>
Driftsresultat	(190.092)	(136.655)	(36.157)	(25.993)
Finansielle indtægter	92.028	31.852	17.504	6.059
Finansielle omkostninger	<u>(76.143)</u>	<u>(6.891)</u>	<u>(14.483)</u>	<u>(1.311)</u>
Resultat før skat	(174.207)	(111.694)	(33.136)	(21.245)
Selskabsskat	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Nettoresultat	<u>(174.207)</u>	<u>(111.694)</u>	<u>(33.136)</u>	<u>(21.245)</u>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	<u>(3,92)</u>	<u>(2,83)</u>	<u>(0,75)</u>	<u>(0,54)</u>
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	<u>44.469.990</u>	<u>39.469.814</u>	<u>44.469.990</u>	<u>39.469.814</u>

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. september 2007

	9 måneder 2007	9 måneder 2006	9 måneder 2007	9 måneder 2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	356.062	105.620	67.726	20.090
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(582.045)	(364.604)	(110.710)	(69.351)
Administrationsomkostninger	(82.973)	(65.162)	(15.782)	(12.394)
Driftsresultat	(308.956)	(324.146)	(58.766)	(61.655)
Finansielle indtægter	167.605	80.220	31.880	15.258
Finansielle omkostninger	(119.875)	(57.569)	(22.801)	(10.950)
Resultat før skat	(261.226)	(301.495)	(49.687)	(57.347)
Selskabsskat	-	-	-	-
Nettoresultat	(261.226)	(301.495)	(49.687)	(57.347)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(5,97)	(7,79)	(1,14)	(1,48)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	43.753.240	38.692.580	43.753.240	38.692.580

Kvartalsrapport
Januar - september 2007
(30. oktober 2007)

Balance – Aktiver

	Note	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Indretning af lejede lokaler		1.989	3.094	3.857	378	589	734
Driftsmateriel og inventar		30.118	28.170	30.276	5.729	5.358	5.759
Anlægsaktiver under opførelse		154	-	-	29	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt		32.261	31.264	34.133	6.136	5.947	6.493
Andre værdipapirer og kapitalandele		613	2.453	3.066	117	467	583
Finansielle anlægsaktiver i alt		613	2.453	3.066	117	467	583
Anlægsaktiver i alt		32.874	33.717	37.199	6.253	6.414	7.076
Andre tilgodehavender		128.022	40.968	51.238	24.351	7.792	9.746
Periodeafgrænsningsposter		10.478	5.611	6.775	1.993	1.067	1.289
Tilgodehavender i alt		138.500	46.579	58.013	26.344	8.859	11.035
Kortfristede værdipapirer	2	3.769.267	1.295.258	1.445.258	716.945	246.369	274.900
Likvider		152.029	429.075	413.084	28.917	81.614	78.572
Omsætningsaktiver i alt		4.059.796	1.770.912	1.916.355	772.206	336.842	364.507
Aktiver i alt		4.092.670	1.804.629	1.953.554	778.459	343.256	371.583

Kvartalsrapport
Januar - september 2007
(30. oktober 2007)

Balance – Passiver

	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006
Note	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital	44.506	39.648	39.570	8.465	7.541	7.527
Overkurs ved emission	5.338.280	3.776.893	3.766.894	1.015.384	718.396	716.494
Reserve for aktiebaseret vederlag	132.276	72.454	59.975	25.160	13.781	11.408
Reserve for valutakursregulering	4.664	4.433	4.513	887	843	858
Overført resultat	<u>(2.547.072)</u>	<u>(2.285.846)</u>	<u>(2.149.105)</u>	<u>(484.474)</u>	<u>(434.786)</u>	<u>(408.777)</u>
Egenkapital i alt	<u>2.972.654</u>	<u>1.607.582</u>	<u>1.721.847</u>	<u>565.422</u>	<u>305.775</u>	<u>327.510</u>
Leasingforpligtelse	<u>9.890</u>	<u>11.251</u>	<u>12.997</u>	<u>1.881</u>	<u>2.140</u>	<u>2.472</u>
Langfristet gæld i alt	<u>9.890</u>	<u>11.251</u>	<u>12.997</u>	<u>1.881</u>	<u>2.140</u>	<u>2.472</u>
Kortfristet del af leasingforpligtelse	7.764	6.955	7.396	1.477	1.323	1.407
Leverandører af varer og tjenesteydelser	55.792	47.352	46.628	10.612	9.007	8.869
Udskudt omsætning	940.424	71.177	93.865	178.876	13.538	17.854
Anden gæld	<u>106.146</u>	<u>60.312</u>	<u>70.821</u>	<u>20.191</u>	<u>11.473</u>	<u>13.471</u>
Kortfristet gæld i alt	<u>1.110.126</u>	<u>185.796</u>	<u>218.710</u>	<u>211.156</u>	<u>35.341</u>	<u>41.601</u>
Gæld i alt	<u>1.120.016</u>	<u>197.047</u>	<u>231.707</u>	<u>213.037</u>	<u>37.481</u>	<u>44.073</u>
Passiver i alt	<u>4.092.670</u>	<u>1.804.629</u>	<u>1.953.554</u>	<u>778.459</u>	<u>343.256</u>	<u>371.583</u>

