



Kvartalsrapport
for
3. kvartal 2005

8. november 2005

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

Kære Aktionær

I tredje kvartal af 2005 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 95,0 mio. (ca. USD 15,3 mio.) sammenlignet med et nettounderskud på DKK 97,4 mio. (ca. USD 15,7 mio.) i samme periode af 2004. Sammen med nettounderskuddet for første halvår af 2005 har Genmab realiseret et nettounderskud på DKK 293,1 mio. (ca. USD 47,3 mio.) for de første ni måneder af 2005. Det tilsvarende nettounderskud for de første ni måneder af 2004 var på DKK 293,4 mio. (ca. USD 47,3 mio.). I de første ni måneder af 2005 indregnede Genmab DKK 45,3 mio. (ca. USD 7,3 mio.) i omsætning.

Ved udgangen af tredje kvartal 2005 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,394 mia. (ca. USD 224,9 mio.).

I tredje kvartal af 2005 udgjorde Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger 82% af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 102,5 mio. (ca. USD 16,5 mio.) sammenlignet med DKK 87,0 mio. (ca. USD 14,0 mio.) i tredje kvartal af 2004. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 22,9 mio. (ca. USD 3,7 mio.) sammenlignet med DKK 19,7 mio. (ca. USD 3,2 mio.) i samme periode af 2004.

Forsknings- og udviklingsomkostninger beløb sig til DKK 306,7 mio. (ca. USD 49,5 mio.) i de første ni måneder af 2005 sammenlignet med DKK 266,5 mio. (ca. USD 43,0 mio.) i de første ni måneder af 2004. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 83% af driftsomkostningerne sammenlignet med 84% for den tilsvarende periode i 2004. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 61,7 mio. (ca. USD 10,0 mio.) i de første ni måneder af 2005 sammenlignet med DKK 52,0 mio. (ca. USD 8,4 mio.) i den samme periode af 2004.

Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 2,99 (ca. USD 0,48) i tredje kvartal af 2005 og DKK 9,57 (ca. USD 1,54) for de første ni måneder af 2005. For 2004 var de tilsvarende nettounderskud pr. aktie henholdsvis DKK 3,32 (ca. USD 0,54) og DKK 11,57 (ca. USD 1,87).

Fremtidsudsigter

Genmab opdaterer sine resultatforventninger til 2005. Som følge af øget effektivitet i driften samt en gunstig udvikling i valutakurser forventer vi en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer ved udgangen af 2005 på DKK 1,225 mia., svarende til en forøgelse på ca. DKK 67 mio. i forhold til udgangen af 2004.

Vi har også opdateret vores forventninger til årets driftsunderskud og nettounderskud og forventer at disse vil være henholdsvis DKK 440 mio. og DKK 410 mio. Selvom vi har modtaget den fulde licensbetaling på USD 20 mio. fra Serono vedrørende HuMax-CD4 i tredje kvartal af 2005, har vi valgt en konservativ indregning af nettoomsætningen i overensstemmelse med de højeste standarder for regnskabsaflæggelse. Som følge heraf har vi udskudt omsætningsindregningen af en del af licensbetalingen. Denne del vil blive indregnet lineært frem til udgangen af 2007.

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

Væsentlige begivenheder

I tredje kvartal af 2005 fortsatte Genmab den positive udvikling fra første halvår, der inkluderede indgåelse af aftale med FDA om udformningen af den afgørende undersøgelse med HuMax-CD4 til behandling af CTCL i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren, indlicensiering af de europæiske og asiatiske rettigheder til HuMax-CD4 fra Medarex, præsentation af HuMax-CD20 fase I/II responsdata i NHL samt yderligere effektdata for HuMax-EGFr fra fase I/II undersøgelsen i hoved- og halscancer, tilføjelse af HuMax-CD38 til behandling af myelomatose til vores prækliniske pipeline, erhvervelse af rettigheder til 16 potentielle cancertargets og endelig overdragelse af eksklusive globale rettigheder til HuMax-TAC til Serono.

