



“A new concept in localised cancer treatment”

ÅRSRAPPORT 2010

Årsberetning 2010

PCI Biotech Holding ASA

PCI Biotech Holding ASA (PCI Biotech eller selskapet) er et kreftfokuset selskap som utvikler kombinasjonsprodukter 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 legemidlene inn i kreftcellene.

PCI Biotech består av morselskapet PCI Biotech Holding ASA med datterselskapet PCI Biotech AS og filialen PCI Biotech Utibu på Island.

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

Utvikling i 2010

PC-A11 Hode-/halskreft

PCI Biotech utvikler kombinasjonsprodukter basert på selskapets patenterte fotosensitiser Amphinex[®] og cellegifter.

PCI Biotechs hovedprodukt er kombinasjonsproduktet PC-A11, som er Amphinex[®] i kombinasjon med den generiske cellegiften bleomycin. En fase I/II-studie av PC-A11 i kreftpasienter startet i 2009 og pågår på University College Hospital (UCH) i London. Inklusjonen av pasienter ble avsluttet i februar 2011, og oppfølging av alle pasientene vil være avsluttet i løpet av første halvår 2011. Studien er en doseeskalerende studie, der hovedmålet er å finne den høyeste tolererte dosen av den nye komponenten Amphinex[®]. Sekundære mål inkluderer effekten av PC-A11 på kreftsvulster, samt farmakokinetikken til komponenten Amphinex[®].

14 pasienter ble behandlet i doseeskaleringsdelen av fase I/II-studien. 13 av pasientene fullførte den første effektmålingen og 8 fullførte den andre effektmålingen (henholdsvis 4 og minst 8 uker etter behandling). De andre pasientene ble tatt ut av studien enten som følge av behov for annen behandling (4 pasienter) eller som følge av generell dårlig allmenntilstand (2 pasienter). Kraftig effekt av behandlingen ble observert i alle pasientene, og de behandlede kreftsvulster var borte i 85% av pasientene (11 av 13) på den første effektmålingen, og i 5 av de 8 pasientene som gjennomførte den andre effektmålingen.

Hode-/hals plateepitelkarsinom pasienter (HNSCC) er den primære målgruppen for den videre utvikling av PC-A11, og 9 av de 14 pasientene i fase I/II-studien er HNSCC. 8 av pasientene fullførte den første effektmålingen og 5 fullførte den andre effektmålingen. Det ble observert at de behandlede kreftsvulster var borte i 87,5% av pasientene (7 av 8) på den første effektmålingen og i 4 av de 5 pasientene som gjennomførte den andre effektmålingen.

Hovedmålet med fase I/II-studien, å finne den høyeste tolererte dosen, ble oppnådd på fjerde dosenivå, der det i de behandlede områdene ble observert sårddannelser i friskt vev, samt signifikant fotosensitivitet i normal hud. I tillegg til fotosensitiviteten observert i den fjerde dosegruppen er det rapportert ni alvorlige hendelser i studien, men disse er av investigator betraktet ikke å være produktrelaterte.

Utprøverne på University College Hospital (UCH) i London rapporterer at PCI-behandlingen med PC-A11 ser ut til å ha en høy spesifisitet for kreftceller. Svulster med svært varierende størrelse har blitt behandlet, og det ser ut til at det innenfor et doseområde hovedsakelig er kreftcellene som blir drept og at det friske vevet rundt svulsten i det alt vesentlige ikke blir berørt. Dette ble også bekreftet da en pasient med en svulst under huden ble behandlet ved belysning utenfra uten at dette førte til sårddannelse i huden.

Samtidig med avslutningen av fase I/II-studien pågår forberedelsene for en fase II/III registreringsstudie med PC-A11 innenfor hode/halskreft. De regulatoriske søknadene for fase II/III studien vil basere seg på interimrapporten fra pasientene i de fire dosegruppene som allerede er avsluttet. Selskapet har etablert en rådgivende gruppe med internasjonalt anerkjente eksperter som representerer alle faggrupper involvert i behandlingen av denne pasientgruppen. Målet er å sikre et optimalt design på PC-A11 fase II/III studien, og samtidig skape oppmerksomhet om produktet blant klinikerne. Selskapet har også pågående diskusjoner med European Medicines Agency (EMA) vedrørende studiedesignet. Noen viktige forhold, blant annet primær- og sekundærendepunkter, diskuteres fortsatt, og dialogen med EMA vil fortsette i 2011. Antall pasienter, sentere og tidslinjer vil bli fastlagt når diskusjonen med EMA er avsluttet.

Med utgangspunkt i svarene fra EMA planlegges det kontakt med Food and Drug Administration (FDA). Amerikanske konsulenter er engasjert for å bistå selskapet gjennom prosessen.

Andre kreftindikasjoner

Med de lovende resultatene fra den pågående fase I/II-studien på UCH har selskapet besluttet å fremskynde prosessen med å identifisere andre kreftindikasjoner der PCI-teknologien potensielt kan møte et behov for

forbedret lokal kontroll av kreft. Prekliniske studier med utvalgte nye produktkombinasjoner pågår på et anerkjent, internasjonalt kontraktslaboratorium. Selskapet har som mål å initiere 1-2 kliniske Proof of Concept studier i løpet av 2011/2012.

PCI Biotech har pågående prekliniske forsøk for bruk av fotokjemisk internalisering (PCI) i behandling av blærekreft med PC-A22, som er Amphinex[®] i kombinasjon med den generiske cellegiften epirubicin. Resultater fra de tidligere prekliniske studier er i liten grad konkluderende, men de indikerer en manglende signifikant behandlingseffekt under de gjeldende betingelser. Flere eksperimentelle prekliniske forsøk under forskjellige doseringsforhold gjennomføres på Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet (NTNU) i Trondheim. Disse forsøkene må gjennomføres før selskapet kan beslutte om man vil fortsette med PC-A22 i blærekreft-indikasjonen.

