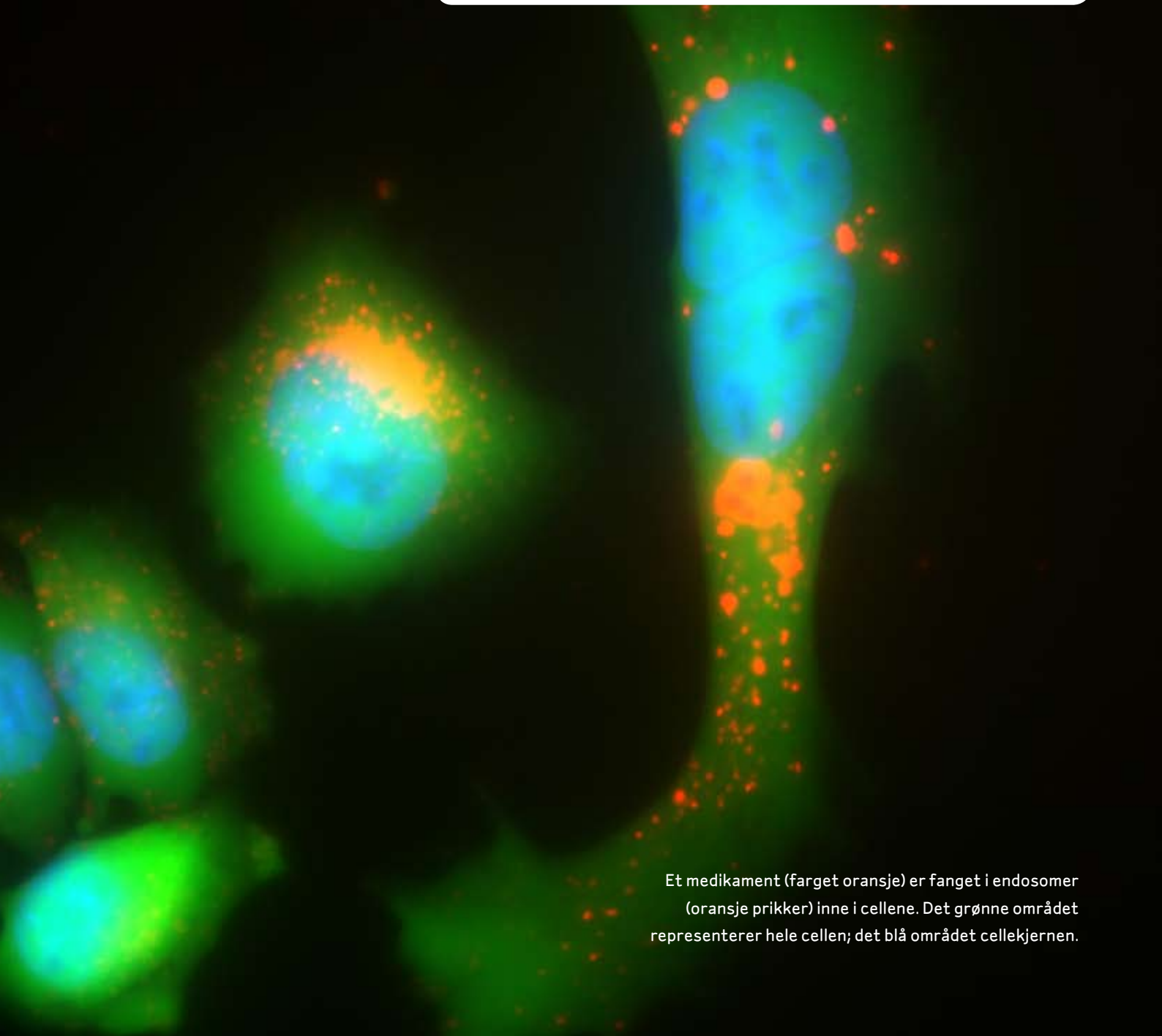




# Årsrapport 2008

## PCI Biotech Holding ASA

▼  
[www.pcibiotech.com](http://www.pcibiotech.com)  
▲

A fluorescence microscopy image showing several cells. The nuclei are stained blue, the cytoplasm is green, and there are numerous small orange spots scattered throughout, representing endosomes containing a medication.