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

Kvartalsrapport
Januar - september 2007
(30. oktober 2007)

Pengestrømsopgørelse

	9 måneder 2007 DKK'000	9 måneder 2006 DKK'000	9 måneder 2007 USD'000	9 måneder 2006 USD'000
Nettoresultat	(261.226)	(301.495)	(49.687)	(57.347)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(47.730)	(22.651)	(9.079)	(4.308)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	10.847	13.826	2.063	2.630
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	137	(335)	26	(64)
Aktiebaseret vederlag	59.822	26.721	11.379	5.083
Ændring i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	(73.379)	22.078	(13.957)	4.199
Periodeafgrænsningsposter	(4.881)	9.267	(928)	1.763
Udskudt omsætning	869.140	(54.662)	165.317	(10.397)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	52.561	39.573	9.998	7.527
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	605.291	(267.678)	115.132	(50.914)
Finansielle poster	87.574	27.392	16.657	5.210
Pengestrømme fra driftsaktivitet	692.865	(240.286)	131.789	(45.704)
Køb af driftsmidler og inventar	(3.296)	(1.699)	(627)	(323)
Salg af driftsmidler og inventar	77	621	15	118
Køb af kortfristede værdipapirer	(4.455.485)	(1.667.639)	(847.469)	(317.198)
Salg af kortfristede værdipapirer	1.928.477	1.069.823	366.812	203.489
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.530.227)	(598.894)	(481.269)	(113.914)
Warrants udnyttet	38.509	79.892	7.325	15.196
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	1.529.151	845.250	290.857	160.773
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(1.415)	(46.778)	(269)	(8.898)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(5.614)	(7.211)	(1.068)	(1.372)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.560.631	871.153	296.845	165.699
Ændring i likvider	(276.731)	31.973	(52.635)	6.081
Likvider primo	429.075	381.346	81.614	72.535
Kursregulering af likvider	(315)	(235)	(62)	(44)
Likvider ultimo	152.029	413.084	28.917	78.572
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	148.878	409.276	28.318	77.848
Bankindeståender til sikkerhed	3.151	3.808	599	724
	152.029	413.084	28.917	78.572
Ikke-likvide transaktioner:				
Anskaffelse af driftsmidler	8.822	4.579	1.678	871
Påtagede forpligtelser	(8.822)	(4.579)	(1.678)	(871)

Kvartalsrapport
Januar - september 2007
(30. oktober 2007)

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for aktiebaseret vederlag DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000
31. december 2005	33.108.098	33.108	2.894.992	33.254	5.026	(1.847.610)	1.118.770	212.799
Totalindkomst:								
Kursregulering vedr. datterselskaber					(513)		(513)	(96)
Nettoresultat						(301.495)	(301.495)	(57.347)
Totalindkomst i alt							(302.008)	(57.443)
Udnyttelse af warrants	711.776	712	79.180				79.892	15.196
Kapitalforhøjelse	5.750.000	5.750	839.500				845.250	160.773
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(46.778)				(46.778)	(8.898)
Aktiebaseret vederlag				26.721			26.721	5.083
30. september 2006	39.569.874	39.570	3.766.894	59.975	4.513	(2.149.105)	1.721.847	327.510
Totalindkomst:								
Kursregulering vedr. datterselskaber					(80)		(80)	(17)
Nettoresultat						(136.741)	(136.741)	(26.009)
Totalindkomst i alt							(136.821)	(26.026)
Udnyttelse af warrants	78.481	78	10.095				10.173	1.935
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(96)				(96)	(18)
Aktiebaseret vederlag				12.479			12.479	2.374
31. december 2006	39.648.355	39.648	3.776.893	72.454	4.433	(2.285.846)	1.607.582	305.775
Totalindkomst:								
Kursregulering vedr. datterselskaber					231		231	42
Nettoresultat						(261.226)	(261.226)	(49.687)
Totalindkomst i alt							(260.995)	(49.645)
Udnyttelse af warrants	386.659	387	38.122				38.509	7.325
Kapitalforhøjelse	4.471.202	4.471	1.524.680				1.529.151	290.857
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(1.415)				(1.415)	(269)
Aktiebaseret vederlag				59.822			59.822	11.379
30. september 2007	44.506.216	44.506	5.338.280	132.276	4.664	(2.547.072)	2.972.654	565.422

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 ikke revideret og er udarbejdet i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34, ”Perioderegnskaber”.