Produksjon av Amphinex[®]

PCI Biotech har utviklet en ny og forbedret formulering av Amphinex[®]. Sammenlignende studier mellom den gamle og den nye formuleringen er gjennomført, og den nye formuleringen av Amphinex[®] vil bli brukt i alle fremtidige kliniske studier.

I 2010 har selskapet investert i produksjon av det aktive virkestoffet (API) for Amphinex[®]. En del av denne API er brukt til å produsere 2.000 glass med Amphinex[®]. Disse glass er med ny formulering, og ble frigitt til klinisk bruk i 2010. Med disse investeringene har PCI Biotech nok produkt til å gjennomføre det planlagte fase II/III-studiet og ytterligere Proof of Concept studier.

Organisasjonen

Styret – Det ble i 2010 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 ved utgangen av 2010 8 ansatte. 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 2010.

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 2010. Sykefraværet i konsernet var 10 dager, ca 0,4% i 2010 (11 dager, ca 0,5% i 2009). Sykefraværet i morselskapet var 0% i 2010 (0%).

PCI Biotech har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling mellom kvinner og menn, uavhengig av rase. 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 forurensrer 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 2010 kr 6,2 millioner (8,6 millioner i 2009). I 2010 mottok selskapet kr 4,1 millioner fra en leverandør som følge av en produksjonsfeil. Dette beløpet er ført som andre driftsinntekter. Totale andre driftsinntekter i konsernet i 2010 var kr 10,4 millioner (8,6 millioner i 2009). Det var ikke inntekter i morselskapet i 2010 og 2009.

Totale kostnader er økt fra kr 26,3 millioner i 2009 til kr 26,7 millioner i 2010. Økningen forklares hovedsakelig med kostnader til fase I/II-studiet på UCH i London, produksjon av API og ferdig formulert Amphinex[®] og kostnader knyttet til avsetning for arbeidsgiveravgift på opsjoner. Forsknings- og utviklingskostnadene utgjorde i 2010 kr 20,2 millioner (19,3 millioner) og andre driftskostnader kr 6,5 millioner (7,0 millioner). I morselskapet var det i 2010 andre driftskostnader på kr 1,8 millioner (3,4 millioner).

Driftsresultatet i 2010 var kr -16,2 millioner (-17,7 millioner) for konsernet og kr -1,8 millioner (-3,4 millioner) i morselskapet.

I 2008 ble aksjene i datterselskapet PCI Biotech AS nedskrevet med kr 44 millioner. Som følge av kraftig økning i aksjeverdiene i PCI Biotech Holding ASA i løpet av 2010, og med utgangspunkt i at aksjene i PCI Biotech AS er den viktigste eiendelen i PCI Biotech Holding ASA, er nedskrivningen på kr 44 millioner blitt reversert i 2010.

Selskapet styrket i første halvår 2010 egenkapitalen 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. Bruttoproveny fra fortrinnsrettsemisjonen var NOK 90 millioner. Nettoproveny var NOK 83.3 millioner. Fortrinnsrettsemisjonen ble vedtatt i en ekstraordinær generalforsamling 18.mai 2010 og ble gjennomført i løpet av mai og juni, med ca 50% overtegning. Fortrinnsrettsemisjonen ble registrert i Foretaksregisteret 21.juni 2010. 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.

Styret i PCI Biotech Holding ASA foreslår at årets resultat på kr 44,6 millioner i morselskapet går til dekning av udekket tap. Egenkapitalen i PCI Biotech Holding ASA utgjør etter dette kr 187,3 millioner, hvilket gir en egenkapitalandel på 99,6 %. Fri egenkapital i PCI Biotech Holding ASA pr. 31.12.2010 er kr 87,8 millioner.

Egenkapitalen i datterselskapet PCI Biotech AS ble i 2009 styrket med kr 35 millioner. Egenkapitalen i datterselskapet var ved utgangen av 2010 kr 3,1 millioner. Egenkapitalen i datterselskapet vil i 2011 bli styrket med kr 50 millioner.

Likvide midler i konsernet ved utgangen av 2010 var kr 110,8 millioner (35,8 millioner). Konsernet følger en forsiktig investeringsstrategi for sine likvide midler. Avkastningen på selskapets likvide midler avhenger av rentene i pengemarkedet og vil dermed variere over tid. Midlene er plassert i pengemarkedsfond med 3 måneders løpetid.

Totalbalansen i konsernet ved utgangen av 2010 var kr 114,5 millioner (41,5 millioner). Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet i 2010 utgjorde kr -10,6 millioner (-16,9 millioner). Netto endring i kontanter i 2010 var kr 75,0 millioner (-14,3 millioner).

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 ved utgangen av 2010 utgjorde kr 29,0 millioner (23,5 millioner). PCI Biotech har kostnadsført alle forskningskostnader pr. 31.12.2010.

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 2010, 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 og i pengemarkedsfond med kort gjenværende løpetid. 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 PC-A11 og på utviklingen av nye kombinasjonsprodukter med Amphinex® for lokal kreftbehandling, basert på selskapets unike teknologiplattform.

Hovedfokus vil være å gjennomføre en effektiv utvikling av PC-A11:

- Fullføre den pågående studien på University College Hospital i London
- Fullføre den formelle rådgivende prosessen med European Medicines Agency (EMA) og starte regulatoriske diskusjoner med Food and Drug Administration (FDA) i USA.
- Igangsette en fase II/III studie i hode-/halskreftpasienter i 2011

Andre hovedfokus er å fullføre de prekliniske effektstudiene på nylig identifiserte produktkombinasjoner og kreftindikasjoner, og initiere flere kliniske Proof of Concept studier i 2011/2012 basert på resultatene av disse studiene.

