

Årsberetning 2011

PCI Biotech Holding ASA

PCI Biotech Holding ASA (PCI Biotech) er et selskap som utvikler produkter for lokal kreftbehandling. Produktene er basert på PCI Biotechs patenterte teknologi for levering av legemidler, fotokjemisk internalisering (PCI), som kan forbedre effekten av kreftmedisiner gjennom målrettet, lys-dirigert levering av legemidler inn i kreftceller. PCI Biotech skaper verdier via 2 akser; 1) utvikle den patenterte fotosensitizeren Amphinex[®] for bruk i kombinasjon med allerede markedsførte kreftlegemidler og 2) utvikle PCI for bruk innen andre, områder, for eksempel forsterking av vaksiner og levering av makromolekyler.

PCI Biotech består av morselskapet PCI Biotech Holding ASA med det norske datterselskapet PCI Biotech AS og den islandske filialen PCI Biotech Utibu.

PCI Biotech har kontorer på Lysaker i Bærum kommune. PCI Biotech Holding ASA har vært notert på Oslo Axess siden 18. juni 2008.

PCI-teknologien

PCI Biotech har utviklet en patentert teknologi for levering av legemidler, fotokjemisk internalisering (PCI), som forbedrer effekten av kreftmedisiner gjennom målrettet, lys-dirigert levering av legemidlene i kreftcellene.

Mange legemidler må inn i cellene for å ha effekt, men flere legemidler har av ulike grunner, for eksempel legemiddelets størrelse eller kroppens beskyttelsesmekanismer, problemer med å nå frem dit de må for å virke. PCI-teknologien kan brukes til å hjelpe slike legemidler til å nå sitt mål inne i cellene. Med PCI-teknologien benyttes målrettet lys og et fotosensibiliserende stoff (Amphinex) til å frigjøre legemidler som ender opp i cellenes endosomer. På denne måten kan legemidler som ellers har liten eller begrenset effekt, bli effektive. Teknologien har potensiale til å forsterke en rekke mye brukte legemidler.

En fase I/II studie av Amphinex i kombinasjon med cellegiften bleomycin i kreftpasienter på University College Hospital (UCH) i London ble fullført i 2011. Studien var en doseeskalerende studie, der hovedmålet var å finne den høyeste tolererte dosen av Amphinex. Sekundære mål inkluderte effekten av PCI-behandlingen på kreftsvulster, samt farmakokinetikken til Amphinex.

Totalt 19 pasienter ble behandlet i fase I/II-studien, 14 i doseeskaleringsdelen og ytterligere 5 pasienter ble behandlet på et valgt

terapeutisk dosenivå. Det ble observert kraftig respons i kreftsvulstene i alle pasienter. Amphinex synes å tolereres godt, og det er ikke rapportert andre alvorlige, produktrelaterte, bivirkninger enn fotosensitivitet.

Amphinex for behandling av pasienter med hode-/halskreft

Hode-/halskreft er en sykdom med et stort behov for bedre lokal behandling, og det har vært begrenset tilgang av nye behandlingstilbud de senere år. En markedsundersøkelse gjennomført av Bridgehead International for PCI Biotech viser at det hvert år er totalt 110.000-120.000 nye pasienter med hode-/halskreft i de 5 viktigste markedene i Europa og USA. Det er en sykdom der lokal kontroll av kreftsvulstene og livskvalitet er viktige parametre for pasientene og legene.

Amphinex i kombinasjon med cellegiften bleomycin vil først utvikles for pasienter med hode-/halskreft med tilbakefall, uten fjernmetastaser og som ikke er egnet for kirurgi eller radioterapi. Denne pasientgruppen utgjør majoriteten av hode-/halskreftpasienter med tilbakefall, og omtrent 20% av alle hode-/halskreftpasienter.

En multisenter, singel-arm fase II-studie med 70-80 hode-/halskreftpasienter er forventet å starte i Q1 2012. Progresjonsfri overlevelse etter 6 måneder er planlagt som primærendepunkt, og pasientinkludering vil pågå i 2012 og 2013. Selskapet har i 2011 gjennomført omfattende diskusjoner med investigasjoner og andre hode- og halskrefteksperter for å optimalisere studieprotokollen. Studien vil gjennomføres på University College Hospital (UCH) i London, UK, Nationales Centrum für Tumorerkrankungen (NCT), ved Deutsches Krebsforschungszentrum (DKFZ), Heidelberg, Tyskland, Ludwig Maximilian Universität München (LMU), Tyskland, The Netherlands Cancer Institute (NKI) i Amsterdam, Nederland og Centre Alexis Vautrin (CaV)-Nancy Université, Frankrike, alle høyt respekterte kreftbehandlingssentre. For å sikre rask pasientinkludering, blir nå flere sykehus i land der studien allerede er godkjent kontaktet, og vil bli vurdert for å være med i studien.

Dersom effekten som ble observert på svulstene i fase I/II-studien overføres til klinisk nytteverdi for pasientgruppen i fase II-studien vil muligheten for å sende en søknad om markedsføringstillatelse (MT) basert på fase II-studien bli diskutert med European Medicines Agency (EMA).

Den laveste dosen av Amphinex som ble benyttet i fase I/II-studien vil bli brukt i fase II-studien. Doser lavere enn dette nivået undersøkes i en utvidelse av fase I/II-studien for å undersøke terapeutiske effekter ved lavere dosenivåer. Den utvidede fase I/II studien gjennomføres på University College Hospital (UCH) i London, og vil inkludere inntil 9 pasienter. Inkludering av den første pasienten startet i Q1 2012, og pasientinkluderingen er forventet avsluttet i 2012.

Utviklet, produsert og mottatt CE-merke for PCI 652nm medisinsk laser

PCI Biotech har i løpet av 2011 utviklet og produsert den første prototypen av laseren PCI 652nm Medical Laser, som er spesielt utviklet for bruk med PCI-teknologien. Laseren har 6 kanaler for samtidig interstitiell belysning og 1 kanal for overflatebelysning. Laseren vil bli brukt i fase II-studien av Amphinex.

I januar 2012 mottok PCI Biotech CE-merket for medisinsk bruk for laseren. PCI Biotech er godkjent som produsent og leverandør av laseren. Godkjenningene er utstedt av NEMKO, Norge.

Regulatorisk strategi for Amphinex i Europa

I oktober 2011 mottok PCI Biotech et svar fra The Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP) i European Medicines Agency (EMA) om utviklingen av kombinasjonspakker med Amphinex og bleomycin. For indikasjonen hode-/halskreft er det CHMPs holdning at Amphinex bør utvikles som et eget produkt for bruk med bleomycin i stedet for som en kombinasjonspakke med bleomycin. CHMPs holdning har gitt en viktig avklaring for den regulatoriske utviklingen av Amphinex, der Amphinex vil bli utviklet som et eget legemiddel, brukt i kombinasjon med forskjellige kreftlegemidler.

CHMPs holdning har ingen direkte innvirkning på designet av det kliniske utviklingsprogrammet for hode-/halskreft.

Selskapet har ennå ikke hatt interaksjon med US Food and Drug Administration (FDA) i denne saken.

Amphinex for behandling av andre kreftsykdommer

Med de lovende resultatene fra den avsluttede fase I/II-studien på UCH har selskapet akselerert prosessen med å identifisere ytterligere kreftindikasjoner der PCI-teknologien potensielt kan møte et behov for forbedret lokal kontroll av kreft. Prekliniske studier har ført til at ytterligere 3 legemidler er identifisert for videre utvelgelse; docetaxel, gemcitabin og erlotinib. Dette er vel etablerte kreftlegemidler i utstrakt bruk innen store kreftindikasjoner som lunge-, bukspyttkjertel-, prostata-, bryst- og eggstokk-kreft. Docetaxel og gemcitabine er generiske legemidler, mens erlotinib (Genentech, OSI Pharmaceuticals, Roche) fortsatt er på patent. PCI Biotech har som mål å initiere 1-2 kliniske Proof of Concept studier med Amphinex brukt i kombinasjon med 1-2 av disse legemidlene i løpet av 2012/2013.

PCI for vaksiner – igangsatt preklinisk program som en del av BIA-tilskudd

Selskapet har identifisert vaksiner som et interessant område for bruk av PCI-teknologien. Den første kreftvaksinen kom på markedet i USA så sent som i 2010, og markedet for slike produkter forventes å vokse kraftig i årene som kommer.

Norges Forskningsråd har innvilget NOK 10,85 millioner i et Brukerstyrt Innovasjonsarena (BIA)-tilskudd til prosjektet "Immunologiske effekter av fotokjemisk internalisering – lokal behandling mot kreft med spredning". Prosjektet har som mål å dokumentere at PCI utløser immunologiske mekanismer ved kreftbehandling, og å utvikle et behandlingsregime for optimal utnyttelse av slike mekanismer. Prosjektet startet i Q3 2011, og er planlagt å gå over 3 år.

Som en del av dette prosjektet har PCI Biotech igangsatt et program for å utforske bruk av PCI med vaksiner. De første resultatene fra forsøk gjennomført på NTNU i Trondheim indikerer at PCI egner seg godt innen dette området. Strategien er å etablere proof-of-principle for både in-vivo og ex-vivo vaksiner, med tidlig fokus på in-vivo eksperimenter. Avhengig av resultatene vil selskapet vurdere å søke partnere for videre utvikling av PCI for vaksiner. De innledende forsøk vil bli utført på UniversitätsSpital Zürich, Sveits, og resultatene er ventet i 2012.