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

- Genmab påbegyndte en fase II undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af patienter med aktiv leddegigt (RA), som tidligere ikke har haft tilstrækkelig gavn af et eller flere sygdomsmodificerende antireumatiske lægemidler (DMARD-lægemidler).
- I august gav Genmab Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4. Genmab modtog en licensbetaling på USD 20 mio. og Serono foretog en investering på USD 50 mio. i Genmab med en præmie på 18% i forhold til markedskursen. Genmab vil i alt kunne modtage op mod USD 215 mio. inklusive milestonebetalinger og er berettiget til at modtage royaltyp betalinger af det globale salg af HuMax-CD4.
- Positive foreløbige resultater af en fase I/II undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af patienter med kronisk lymfatisk

leukæmi (CLL) blev offentliggjort i september. En responsrate på 52% blev observeret hos patienter behandlet på højeste dosisniveau.

- Bo Kruse blev udnævnt til Vice President, Chief Financial Officer i Genmab pr. oktober 2005.

Produktpipeline

I tredje kvartal af 2005 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Pr. 30. september 2005 inkluderede vores kliniske pipeline et produkt i fase III pivotal afprøvning, tre fase II produkter, hvoraf et bliver udviklet under en aftale med vores partner Amgen, samt fire produkter i fase I/II afprøvninger.

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. En afgørende undersøgelse med HuMax-CD4 til behandling af patienter med CTCL på fremskredent stadie er igang. I april 2005 indgik Genmab og FDA en aftale i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren om udformningen af den afgørende undersøgelse. Undersøgelsen omfatter patienter med den mest udbredte form for CTCL, mycosis fungoides (MF), som er resistente eller intolerante over for Targretin samt en anden standardbehandling. Undersøgelsen vil bestå af to stadier og vil blive gennemført under FDA Fast Track status.

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

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

I juni 2005 erhvervede Genmab de europæiske og asiatiske rettigheder til udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4. I august 2005 overdrog Genmab de eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4 til Serono. Genmab modtog en licensbetaling på USD 20 mio. og Serono foretog en investering på USD 50 mio. i Genmabs aktiekapital med en præmie på 18% i forhold til markedskursen. I alt vil Genmab kunne modtage op mod USD 215 mio. Dette beløb indeholder den initiale licensbetaling, aktietegningen og milestone-betalinger. Yderligere er Genmab berettiget til royaltybetalinger af det globale salg af HuMax-CD4. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger og for den fremtidige produktion samt markedsføring af HuMax-CD4. Genmab vil fortsætte de to igangværende kliniske undersøgelser på vegne af Serono.

HuMax-CD20

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

I juni 2005 blev data fra HuMax-CD20 fase I/II undersøgelsen til behandling af follikulært lymfom præsenteret. Objektive responsrater på op til 63% i henhold til Cheson-kriteriet blev målt hos patienter, der stadig er under opfølgning. Der

blev ikke rapporteret dosislimiterende toksicitet under undersøgelsen, og den maksimalt tolererede dosis blev ikke nået. Endelige data fra denne undersøgelse forventes offentliggjort ved udgangen af 2005.

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 fuldført, og i september 2005 offentliggjorde Genmab positive foreløbige resultater, som viste en responsrate på 52% hos patienter behandlet på højeste dosisniveau. Denne responsrate bestod af 22% komplette responser (resultaterne af knoglemarvsanalyse og CT-scanning afventes) og 30% partielle responser. Genmab vil præsentere yderligere data fra det igangværende studie på 2005 Annual Meeting of the American Society of Hematology i december.

Efter at FDA i december 2004 godkendte Genmabs IND ansøgning, påbegyndte vi en fase I/II dosiseskalerende 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). I august 2005 fuldførtes behandlingen af 33 patienter i fase I/II undersøgelsen og studiet blev udvidet til en fase II undersøgelse, som omfatter yderligere 200 patienter.

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 dosiseskalerende undersøgelse med HuMax-EGFr til behandling af patienter, der lider af hoved- og halscancer er igang. I maj 2005 blev der på

ASCO-konferencen offentliggjort effektdata, der viste, at 9 ud af 11 patienter i de to højeste dosisgrupper (4 eller 8 mg/kg) opnåede et partielt, metabolisk respons eller stabil, metabolisk sygdom evalueret ved FDG-PET scanning. Disse resultater blev understøttet af CT scanning, hvor 7 ud af 10 patienter i de to højeste dosisgrupper opnåede et partielt respons eller stabil sygdom.

AMG 714

AMG 714, tidligere kendt 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.