Oslo, 28.februar 2011

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 2010

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2010, 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, 28.februar 2011

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	
2009	2010	<i>(Beløp i NOK 000)</i>		2010	2009
			Note		
		Andre driftsinntekter	1	10 444	8 612
-	-	Sum driftsinntekter		10 444	8 612
		FoU kostnader		20 185	19 319
3 441	1 806	Andre driftskostnader		6 502	6 979
3 441	1 806	Sum driftskostnader	3, 4, 5, 6	26 687	26 298
-3 441	-1 806	Driftsresultat		-16 243	-17 686
2 106	46 412	Finansinntekter	7	2 308	2 838
-35	0	Finanskostnader	7	-5	-167
2 071	46 412	Netto finansposter		2 303	2 671
-1 370	44 606	Ordinært resultat før skattekostnad		-13 940	-15 015
-	-	Skattekostnad	8	-	-
-1 370	44 606	Årsresultat/totalresultat		-13 940	-15 015
		Resultat pr aksje:	9		
		Resultat pr aksje		-2,11	-2,77
		Resultat pr aksje, utvannet		-2,11	-2,77

PCI Biotech Holding ASA

BALANSE pr 31.12

Morselskap		EIENDELER <i>(Beløp i NOK 000)</i>	Note	Konsern	
2009	2010			2010	2009
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler	10	-	27
		Driftsløsøre og inventar	10	78	153
40 999	84 999	Aksjer datterselskap	11	-	-
40 999	84 999	Sum anleggsmidler		78	180
		Omløpsmidler			
-	-	Kundefordringer		51	367
13 769	95 507	Fordringer konsernselskaper		-	-
-	-	Andre fordringer		3 598	5 158
13 769	95 507	Sum fordringer	14	3 649	5 525
6 480	7 543	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	15	110 814	35 823
20 249	103 050	Sum omløpsmidler		114 463	41 348
61 248	188 049	Sum eiendeler		114 541	41 528

PCI Biotech Holding ASA

BALANSE pr 31.12

Morselskap		EGENKAPITAL OG GJELD <i>(Beløp i NOK 000)</i>	Note	Konsern	
2009	2010			2010	2009
		Egenkapital			
16 249	22 999	Aksjekapital	16	22 999	16 249
	76 524	Overkursfond		76 524	
90 002	90 002	Annen innskutt egenkapital		91 014	90 002
-46 817	-2 211	Udekket tap		-85 114	-71 175
59 434	187 314	Sum egenkapital		105 423	35 076
		Gjeld			
		Langsiktig gjeld			
139	139	Annen langsiktig gjeld		2 512	139
139	139	Sum langsiktig gjeld		2 512	139
		Kortsiktig gjeld			
20	17	Leverandørgjeld	12	2 047	2 557
53	74	Skyldige offentlige avgifter		599	532
1 220	-	Gjeld konsernselskaper			
382	505	Annen kortsiktig gjeld	12, 18	3 960	3 224
1 675	596	Sum kortsiktig gjeld	17	6 606	6 313
1 814	735	Sum gjeld		9 118	6 452
61 248	188 049	Sum egenkapital og gjeld		114 541	41 528

Oslo, 28.februar 2011

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

<i>(Beløp i NOK 000)</i>	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2008	16	16 249	88 036	415	-55 399	49 301
Nedskrivning av overkursfond			-88 036	88 796	-760	0
Ansattes opsjoner				791		791
Totalresultat					-15 015	-15 015
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

PCI Biotech Holding ASA

Endringer i morselskapets egenkapital

<i>(Beløp i NOK 000)</i>	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum egen - kapital
Egenkapital pr. 31.12.2008	16	16 249	88 796	415	-45 447	60 013
Nedskrivning av overkursfond			-88 796	88 796		0
Ansattes opsjoner				791		791
Totalresultat					-1 370	-1 370
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

PCI Biotech Holding ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Morselskap		(Beløp i NOK 000)	Note	Konsern	
2009	2010			2010	2009
-1 370	44 606	Ordinært resultat før skattekostnad		-13 940	-15 015
		Ordinære avskrivninger		102	128
791		Opsjoner ansatte		1 012	791
-2 106	-2 412	Renteinntekter		-2 308	-2 630
	-44 000	Reversering av nedskrivning	11		
		Endring i fordringer		1 876	-779
-20	-3	Endring i leverandørgjeld		-510	-171
197	144	Endring i andre tidsavgrensninger		3 177	840
-2 508	-1 665	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-10 591	-16 836
-7 429	-82 958	Lån til konsernselskap			
-35 000		Investering i datterselskap	10		-113
		Investering i varige driftsmidler			
2 106	2 412	Mottatte renter	7	2 308	2 630
-40 323	-80 546	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		2 308	2 517
	90 000	Emisjon		90 000	
	-6 726	Emisjonskostnader		-6 726	
0	83 274	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	16	83 274	0
-42 831	1 063	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		74 991	-14 319
49 311	6 480	Kontanter og kontantekvivalenter per 01.01		35 823	50 142
6 480	7 543	Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	15	110 814	35 823

1. Informasjon om selskapet og konsernet

Årsregnskapet 2010 for PCI Biotech Holding ASA (selskapet) og det konsoliderte årsregnskapet for konsernet ble godkjent for offentliggjøring av styret den 28.02.2011.

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 31.12.2010.

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

Konsernet har i 2010 tatt i bruk følgende nye standarder og endringer:

IFRS 3 Business Combinations (revidert) og tilhørende endringer i IAS 27 Consolidated and separate financial statements, IAS 28 Investments in associates, og IAS 31 Interests in joint Ventures

Anvendes for virksomhetssammenslutninger med oppkjøpstidspunkt etter 1. januar 2010.

Oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger har blitt vesentlig endret. Etter revidert standard skal virkningen av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere føres i egenkapitalen når det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Når kontroll opphører skal gjenværende eierinteresse i måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatført. Implementering av endringene har ikke påvirket regnskapet for 2010.