Organisasjonen

Styret – Det ble i 2011 ikke gjort endringer i selskapets styre. Styret har bestått av Erling Øverland (styrets leder), Else Krüger Hagen, Theresa Comiskey Olsen, Flemming Ørnskov og Kjetil Taskén.

Ansatte - Konsernet hadde 8 ansatte ved utgangen av 2011. Selskapets ledergruppe består av Per Walday, administrerende direktør og Bernt-Olav Røttingsnes, finansdirektør. Morselskapet har ingen ansatte. Det ble ikke foretatt endringer i selskapets ledelse i løpet av 2011.

Konsernet benytter i stor grad eksterne leverandører for produksjon, forskning og utvikling samt regulatorisk arbeid mot myndighetene.

Arbeidsmiljøet i selskapet vurderes som godt. Ingen ulykker eller skader ble registrert i 2011. Sykefraværet i konsernet var 23 dager, ca 1,3% i 2011 (10 dager, ca 0,4% i 2010). Sykefraværet i morselskapet var 0% i 2011 (0%).

PCI Biotech har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet har tradisjonelt rekruttert fra miljøer hvor antall kvinner og menn er relativt jevnt representert. Selskapet har 40 % kvinneandel i styret og ingen kvinner i ledergruppen. Arbeidstidsordningene i selskapet er uavhengig av kjønn.

Selskapet forurenses ikke det ytre miljø.

Finansiell situasjon

Konsernet har ingen salgsinntekter, men mottar støtte fra ulike offentlige kilder, som Norges Forskningsråd, Innovasjon Norge, Skattefunn og EU. Denne støtten vises som andre driftsinntekter, og var i 2011 kr 6,2 millioner (6,2 millioner i 2010). Konsernet vant kr 1,1 millioner i DNB Innovasjonspris 2011, som er ført som andre driftsinntekter. I 2010 mottok selskapet kr 4,1 millioner fra en leverandør som følge av en produksjonsfeil, som ble ført som andre driftsinntekter. Totale andre driftsinntekter i konsernet i 2011 var kr 7,4 millioner (10,4 millioner i 2010). Det var ikke inntekter i morselskapet i 2011 og 2010.

Totale kostnader var kr 24,5 millioner i 2011, ned fra kr 26,7 millioner i 2010. Forsknings- og utviklingskostnadene utgjorde i 2011 kr 22,2 millioner (20,2 millioner i 2010). Økningen skyldes interne- og eksterne kostnader til forberedelser til fase II-studien. Andre driftskostnader var kr 2,3 millioner (6,5 millioner). Reduksjonen forklares hovedsakelig med reduserte kostnader knyttet til avsetning for arbeidsgiveravgift på opsjoner. I morselskapet var det i 2011 andre driftskostnader på kr 1,3 millioner (1,8 millioner).

Driftsresultatet i 2011 var kr -17,1 millioner (-16,2 millioner) for konsernet og kr -1,3 millioner (-1,8 millioner) i morselskapet.

Styret i PCI Biotech Holding ASA foreslår at årets resultat på kr 0,9 millioner i morselskapet går til dekning av udekket tap. Egenkapitalen i PCI Biotech Holding ASA utgjør etter dette kr 188,2 millioner, hvilket gir en egenkapitalandel på 99,6 %. Fri egenkapital i PCI Biotech Holding ASA pr. 31.12.2011 er kr 88,7 millioner.

Egenkapitalen i datterselskapet PCI Biotech AS ble i 2011 styrket med kr 50 millioner. Egenkapitalen i datterselskapet var ved utgangen av 2011 kr 39,2 millioner.

Likvide midler i konsernet ved utgangen av 2011 var kr 95,1 millioner (110,8 millioner). Konsernet følger en forsiktig investeringsstrategi for sine likvide midler. Avkastningen på selskapets likvide midler avhenger av det generelle rentenivået, og vil dermed variere over tid. Midlene er plassert på bankkonti i DNB.

Totalbalansen i konsernet ved utgangen av 2011 var kr 100,2 millioner (114,5 millioner). Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet utgjorde kr -19,0 millioner i 2011 (-10,6 millioner). Netto endring i kontanter var kr -15,7 millioner i 2011 (75,0 millioner). Konsernet gjennomførte i 2010 en emisjon som tilførte netto kr 83,3 millioner i kontanter.

Konsernets kostnader og inntekter påløper i flere valutaer. Konsernet er dermed utsatt for bevegelser i valutakursene. Risikoen vurderes fortløpende. PCI Biotech benytter for tiden ingen finansielle sikringsinstrumenter.

PCI Biotech balansefører ikke utsatt skattefordel på grunn av usikkerhet omkring når selskapet kommer i skatteposisjon. Ikke-balanseført utsatt skattefordel utgjorde ved utgangen av 2011 kr 33,4 millioner (29,0 millioner). PCI Biotech har kostnadsført alle forskningskostnader pr. 31.12.2011.

I samsvar med regnskapslovens § 3.3 (a) bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Det har ikke skjedd noen hendelser siden utgangen av 2011, utenom det som fremgår av denne beretningen, som er av vesentlig betydning for vurderingen av selskapets økonomiske stilling og resultater.

Risiki

Regulatorisk/markedsmessig risiko - Det er knyttet stor risiko til utvikling av legemidler. Utviklingen kan mislykkes på alle stadier i prosessen, som følge av sikkerhetsvurderinger eller manglende kliniske resultater. Man kan ikke forutse med sikkerhet om og når PCI Biotech vil være i stand til å sende søknader til regulatoriske myndigheter i relevante markeder. Videre kan man ikke være sikker på at PCI Biotech vil motta de nødvendige markedsføringstillatelser for å kommersialisere produktet. Regulatorisk godkjenning kan bli nektet, utsatt eller begrenset.

For å håndtere de iboende risiki i industrien, og for å kunne følge nasjonale og internasjonale bestemmelser, har PCI Biotech implementert en prosess for å identifisere, analysere og håndtere de viktigste risiki for selskapet, inkludert tegnet de relevante forsikringer.

Valutarisiko – PCI Biotech gjennomfører sin forskning og utvikling også utenfor Norges grenser. Det er knyttet valutarisiko til kjøp av varer og tjenester, primært i valutaene EUR og GBP. Selskapet har ikke implementert noen hedgingstrategi for valuta.

Renterisiko - PCI Biotech har ingen rentebærende gjeld, og konsernets renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets beholdning av kontanter og kontantekvivalenter. Selskapets midler er plassert på bankkonti. Det er selskapets strategi å ta svært lav risiko på selskapets beholdning av kontanter.

Likviditetsrisiko – Selskapet har sterkt fokus på å sikre finansiell handlefrihet på kort og lang sikt for å oppnå strategiske og operasjonelle målsetninger. PCI Biotech har som mål minst å ha tilstrekkelige kontanter til å dekke kjente kapitalbehov de nærmeste 12 måneder i tillegg til en

strategisk reserve. Kontantstrømmen avhenger av nivået på de kliniske programmene, og selskapet overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom rapportering. PCI Biotech har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall.

Fremtidsutsikter

PCI Biotech vil fortsette å fokusere på kliniske studier for Amphinex® i kombinasjon med bleomycin og andre legemidler for lokal kreftbehandling, basert på selskapets unike teknologiplattform.

Hovedfokus vil være å gjennomføre en effektiv utvikling av Amphinex® i kombinasjon med bleomycin. I 2012 vil selskapet prioritere å starte, og sikre en rask pasientinkludering i fase II-studien i pasienter med hode-/halskreft.

Andre prioriterte områder fremover vil være å fortsette utviklingen av Amphinex i kombinasjon med 1-2 av de nylig identifiserte kreftlegemidlene, og starte kliniske proof of concept studier i 2012/2013.

Oslo, 12.mars 2012

Erling Øverland, styrets leder (sign)

Theresa Comiskey Olsen,
styremedlem (sign)

Else Krüger Hagen, styremedlem (sign)

Kjetil Taskén, styremedlem (sign)

Flemming Ørnskov, styremedlem (sign)

Per Walday, Adm. Direktør (sign)

ERKLÆRING FOR ÅRSREGNSKAPET 2011

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2011, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IFRS og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, og at opplysningene i årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultat og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretaket står overfor.