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, HuMax-CD38 til behandling af myelomatose og HuMax-TAC. I maj 2005 underskrev Genmab og Serono en aftale, der gav 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 modtog en initial betaling på USD 2 mio., og er berettiget til potentielle milestonebetalinger samt royalties af fremtidige salgsindtægter fra produktet.

Hoved- og nøgletal

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. Sammenligningstallene 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
Januar - september 2005
(8. november 2005)

	3. kvartal 2005	3. kvartal 2004	Første ni måneder 2005	Første ni måneder 2004	Hele året 2004	3. kvartal 2005	3. kvartal 2004	Første ni måneder 2005	Første ni måneder 2004	Hele året 2004
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	23.984	-	45.335	-	4.101	3.870	-	7.316	-	662
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(102.537)	(87.001)	(306.673)	(266.472)	(378.537)	(16.547)	(14.039)	(49.487)	(43.000)	(61.084)
Administrationsomkostninger	(22.935)	(19.700)	(61.701)	(51.992)	(75.053)	(3.700)	(3.179)	(9.957)	(8.390)	(12.111)
Driftsresultat	(101.488)	(106.701)	(323.039)	(318.464)	(449.489)	(16.377)	(17.218)	(52.128)	(51.390)	(72.533)
Finansielle indtægter, netto	6.459	9.276	29.937	25.041	26.061	1.042	1.497	4.831	4.041	4.205
Nettoresultat	(95.029)	(97.425)	(293.102)	(293.423)	(423.428)	(15.335)	(15.721)	(47.297)	(47.349)	(68.328)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.394.000	1.295.865	1.394.000	1.295.865	1.158.428	224.948	209.112	224.948	209.112	186.934
Aktiver i alt	1.491.211	1.424.856	1.491.211	1.424.856	1.271.908	240.635	229.927	240.635	229.927	205.246
Egenkapital	1.207.855	1.312.734	1.207.855	1.312.734	1.180.986	194.910	211.834	194.910	211.834	190.574
Aktiekapital	33.062	29.745	33.062	29.745	29.752	5.335	4.800	5.335	4.800	4.801
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.484	1.378	6.234	16.500	23.049	562	222	1.006	2.663	3.719
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	76.465	(102.781)	(73.803)	(255.370)	(367.698)	12.339	(16.586)	(11.909)	(41.209)	(59.335)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(322.068)	(228.818)	(230.755)	(130.503)	(25.065)	(51.972)	(36.924)	(37.237)	(21.059)	(4.045)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	257.429	466.877	295.307	510.970	503.413	41.541	75.339	47.654	82.455	81.235
Likvider	410.846	434.081	410.846	434.081	419.566	66.298	70.047	66.298	70.047	67.705
Nøgletal (i DKK / USD)										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(2,99)	(3,32)	(9,57)	(11,57)	(16,00)	(0,48)	(0,54)	(1,54)	(1,87)	(2,58)
Aktiekurs ultimo perioden	124,09	89,82	124,09	89,82	99,57	20,02	14,49	20,02	14,49	16,07
Kurs / indre værdi	3,40	2,04	3,40	2,04	2,51	3,40	2,04	3,40	2,04	2,51
Indre værdi	36,53	44,13	36,53	44,13	39,69	5,89	7,12	5,89	7,12	6,40
Gennemsnitligt antal medarbejdere	215	208	213	204	206	215	208	213	204	206
Antal medarbejdere ved periodens udgang	215	211	215	211	209	215	211	215	211	209

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 2005, som var USD 1,00 = DKK 6,1970.

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning udgjorde DKK 24,0 mio. i tredje kvartal af 2005 og DKK 45,3 mio. for de første ni måneder af 2005. Nettoomsætningen er afledt af ydelser i henhold til selskabets samarbejdsaftaler. Til sammenligning blev der ikke indregnet

nettoomsætning i de første ni måneder af 2004.

Den modtagne betaling fra Serono for overdragelse af rettighederne til udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4 indeholdt en upfront licensbetaling og en præmie på Seronos investering i Genmabs aktiekapital. En del af licensbetalingen og præmien på aktieinvesteringen er indregnet som udskudt omsætning i tredje kvartal af 2005 og vil blive indtægtsført over perioden, hvor Genmab håndterer to igangværende kliniske afprøvninger med HuMax-CD4 på vegne af Serono. Således indeholder omsætningen i tredje kvartal alene DKK 8,9 mio. fra aftalen med Serono.