Et medikament (farget oransje) er fanget i endosomer (oransje prikker) inne i cellene. Det grønne området representerer hele cellen; det blå området cellekjernen.

# ÅRSBERETNING 2008

## **PCI Biotech Holding ASA**

PCI Biotech Holding ASA ("PCI Biotech" eller "selskapet") var inntil 16. juni 2008 et datterselskap av Photocure ASA ("Photocure").

Aksjene Photocure eide i PCI Biotech AS ble utfisjonert til PCI Biotech Holding ASA mot at aksjonærene i Photocure som vederlag mottok en aksje i PCI Biotech Holding ASA for hver aksje de eide i Photocure.

PCI Biotech konsernet består av morselskapet PCI Biotech Holding ASA med datterselskapet PCI Biotech AS.

PCI Biotech ble notert på Oslo Axess 18. juni 2008.

## **God progresjon i forskning og utvikling**

PCI Biotech fokuserer på utvikling av teknologi og produkter for levering av eksisterende og fremtidige legemidler. Selskapet har en patentert teknologiplattform innen fotokjemisk internalisering (PCI) som kan brukes til å øke effekten av cellegifter og andre legemidler ved å kombinere en lyssensitiv substans og lys for å levere legemidler inn i cellene.

PCI Biotech har i 2008 videreutviklet produksjonen av det aktive virkestoffet i Amphinex® og redusert produksjonskostnadene betraktelig. Selskapet har i tillegg utviklet en ny og forbedret formulering av Amphinex® basert på farmasøytisk veletablerte ingredienser. Denne nye formuleringen forventes å forbedre toleransen av produktet.

Forberedelsene til oppstart av det første kliniske studiet med PCI-teknologien ble gjennomført i 2008. Den prekliniske dokumentasjonen av Amphinex® ble ferdigstilt og søknad om oppstart av studien ble godkjent av Statens legemiddelverk. Studien vil fokusere på sikkerhetsprofilen til Amphinex® i kombinasjon med

cellegiften Bleomycin og blant annet bli utført ved Oslo Universitetssykehus, avdeling Radiumhospitalet. Sekundære endepunkter er effekt i flere krefttyper, blant annet hudkreft, brystkreft og kreft i hode-hals regionen. Det har vist seg vanskeligere enn forventet å få tilgang til pasienter til denne studien i Norge. Selskapet er derfor i gang med å åpne flere kliniske sentre i Europa.

PCI teknologien egner seg godt for levering av ulike typer makromolekyler. Selskapet har arbeidet videre med utviklingen av leveringsteknologien for biologiske legemidler. SiRNA er biofarmasøytiske molekyler som potensielt kan brukes til behandling av en rekke viktige sykdomsgrupper. En av de største utfordringene for utnyttelsen av siRNA ligger i transporten av molekylene inn i de cellene i kroppen hvor de skal nå sin spesifikke effekt. I 2008 ble det gjennomført studier i dyremodeller som viser at PCI teknologien kan gi en betydelig økning av den ønskede biologiske effekten av siRNA.

## **PCI Biotech styrker organisasjonen**

Erling Øverland ble valgt som ny styreleder på ekstraordinær generalforsamling 22. oktober 2008. Erling Øverland har lang internasjonal erfaring innen finans, økonomi, forretningsutvikling og markedsføring fra ledende posisjoner i Statoil. Han har også omfattende styreerfaring. Erling Øverland var valgt president og styreleder i NHO fra 2004 til 2008.

PCI Biotech har kontorer i Oslo og hadde ved utgangen av 2008 7 ansatte. Selskapets ledergruppe består av Per Walday, administrerende direktør og Anders Høgset, forsknings- og utviklingsdirektør.