Oslo, 12.mars 2012

Styret i PCI Biotech Holding ASA

Erling Øverland
Styrets leder (sign)

Flemming Ørnskov
Styremedlem (sign)

Theresa Comiskey Olsen
Styremedlem (sign)

Else Krüger Hagen
Styremedlem (sign)

Kjetil Taskèn
Styremedlem (sign)

PCI Biotech Holding ASA

OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

(1.1 - 31.12)

Morselskap				Konsern	
2010	2011	<i>(Beløp i NOK 1.000)</i>		2011	2010
			Note		
		Andre driftsinntekter	1	7 423	10 444
-	-	Sum driftsinntekter		7 423	10 444
		FoU kostnader		22 226	20 185
1 806	1 340	Andre driftskostnader		2 273	6 502
1 806	1 340	Sum driftskostnader	3, 4, 5, 6	24 499	26 687
-1 806	-1 340	Driftsresultat		-17 076	-16 243
46 412	2 234	Finansinntekter	7	3 350	2 308
0	0	Finanskostnader	7	-23	-5
46 412	2 234	Netto finansposter		3 327	2 303
44 606	894	Ordinært resultat før skattekostnad		-13 749	-13 940
-	-	Skattekostnad	8	-	-
44 606	894	Årsresultat/totalresultat		-13 749	-13 940
		Resultat pr aksje:	9		
		Resultat pr aksje		-1,79	-2,11
		Resultat pr aksje, utvannet		-1,79	-2,11

PCI Biotech Holding ASA

BALANSE pr 31.12

Morselskap		EIENDELER <i>(Beløp i NOK 1.000)</i>	Note	Konsern	
2010	2011			2011	2010
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler	10	-	-
		Driftsløsøre og inventar	10	17	78
84 999	134 999	Aksjer datterselskap	11	-	-
84 999	134 999	Sum anleggsmidler		17	78
		Omløpsmidler			
-	-	Kundefordringer		352	51
95 507	52 036	Fordringer konsernselskaper		-	-
-	3	Andre fordringer		4 681	3 598
95 507	52 039	Sum fordringer	13, 14	5 033	3 649
7 543	1 955	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	13, 15	95 115	110 814
103 050	53 994	Sum omløpsmidler		100 148	114 463
188 049	188 993	Sum eiendeler		100 165	114 541

PCI Biotech Holding ASA

BALANSE pr 31.12

Morselskap		EGENKAPITAL OG GJELD <i>(Beløp i NOK 1.000)</i>	Note	Konsern	
2010	2011			2011	2010
		Egenkapital			
22 999	22 999	Aksjekapital	16	22 999	22 999
76 524	76 524	Overkursfond		76 524	76 524
90 002	90 002	Annen innskutt egenkapital		91 874	91 014
-2 211	-1 317	Udekket tap		-98 864	-85 114
187 314	188 208	Sum egenkapital		92 533	105 423
		Gjeld			
		Langsiktig gjeld			
139	139	Annen langsiktig gjeld		1 805	2 512
139	139	Sum langsiktig gjeld		1 805	2 512
		Kortsiktig gjeld			
17	5	Leverandørgjeld	12	2 168	2 047
74	79	Skyldige offentlige avgifter		684	599
-		Gjeld konsernselskaper			
505	562	Annen kortsiktig gjeld	12, 18	2 975	3 960
596	646	Sum kortsiktig gjeld	17	5 827	6 606
735	785	Sum gjeld	13	7 632	9 118
188 049	188 993	Sum egenkapital og gjeld		100 165	114 541

Oslo, 12.mars 2012

I styret for PCI Biotech Holding ASA

Erling Øverland (sign)
Styrets leder

Theresa Comiskey Olsen (sign)
Styremedlem

Else Krüger Hagen (sign)
Styremedlem

Kjetil Tasken (sign)
Styremedlem

Flemming Ørnskov (sign)
Styremedlem

Per Walday (sign)
Adm. Direktør

PCI Biotech Holding ASA

Endringer i konsernets egenkapital

(Beløp i NOK 1.000)

	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2009	16	16 249	0	90 002	-71 175	35 076
Emisjon		6 750	83 250			90 000
Emisjonskostnader			-6 726			-6 726
Ansattes opsjoner				1 012		1 012
Totalresultat					-13 940	-13 940
Egenkapital pr. 31.12.2010	16	22 999	76 524	91 014	-85 114	105 423
Ansattes opsjoner				861		861
Totalresultat					-13 749	-13 749
Egenkapital pr. 31.12.2011	16	22 999	76 524	91 874	-98 864	92 533

PCI Biotech Holding ASA

Endringer i morselskapets egenkapital

(Beløp i NOK 1.000)

	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum egen - kapital
Egenkapital pr. 31.12.2009	16	16 249	0	90 002	-46 817	59 434
Emisjon		6 750	83 250			90 000
Emisjonskostnader			-6 726			-6 726
Ansattes opsjoner						0
Totalresultat					44 606	44 606
Egenkapital pr. 31.12.2010	16	22 999	76 524	90 002	-2 211	187 314
Ansattes opsjoner						0
Totalresultat					894	894
Egenkapital pr. 31.12.2011	16	22 999	76 524	90 002	-1 317	188 208

PCI Biotech Holding ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Morselskap		(Beløp i NOK 1.000)	Note	Konsern	
2010	2011			2011	2010
44 606	894	Ordinært resultat før skattekostnad		-13 749	-13 940
		Ordinære avskrivninger		61	102
		Opsjoner ansatte		861	1 012
-2 412	-2 234	Renteinntekter		-3 350	-2 308
-44 000		Reversering av nedskrivning	11		
	-3	Endring i fordringer		-1 384	1 876
-3	-12	Endring i leverandørgjeld		121	-510
144	62	Endring i andre tidsavgrensninger		-1 609	3 177
-1 665	-1 293	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-19 049	-10 591
-82 958	43 471	Lån til konsernselskap			
	-50 000	Investering i datterselskap			
2 412	2 234	Mottatte renter	7	3 350	2 308
-80 546	-4 295	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		3 350	2 308
90 000		Emisjon			90 000
-6 726		Emisjonskostnader			-6 726
83 274	0	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	16	0	83 274
1 063	-5 588	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-15 699	74 991
6 480	7 543	Kontanter og kontantekvivalenter per 01.01		110 814	35 823
7 543	1 955	Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	15	95 115	110 814

1. Informasjon om selskapet og konsernet

Årsregnskapet 2011 for PCI Biotech Holding ASA (selskapet) og det konsoliderte årsregnskapet for konsernet ble godkjent for offentliggjøring av styret den 12.03.2012.

PCI Biotech Holding ASA er et allmennaksjeselskap hjemmehørende i Norge. Selskapets virksomhet er knyttet til forskning og utvikling av farmasøytiske produkter. Selskapets aksjer er notert på Oslo Axess. Selskapets forretningsadresse er Strandveien 55, N-1366 Lysaker.

2. Basis for utarbeidelse av årsregnskapet

Selskapet og konsernets årsregnskap er utarbeidet med basis i historisk kost, med unntak for investeringer i pengemarkedsfond som måles til virkelig verdi over resultatet. Regnskapet presenteres basert på funksjonsinndeling.

Selskapets og konsernets årsregnskap er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av International Accounting Standards Board og implementert av EU per 31.12.2011.

PCI Biotech Holding ASA har NOK som funksjonell valuta og presentasjonsvaluta. All finansiell informasjon er rapportert i hele 1000 NOK såfremt ikke annet er angitt.

3. Grunnlag og prinsipper for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernregnskapet omfatter samlet økonomisk resultat og samlet finansiell stilling når morselskapet PCI Biotech Holding ASA, det 100% eide datterselskapet PCI Biotech AS og den islandske filialen PCI Biotech Utibu presenteres som én økonomisk enhet. Datterselskapet og filialen blir fullt konsolidert i konsernregnskapet. Konsernregnskapet blir utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold. Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap, blir eliminert.

Endringer i regnskapsprinsipper

Det er ingen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft for 2011-årsregnskapet som er vurdert å ha eller forventet å få en vesentlig påvirkning på konsernet.

Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse.

Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av noen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger.

IAS 19 "Employee Benefits" ble endret i juni 2011. Endringen medfører at alle estimatavvik føres i utvidet resultat ettersom disse oppstår (ingen korridor), en umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening og at man erstatter rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler med et netto rentebeløp som beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse (eiendel).

IFRS 9 "Financial Instruments" regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. IFRS 9 ble utgitt i november 2009 og oktober 2010, og erstatter de deler av IAS 39 som omhandler regnskapsføring, klassifisering og måling av finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler deles inn i to kategorier basert på målemetode: de som er målt til virkelig verdi og de som er målt til amortisert kost. Klassifiseringsvurdering gjøres ved første gangs regnskapsføring. Klassifiseringen vil avhenge av selskapets forretningsmodell for å håndtere sine finansielle instrumenter og karakteristikkene ved de kontraktsfestede kontantstrømmene fra instrumentet. For finansielle forpliktelser er kravene i hovedsak lik IAS 39. Hovedendringen, i de tilfeller hvor man har valgt virkelig verdi for finansielle forpliktelser, er at den delen av en endring i virkelig verdi som skyldes endring i selskapets egen kredittrisiko føres over utvidet resultat i stedet for i resultatregnskapet, dersom dette ikke medfører en periodiseringsfeil i resultatmålingen. Konsernet planlegger å anvende IFRS 9 når standarden trer i kraft og er godkjent av EU. Standarden trer i kraft for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men IASB har på høring et forslag til utsatt ikrafttredelse til regnskapsperioder som begynner 1. januar 2015 eller senere.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" er basert på dagens prinsipper om å benytte kontrollbegrepet som det avgjørende kriteriet for å bestemme om et selskap skal inkluderes i konsernregnskapet til morselskapet. Standarden gir utvidet veiledning til vurderingen av om kontroll er

til stede i de tilfeller hvor dette er vanskelig. Konsernet har ikke vurdert alle mulige konsekvenser som følge av IFRS 10. Konsernet planlegger å anvende standarden for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 og senere.

IFRS 12 "Disclosures of Interest in Other Entities" inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål "SPE" og andre ikke-balanseførte selskaper. Konsernet har ikke vurdert den fulle innvirkning av IFRS 12. Konsernet planlegger å anvende standarden for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 og senere.

IFRS 13 "Fair Value Measurement" definerer hva som menes med virkelig verdi når begrepet benyttes i IFRS, gir en enhetlig beskrivelse av hvordan virkelig verdi skal bestemmes i IFRS og definerer hvilke tilleggsopplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Standarden utvider ikke omfanget av regnskapsføring til virkelig verdi men gir veiledning om anvendelsesmetode der bruken allerede er påkrevd eller tillatt i andre IFRS'er. Konsernet benytter virkelig verdi som målekriterium for visse eiendeler og forpliktelser. Konsernet har ikke vurdert den fulle innvirkning av IFRS 13. Konsernet planlegger å anvende IFRS 13 for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2012 og senere.