Driftsresultat

Koncernens driftsunderskud for tredje kvartal af 2005 var DKK 101,5 mio. sammenlignet med DKK 106,7 mio. i det tilsvarende kvartal af 2004. Driftsunderskuddet for de første ni måneder af 2005 var DKK 323,0 mio. sammenlignet med DKK 318,5 mio. for de første ni måneder af 2004.

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg fra DKK 87,0 mio. i tredje kvartal af 2004 til DKK 102,5 mio. i tredje kvartal af 2005. I de første ni måneder af 2005 var forsknings- og udviklingsomkostningerne på DKK 306,7 mio. hvilket er 15% højere end de tilsvarende omkostninger i de første ni måneder af 2004. Stigningen kan primært tilskrives omkostninger til stigende kliniske aktiviteter og produktion af antistoffer i forbindelse med udviklingen i vores pipeline af kliniske produktkandidater.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 22,9 mio. i tredje kvartal af 2005 sammenlignet med DKK 19,7 mio. i samme periode af 2004. Administrationsomkostningerne var DKK 61,7 mio. i de første ni måneder af 2005 sammenlignet med DKK 52,0 i samme periode af 2004. De stigende omkostninger afspejler det stigende behov for ressourcer til opbakning af forsknings- og udviklingsaktiviteterne, herunder en styrkelse af marketing og business development aktiviteter.

Driftsresultatet for tredje kvartal af 2005 indeholder omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag på i alt DKK 7,9 mio. sammenlignet med DKK 2,0 mio. for tredje kvartal af 2004. For de første ni måneder af 2005 udgjorde de samlede omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag DKK 17,7 mio. sammenlignet med DKK 3,8 mio. for de første ni måneder af 2004.

Finansielle poster

Netto finansielle indtægter i tredje kvartal af 2005 udgjorde DKK 6,5 mio. sammenlignet med DKK 9,3 mio. i samme periode af 2004. For de første ni måneder var netto finansielle indtægter på DKK 29,9 mio. 20% højere end i samme periode i 2004. De finansielle poster for de første ni måneder af 2005 var positivt påvirket af en styrkelse af USD overfor DKK, der primært påvirkede USD-delen af vores investerings-portefølje. Derudover havde vi gennemsnitligt flere likvider og kortfristede værdipapirer i de første ni måneder af 2005.

Nettoresultat

Nettounderskuddet for tredje kvartal af 2005 var DKK 95,0 mio. sammenlignet med DKK 97,4 mio. i tredje kvartal af 2004. År til dato udgør nettounderskuddet for de første ni måneder af 2005 DKK 293,1 mio. sammenlignet med DKK 293,4 mio. for samme periode i 2004.

Likviditet

Den 30. september 2005 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,394 mia. sammenlignet med DKK 1,158 mia. pr. 31. december 2004. Dette svarer til en stigning på DKK 236 mio.

Pengestrømmene for de første ni måneder af 2005 er i overensstemmelse med vores forventninger. Driftsaktiviteten krævede pengestrømme på DKK 73,8 mio. sammenlignet med DKK 255,4 mio. i samme periode af 2004. Disse pengestrømme blev positivt påvirket af licensbetalingen og præmien på aktieinvesteringen, der blev modtaget i de første ni måneder af 2005. Pengestrømme til investeringsaktivitet udgjorde DKK 230,8 mio. for de første ni måneder af 2005 sammenlignet med DKK 130,5 mio. i samme periode af 2004. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, herunder provenu fra udnyttelse af warrants og kapitalforhøjelser, forøgede likvider og kortfristede værdipapirer med DKK 295,3 mio. i de første ni måneder af 2005. Det tilsvarende beløb for samme periode i 2004 udgjorde DKK 511,0 mio., der primært reflekterede den rettede emission, der blev gennemført i juli 2004.

Balancen

Pr. 30. september 2005 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 1,491 mia. sammenlignet med DKK 1,272 mia. ved udgangen af 2004.

Egenkapitalen pr. 30. september 2005 udgjorde DKK 1,208 mia. sammenlignet med DKK 1,181 mia. ved udgangen af 2004. Pr. 30. september 2005 var koncernens egenkapitalandel 81% sammenlignet med 93% ved udgangen af 2004.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have

indflydelse på kvartalsrapporten pr. 30. september 2005.