PCI Biotech planlegger å etablere en kjerne på 8-10 dyktige personer som skal koordinere en utvalgt gruppe av konsulenter og akademiske samarbeidspartnere. Karin Nord, PhD ble ansatt som farma-

søytisk direktør 1. oktober 2008. Hun kom fra en stilling som direktør for GxP prosjekter og kvalitet i GE Healthcare og hadde ansvaret for kvalitet i alle globale utviklingsprosjekter. Karin Nord har en doktorgrad i farmasi fra Universitetet i Oslo og har lang erfaring innen farmasøytisk utvikling og produksjon.

Kristin Eivindvik, MSc. er ansatt som prosjektdirektør fra mars 2009. Hun har tidligere arbeidet i GE Healthcare som Global Project Director med ansvaret for flere utviklingsprosjekter. Kristin Eivindvik har lang erfaring innen utvikling og registrering av legemidler, medisinteknisk utstyr og kombinasjonsprodukter.

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 2008. Sykefraværet i konsernet var 17 arbeidsdager i 2008, hvilket utgjør 2,3 % av arbeidstiden. Sykefraværet i morselskapet var 0 arbeidsdager i 2008.

PCI Biotech har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling mellom kvinner og menn på alle områder. 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 forurenser ikke det ytre miljø.

### **Finansiell situasjon**

Både PCI Biotech Holding ASA og PCI Biotech AS var inkludert i konsernregnskapet til Photocure ASA frem til fisjonen/børsnoteringen av PCI Biotech Holding ASA i juni 2008. De konsoliderte resultatene for PCI Biotech Holding ASA

inkluderer hele 2008 for PCI Biotech AS og perioden fra 16. juni 2008 til 31. desember 2008 for PCI Biotech Holding ASA.

PCI Biotech Holding ASA hadde ikke driftsinntekter eller driftskostnader i 2007, som var første driftsår. Finansinntektene utgjorde 572 kroner i 2007.

PCI Biotech Holding ASA konsernet hadde kr 7,4 millioner i andre driftsinntekter i 2008. Dette er skattefunn samt forskningsstøtte fra Norge og EU. Det var ikke inntekter i morselskapet i 2008.

Totale kostnader i konsernet var kr. 19,5 millioner i 2008, fordelt på kr. 14,3 millioner i FoU kostnader og kr. 5,2 millioner i andre driftskostnader. Totale kostnader i morselskapet i 2008 var kr. 2,2 i andre driftskostnader.

Driftsresultatet var kr. -12,1 millioner i konsernet og kr. -2,2 millioner i morselskapet i 2008.

Balansført verdi av aksjene i datterselskapet PCI Biotech AS skal iflg IAS 36 vurderes for verdifall hvis hendelser inntreffer som kan gi indikasjon på varig og vesentlig verdifall. Ved indikasjoner på varig verdifall skal aksjene vurderes til laveste av bokført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er definert som det høyeste av virkelig verdi (børsverdi) og bruksverdi.

PCI Biotech Holding ASA har gjennomført en vurdering av aksjene i PCI Biotech AS. Det er vanskelig og beheftet med stor usikkerhet å beregne bruksverdi for et oppstartsselskap som PCI Biotech AS. Vurderingen konkluderer med at aksjene må nedskrives med kr. 44 millioner til kr. 6,0 millioner pr. 31. desember 2008, noe som gjør at egenkapitalen i PCI Biotech Holding ASA samsvarer med børsverdien pr. 31. desember 2008.

# ÅRSBERETNING 2008

Styret i PCI Biotech Holding ASA foreslår at årets resultat på kr. -45,4 millioner overføres til udekket tap. Egenkapitalen i PCI Biotech Holding ASA utgjør etter dette kr. 60,0 millioner, hvilket gir en egenkapitalandel på 97 %. Det var ikke fri egenkapital pr. 31.12.2008.