For øvrig er det ingen andre IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

Viktige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

Utarbeidelse av årsregnskapet i samsvar med IFRS krever bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som får følger for balanseføring av eiendeler og gjeld, vurdering av betingede forpliktelser og regnskapsførte inntekter og kostnader.

Bruken av estimater og forutsetninger er basert på ledelsens beste skjønn.

I prosessen med å anvende prinsippene for regnskapsføring, har ledelsen foretatt følgende vurderinger og estimater som har stor betydning for regnskapsførte verdier i årsregnskapet for 2011:

- Verdisetting av PCI Biotech AS i morselskapet er basert på en vurdering av den fremtidige kommersielle verdien av PCI-teknologien, patentene og resultatene av de studiene som utføres av datterselskapet.
- Selskapet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening stor nok til å forsvare en balanseføring av utviklingskostnader før markedsføringstillatelse foreligger. Egen utvikling kostnadsføres løpende frem til nasjonal markedsføringstillatelse for produkt og indikasjon foreligger. Eventuelt videreutvikling av produkt etter gitt markedsføringstillatelse og markeds lansering, vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som sannsynligvis vil generere framtidige økonomiske fordeler.
- Virkelig verdi av tegningsrettene (opsjonene) beregnes med Black-Scholes-metoden. Denne metoden innebærer bruk av estimater og skjønn som er nærmere beskrevet i note 4.
- Selskapet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening stor nok til å forsvare en balanseføring av utsatt skattefordel. Selskapet er i dag i en utviklingsfase, hvor balanseføring ikke er aktuelt.

4. Oppsummering av viktige prinsipper for regnskapsføring for selskapet

a. Klassifisering

Eiendeler / gjeld klassifiseres som omløpsmiddel / kortsiktig gjeld når de oppfyller ett av følgende kriterier:

- den forventes å bli realisert i selskapets ordinære driftssyklus eller holdes for salg eller forbruk
- den forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen eller
- de er i form av kontanter eller en kontantekvivalent

Alle andre eiendeler / gjeld klassifiseres som anleggsmiddel / langsiktig gjeld.

e. Investering i datterselskaper

Aksjer og investeringer med sikte på langsiktig eierskap, føres i balansen som langsiktige investeringer og verdsettes til lavest av anskaffelseskostnad og virkelig verdi. Nedskrivning for varig verdifall gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger. Eventuelle realiserte og urealiserte gevinster/tap og eventuelle nedskrivninger/reversering av nedskrivninger relatert til disse investeringene, vil føres i resultatregnskapet som finansielle poster.

f. Finansielle eiendeler og forpliktelser

Finansielle eiendeler og gjeldsposter balanseføres når selskapet inngår bindende avtale om posten.

1. Kundefordringer og andre fordringer blir rapportert til amortisert kost.
2. Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer i tillegg til bank og kontantbeholdninger, pengemarkedsfond med verdipapirer som har en gjennomsnittlig levetid på tre måneder eller mindre.
3. Rentebærende gjeld blir balanseført til virkelig verdi ved opptakstidspunkt. I etterfølgende perioder måles rentebærende gjeld til amortisert kost ved effektiv rentes metode.
4. Leverandørgjeld blir rapportert til amortisert kost.
5. Finansinntekt består av renteinntekt på bankbeholdninger og pengemarkedsfond samt agio på valutaposter. Finanskostnader består av rentekostnader på lån og disagio på valutaposter.

g. Inntektsføring

Inntekt resultatføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet, og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig.

Ved salg av produkter inntektsføres vederlaget på leveringstidspunktet, det vil si når både kontroll og risiko i hovedsak er overført til kjøper. Retur av varer vil bli regnskapsført som inntektsreduksjon.

Mottatte signeringsbetalinger ved inngåelse av lisensavtaler vil bli inntektsført i henhold til avtalens innhold. Ved mottak av betalinger som er ikke-refunderbare og hvor det ikke hviler noen forpliktelser knyttet til betalingene, anses dette som et salg og inntektsføres umiddelbart.

h. Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres til verdi av tilskuddet på transaksjonstidspunktet. Driftstilskudd resultatføres samtidig med den inntekt det skal øke eller den kostnad det skal redusere. Resultatføring av tilskudd skjer først når betingelsene for tilskuddet er oppfylt og tilskuddet vil bli utbetalt. Tilskudd klassifiseres som andre driftsinntekter i resultatregnskapet.

i. Lisenskostnader

Selskapet har inngått avtaler med eksterne parter om tilgang til teknologi i form av lisensavtaler og avtaler som gir rett til bruk av patentert teknologi og kostnadsføres løpende basert på avtalenes innhold.

j. Pensjoner

Selskapet har avtale om innskuddspensjon for selskapets ansatte. Innskudd som utgjør fra 5 % til 8 % av den ansattes ordinære lønn opp til 12 x grunnbeløpet i Folketrygden (G), betales til de ansattes innskuddskonto. Selskapets betaling av innskudd blir kostnadsført den perioden det påløper. Eventuell innbetaling til innskuddsfond blir balanseført.

Lønn til ansatte utover 12 x G inngår ikke i selskapets avtale om innskuddspensjon og det er ikke inngått andre avtaler om generell dekning av pensjoner for lønn over dette nivået.

k. Aksjebasert avlønning

Som ledd i selskapets incentiv-politikk er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer. Tegningsrettene tilbys til utøvelseskurser som gjenspeiler børskurs på aksjene ved tildelingstidspunktet.

Kostnadene vedrørende egenkapitaltransaksjonene med de ansatte, rapporteres over perioden fram til de ansatte kan utøve sine tegningsrettigheter. Selskapets egenkapital økes tilsvarende. Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-modellen. Hvert opsjonsprogram beregnes separat med faktisk utøvelseskurs og levetid for programmet. Tegningsrettene bortfaller umiddelbart ved den ansattes oppsigelse i selskapet.

Arbeidsgiveravgift på utestående tegningsrettigheter blir periodisert som personalkostnad over rettighetenes utøvelsesperiode basert på rettighetens egenverdi.

I. Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare inntektsskatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom de skattemessige verdier på eiendeler og gjeld, og deres regnskapsmessige verdier.

Forpliktelser ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, unntatt når eiendelen ved utsatt skatt oppstår som en følge av førstegangs innregning av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en virksomhets sammenslutning og ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig gevinst eller tap på transaksjonstidspunktet.

Eiendeler ved utsatt skatt innregnes for alle skattereduserende midlertidige forskjeller, fremføring av ubenyttede skattefradrag og skattemessige tap i den utstrekning det foreligger objektive bevis på at det vil være tilstrekkelig skattemessig overskudd tilgjengelig til å motregne skattereduserende midlertidige forskjeller, fremføring av ubenyttede skattefradrag og skattemessige tap.

Balansført verdi av eiendeler ved utsatt skatt vurderes ved hver balansedag og reduseres i den grad det ikke lenger foreligger objektiv dokumentasjon på at det vil bli tilstrekkelig skattemessig overskudd til å nyttegjøre seg av hele eller deler av eiendeler ved utsatt skatt. Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt revurderes ved hver balansedag og innregnes i den grad det er sannsynlig at fremtidige skattemessige overskudd vil tillate gjenvinning av eiendeler ved utsatt skatt.

m. Avsetninger

Avsetninger rapporteres når selskapet har en forpliktelse knyttet til en hendelse, når forpliktelsen sannsynligvis vil måtte gjøres opp og når forpliktelsen kan måles eller estimeres.

Når selskapet forventer at hele eller deler av forpliktelsen kan viderebelastes en annen part, blir denne viderebelastning rapportert som en fordring hvis det er rimelig sikkerhet for den annen part vil betale. Kostnaden knyttet til en avsetning blir rapportert netto i resultatregnskapet etter fradrag for viderebelastning.

n. Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er definert som

- mulige forpliktelser som en følge av tidligere hendelser hvor eksistensen avhenger av fremtidige hendelser;
- forpliktelser som ikke er innregnet fordi det ikke er sannsynlig at de vil føre til strøm av ressurser ut fra foretaket; eller
- forpliktelser som ikke kan måles med tilstrekkelig pålitelighet.

Betingede forpliktelser er ikke innregnet i årsregnskapet. Det opplyses om vesentlige betingede forpliktelser, med unntak av betingede forpliktelser med liten sannsynlighet for å finne sted.

En betinget eiendel innregnes ikke i årsregnskapet, men gjøres rede for dersom det er en viss sannsynlighet for at fordelen vil tilfalle selskapet.

o. Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon om selskapets stilling på balansedagen hensyntas i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets stilling i fremtiden, gjøres rede for hvis vesentlig.

p. Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

q. Egenkapital

Beløp som distribueres til eller skytes inn fra eiere innregnes direkte i egenkapitalen. Selskapets egenkapital økes direkte tilsvarende kostnad med aksjebasert avlønning av ansatte.

1. Pålydende verdi for egne aksjer presenteres i balansen som et negativt egenkapitalelement. Kjøpsprisen ut over pålydende verdi føres som en reduksjon av annen egenkapital. Gevinster eller tap på transaksjoner i egne aksjer innregnes ikke i resultatregnskapet.
2. Transaksjonsutgifter i forbindelse med egenkapitaltransaksjoner innregnes direkte i egenkapitalen etter fradrag for skatt. Bare transaksjonsutgifter som er direkte henførbare til egenkapitaltransaksjonen innregnes direkte i egenkapitalen.

r. Leieavtaler

Avgjørelsen av om en avtale er, eller inneholder, et leieforhold er basert på underliggende forhold i transaksjonen og krever en vurdering av om oppfyllelse av avtalen er avhengig av bruken av en bestemt eiendel og om den gir en rett til å bruke eiendelen.