Yderligere oplysninger:

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 30. september 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 8. november 2005

Direktionen

Lisa N. Drakeman

Claus Juan Møller-San Pedro

Jan van de Winkel

Bo Kruse

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman

Irwin Lerner

Anders Gersel Pedersen

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer

Kvartalsrapport
Januar - september 2005
(8. november 2005)

Resultatopgørelse for tredje kvartal af 2005

	3. kvartal 2005 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2004 <u>DKK'000</u>	3. kvartal 2005 <u>USD'000</u>	3. kvartal 2004 <u>USD'000</u>
Nettoomsætning	23.984	-	3.870	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(102.537)	(87.001)	(16.547)	(14.039)
Administrationsomkostninger	<u>(22.935)</u>	<u>(19.700)</u>	<u>(3.700)</u>	<u>(3.179)</u>
Driftsresultat	(101.488)	(106.701)	(16.377)	(17.218)
Finansielle indtægter	14.719	16.864	2.375	2.721
Finansielle udgifter	<u>(8.260)</u>	<u>(7.588)</u>	<u>(1.333)</u>	<u>(1.224)</u>
Resultat før skat	(95.029)	(97.425)	(15.335)	(15.721)
Selskabsskat	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Nettoresultat	<u>(95.029)</u>	<u>(97.425)</u>	<u>(15.335)</u>	<u>(15.721)</u>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	<u>(2,99)</u>	<u>(3,32)</u>	<u>(0,48)</u>	<u>(0,54)</u>
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	<u>31.748.514</u>	<u>29.354.009</u>	<u>31.748.514</u>	<u>29.354.009</u>

Resultatopgørelse for de 9 første måneder af 2005

	Første ni måneder 2005	Første ni måneder 2004	Første ni måneder 2005	Første ni måneder 2004
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	45.335	-	7.316	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(306.673)	(266.472)	(49.487)	(43.000)
Administrationsomkostninger	(61.701)	(51.992)	(9.957)	(8.390)
Driftsresultat	(323.039)	(318.464)	(52.128)	(51.390)
Finansielle indtægter	51.961	53.516	8.385	8.636
Finansielle udgifter	(22.024)	(28.475)	(3.554)	(4.595)
Resultat før skat	(293.102)	(293.423)	(47.297)	(47.349)
Selskabsskat	-	-	-	-
Nettoresultat	(293.102)	(293.423)	(47.297)	(47.349)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(9,57)	(11,57)	(1,54)	(1,87)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	30.637.670	25.369.128	30.637.670	25.369.128

Kvartalsrapport
Januar - september 2005
(8. november 2005)

Balance – Aktiver

	Note	30. september 2005 DKK'000	31. december 2004 DKK'000	30. september 2004 DKK'000	30. september 2005 USD'000	31. december 2004 USD'000	30. september 2004 USD'000
Licenser og rettigheder		-	10.725	15.956	-	1.731	2.575
Immaterielle anlægsaktiver i alt		0	10.725	15.956	0	1.731	2.575
Indretning af lejede lokaler		10.288	15.506	16.240	1.660	2.502	2.621
Driftsmateriel og inventar		29.097	36.236	35.869	4.695	5.848	5.788
Anlægsaktiver under opførelse		8.332	5.611	5.773	1.345	905	931
Materielle anlægsaktiver i alt		47.717	57.353	57.882	7.700	9.255	9.340
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.066	5.726	5.726	495	924	924
Langfristede tilgodehavender		-	5.950	-	-	960	-
Finansielle anlægsaktiver i alt		3.066	11.676	5.726	495	1.884	924
Anlægsaktiver i alt		50.783	79.754	79.564	8.195	12.870	12.839
Andre tilgodehavender		41.598	24.173	35.805	6.713	3.901	5.778
Periodeafgrænsningsposter		4.830	9.553	13.622	779	1.541	2.198
Tilgodehavender i alt		46.428	33.726	49.427	7.492	5.442	7.976
Kortfristede værdipapirer	2	983.154	738.862	861.784	158.650	119.229	139.065
Likvider		410.846	419.566	434.081	66.298	67.705	70.047
Omsætningsaktiver i alt		1.440.428	1.192.154	1.345.292	232.440	192.376	217.088
Aktiver i alt		1.491.211	1.271.908	1.424.856	240.635	205.246	229.927

Kvartalsrapport
Januar - september 2005
(8. november 2005)