PCI Biotech AS hadde pr. 31.12.2008 negativ egenkapital. PCI Biotech Holding ASA har avgitt en driftsgaranti som garanterer driften av PCI Biotech AS frem til 20. juni 2010, begrenset oppad til kr. 20 millioner. Styret i PCI Biotech Holding ASA planlegger å foreslå for generalforsamlingen i PCI Biotech Holding ASA 30. april 2009 at PCI Biotech AS tilføres kapital fra morselskapet.

Det ble i forbindelse med noteringen av PCI Biotech Holding ASA gjennomført en emisjon på kr. 60,0 millioner.

Likvide midler i konsernet var kr. 50,1 millioner ved utgangen av 2008. 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 var kr. 54,6 millioner ved utgangen av 2008. Det var 5.416.390 utestående aksjer pr 31. desember 2008. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet utgjorde kr. -9,4 millioner i 2008.

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. PCI Biotech har kostnadsført alle forskningskostnader pr 31.12.2008.

I samsvar med regnskapslovens § 3.3 (a) bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede og er lagt til grunn ved

utarbeidelsen av årsregnskapet. Det har ikke skjedd noen hendelser siden utgangen av 2008, utenom det som fremgår av denne beretningen som er av vesentlig betydning for vurderingen av selskapets økonomiske stilling og resultater.

## Fremtidsutsikter

PCI Biotech har fokus på å fortsette utviklingen av selskapet og bringe frem produkter basert på selskapets unike teknologi-plattform.

Innen FoU vil fokus være å gjennomføre selskapets første kliniske studie på Radiumhospitalet og andre utvalgte europeiske kliniske sentre, samt å fortsette de prekliniske aktivitetene for å utvide anvendelsen av selskapets teknologi.

PCI Biotechs visjon er å utvikle effektive produkter for levering av eksisterende og fremtidige legemidler og bygge en portefølje av lisensavtaler innenfor ulike terapi-områder.

Erling Øverland, styrets leder

Theresa Comiskey Olsen, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Kjetil Taskén, styremedlem

Flemming Ørnskov, styremedlem

Per Walday, adm. direktør

# RESULTATREGNSKAP

**PCI Biotech Holding ASA**  
(Beløp i 1000 kr unntatt resultat per aksje)

<b>Morselskap</b>				<b>Konsern</b>	
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>Note</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
-	-	Andre driftsinntekter	<b>2</b>	7 367	5 867
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>7 367</b>	<b>5 867</b>
-	-	FoU kostnader		-14 323	-14 732
-	-2 246	Andre driftskostnader		-5 182	-1 298
<b>0</b>	<b>-2 246</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4, 5, 6, 7</b>	<b>-19 505</b>	<b>-16 030</b>
<b>0</b>	<b>-2 246</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>-12 139</b>	<b>-10 163</b>
1	945	Finansinntekter	<b>8</b>	992	354
-	-44 147	Finanskostnader	<b>8</b>	-229	-329
<b>1</b>	<b>-43 202</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>763</b>	<b>25</b>
<b>1</b>	<b>-45 448</b>	<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-11 375</b>	<b>-10 138</b>
-	-	Skattekostnad	<b>9</b>	-	-
<b>1</b>	<b>-45 448</b>	<b>Årsresultat</b>		<b>-11 375</b>	<b>-10 138</b>
<b>Resultat pr aksje:</b>			<b>10</b>		
		Resultat pr aksje		-2,82	-3,76
		Resultat pr aksje, utvannet		-2,82	-3,76

# BALANSE PR 31. DESEMBER

## PCI Biotech Holding ASA

(Beløp i 1000 kr)

Morselskap		EIENDELER	Note	Konsern	
2007	2008			2008	2007
		<b>Anleggsmidler</b>			
-	-	Immaterielle eiendeler	<b>11</b>	76	130
-	-	Driftsløsøre og inventar	<b>11</b>	119	14
-	5 999	Aksjer datterselskap	<b>12</b>	-	-
<b>0</b>	<b>5 999</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>196</b>	<b>144</b>
		<b>Omløpsmidler</b>			
-	-	Kundefordringer		300	247
-	6 301	Fordringer konsernselskaper			
-	-	Andre fordringer		3 938	3 774
-	6 301	Sum fordringer	<b>15</b>	4 238	4 021
1 001	49 311	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	<b>16</b>	50 142	3 699
<b>1 001</b>	<b>55 612</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>54 380</b>	<b>7 720</b>
<b>1 001</b>	<b>61 611</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>54 576</b>	<b>7 864</b>