Leiebeløpet i operasjonelle leieavtaler resultatføres lineært over leieperioden. Leiebeløpet separeres fra betaling for andre elementer i avtalen, og beløpene innregnes separat.

s. Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt.

Noter til regnskapet for 2011

PCI Biotech Holding ASA

1 SALGSINTEKTER OG ANDRE DRIFTSINTEKTER

Andre driftsinntekter består i hovedsak av offentlige tilskudd til forskning og utvikling.

ANDRE DRIFTSINTEKTER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	2011	2010	2011	2010
Tilskudd fra Norges Forskningsråd	1 577	941		
Tilskudd fra Skattefunn	2 200	2 200		
Tilskudd fra Nordforsk	215	260		
Tilskudd fra Eurostars	1 870	1 363		
Tilskudd EU program	160	958		
Tilskudd Innovasjon Norge	250	510		
DNB Innovasjonspris 2011	1 100	0		
Andre inntekter	51	4 212		
Total	7 423	10 444	0	0

I 2010 forliket PCI Biotech med en leverandør, og mottok kr 4.192.000, som inngår i Andre inntekter.

2 DRIFTSSEGMENTER

PCI Biotech Holding ASA med PCI Biotech AS har kun ett driftssegment som omfatter forskning og utvikling. PCI Biotech AS utvikler produkter til et klinisk marked basert på selskapets patentbeskyttede teknologi for å transportere molekyler inn i levende celler. Selskapet har i 2011 og 2010 hovedsakelig hatt eksterne kostnader innen forskning og utvikling og honorarer til patentregistreringer. Selskapet forventer at utviklingskostnadene vil dekkes inn av fremtidige inntekter fra produkter under utvikling.

3 RESULTATREGNSKAPET ARTSINDELTE

Oppstillingen under viser driftskostnader etter art.

(Beløp i 1000 kr)

	Note	Konsern		Morselskap	
		2011	2010	2011	2010
Lønnskostnader	4	9 216	12 065	639	906
FoU kostnader eksklusiv lønn / andre driftskostnader		10 635	9 649		
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	10	61	102		
Andre driftskostnader		4 587	4 871	701	900
Sum driftskostnader		24 499	26 687	1 340	1 806

Spesifikasjon Andre driftskostnader:

	2011	2010	2011	2010
Reisekostnader	499	460	57	36
Patentkostnader, advokat og andre honorarer	2 349	2 544	113	151
Øvrige kostnader	1 739	1 867	531	713
Sum andre driftskostnader	4 587	4 871	701	900

4 LØNNSKOSTNADER OG GODTGJØRELSE

(Beløp i 1000 kr)

		Konsern		Morselskap	
		2011	2010	2011	2010
Lønninger		7 589	7 010		140
Arbeidsgiveravgift		383	3 407		
Opsjonskostnader		861	1 012		
Pensjonskostnader	5	291	585		
Leie personell og adm tjenester				575	766
Andre ytelser		92	51	64	0
Sum lønnskostnader		9 216	12 065	639	906
Antall årsverk		7,6	8,8	-	-

Aksjebasert avlønning

På ekstraordinær generalforsamling i PCI Biotech Holding ASA 26.5.2008 ble det vedtatt et incentivprogram for selskapets ansatte. Det ble vedtatt å tildele inntil 405.000 aksjeopsjoner/tegningsretter for år 2008, hvor hver aksjeopsjon gir rett til å tegne én ny aksje i selskapet til kr 20,00. Utøvelseskurs er senere justert til kr 19,02. Aksjeopsjonene kan utøves med en tredjedel hvert år fra og med 2009 og 2 år framover. Alle aksjeopsjonene forfaller en uke etter offentliggjøring av 2. kvartal 2013.

På ordinær generalforsamling i PCI Biotech Holding ASA 30.4.2009 ble det vedtatt å utvide incentivprogrammet for selskapets ansatte. Det ble vedtatt at styret kunne tildele ytterligere 505.000 aksjeopsjoner/tegningsretter for år 2009. Aksjeopsjonene kan utøves med en tredjedel hvert år fra og med 2010 og 2 år framover. Alle aksjeopsjonene forfaller en uke etter offentliggjøring av 2. kvartal 2014. Utøvelseskurs for opsjonene tildelt i 2009 var kr 6,80. Utøvelseskurs er senere justert til kr 6,47.

På ordinær generalforsamling i PCI Biotech Holding ASA 27.4.2010 ble det vedtatt å utvide incentivprogrammet for selskapets ansatte ytterligere. Det ble vedtatt at styret kunne tildele ytterligere 250.000 aksjeopsjoner/tegningsretter. Styret tildelte 2.november 2010 totalt 115.000 opsjoner til ledende ansatte. Aksjeopsjonene kan utøves med en tredjedel hvert år fra og med 2011 og 2 år framover. Alle aksjeopsjonene forfaller en uke etter offentliggjøring av 2. kvartal 2015. Utøvelseskurs for opsjonene tildelt i 2010 var kr 37,24.

Tegningsrettene bortfaller umiddelbart ved den ansattes oppsigelse i selskapet. Styret er ikke tildelt tegningsretter. For 2011 er det kostnadsført kr 0,9 millioner i aksjebasert avlønning. Tilsvarende beløp i 2010 var kr 1,0 millioner.

Utestående aksjeopsjoner ved årsslutt har følgende utløpsdatoer og utøvelseskurs:

Utløpsdato	Utøvelseskurs i NOK pr aksje	Aksjer	
		2011	2010
2013 - Q3	19,02	255 000	255 000
2014 - Q3	6,47	234 000	234 000
2015 - Q3	37,24	115 000	115 000

Antall ansatteopsjoner og gjennomsnittlig utøvelseskurs i PCI, samt bevegelsene i løpet av året.

	2011		2010	
	Antall	Gj. Utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. Utøvelseskurs (NOK)
Utestående ved begynnelsen av året	604 000	17,62	489 000	13,01
Tildelt i løpet av året	0		115 000	37,24
Frafalt i løpet av året				
Utøvet i løpet av året				
Utløpt i løpet av året				
Utestående ved slutten av året	604 000	17,62	604 000	17,62
Utvårbare opsjoner 31.12	449 000	16,22	85 000	19,02

Det ble ikke utstedt opsjoner i 2011. Virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2010 var NOK 2.276.000.

Utøvelseskursene og gjennomsnittlig levetid for utestående aksjeopsjoner har pr 31.12.10 følgende fordeling:

Antall opsjoner	Utøvelseskurs	Gj.snittlig gjenværende levetid, år	
		2011	2010
255 000	kr 19,02		0,2
234 000	kr 6,47	0,2	1,2
115 000	kr 37,24	1,2	2,2

Beregningsmetode virkelig verdi tegningsretter/ansatteopsjoner.

Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-metoden. Volatiliteten for tildeling i 2009 og 2010 er beregnet ut fra egen aksjekurs. Tegningskurs er satt til børskurs på tildelingstidspunktet. Risikofri rente er basert på 5 års norsk statsobligasjonsrente. Hvert opsjonsprogram beregnes separat med faktisk utøvelseskurs og levetid for programmet. Tabellen under viser verdiene som er brukt i modellen.

	2010	2009
Utbytte	0,00	0,00
Forventet volatilitet (%)	103 %	84 %
Historisk volatilitet (%)	103 %	82 %
Risikofri rente (%)	3,00 %	3,25 %
Forventet levetid opsjoner (år)	2,2	2,2

5 PENSJONSKOSTNADER

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:
(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	2011	2010	2011	2010
Sum pensjonskostnader innskuddsordninger	292	585		

6 HONORARER REVISJON

(Beløp i 1000 kr eks mva)

	Konsern		Morselskap	
	2011	2010	2011	2010
Lovpålagt revisjon	95	162,5	50	90
Andre attestasjonstjenester	40	52		9
Skatterådgivning	28	25	11	10
Sum	163	240	61	109

7 FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	2011	2010	2011	2010
Renteinntekter	3 350	2 308	158	188
Renteinntekter konsern			2 076	2 224
Reversert nedskrivning av aksjer i datterselskap				44 000
Sum finansinntekter	3 350	2 308	2 234	46 412
	2011	2010	2011	2010
Rentekostnader				
Andre finanskostnader	23	5		
Sum finanskostnader	23	5	0	0

8 SKATT*(Beløp i 1000 kr)***Avstemming av skattekostnad mot forventet skatt nominell sats (28%):**

	Konsern		Morselskap	
	2011	2010	2011	2010
Resultat før skattekostnad	-13 749	-13 940	894	44 606
Forventet skatt nominell sats (28%)	-3 850	-3 903	250	12 490
Permanente forskjeller	-573	-1 557		(14 203)
Ikke balanseført utsatt skattefordel	4 423	5 460	(250)	1 713
Årets totale skattekostnad	0	0	0	0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel**Skatteeffekt av midlertidige forskjeller:**

	Konsern		Morselskap	
	2011	2010	2011	2010
Anleggsmidler	-17	-8		
Fordringer/gjeld				
Netto pensjonsmidler/premiefond				
Underskudd til fremføring	-33 373	-28 955	-3 221	-3 471
Nedvurdering av utsatt skattefordel	33 373	28 955	3 221	3 471
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	0	0

Konsernet har ingen historikk over tid med skattemessig overskudd og utsatt skattefordel vurderes derfor til kr 0. Ikke balanseført utsatt skattefordel pr 31.12.2011 var kr 33,4 millioner. Fremførbare underskudd er uten tidsbegrensning.