Balance – Passiver

	Note	30. september 2005	31. december 2004	30. september 2004	30. september 2005	31. december 2004	30. september 2004
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital		33.062	29.752	29.745	5.335	4.801	4.800
Overkurs ved emission		2.889.896	2.591.311	2.597.040	466.338	418.156	419.080
Andre reserver		4.948	4.528	5.000	798	731	807
Reserve for aktiebaseret vederlag		27.071	9.415	4.965	4.368	1.519	801
Overført resultat		(1.747.122)	(1.454.020)	(1.324.016)	(281.929)	(234.633)	(213.654)
Egenkapital i alt		1.207.855	1.180.986	1.312.734	194.910	190.574	211.834
Leasingforpligtelse		16.489	20.960	20.968	2.661	3.382	3.384
Langfristet gæld i alt		16.489	20.960	20.968	2.661	3.382	3.384
Kortfristet del af leasingforpligtelse		9.645	8.044	7.560	1.556	1.298	1.220
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.010	15.768	31.998	4.520	2.544	5.163
Udskudt omsætning		170.186	-	-	27.463	-	-
Anden gæld		59.026	46.150	51.596	9.525	7.448	8.326
Kortfristet gæld i alt		266.867	69.962	91.154	43.064	11.290	14.709
Gæld i alt		283.356	90.922	112.122	45.725	14.672	18.093
Passiver i alt		1.491.211	1.271.908	1.424.856	240.635	205.246	229.927
Warrants	3						
Interne aktionærer	4						
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	5						

Kvartalsrapport
Januar - september 2005
(8. november 2005)

Pengestrømsopgørelse

	Første ni måneder 2005 <u>DKK'000</u>	Første ni måneder 2004 <u>DKK'000</u>	Første ni måneder 2005 <u>USD'000</u>	Første ni måneder 2004 <u>USD'000</u>
Nettoresultat	(293.102)	(293.423)	(47.297)	(47.349)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(29.937)	(25.041)	(4.831)	(4.041)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	26.776	43.112	4.321	6.957
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	36	(1.155)	6	(186)
Aktiebaseret vederlag	17.656	3.765	2.849	608
Ændring i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	(10.935)	1.225	(1.765)	197
Periodeafgrænsningsposter	4.775	(11.421)	771	(1.843)
Genomics betaling	-	(12.228)	-	(1.973)
Leverandører af varer og tjenesteydelser, udskudt omsætning samt anden gæld	<u>192.651</u>	<u>24.396</u>	<u>31.088</u>	<u>3.936</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(92.080)	(270.770)	(14.858)	(43.694)
Finansielle poster, netto	<u>18.277</u>	<u>15.400</u>	<u>2.949</u>	<u>2.485</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>(73.803)</u>	<u>(255.370)</u>	<u>(11.909)</u>	<u>(41.209)</u>
Køb af driftsmidler og inventar	(950)	(6.122)	(153)	(988)
Salg af driftsmidler og inventar	559	247	90	40
Langfristede tilgodehavender	6.056	-	977	-
Køb af kortfristede værdipapirer	(759.280)	(828.627)	(122.524)	(133.714)
Salg af kortfristede værdipapirer	<u>522.860</u>	<u>703.999</u>	<u>84.373</u>	<u>113.603</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>(230.755)</u>	<u>(130.503)</u>	<u>(37.237)</u>	<u>(21.059)</u>
Warrants udnyttet	44.040	64.140	7.107	10.350
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	258.800	477.955	41.762	77.127
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(945)	(26.371)	(153)	(4.255)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	<u>(6.588)</u>	<u>(4.754)</u>	<u>(1.062)</u>	<u>(767)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>295.307</u>	<u>510.970</u>	<u>47.654</u>	<u>82.455</u>
Ændring i likvider	(9.251)	125.097	(1.492)	20.187
Likvider primo	419.566	308.916	67.705	49.849
Kursregulering af likvider	<u>531</u>	<u>68</u>	<u>85</u>	<u>11</u>
Likvider ultimo	<u>410.846</u>	<u>434.081</u>	<u>66.298</u>	<u>70.047</u>
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	352.193	401.659	56.833	64.815
Bankindeståender til sikkerhed	21.495	32.422	3.469	5.232
Kortfristede værdipapirer	<u>37.158</u>	<u>-</u>	<u>5.996</u>	<u>-</u>
	<u>410.846</u>	<u>434.081</u>	<u>66.298</u>	<u>70.047</u>