IAS 27 Consolidated and separate financial statements (revidert)

Revidert standard krever at alle transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere føres i egenkapitalen når det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Når kontroll opphører skal enhver gjenværende eierinteresse i måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatføres. Implementering av endringene har ikke påvirket regnskapet for 2010.

Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet, men som ikke har påvirkning på regnskapet på nåværende tidspunkt

I årsregnskapet for 2011 og senere vil følgende nye standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som er utgitt være obligatoriske. Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse for noen av disse.

IFRIC 17 Distribution of Non-cash Assets to Owners.

Fortolkningen regulerer regnskapsføring av nærmere definerte tingsutdelinger til eierne. IFRS 5 er også endret slik at eiendeler som skal deles ut klassifiseres som "holdt for utdeling" kun når de er tilgjengelige for utdeling i nåværende tilstand, og utdelingen er svært sannsynlig.

IFRIC 18 Transfers of assets from customers

Gir veiledning for regnskapsføring av eiendom, anlegg og utstyr som mottas fra kunde og som skal benyttes til å knytte kunden til et nettverk, eller til å gi kunden løpende tilgang til varer eller tjenester (for eksempel strøm, gass eller vann). I noen tilfeller mottas kontanter fra kunden som må benyttes til å anskaffe eller tilvirke eiendom, anlegg og utstyr, som igjen skal knytte kunden til et nettverk eller gi kunden løpende tilgang til varer og/eller tjenester.

IFRIC 9 Reassessment of embedded derivatives (endret) og IAS 39 Financial instruments: Recognition and measurement.

Endringen i IFRIC 9 krever at det gjøres en vurdering av om et innebygd derivat skal skilles fra vertskontrakten når det foretas en reklassifisering av et finansielt eiendelsinstrument som er vertskontrakt for et innebygd derivat fra kategorien til virkelig verdi over resultatet. Vurderingen utføres på grunnlag av forholdene på det siste av: a) tidspunktet da foretaket første gang ble part i kontrakten, og b) tidspunktet for endring av kontraktsbetingelser som vesentlig endrer kontantstrømmen. Dersom pålitelig måling ikke er mulig, kan reklassifisering ikke foretas.

IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation (endret).

Endringen tydeliggjør at i en sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet, kan sikringsinstrumentene holdes av ethvert foretak innenfor konsernet, inkludert den utenlandske virksomheten, så lenge kravene til øremerking, dokumentasjon og effektivitet av nettoinvesteringer i IAS 39 er oppfylt. Konsernet må tydelig dokumentere sikringsstrategien på grunn av at det kan være ulik øremerking på ulike nivåer i konsernet.

IAS 38 Intangible Assets (endret)

Klargjør kravene til måling av virkelig verdi av immaterielle eiendeler anskaffet ved virksomhetssammenslutning. Det åpnes for at immaterielle eiendeler med lik økonomisk levetid i visse tilfeller kan behandles som en samlet eiendel.

IAS 1 Presentation of Financial Statements (revidert).

Den reviderte standarden krever at inntekts- og kostnadsposter som tidligere ble ført direkte i egenkapitalen nå skal presenteres i utvidet resultatregnskap. I egenkapitaloppstillingen vises transaksjoner med eiere og inntekts- og kostnadsposter for seg, begge fordelt per egenkapitalkategori som tidligere. Sammenligningstallene er endret slik at de er i overensstemmelse med revidert standard. Endringen påvirker kun presentasjonen og ikke resultat per aksje.

IAS 36 Impairment.

Endringen klargjør at den største kontantgenererende enheten (eller grupper av enheter) som goodwill skal allokere til ved testing for verdifall er et driftssegment slik som definert i punkt 5 i IFRS 8 Operating segments (for eksempel før samling av segmenter med like økonomiske kjennetegn slik det henvises til i IFRS 8 punkt 12).

IFRS 2 (endret) Group cash-settled share-based payment.

I tillegg til å innlemme IFRIC 8, 'Scope of IFRIC 2' og IFRIC 11 IFRS 2 – Group and treasury share transactions, medfører endringen en utvidelse av veiledningen i IFRIC 11 om hvordan egenkapitaltransaksjoner i konsernforhold skal regnskapsføres.

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

IFRS 9 Financial Instruments (ny) er første ledd i prosessen for å erstatte IAS 39.

IFRS 9 introduserer nye krav til klassifisering og måling av finansielle eiendeler. Standarden er obligatorisk fra 1. januar 2013, men kan tidlig anvendes. Standarden er imidlertid ennå ikke vedtatt av EU. Konsernet har ennå ikke vurdert virkningen av IFRS 9.

IAS 24 Related party disclosures (revidert) erstatter den tidligere IAS 24 fra 2003.

Standarden er obligatorisk for regnskapsår som påbegynnes etter 1. januar 2011, men kan tidlig anvendes helt eller delvis. Den reviderte standarden klargjør og forenkler definisjonen av nærstående parter, og tar bort det detaljerte opplysningskravet for offentlig eide virksomheter om transaksjoner med staten og andre offentlige eide virksomheter.

IAS 32 (endring) Classification of rights issues.

Endringen er obligatorisk for regnskapsår som påbegynnes etter 1. februar 2010, men kan tidlig anvendes. Endringen vedrører regnskapsføring av rettigheter som ikke er i foretakets funksjonelle valuta. Når betingelsene er innfridd skal slike rettigheter nå klassifiseres som egenkapital, uavhengig av utøvelseskursens valuta. Tidligere måtte rettighetene regnskapsføres som finansielle forpliktelser. Endringen gjelder med tilbakevirkende kraft i henhold til IAS 8 Accounting policies, changes in accounting estimates and errors.

IFRIC 19 Extinguishing financial liabilities with equity instruments gjelder fra 1. juli 2010.