9 RESULTAT PR AKSJE

Resultat per aksje (utvannet resultat per aksje) er beregnet på basis av årsresultatet etter skatt (årsresultatet etter skatt justert for utvanningseffekter) delt på et veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året (veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året justert for utvanningseffekter). Innvanningseffekter hensyntas ikke.

	2011	2010
Resultat per aksje		
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	7 666 390	6 609 385
Utvanningseffekt	723 000	526 929
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	8 389 390	7 136 314
Resultat per aksje i NOK	-1,79	-2,11
Resultat per aksje i NOK utvannet.	-1,79	-2,11

10 VARIGE DRIFTSMIDLER*(Beløp i 1000 kr)*

	Konsern		
	Programvare	Inventar /utstyr	Sum
Anskaffelseskost pr 31.12.2009	168	292	460
Årets tilgang 2010			
Årets avgang og utrangering 2010			
Anskaffelseskost pr 31.12.2010	168	292	460
Årets tilgang 2011			
Årets avgang og utrangering 2011			
Anskaffelseskost pr 31.12.2011	168	292	460
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.2009	141	139	280
Ordinære avskrivninger 2010	27	75	102
Årets avgang 2010			
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.2010	168	214	382
Ordinære avskrivninger 2011		61	61
Årets avgang 2011			
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.2011	168	275	443
Bokført verdi 31.12.2010	0	78	78
Bokført verdi 31.12.2011	0	17	17
Leiekostnader	2011	2010	
Leie kontorlokaler	521	532	
Sum leiekostnader	521	532	

Konsernet har inngått leieavtale for lokaler i Strandveien 55 i Bærum. Leieavtalen løper fra 1.1.2010 til 31.12.2013, med opsjon på forlengelse i 3 år. Husleie inkludert felleskostnader utgjør kr 573.000 pr år, med årlig regulering av leien tilsvarende endringen i konsumprisindeksen.

11 AKSJER I DATTERSELSKAP

Selskap	Anskaffelsesår	Selskapets aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi	Egenkapital	Resultat 2011
PCI Biotech AS, Lysaker - Norge	2008	2 586 080	100,00 %	134 999	39 266	-14 673

I 2011 ble aksjekapitalen i PCI Biotech AS økt med 1.131.410, med overkurs 48.868.590, total økning NOK 50.000.000. Aksjekapitalen ble styrket med en kontantinnbetaling på NOK 50 millioner fra PCI Biotech Holding ASA .

12 FINANSIELL RISIKO

I noten beskrives konsernets ulike finansielle risikoer samt styringen av disse. Videre presenteres tallmessige oppstillinger for risiko knyttet til finansielle risikoer.

(I) Organisering av finansiell risikostyring

PCI har en internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Konsernet har i perioden ikke benyttet derivater eller andre finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene.

Ansvar for styring av finansiell risiko ligger på konsernets ledelse. Herfra styres risikoen knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring. I tillegg styrer konsernet risikoen knyttet til selskapets forretningsprosesser. Finansiell risiko overvåkes også av styret.

Sentralisert risikostyring

PCI har en sentralisert finansfunksjon. Denne har som sine viktigste oppgaver å sikre konsernets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt, og å følge opp og styre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte enheter i selskapet. Finansavdelingen har kommunikasjon med selskapets bankforbindelser og forestår eventuelle sikringstransaksjoner i renter og valuta. Eventuell fullmakt til låneopptak og inngåelse av derivatrammeavtaler gis årlig av styret. Det ligger et sikringsorientert syn til grunn for styring av finansavdelingens posisjoner slik at alle transaksjoner med finansielle instrumenter skal ha motpost i uderliggende forretningsmessige sikringsbehov.

Finansiell risiko i virksomheten

Denne seksjonen beskriver de viktigste risikofaktorene innen hvert virksomhetsområde samt styringen av disse. I denne sammenheng er finansiell risiko omtalt som risiko knyttet til finansielle instrumenter. Disse kan enten være sikringsinstrumenter for underliggende risiko eller selv betraktes som en kilde til risiko. Markedsrisiko ikke er sikret med finansielle instrumenter.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

PCI gjennomfører forskning og utvikling av nye innovative medisiner basert på selskapets patenterte teknologi. Valutarisikoen i forskning og utvikling er begrenset til kjøp av tjenester, primært gjennomføring av kliniske studier. Det er knyttet valutarisiko til kjøp av varer og tjenester, primært valutaene EUR og GBP. Valutaeksponering knyttet til forskning og utvikling sikres normalt ikke.

(II) Klasser av finansiell risiko

Renterisiko

PCI har ingen rentebærende gjeld, og konsernets renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets beholdning av kontanter og kontantekvivalenter. Denne risikoen styres på konsernnivå. Hovedstrategien for er å diversifisere risikoen og investere i pengemarkedsfond med lav risiko, høy likviditet og kort durasjon. Over 94 % av investeringene er denominert i NOK og blir ikke sikret.

Likviditetsrisiko

En av de viktigste målsetningene i PCIs finanspolicy er å sikre at konsernet har finansiell handlefrihet på kort og lang sikt for å oppnå strategiske og operasjonelle målsetninger.

PCI skal ha tilstrekkelige kontanter til å dekke kjente kapitalbehov de nærmeste 12 måneder i tillegg til en strategisk reserve. Emisjonsmarkedet benyttes som en likviditetskilde når dette er hensiktsmessig og betingelsene i disse markedene er konkurransedyktige. Kontantstrømmen i forskning og utvikling vil avhenge mye av nivået på de kliniske programmene. Finansavdelingen overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom rapportering.

PCIs viktigste fremtidige finansieringskilder er emisjoner og milepæler knyttet til lisensavtaler samt offentlige tilskudd. Finansavdelingen vurderer til en hver tid også andre finansieringskilder. PCI har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall.

Følgende tabell viser en oversikt over forfallsstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser, basert på udiskonterte kontraktuelle betalinger.

Konsernet:	Gjenværende periode				
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	Totalt
31.12.2011					
Leverandørgjeld	2 168				2 168
Annen langsiktig gjeld				1 805	1 805
Annen kortsiktig gjeld	2 380	487	792		3 659
31.12.2010					
Leverandørgjeld	2 047				2 047
Annen langsiktig gjeld				2 512	2 512
Annen kortsiktig gjeld	3 395	422	742		4 559

Morselskapet:	Gjenværende periode				
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	Totalt
31.12.2011					
Leverandørgjeld	5				5
Annen langsiktig gjeld				139	139
Annen kortsiktig gjeld		641			641
31.12.2010					
Leverandørgjeld	20				20
Annen langsiktig gjeld				139	139
Annen kortsiktig gjeld	1 655				1 655

Valutarisiko

NOK er konsernets presentasjonsvaluta og PCI er eksponert for omregningsrisiko knyttet til konsernets utenlandske nettoeksponering. PCI søker så langt som mulig å ha en lavest mulig netto eksponering av valuta.

Selskapets utgifter og i mindre grad inntekter påløper i ulike valutaer, hovedsakelig EUR og nordiske valutaer. USD-eksponeringen er knyttet til FoU-kostnader. PCI er derfor utsatt for svingninger i valutakurser. Selskapet vurderer hvorvidt valutarisikoen skal søkes redusert for vesentlige transaksjoner i valuta. PCI har ingen utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31.12.2011.

Følgende tabell viser konsernets følsomhet for potensielle endringer i kronekursen, med alle andre forhold holdt konstant. Beregningen legger til grunn like endring mot alle relevante valutaer. Effekten i resultatet kommer av endringer i verdien på pengeposter.

	Endring i kronekursen	Effekt på driftsresultat	
		Morselskap	Konsern
2011	+ 10 %	0	948 000
	- 10 %	0	-948 000

13 KLASSIFISERING AV FINANSIELLE EIENDELER OG -FORPLIKTELSE

Konsernet:	Konsern				Total
	Øremerket ved førstegangs-innregning	Utlån og fordringer	Kontanter	Øvrige finansielle forpliktelser	
31.12.2011					
Eiendeler					
Kundefordringer		352			352
Andre kortsiktige fordringer		4 681			4 681
Pengemarkedsfond					0
Kontanter			95 115		95 115
SUM FINANSIELLE EIENDELER	0	5 033	95 115	0	100 148
Forpliktelser					
Leverandørgjeld				-2 168	-2 168
Annen langsiktig gjeld				-1 805	-1 805
Annen kortsiktig gjeld				-3 659	-3 659
SUM FINANSIELLE FORPLIKTELSE	0	0	0	-7 632	-7 632
31.12.2010					
Eiendeler					
Kundefordringer		51			51
Andre kortsiktige fordringer		3 598			3 598
Pengemarkedsfond	104 581				104 581
Kontanter			6 233		6 233
SUM FINANSIELLE EIENDELER	104 581	3 649	6 233	0	114 463
Forpliktelser					
Leverandørgjeld				-2 047	-2 047
Annen langsiktig gjeld				-2 512	-2 512
Annen kortsiktig gjeld				-4 559	-4 559
SUM FINANSIELLE FORPLIKTELSE	0	0	0	-9 118	-9 118
Morselskapet:					
31.12.2011					
Eiendeler					
Kundefordringer					0
Konsernfordringer		52 036			52 036
Andre kortsiktige fordringer		3			3
Pengemarkedsfond					0
Kontanter			1 955		1 955
SUM FINANSIELLE EIENDELER	0	52 039	1 955	0	53 994
Forpliktelser					
Leverandørgjeld				-5	-5
Annen langsiktig gjeld				-139	-139
Annen kortsiktig gjeld				-641	-641
SUM FINANSIELLE FORPLIKTELSE	0	0	0	-785	-785
31.12.2010					
Eiendeler					
Kundefordringer					0
Konsernfordringer		95 507			95 507
Pengemarkedsfond	6 608				6 608
Kontanter			935		935
SUM FINANSIELLE EIENDELER	6 608	95 507	935	0	103 050