Den i kvartalsrapporten anvendte regnskabspraksis er identisk med den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets seneste årsrapport, der blev aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

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

De væsentligste forhold i koncernens anvendte regnskabspraksis er:

Konsolideringspraksis

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter upfront- og milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt.

Upfrontbetalinger, der vurderes at kunne henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsarbejde, indregnes som udskudt omsætning og indregnes i resultatopgørelsen over den planlagte udviklingsperiode. Milestonebetalinger indregnes straks,

hvis en separat indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet.

Aktiebaseret vederlag

For warrants tildelt efter 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelings- tidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb indregnes på en separat reserve under egenkapitalen. Warrants tildelt før den 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. Koncernen investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer samt danske, europæiske og amerikanske statsobligationer. Værdipapirerne er let omsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres kostpris efter FIFO-princippet.

Koncernens portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som ”finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen”. Dagsværdi svarer til børskursen. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

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.

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentrapportering

Koncernen ledes og drives som én forretningsenhed. Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, der rapporterer til den administrerende direktør. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har Genmab konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

Ledelsens skøn under IFRS

Ved aflæggelse af kvartalsrapporter i overensstemmelse med IFRS, er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn (en række regnskabsmæssige skøn og forudsætninger), som danner grundlaget for indregning af koncernens aktiver og passiver. De væsentligste skøn inkluderer blandt andet indregning af internt oparbejdede immaterielle aktiver og indregning af omsætning. En beskrivelse af de væsentlige skøn kan findes på side 29-30 i Genmabs årsrapport for 2006.

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

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

2. Kortfristede værdipapirer

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

	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006
	DKK'000	DKK'000 (hele året)	DKK'000	USD'000	USD'000 (hele året)	USD'000
Kostpris ved periodens begyndelse	1.309.417	878.286	878.286	249.062	167.057	167.057
Periodens tilgang	4.455.485	2.448.512	1.667.639	847.469	465.727	317.198
Periodens afgang	(1.945.336)	(2.017.381)	(1.076.978)	(370.019)	(383.722)	(204.849)
Kostpris ved periodens slutning	3.819.566	1.309.417	1.468.947	726.512	249.062	279.406
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(14.159)	(6.730)	(6.730)	(2.693)	(1.280)	(1.280)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	(36.140)	(7.429)	(16.959)	(6.874)	(1.413)	(3.226)
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(50.299)	(14.159)	(23.689)	(9.567)	(2.693)	(4.506)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	3.769.267	1.295.258	1.445.258	716.945	246.369	274.900

Noter til kvartalsrapporten

3. Warrants

Warrantprogram

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

Warrants tildelt efter august 2004

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

Warrants tildelt før august 2004

Halvdelen af de tildelte warrants under de tidligere warrantprogrammer kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen. Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes inden for disse perioder, bortfalder de. Warrants tildelt under dette program vil bortfalde senest den 31. marts 2009.

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

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

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

Warrantaktivitet

I tredje kvartal af 2007 blev der ikke tildelt nogen warrants til medarbejdere i selskabet og i dets datterselskaber. I alt blev 386.659 warrants udnyttet i de første ni måneder af 2007, hvoraf 41.660 warrants blev udnyttet i tredje kvartal. Udnyttelse af warrants har i tredje kvartal af 2007 ført til et provenu til selskabet på i alt TDKK 2.870.70.649 warrants er udløbet i tredje kvartal af 2007 uden at blive udnyttet. Det samlede antal warrants, der er udløbet i de første ni måneder af 2007, er herefter 136.574.

Pr. 30. september 2007 var der 106.020 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 60,55 under de tidligere warrantprogrammer samt 3.860.502 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 204,84 under warrantprogrammet fra august 2004. Til sammenligning var der pr. 30. september 2006 i alt 598.614 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 92,44 under de tidligere warrantprogrammer og 2.716.852 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 129,49 under warrantprogrammet fra august 2004.

Noter til kvartalsrapporten

4. Interne aktionærer

Den følgende tabel viser aktiebeholdninger og udestående warrants for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion pr. 30. september 2007:

	<u>31. december 2006</u>	<u>Købt</u>	<u>Solgt</u>	<u>30. september 2007</u>
Antal aktier ejet				
Bestyrelsen				
Lisa N. Drakeman	511.040	-	(150.000)	361.040
Ernst Schweizer	162.340	43.500	(85.840)	120.000
Michael Widmer	-	25.000	(25.000)	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	12.500	(12.500)	-
Anders Gersel Pedersen	-	17.000	(17.000)	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	-	-	-	-
	673.380	98.000	(290.340)	481.040
Direktionen				
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-
Jan van de Winkel	230.000	-	(110.000)	120.000
Claus Juan Møller-San Pedro	331.635	-	(120.000)	211.635
Bo Kruse	26.900	-	(20.000)	6.900
	588.535	-	(250.000)	338.535
I alt	1.261.915	98.000	(540.340)	819.575
	<u>31. december 2006</u>	<u>Tildelt</u>	<u>Udnyttet</u>	<u>30. september 2007</u>
Antal udestående warrants				
Bestyrelsen				
Lisa N. Drakeman	605.000	200.000	-	805.000
Ernst Schweizer	126.000	15.000	(43.500)	97.500
Michael Widmer	95.000	30.000	(25.000)	100.000
Karsten Havkrog Pedersen	47.500	15.000	(12.500)	50.000
Anders Gersel Pedersen	52.000	15.000	(17.000)	50.000
Burton G. Malkiel	-	40.000	-	40.000
Hans Henrik Munch-Jensen	-	40.000	-	40.000
	925.500	355.000	(98.000)	1.182.500
Direktionen				
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-
Jan van de Winkel	290.000	100.000	-	390.000
Claus Juan Møller-San Pedro	290.000	100.000	-	390.000
Bo Kruse	187.500	75.000	-	262.500
	767.500	275.000	-	1.042.500
I alt	1.693.000	630.000	(98.000)	2.225.000

Noter til kvartalsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

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

Totalindkomst

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

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret efter IFRS som finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen som finansielle poster og overføres til egenkapitalen som en del af det overførte underskud.

Aktiebaseret vederlag

I henhold til IFRS indregnes dagsværdien af tildelte warrants som en omkostning i resultatopgørelsen med en tilsvarende postering under egenkapitalen. SFAS 123R "Share-Based Payment (revised)" indeholder tilsvarende krav. Implementering af SFAS nr. 123R pr. 1. januar 2006, ved anvendelse af "modified prospective application"-metoden, førte til forskelle mellem IFRS og US GAAP, da SFAS nr. 123R omfatter dele af tidligere års tildelinger af warrants, der ikke er fuldt optjent, som ikke er omfattet af IFRS 2. Der er ingen forskelle mellem IFRS og US GAAP for perioderne efter 30. september 2006.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultaterne for regnskabsperioderne, der sluttede 30. september 2007 og 2006, som beskrevet nedenfor.

Noter til kvartalsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for 3. kvartal af 2007

	3. kvartal 2007 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2006 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2007 <u>USD'000</u>	3. kvartal 2006 <u>USD'000</u>
Nettoresultat efter IFRS	(174.207)	(111.694)	(33.136)	(21.245)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	21.645	(7.848)	4.117	(1.493)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	3.464	(981)	659	(187)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	-	11.767	-	2.238
US GAAP aktiebaseret vederlag	<u>-</u>	<u>(11.838)</u>	<u>-</u>	<u>(2.252)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(149.098)</u>	<u>(120.594)</u>	<u>(28.360)</u>	<u>(22.939)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt	<u>44.469.990</u>	<u>39.469.814</u>	<u>44.469.990</u>	<u>39.469.814</u>
Nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(3,35)</u>	<u>(3,06)</u>	<u>(0,64)</u>	<u>(0,58)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(149.098)	(120.594)	(28.360)	(22.939)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(21.645)	7.848	(4.117)	1.493
Valutakursregulering af dattervirksomheder	182	(74)	35	(14)
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(3.464)</u>	<u>981</u>	<u>(659)</u>	<u>187</u>
Totalindkomst i alt	<u>(174.025)</u>	<u>(111.839)</u>	<u>(33.101)</u>	<u>(21.273)</u>

Noter til kvartalsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for perioden 1. januar til 30. september 2007

	9 måneder 2007 DKK'000	9 måneder 2006 DKK'000	9 måneder 2007 USD'000	9 måneder 2006 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(261.226)	(301.495)	(49.687)	(57.347)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	31.705	10.245	6.031	1.949
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	8.723	6.417	1.659	1.221
Tilbageført aktiebaseret vederlag	-	26.721	-	5.083
US GAAP aktiebaseret vederlag	<u>-</u>	<u>(27.404)</u>	<u>-</u>	<u>(5.212)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(220.798)</u>	<u>(285.516)</u>	<u>(41.997)</u>	<u>(54.306)</u>
Vejt gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>43.753.240</u>	<u>38.692.580</u>	<u>43.753.240</u>	<u>38.692.580</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(5,05)</u>	<u>(7,38)</u>	<u>(0,96)</u>	<u>(1,40)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(220.798)	(285.516)	(41.997)	(54.306)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(31.705)	(10.245)	(6.031)	(1.949)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	231	(513)	42	(96)
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(8.723)</u>	<u>(6.417)</u>	<u>(1.659)</u>	<u>(1.221)</u>
Totalindkomst i alt	<u>(260.995)</u>	<u>(302.691)</u>	<u>(49.645)</u>	<u>(57.572)</u>