Fortolkningen regulerer regnskapsføring ved reforhandling av lånebetingelser når reforhandling fører til at hele eller deler av gjelden blir slettet mot utstedelse av egenkapitalinstrumenter ("debt for equity swap"). Skyldner resultatfører gevinst eller tap ved konverteringen, det vil si differansen mellom balanseført verdi av forpliktelsen og virkelig verdi av egenkapitalinstrumentene som blir utstedt. Dersom pålitelig måling av egenkapitalinstrumentenes virkelige verdi ikke er mulig, settes den lik den slettede finansielle forpliktelsen.

IFRIC 14 (endring) Prepayments of a minimum funding requirement.

Endringen korrigerer en utilsiktet konsekvens av IFRIC 14, IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction. Uten endringen er ikke det ikke tillatt å balanseføre eiendeler knyttet til frivillige forskuddsbetalinger til minimum funding contributions. Endringen gjelder for regnskapsår som påbegynnes etter 1. januar 2011, men tidlig anvendelse er tillatt. Endringen har tilbakevirkende kraft til den tidligste sammenligningstall.

Diverse standarder endret i 2010 runden av årlige forbedringer. Endringene inkluderer en rekke mindre endringer i følgende standarder og fortolkninger som kan være relevante for selskapet: IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34 og IFRIC 13. Endringene i IFRS 3 og IAS 27 gjelder for regnskapsår som starter 1. juli 2010 eller senere mens de øvrige endringene gjelder for regnskapsår som starter 1. januar 2011 eller senere. Endringen er ennå ikke godkjent av EU.

IFRS 7 (endring) Finansielle instrumenter:

Tilleggsopplysninger innfører nye informasjonskrav knyttet til fortsatt eksponering mot eiendeler som er fjernet fra balansen og overførte eiendeler som fortsatt helt eller delvis er balanseført. Endringen gjelder for årsregnskap som begynner 1. juli 2011 eller senere. Det vil ikke være krav til omarbeiding av tilleggsinformasjon for sammenligningstall.

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 2010:

- 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 markedsføring, vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som sannsynligvis vil generere fremtidige 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.

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.

b. Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Realiserte og urealiserte kursgevinster og kurstap inngår i finansielle poster såfremt ikke noen annet er angitt. Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til valutakurser på transaksjonstidspunktet.

c. Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres til kostpris med fradrag for akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Varige driftsmidler avskrives over anleggsmidlets forventede brukstid hensyntatt eventuell restverdi. Kostnader påløpt til større utskiftninger og påkostninger av varige driftsmidler tillegges kostpris dersom det er sannsynlig at kostnadene vil generere fremtidige økonomiske fordeler for selskapet og dersom kostnaden kan måles pålitelig. Ordinært vedlikehold kostnadsføres løpende.

Varige driftsmidler avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid som følger:

- produksjons- og testutstyr 5 år
- inventar og utstyr 3 – 5 år

Immaterielle eiendeler amortiseres lineært over estimert utnyttbar levetid fra det tidspunkt de er tilgjengelige for bruk som følger:

- programvare 5 år

Balanseført verdi av varige driftsmidler som avskrives testes for verdifall dersom det foreligger indikasjoner på varig verdifall. Dersom et driftsmiddels balanseførte verdi er høyere enn eiendelens gjenvinnbare verdi, resultatføres et tap ved verdifall. Den gjenvinnbare verdi er den høyeste av netto salgsverdi og anleggsmiddelets bruksverdi. Varige driftsmidler er gruppert og vurdert på laveste nivå for måling av kontantstrømmer.

Dersom det er identifisert behov for nedskrivning, blir anleggsmiddelet vurdert til den laveste av balanseført verdi og gjenvinnbar verdi.

Tidligere nedskrivninger reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivningene ikke lenger er til stede. Reverseringer er begrenset til balanseført verdi etter fradrag for akkumulerte avskrivninger beregnet som om nedskrivningen ikke hadde funnet sted.

Gevinst ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler rapporteres i "Andre driftsinntekter" mens tap rapporteres i "Andre driftskostnader".

d. Kostnader til forskning og utvikling

Forskningskostnader utgiftsføres løpende. Utviklingskostnader balanseføres som immaterielle eiendeler bare hvis det er en identifiserbar eiendel som ventes å gi fremtidige økonomiske fordeler og når kostnadene for en slik eiendel kan måles nøyaktig. Utviklingskostnader balanseføres som immateriell eiendeler hvis alle av de følgende kriterier foreligger:

- Teknisk mulig å ferdigstille eiendelen slik at den kan bli tilgjengelig for bruk eller salg.
- Hensikten er å ferdigstille eiendelen for bruk eller salg.
- Selskapet er i stand til å bruke eller selge eiendelen.
- Eiendelen vil gi mulige fremtidige økonomiske fordeler og vise tilstedeværelse av et marked eller at eiendelen er nyttig hvis den skal brukes internt.

- Tilstedeværelsen av tilstrekkelig teknisk, finansiell eller andre resurser for å gjennomføre utviklingen og for å bruke eller selge den; og
- Mulighet for sikker måling av kostnader knyttet til den immaterielle eiendelen.

Når alle ovennevnte kriterier er oppfylt, skal kostnader relatert til utvikling balanseføres. Kostnader som er utgiftsført i tidligere regnskapsperioder kan ikke på et senere tidspunkt balanseføres.

På grunn av at selskapet ikke kan sannsynliggjøre framtidig inntjening av produkter under utvikling, kostnadsføres utgifter til egenutviklet forskning og utvikling løpende frem til nasjonal markedsføringstillatelse for produkt og indikasjon foreligger. Kostnadsdeling av forsknings- og utviklingskostnader med lisenspartner føres som en kostnadsreduksjon.

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 realiserede 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 er regnskapsført som inntektsreduksjon.