Forpliktelser					
Leverandørgjeld				-17	-17
Annen kortsiktig gjeld				-718	-718
SUM FINANSIELLE FORPLIKTELSE	0	0	0	-735	-735
14 FORDRINGER					
<i>(Beløp i 1000 kr)</i>					
	Konsern		Morselskap		
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	
Kundefordringer	352	51			
Kortsiktig rentebærende lån konsern			52 036	95 507	
Andre fordringer	4 681	3 598	3		
SUM FORDRINGER	5 033	3 649	52 039	95 507	
15 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER					
<i>(Beløp i 1000 kr)</i>					
	Konsern		Morselskap		
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne ⁽¹⁾	351	296			
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	94 764	5 937	1 955	935	
Pengemarkedsfond, ikke-bundne		104 581		6 608	
Sum	95 115	110 814	1 955	7 544	

⁽¹⁾ Bundne kontanter og kontantekvivalenter gjelder sikkerhet for ansattes skattetrekk

Pr 31.12.2011 var NOK 87 millioner av kontantene plassert på en bankkonto med fastrente 3,3% pa. Den faste renten varer til 15.februar 2012.

16 AKSJEKAPITAL

Registrert aksjekapital i PCI Biotech Holding ASA pr 31.12.2011 utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje	Aksjekapital i kr
Aksjekapital pr 31.12.2009	5 416 390	kr 3,00	16 249 170
Emisjon 2010	2 250 000	kr 3,00	6 750 000
Aksjekapital 31.12.2010	7 666 390	kr 3,00	22 999 170
Hendelser 2011	-	-	-
Aksjekapital 31.12.2011	7 666 390	kr 3,00	22 999 170

Alle aksjer har samme stemmerett og tar øvrig samme rettinger i selskapet. Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som er direkte henførbare til utstedelse av ordinære aksjer, innregnes som en reduksjon av egenkapital (overkursfond).

Emisjon 2010

Styret i PCI Biotech Holding ASA foreslo den 23.april 2010 å styrke selskapets egenkapital med NOK 90 millioner gjennom en emisjon på 2.250.000 aksjer, med fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer. Fortrinnsrettsemisjonen var garantert fulltegnet av selskapets største aksjonærer. Tegningskursen i fortrinnsrettsemisjonen var NOK 40 pr. aksje. Fortrinnsrettsemisjonen ble vedtatt i en ekstraordinær generalforsamling 18.mai 2010, og ble gjennomført i mai og juni. Fortrinnsrettsemisjonen ble registrert i Foretaksregisteret 21.juni 2010.

Bruttoproveny fra fortrinnsrettsemisjonen var NOK 90 millioner. Nettoproveny var NOK 83.3 millioner.

Aksjekapitalen ble økt med NOK 6.750.000 fordelt på 2.250.000 nye aksjer. Den nye aksjekapitalen er NOK 22.999.170 fordelt på 7.666.390 aksjer hver med pålydende NOK 3. En aksje gir rett til en stemme på generalforsamlingen.

Eierstruktur

De største aksjonærene i PCI Biotech Holding ASA pr 31.12.2011 var:

	Aksjer	Eierandel
Photocure ASA	1 483 339	19,35 %
Radiumhospitalets forskningsstiftelse	994 853	12,98 %
Fondsavanse AS	449 138	5,86 %
Gezina AS	406 611	5,30 %
LGJ Invest AS	397 927	5,19 %
Vicama A/S	389 973	5,09 %
MP pensjon	379 375	4,95 %
KLP LK Aksjer	286 960	3,74 %
KLP Aksje Norge	246 373	3,21 %
Storebrand Vekst	239 763	3,13 %
Holberg Norge	131 949	1,72 %
Sigma Life Sciences	98 216	1,28 %
CAT invest 1 AS	85 000	1,11 %
Violina AS	85 000	1,11 %
Pumpø AS	84 924	1,11 %
Skagen Vekst	75 000	0,98 %
Pongo AS	71 987	0,94 %
Holberg Norden	57 808	0,75 %
Eli Loen AS	49 442	0,64 %
Triangelen	40 500	0,53 %
Sum 20 største aksjonærer	6 054 138	79,0 %
Sum øvrige	1 612 252	21,0 %
Totalt antall aksjer	7 666 390	100,0 %

Aksjer eiet, direkte eller indirekte, av medlemmer i styret, adm. direktør og ledende ansatte og deres personlige nærstående per 31.12.2011:

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer	Antall tegningsretter*
Erling Øverland	Styreleder	32 500	
Kjetil Tasken	Styremedlem		
Else Krüger Hagen	Styremedlem		
Theresa Comiskey Olsen	Styremedlem	27 193	
Flemming Ørnskov	Styremedlem		
Per Walday	Adm.direktør	12 000	210 000
Bernt-Olav Røttingsnes	Finansdirektør		85 000

* Se note 4 for nærmere opplysning om tegningsretter.

Styret i morselskapet har fullmakt til å utstede aksjer i forbindelse med incentivprogram for selskapets ledelse. Fullmakten gjelder frem til 27.04.2012. Se notene 4 og 19 for mer informasjon.

17 KAPITALSTRUKTUR

Konsernet har pr 31.12.11 ikke rentebærende gjeld.

18 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	1 171	2 298		
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	1 764	1 603	562	505
Diverse andre påløpte kostnader	40	59		
Sum annen kortsiktig gjeld	2 975	3 960	562	505

19 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

(Beløp i 1000 kr)

	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2011						
Per Walday, adm. dir.		1 379	195	15	76	1 665
Bernt-Olav Røttingsnes		976	98	15	72	1 161
Sum ledende ansatte		2 355	293	30	148	2 826

Styret 2011

Erling Øverland, styrets leder	200					200
Kjetil Tasken	125					125
Else Krüger-Hagen	125					125
Theresa Comiskey Olsen	125	92 *				217
Flemming Ørnskov	125					125
Samlet godtgjørelse	700	2 447	293	30	148	3 618

* Advokathonorarer ex mva

	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2010						
Per Walday, adm. dir.		1 309	150	14	74	1 547
Bernt-Olav Røttingsnes		874	56	13	71	1 014
Sum ledende ansatte		2 183	206	27	145	2 561

Styret 2010

Erling Øverland, styrets leder	185					185
Kjetil Tasken	110					110
Else Krüger-Hagen	110					110
Theresa Comiskey Olsen	110	92 *				202
Flemming Ørnskov	110					110
Samlet godtgjørelse	625	2 275	206	27	145	3 278

* Advokathonorarer ex mva

PCI Biotechs policy når det gjelder fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte er å betale markedslønn og yte andre godtgjørelser som er konkurransedyktige i arbeidsforhold for ledere. Det er viktig å tiltrekke nødvendig kompetanse og erfaring slik at man fremmer verdiskapningen i selskapet og bidrar til sammenfallende interesser mellom eierne og ledende ansatte. Den resultatavhengige godtgjørelsen skal være knyttet til verdiskapning for aksjonærene eller resultatutvikling for selskapet over tid.

Hovedprinsippene for selskapets lederlønninger er som følger:

- Lønninger reguleres årlig
- Bonus beregnes på basis av mål for selskapet fastsatt av styret og oppnåelse av egne målsetninger. Selskapets administrerende direktør har avtale om bonus på inntil 25 % av ordinær lønn, øvrige ledende ansatte har avtaler om bonus på inntil 15 % av ordinær lønn.
- Ledende ansatte deltar i selskapets incentivordning med tildeling av tegningsrettigheter på selskapets aksjer
- Ledende ansatte deltar i den generelle pensjonsordningen i selskapet

Bonus til ledende ansatte beregnes på basis av selskapets finansielle resultater, selskapets utviklingsarbeid og oppnåelse av egne målsetninger.

De ledende ansatte deltar i selskapets pensjonsordning som er en innskuddsordning som medfører innbetaling fra 5 % til 8 % av den ansattes lønn inntil 12 ganger grunnbeløpet i Folketrygden (G). Pensjonsordningen omfatter også dekning ved uførhet.

Adm. direktør har avtale om 6 måneders oppsigelsestid og på visse vilkår avtale om ytterligere 6 måneders sluttlønn. Det foreligger ingen avtaler utover lovens krav for øvrige ledende ansatte.

Ledende ansatte har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern, enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder.

Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen, styret, ansatte eller andre i valgte selskapsorganer.