Kvartalsrapport
Januar - september 2005
(8. november 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	175.316
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	175.316
Udnyttelse af warrants	1.141.424	1.141	62.999				64.140	10.350
Kapitalforhøjelse	5.623.000	5.623	472.332				477.955	77.127
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(26.371)				(26.371)	(4.255)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				234			234	38
Nettoresultat, tidligere rapporteret						(289.658)	(289.658)	(46.742)
Effekt af ændring i regnskabspraksis, IFRS 2 - aktiebaseret vederlag					3.765	(3.765)	-	-
30. september 2004, korrigeret	29.744.958	29.745	2.597.040	5.000	4.965	(1.324.016)	1.312.734	211.834
Udnyttelse af warrants	7.405	7	242				249	40
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(5.971)				(5.971)	(964)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				(472)			(472)	(76)
Nettoresultat, tidligere rapporteret						(125.554)	(125.554)	(20.260)
Effekt af ændring i regnskabspraksis, IFRS 2 - aktiebaseret vederlag					4.450	(4.450)	-	-
31. december 2004, korrigeret	29.752.363	29.752	2.591.311	4.528	9.415	(1.454.020)	1.180.986	190.574
Udnyttelse af warrants	810.703	811	43.229				44.040	7.107
Kapitalforhøjelse	2.498.507	2.499	253.854				256.353	41.367
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(945)				(945)	(153)
Kursregulering vedr. kapitalforhøjelse			2.447				2.447	395
Aktiebaseret vederlag					17.656		17.656	2.849
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				420			420	68
Nettoresultat						(293.102)	(293.102)	(47.297)
30. september 2005	33.061.573	33.062	2.889.896	4.948	27.071	(1.747.122)	1.207.855	194.910

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

IFRS2 er anvendt for alle warrants tildelt efter den 7. november 2002 og dette er i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i denne nye standard. Implementeringen har forøget nettounderskuddet for de første ni måneder af 2005 med TDKK 17.656 hvoraf TDKK 7.918 vedrører tredje kvartal. Indvirkningen på de første ni måneder af 2004 var en omkostning på TDKK 3.765 hvoraf TDKK 1.953 vedrørte tredje kvartal. Indvirkningen på tidligere perioders resultater er indregnet under egenkapitalen og sammenligningstallene for disse perioder er blevet tilrettet. 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 kvartalssrapport. 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.

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

De væsentligste forhold i koncernens anvendte regnskabspraksis er:

Konsolideringspraksis

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer eller serviceydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber.

Aktiebaseret vederlag

For warrants tildelt efter 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2. I henhold til 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.

Værdipapirerne 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 (inklusiv 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.

	30. september 2005 DKK'000	31. december 2004 DKK'000 (hele året)	30. september 2004 DKK'000	30. september 2005 USD'000	31. december 2004 USD'000 (hele året)	30. september 2004 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	749.159	744.584	744.584	120.891	120.152	120.152
Periodens tilgang	759.280	1.163.346	828.627	122.524	187.728	133.714
Periodens afgang	(525.205)	(1.158.771)	(704.015)	(84.752)	(186.989)	(113.605)
Anskaffelsespris ved periodens slutning	983.234	749.159	869.196	158.663	120.891	140.261
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(10.297)	(17.724)	(17.724)	(1.662)	(2.860)	(2.860)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	10.217	7.427	10.312	1.649	1.198	1.664
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(80)	(10.297)	(7.412)	(13)	(1.662)	(1.196)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	983.154	738.862	861.784	158.650	119.229	139.065

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, hvis ansættelsen eller konsulentforholdet ophæves uden at warrantsindehaveren har givet selskabet anledning til at foranledige ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

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.

Noter til kvartalsrapporten

3. Warrants (fortsat)

Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes inden for disse perioder, bortfalder de.

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet ophører, er warrantsindehaveren dog forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet. Tilbagesalgsklausulen gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet eller tilknytningen uretmæssigt afbrydes af Genmab. Tilbagesalgsklausulen definerer den procentdel af aktierne, som warrantsindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet.

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

Warrantaktivitet

Siden selskabets stiftelse og indtil 30. september 2005 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele i alt 8.521.263 warrants.