Mottatte signeringsbetalinger ved inngåelse av lisensavtaler blir 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 utøvelseskurs 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.

l. 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 virksomhetssammenslutning 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.

Balanseført 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

Betingende 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.

PCI Biotech Holding ASA - Regnskapsprinsipper 2010

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 2010

PCI Biotech Holding ASA

1 SALGSINTEKTER OG ANDRE DRIFTSINTEKTER

Andre driftsinntekter består i hovedsak av offentlige tilskudd til forskning og utvikling. I 2010 forliket PCI Biotech med en leverandør, og mottok kr 4.192.000, som er vist som Andre inntekter.

ANDRE DRIFTSINTEKTER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	2010	2009	2010	2009
Tilskudd fra Norges Forskningsråd	941	4 830	0	0
Tilskudd fra Skattefunn	2 200	2 200	0	0
Tilskudd fra Nordforsk	260	200	0	0
Tilskudd fra Eurostars	1 363	854	0	0
Tilskudd EU program	958	300	0	0
Tilskudd Innovasjon Norge	510	0	0	0
Andre inntekter	4 212	228	0	0
Total	10 444	8 612	0	0

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 2010 og 2009 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	
		2010	2009	2010	2009
Lønnskostnader	4	12 065	10 122	906	2 396
FoU kostnader eksklusiv lønn / andre driftskostnader		9 649	11 094	0	0
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	10	102	128	0	0
Andre driftskostnader		4 871	4 954	900	1 045
Sum driftskostnader		26 687	26 298	1 806	3 441

Spesifikasjon Andre driftskostnader:

	2010	2009	2010	2009
Reisekostnader	460	286	36	33
Patentkostnader, advokat og andre honorarer	2 544	3 069	151	420
Øvrige kostnader	1 867	1 599	713	592
Sum andre driftskostnader	4 871	4 954	900	1 045

4 LØNNSKOSTNADER OG GODTGJØRELSER

(Beløp i 1000 kr)

		Konsern		Morselskap	
		2010	2009	2010	2009
Lønninger		7 010	5 826	140	739
Arbeidsgiveravgift		3 407	974	0	151
Opsjonskostnader		1 012	791	0	791
Pensjonskostnader	5	585	573	0	0
Leie personell og adm tjenester		0	1 804	766	135
Andre ytelser		51	154	0	580
Sum lønnskostnader		12 065	10 122	906	2 396
Antall årsverk		8,8	8,8	0	0,5

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 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.

Utstående aksjeopsjoner ved årsslutt har følgende utløpsdatoer og utøvelseskurs:

Utløpsdato	Utøvelseskurs i NOK pr aksje	Aksjer	
		2010	2009
		2013 - Q3	19,02
2014 - Q3	6,47	234 000	234 000
2015 - Q3	37,24	115 000	-

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

	2010		2009	
	Antall	Gj. Utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. Utøvelseskurs (NOK)
Utestående ved begynnelsen av året	489 000	13,01	255 000	20,00
Tildelt i løpet av året	115 000	37,24	234 000	6,80
Frafalt i løpet av året				
Utøvet i løpet av året				
Utløpt i løpet av året				
Utestående ved slutten av året	604 000	17,63	489 000	13,68
Utøvbare opsjoner 31.12	85 000	19,02	0	0,00

Virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2010 var NOK 2.276000.

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

Antall opsjoner	Utøvelseskurs	Gj.snittlig gjenværende levetid, år	
		2010	2009
		255 000	kr 19,02
234 000	kr 6,47	1,2	2,2
115 000	kr 37,24	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	
	2010	2009	2010	2009
Sum pensjonskostnader innskuddsordninger	585	573	0	0

6 HONORARER REVISJON

(Beløp i 1000 kr eks mva)

	Konsern		Morselskap	
	2010	2009	2010	2009
Lovpålagt revisjon	162,5	140	90	70
Andre attestasjonstjenester	52	18	9	0
Skatterådgivning	25		10	
Sum	240	158	109	70

7 FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	2010	2009	2010	2009
Renteinntekter	2 308	2 630	188	1 692
Renteinntekter konsern			2 224	414
Agiogevinst		208		
Reversert nedskrivning av akser i datterselskap			44 000	
Sum finansinntekter	2 308	2 838	46 412	2 106
	2010	2009	2010	2009
Rentekostnader				
Agiotap		132		
Andre finanskostnader	5	35	0	35
Nedskrivning av finansinvesteringer				
Sum finanskostnader	5	167	0	35

8 SKATT

(Beløp i 1000 kr)

Avstemming av skattekostnad mot forventet skatt nominell sats (28%):

	Konsern		Morselskap	
	2010	2009	2010	2009
Resultat før skattekostnad	-13 940	-15 015	44 606	(1 370)
Forventet skatt nominell sats (28%)	-3 903	-4 204	12 490	(383)
Permanente forskjeller	-1 557	-399	(14 203)	221
Ikke balanseført utsatt skattefordel	5 460	4 603	1 713	162
Årets totale skattekostnad	0	0	0	0

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

	Konsern		Morselskap	
	2010	2009	2010	2009
Anleggsmidler	-8	3		
Fordringer/gjeld				
Netto pensjonsmidler/premiefond				
Underskudd til fremføring	-28 955	-23 484	-3 471	-1 758
Nedvurdering av utsatt skattefordel	28 955	23 484	3 471	1 758
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 31.12.2010 var kr 28,9 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.