Ledende ansattes beholdning av aksjer i PCI Biotech Holding ASA fremgår i note om egenkapital. Tildeling og utøvelse av tegningsrettigheter til aksjer og beholdning av tegningsrettigheter for ledende ansatte fremkommer av følgende oversikt:

Tegningrettigheter ledende ansatte 2011	Tildelte teg. rett	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.11	Gj.sn, tildelte teg. rett utøvelseskurs	Betinget
Per Walday, administrerende direktør	210 000			210 000	18,04	
Bernt-Olav Røttingsnes	85 000			85 000	15,52	
Sum	295 000	-	-	295 000		-

Nærstående parter:

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse:

PCI Biotech AS har avtale med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse som gir selskapet tilgang til ny teknologi for opptak av legemidler i celler som utvikles ved Det norske Radiumhospitalet HF (DNR), mot at selskapet deltar i finansiering av forskning og utvikling. Avtalen løper fram til 31. desember 2013.

PCI Biotech AS har en løpende avtale med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse vedrørende utviklingstjenester på prosjekt siRNA og andre makromolekyler.

I mars 2007 inngikk PCI Biotech en avtale om overføring av teknologi med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse som omfattet 2 patentsøknader til produktene PNA-PCI og siRNA-PCI.

PCI Biotech AS har for levering av FoU tjenester knyttet til beskrevne avtaler betalt kr 1,9 millioner (2,4 millioner i 2010) på markedsmessige vilkår til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse. Pr 31.12.2011 hadde selskapet avsatt for påløpne kostnader ved DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse på kr 525.000.

PCI Biotech AS:

Selskapet har gjennomført transaksjoner og inngått avtaler med datterselskapet PCI Biotech AS. Alle transaksjoner er gjennomført til markedspris.

Selskapet leier lokaler sammen med PCI Biotech AS. Fra januar 2010 leies lokaler sammen med PCI Biotech AS i Strandveien 55, Bærum. Husleieavtalen utgjør kr 573.000 pr år inkludert andel felleskostnader.

Selskapet har blitt belastet andel personalkostnader og andel kostnader for drift fra PCI Biotech AS for kr 0,7 millioner i 2011 (0,9 millioner i 2010). Netto fordring på PCI Biotech AS er pr 31.12.2011 på kr 52,7 millioner.

20 HENDELSER ETTER BALANSEDATO

I februar 2012 ble det tildelt opsjoner til selskapets ansatte. Denne hendelse ble meldt i en børsmelding 8.februar 2012.. Totalt 135.000 opsjoner tildelt ledende ansatte i selskapet. Opsjonene har en løpetid på 1 til 3 år. Utøvelseskurs er kr 37,02 pr aksje, tilsvarende gjennomsnittlig kurs av alle handler de 5 siste dager med omsetning før tildeling.

Ut over denne hendelse har det ikke vært hendelser etter balansedato som vesentlig påvirker regnskapsavleggelsen

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

PCI Biotech Holding ASA vektlegger god eierstyring og selskapsledelse

Den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse skal være en støtte for børsnoterte selskaper slik at de lettere skal kunne klargjøre rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen.

PCI Biotech Holding ASA ("PCI Biotech" eller "selskapet") følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 21.oktober 2010, med endringer vedtatt 20.oktober 2011. Etterlevelse av anbefalingen skal skje på bakgrunn av et "følg eller forklar prinsipp".

Nedenfor følger de viktigste punktene i PCI Biotechs retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

PCI Biotech følger anbefalte retningslinjer for god eierstyring og selskapsledelse, med tre avvik som forklares nærmere under punkt 1, 9 og 11.

En redegjørelse for retningslinjene finnes i selskapets årsberetning og på selskapets hjemmesider. Selskapets verdigrunnlag er beskrevet på selskapets hjemmesider og er et viktig grunnlag for selskapets eierstyring og selskapsledelse. PCI Biotech er et lite selskap med fokus på utvikling av kreftlegemidler, og styret har derfor ikke funnet det formålstjenelig å utarbeide og publisere egne retningslinjer for samfunnsansvar.

2. Virksomhet

PCI Biotechs virksomhet er klart definert i selskapets vedtekter. Selskapets mål og strategier fremgår av årsrapporten.

3. Selskapskapital og utbytte

PCI Biotechs egenkapital pr 31.12.2011 var NOK 92,5 millioner. Egenkapitalandelen var 92,4%. Kapitalsituasjonen vurderes løpende i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Styret har pr 31.12.2011 en fullmakt til å foreta kapitalforhøyelse ved utøvelse av opsjoner tildelt ledende ansatte i selskapet. Styret har ingen generell fullmakt til å utstede aksjer.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

PCI Biotech har én aksjeklasse.

Selskapets styre og ledelse er opptatt av likebehandling av alle selskapets aksjonærer. Selskapet har i 2011 hatt transaksjoner med 2 nærstående parter:

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse eier 13% av PCI Biotech. PCI Biotech har et utstrakt samarbeid med Radiumhospitalet. Samarbeidet er regulert i samarbeidsavtaler, og det er styrets og ledelsens oppfatning at avtalene er inngått basert "på armlengdes avstand-prinsippet".

Theresa Comiskey Olsen er styremedlem i PCI Biotech. Selskapet kjøper juridiske tjenester av Theresa Comiskey Olsen, og hun mottar godtgjørelse for dette arbeidet ut over ordinært styrehonorar. Det er styrets og ledelsens oppfatning at avtalen om juridisk bistand er inngått basert "på armlengdes avstand-prinsippet".

Det henvises til note 19 i årsregnskapet for 2011 hvor det er redegjort for transaksjoner med nærstående parter.

Styremedlemmer og medlemmer av ledelsen plikter å melde i fra til styret dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

5. Fri omsettelighet

Alle aksjer er fritt omsettelige uten noen form for omsetningsbegrensninger.

6. Generalforsamling

Styret legger til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i selskapets generalforsamling, og at generalforsamlingen er en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret.

Selskapet legger til rette for at aksjeeiere som ikke har mulighet til å være til stede kan møte ved fullmektig, og det fullmaktsskjema som benyttes er utformet slik at det kan stemmes over hver enkelt sak.

7. Valgkomité

Selskapet har en valgkomité bestående av inntil tre medlemmer. Valgkomiteen velges av generalforsamlingen. Valgkomiteen er vedtektsfestet. Det er fastsatt retningslinjer for valgkomiteen.

8. Styre, sammensetning og uavhengighet

Styret i PCI Biotech er sammensatt slik at det kan ivareta akjonærfellesskapets interesser, og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Oversikt over styremedlemmenes CV og deres aksjeeie i PCI Biotech er tilgjengelig på www.pcibiotech.com. Styrelederen velges av generalforsamlingen.

9. Styrets arbeid

Styret fastsetter årlig en plan for sitt arbeid som omfatter mål, strategi og gjennomføring. Styret evaluerer sitt arbeid og sin kompetanse årlig.

Selskapet har ikke etablert et eget revisjonsutvalg, og det er styrets oppfatning at styret i sin helhet skal fungere som revisjonsutvalg. Det er styrets oppfatning at dette er mest hensiktsmessig gitt selskapets nåværende størrelse og kompleksitet. Styret vil avhengig av selskapets utvikling vurdere å nedsette et eget revisjonsutvalg.

Styret har i 2011 gjennomført 8 styremøter. Styrets medlemmer har hatt følgende fremmøte på møtene:

Erling Øverland, 8/8
Kjetil Taskén, 8/8
Else Krüger Hagen, 6/8

Theresa Comiskey Olsen, 8/8
Flemming Ørnskov, 8/8

10. Risikostyring og intern kontroll

Styret har etablert rutiner for å sikre god internkontroll og risikostyring, tilpasset selskapets størrelse og kompleksitet. Rutinene gjennomgås årlig.

11. Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter godtgjørelsen til styret etter forslag fra valgkomiteen. Godtgjørelsen reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og selskapets kompleksitet. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig, og det utstedes ikke opsjoner til styret.

Styremedlem Theresa Comiskey Olsen bistår selskapet i enkelte juridiske spørsmål, og honoreres spesielt for dette. Styret er informert om dette, og det opplyses særskilt om omfanget i noter i kvartals- og i årsrapporter.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til selskapets ledelse som fremlegges for generalforsamlingen. Resultatavhengig godtgjørelse knyttes til verdiskapning for aksjeeierne over tid og er forankret i målbare forhold den ansatte kan påvirke. Det er innført et tak for resultatavhengig godtgjørelse.

13. Informasjon og kommunikasjon

Selskapets retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon er basert på åpenhet og tar hensyn til kravet om likebehandling av alle aktørene i markedet. Informasjon til aksjeeiere publiseres på selskapets hjemmesider samtidig som det sendes ut til aksjeeierne.

14. Selskapsovertakelse

Transaksjoner som i realiteten innebærer avhendelse av virksomheten skal besluttes av generalforsamlingen.

15. Revisor

Ernst & Young AS er selskapets valgte revisor. Styret har vært godt fornøyd med revisors arbeid, og det fremmes ikke egen sak om valg av revisor på generalforsamling i 2012.

Revisor har minst en gang i året møte med styret uten at representanter fra administrasjonen er til stede. Revisor gjennomgår selskapets interne kontroll og deltar i styremøtet som behandler årsregnskapet.

Til generalforsamlingen i
PCI Biotech Holding ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for PCI Biotech Holding ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for PCI Biotech Holding ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

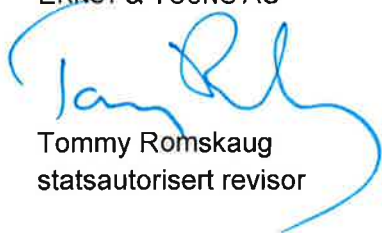
Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 12. mars 2012
ERNST & YOUNG AS



Tommy Romskaug
statsautorisert revisor