I de ni første måneder af 2005 blev der tildelt 946.750 warrants til medarbejdere i selskabet og i

dets datterselskaber. I alt blev 810.703 warrants udnyttet i første halvår af 2005, heraf blev 21.850 warrants udnyttet i tredje kvartal. Udnyttelse af warrants har i de første ni måneder af 2005 ført til et provenu til selskabet på i alt TDKK 44.040.466.426 warrants er udløbet i de første ni måneder af 2005 uden at blive udnyttet. Pr. 30. september 2005 var der 1.908.041 udestående warrants med en vejret gennemsnitlig tegningskurs på DKK 129,92 under de tidligere warrantprogrammer samt 1.792.625 udestående warrants med en vejret gennemsnitlig tegningskurs på DKK 99,21 under warrantprogrammet fra august 2004. Til sammenligning var der pr. 30. september 2004 i alt 3.346.826 udestående warrants med en vejret gennemsnitlig tegningskurs på DKK 121,02 under de tidligere warrantprogrammer og 764.125 udestående warrants med en vejret gennemsnitlig tegningskurs på DKK 86,15 under warrantprogrammet fra august 2004.

Omkostninger under IFRS 2, "Aktiebaseret vederlag" udgjorde TDKK 7.918 i tredje kvartal af 2005 sammenlignet med TDKK 1.953 i samme kvartal af 2004. I de første ni måneder af 2005 udgjorde aktiebaseret vederlag under IFRS 2 TDKK 17.656 sammenlignet med TDKK 3.765 for de første ni måneder af 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 2005:

	Antal aktier ejet	Antal warrants
Bestyrelsen		
Lisa N. Drakeman	511.040	430.000
Ernst H. Schweizer	194.840	118.000
Irwin Lerner	50.000	25.000
Michael B. Widmer	-	90.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	45.000
Anders Gersel Pedersen	-	45.000
	755.880	753.000
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	210.000	202.500
Claus Juan Møller-San Pedro	332.415	202.500
	542.415	405.000
I alt	1.298.295	1.158.000

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

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 og dens elementer i regnskabet i henhold til US GAAP. Totalindkomsten 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 totalindkomst.

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 (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, er standarden ikke implementeret. Derfor eksisterer der på nuværende tidspunkt ikke tilsvarende krav under US GAAP.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultaterne for perioderne frem til 30. september 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.

Noter til kvartalsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for tredje kvartal af 2005

	3. kvartal 2005 DKK'000	3. kvartal 2004 DKK'000	3. kvartal 2005 USD'000	3. kvartal 2004 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(95.029)	(97.425)	(15.335)	(15.721)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	4.659	(2.160)	752	(349)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	460	(1.723)	74	(278)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	<u>7.918</u>	<u>1.953</u>	<u>1.278</u>	<u>315</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(81.992)</u>	<u>(99.355)</u>	<u>(13.231)</u>	<u>(16.033)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>31.748.514</u>	<u>29.354.009</u>	<u>31.748.514</u>	<u>29.354.009</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(2,58)</u>	<u>(3,38)</u>	<u>(0,42)</u>	<u>(0,55)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(81.992)	(99.355)	(13.231)	(16.033)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(4.659)	2.160	(752)	349
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(26)	61	(4)	10
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(460)</u>	<u>1.723</u>	<u>(74)</u>	<u>278</u>
Totalindkomst i alt	<u>(87.137)</u>	<u>(95.411)</u>	<u>(14.061)</u>	<u>(15.396)</u>

Noter til kvartalsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for de ni første måneder af 2005

	Første ni måneder 2005 DKK'000	Første ni måneder 2004 DKK'000	Første ni måneder 2005 USD'000	Første ni måneder 2004 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(293.102)	(293.423)	(47.297)	(47.349)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(2.033)	(3.532)	(328)	(570)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	(8.376)	(6.656)	(1.352)	(1.074)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	17.656	3.765	2.849	607
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(285.855)	(299.846)	(46.128)	(48.386)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	30.637.670	25.369.128	30.637.670	25.369.128
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	(9,33)	(11,82)	(1,51)	(1,91)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(285.855)	(299.846)	(46.128)	(48.386)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	2.033	3.532	328	570
Valutakursregulering af dattervirksomheder	420	234	68	38
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	8.376	6.656	1.352	1.074
Totalindkomst i alt	(275.026)	(289.424)	(44.380)	(46.704)