	2010	2009
Resultat per aksje		
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	6 609 385	5 416 390
Utvanningseffekt	526 929	0
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	7 136 314	5 416 390
Resultat per aksje i NOK	-2,11	-2,77
Resultat per aksje i NOK utvannet.	-2,11	-2,77

10 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		
	Programvare	Inventar /utstyr	Sum
Anskaffelseskost pr 31.12.08	162	185	347
Årets tilgang 2009	6	107	113
Årets avgang og utrangering 2009	0	0	0
Anskaffelseskost pr 31.12.09	168	292	460
Årets tilgang 2010	0	0	0
Årets avgang og utrangering 2010	0	0	0
Anskaffelseskost pr 31.12.10	168	292	460
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.08	86	66	152
Ordinære avskrivninger 2009	55	73	128
Årets avgang 2009	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.09	141	139	280
Ordinære avskrivninger 2010	27	75	102
Årets avgang 2010	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.10	168	214	382
Bokført verdi 31.12.09	27	153	180
Bokført verdi 31.12.10	0	78	78
Leiekostnader	2010	2009	
Leie kontorlokaler	532	396	
Sum leiekostnader	532	396	

Konsernet har inngått leieavtale for lokaler i Strandveien 55 i Bærum. Leieavtalen løper fra 1.1.2010 til 31.12.2013. Husleie inkludert felleskostnader utgjør kr 0,53 millioner 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 2009
PCI Biotech AS, Lysaker - Norge	2008	1 454 670	100,00 %	84 999	3 079	-14 576

I følge IAS 36 skal en eiendel bokføres til den høyeste av virkelig verdi og bruksverdi. Aktiviteten i konsernet foregår i PCI Biotech AS, og det er rimelig å legge til grunn at børsverdien av PCI Biotech Holding ASA i det alt vesentlige knytter seg til verdien av aksjene i PCI Biotech AS. Grunnet stor usikkerhet rundt beregning av bruksverdien, og som følge av at børsverdien av PCI Biotech Holding ASA falt kraftig i løpet av 2008, ble det i 2008 vurdert at det var behov for å skrive ned verdiene av aksjene i PCI Biotech AS fra NOK 85,0 millioner til NOK 41,0 millioner.

I løpet av 2010 har aksjekursen steget kraftig, og ved utgangen av året var markedsverdien av konsernet ca NOK 360 millioner. Det er derfor vurdert at grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede, og nedskrivningen foretatt i 2008 er reversert.

I 2009 ble aksjekapitalen i PCI Biotech AS økt med 1.131.410, med overkurs 33.868.590, total økning NOK 35.000.000. Aksjekapitalen ble styrket med en kontantinnbetaling på NOK 35 millioner fra PCI Biotech Holding ASA. I 2011 vil aksjekapitalen i PCI Biotech AS økes med 1.131.410, med overkurs 48.868.890 total økning NOK 50.000.000 gjennom 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 kreditrisiko. 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. Herifra 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 underliggende forretningsmessige sikringsbehov.

Finansiell risiko i virksomheten

Denne seksjonen beskriver de viktigste risikofaktorene innen hvert virksomhetsområde samt styringen av disse. I denne sammenhengen 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 95 % 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
31.12.2010					
Leverandørgjeld	2 047				2 047
Annen langsiktig gjeld				2 512	2 512
Annen kortsiktig gjeld	3 395	422	742		4 559
31.12.2009					
Leverandørgjeld	2 557				2 557
Annen langsiktig gjeld				139	139
Annen kortsiktig gjeld	2 804	350	602		3 756

Morselskapet:	Gjenværende periode				
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	Totalt
31.12.2010					
Leverandørgjeld	17				17
Annen langsiktig gjeld				139	139
Annen kortsiktig gjeld	579				579
31.12.2009					
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. 31.12.2010.

Følgende tabell viser konsernets følsomhet for potensielle endringer i kronkursen, 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 kronkursen	Effekt på driftsresultat	
		Morselskap	Konsern
2010	+ 10 %	0	583 000
	- 10 %	0	-583 000

13 KLASSIFISERING AV FINANSIELLE EIENDELER OG -FORPLIKTELSE

Konsernet:

31.12.2010	Konsern				Total
	Øremerket ved førstegangsinnregning	Utlån og fordringer	Kontanter	Øvrige finansielle forpliktelser	
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

31.12.2009

31.12.2009	Konsern				Total
	Øremerket ved førstegangsinnregning	Utlån og fordringer	Kontanter	Øvrige finansielle forpliktelser	
Eiendeler					
Kundefordringer		367			367
Andre kortsiktige fordringer		5 158			5 158
Pengemarkedsfond	33 331				33 331
Kontanter			2 491		2 491
SUM FINANSIELLE EIENDELER	33 331	5 525	2 491	0	41 348
Forpliktelser					
Leverandørgjeld				-2 557	-2 557
Annen kortsiktig gjeld				-3 895	-3 895
SUM FINANSIELLE FORPLIKTELSE	0	0	0	-6 452	-6 452

Morselskapet:

31.12.2010	Morselskapet:				Total
	Øremerket ved førstegangsinnregning	Utlån og fordringer	Kontanter	Øvrige finansielle forpliktelser	
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

31.12.2009	Øremerket ved førstegangs- innregning	Utlån og fordringer	Kontanter	Øvrige finansielle forpliktelser	Total
Eiendeler					
Kundefordringer					0
Konsernfordringer		13 769			13 769
Pengemarkedsfond	6 427				
Kontanter			52		53
SUM FINANSIELLE EIENDELER	6 427	13 769	52	0	13 822
Forpliktelser					
Leverandørgjeld				-20	-20
Kortsiktig konserngjeld				-1 220	-1 220
Annen kortsiktig gjeld				-574	-574
SUM FINANSIELLE FORPLIKTELSE	0	0	0	-1 814	-1 814

14 FORDRINGER (Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Kundefordringer	51	367		
Kortsiktig rentebærende lån konsern			95 507	13 769
Andre fordringer	3 598	5 158		
SUM FORDRINGER	3 649	5 525	95 507	13 769

15 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER (Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne ⁽¹⁾	296	269		
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	5 937	2 223	935	52
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	104 581	33 331	6 608	6 427
Sum	110 814	35 823	7 543	6 480

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

16 AKSJEKAPITAL

Registrert aksjekapital i PCI Biotech Holding ASA pr 31.12.2010 utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje	Aksjekapital i kr
Aksjekapital pr 31.12.2008	5 416 390	kr 3,00	16 249 170
Hendelser 2009	-		-
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

Alle aksjer har samme stemmerett og for øvrig samme rettigheter 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 fulltignet 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 31.12.2010 var:

	Aksjer	Eierandel
Photocure ASA	1 483 339	19,35 %
Radiumhospitalets forskningsstiftelse	994 853	12,98 %
Fondsavanse AS	439 138	5,73 %
LGJ Invest AS	410 040	5,35 %
Gezina AS	406 611	5,30 %
Vicama A/S	389 973	5,09 %
MP pensjon	379 375	4,95 %
KLP	287 951	3,76 %
Verdipapirfondet KLP	220 403	2,87 %
Storebrand Vekst	171 973	2,24 %
Holberg Norge	160 593	2,09 %
Pumpøs A/S	84 924	1,11 %
CAT invest 1 AS	78 994	1,03 %
Violina AS	75 040	0,98 %
Skagen Vekst	75 000	0,98 %
Pongo AS	71 987	0,94 %
Sigma Life Sciences	59 140	0,77 %
Holberg Norden	55 213	0,72 %
Triangelen	40 500	0,53 %
Elloen AS	38 442	0,50 %
Sum 20 største aksjonærer	5 923 489	77,3 %
Sum øvrige	1 742 901	22,7 %
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 31.12.2010:

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 27.4.2012. Se notene 4 og 19 for mer informasjon.

17 KAPITALSTRUKTUR

Konsernet har pr 31.12.10 ikke rentebærende gjeld.

18 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	2 298	1 892		
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	1 603	1 261	505	382
Diverse andre påløpte kostnader	59	71		
Sum annen kortsiktig gjeld	3 960	3 224	505	382

19 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

(Beløp i 1000 kr)

	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Naturalytelser	Pensjonskostnad	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

	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2009						
Per Walday, adm. dir.		1 222		10	71	1 303
Bernt-Olav Røttingsnes, fra juni 2009		363			27	390
Sum ledende ansatte		1 585		10	98	1 693
Styret 2009						
Erling Øverland, styrets leder	175					175
Kjetil Tasken	100					100
Eva Steiness	100					100
Else Krüger-Hagen						-
Theresa Comiskey Olsen	100	50 *				150
Flemming Ørnskov	100					100
Samlet godtgjørelse	575	1 635	-	10	98	2 318

* Advokathonorarer ex mva

PCI Biotech's 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:

Tegningsrettigheter ledende ansatte 2010	Tildelte teg. rett	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.10	Gj.sn, utøvelsekurs	Betinget tildelte teg. rett
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 2,4 millioner (2,8 millioner i 2009) på markedsmessige vilkår til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse. Pr 31.12.2010 hadde selskapet avsatt for påløpne kostnader ved DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse på kr 453.000.

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. I 2009 leide man lokaler i Hoffsvæien 48, Oslo, frem til 1.oktober og i Fornebuveien 42-44, Bærum, fra 1.oktober til 31.desember. Fra januar 2010 leies lokaler sammen med PCI Biotech AS i Strandveien 55, Bærum. Husleieavtalen utgjør kr 555.000 pr år inkludert andel felleskostnader.

Selskapet har blitt belastet andel personalkostnader og andel kostnader for drift fra PCI Biotech AS for kr 0,9 millioner i 2010 (0,7 millioner i 2009). Netto fordring på PCI Biotech AS er pr 31.12.2010 på kr 95,5 millioner.

Photocure ASA:

PCI selskapene har kjøpt tjenester fra Photocure ASA for kr 31.000 i 2010 og kr 423.000 i 2009. Det er ikke solgt tjenester til Photocure ASA i 2010 eller 2009.

20 HENDELSER ETTER BALANSEDATO

I februar 2011 ble inklusjon av pasienter i fase I/II-studien av PC-A11 avsluttet. Denne hendelse ble meldt i en børsmelding 23.februar 2011.

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

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 2010, oppstillinger over totalresultat, endringer i egenkapital og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, 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 regnskapsestimaterne 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 2010 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*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen 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 begrenset revisjon 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 16. mars 2011

ERNST & YOUNG AS


Tommy Romskaug
statsautorisert revisor

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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. 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 fire avvik som forklares nærmere under punkt 1, 7, 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 31.12.2010 var NOK 105,4 millioner. Egenkapitalandelen var 92,0%. Kapitalsituasjonen vurderes løpende i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil.

PCI Biotech er i en oppbyggings- og utviklingsfase, og har pr 31.12.2010 ingen fri egenkapital som kan deles ut til utbytte.

Styret har pr 31.12.2010 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 2010 hatt transaksjoner med 3 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".

Photocure ASA eier 19,4% av PCI Biotech. Photocure ASA leverer konsulent tjenester primært på det økonomisk-administrative området i henhold til en samarbeidsavtale. Det er styret og ledelsens oppfatning at denne avtalen er inngått basert "på armlengdes avstand-prinsippet". Denne avtalen ble avsluttet i 2010.

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 2010 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 og hver enkelt kandidat.

7. Valgkomité

Selskapet har en valgkomité bestående av inntil tre medlemmer. Valgkomiteen velges av generalforsamlingen. Valgkomiteen er vedtektsfestet. Det er ikke 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 2010 gjennomført 13 styremøter. Styrets medlemmer har hatt følgende fremmøte på møtene:

Erling Øverland, 13/13
Kjetil Taskén, 12/13
Else Krüger Hagen, 11/13

Theresa Comiskey Olsen, 13/13
Flemming Ørnskov, 11/13

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 2011.

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.