# BALANSE PR 31. DESEMBER

## PCI Biotech Holding ASA

(Beløp i 1000 kr)

Morselskap		EGENKAPITAL OG GJELD	Note	Konsern	
2007	2008			2008	2007
		<b>Egenkapital</b>			
1 000	16 249	Aksjekapital	17	16 249	323
-	88 796	Overkursfond		88 036	20 120
-	415	Annen innskutt egenkapital		415	-
1	-45 447	Annen egenkapital		-55 399	-15 203
<b>1 001</b>	<b>60 013</b>	<b>Sum egenkapital</b>		<b>49 301</b>	<b>5 240</b>
		<b>Gjeld</b>			
		<b>Kortsiktig gjeld</b>			
-	40	Leverandørgjeld	13	2 728	894
-	-	Skyldige offentlige avgifter		313	102
-	1 181	Gjeld konsernselskaper		-	-
-	377	Annen kortsiktig gjeld	19	2 234	1 628
<b>0</b>	<b>1 598</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>18</b>	<b>5 275</b>	<b>2 624</b>
<b>0</b>	<b>1 598</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>5 275</b>	<b>2 624</b>
<b>1 001</b>	<b>61 611</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>54 576</b>	<b>7 864</b>

Oslo, 26. februar 2009

Erling Øverland, styrets leder

Theresa Comiskey Olsen, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Kjetil Tasken, styremedlem

Flemming Ørnsvov, styremedlem

Per Walday, adm. direktør

# ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

## PCI Biotech Holding ASA - konsern

(Beløp i 1000 kr)

	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum egen - kapital
<b>Egenkapital pr. 31.12.2006</b>	<b>17</b>	<b>222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5 064</b>	<b>-4 842</b>
Emisjon		101	20 139			20 240
Emisjonskostnader			-19			-19
Årets resultat					-10 139	-10 139
<b>Egenkapital pr. 31.12.2007</b>	<b>17</b>	<b>323</b>	<b>20 120</b>	<b>0</b>	<b>-15 203</b>	<b>5 240</b>
Konsernetablering		884	27 912		-28 821	-25
Fondsemisjon		6 042	-6 042			0
Emisjon		9 000	51 000			60 000
Emisjonskostnader			-4 954			-4 954
Ansattes opsjoner				415		415
Årets resultat					-11 375	-11 375
<b>Egenkapital pr. 31.12.2008</b>	<b>17</b>	<b>16 249</b>	<b>88 036</b>	<b>415</b>	<b>-55 399</b>	<b>49 301</b>

# ENDRINGER I MORSELSKAPETS EGENKAPITAL

## PCI Biotech Holding ASA - morselskap

(Beløp i 1000 kr)

	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum egen - kapital
<b>Egenkapital pr. 12.3.2007</b>	<b>17</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
Emisjon		900				900
Emisjonskostnader						0
Årets resultat					1	1
<b>Egenkapital pr. 31.12.2007</b>	<b>17</b>	<b>1 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1 001</b>
Tilbakebetaling av aksjekapital		-1 000				-1 000
Kapitalforhøyelse ved tingsinnskudd		1 207	48 792			49 999
Fondsemisjon		6 042	-6 042			0
Emisjon		9 000	51 000			60 000
Emisjonskostnader			-4 954			-4 954
Ansattes opsjoner				415		415
Årets resultat					-45 448	-45 448
<b>Egenkapital pr. 31.12.2008</b>	<b>17</b>	<b>16 249</b>	<b>88 796</b>	<b>415</b>	<b>-45 447</b>	<b>60 013</b>

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

## PCI Biotech Holding ASA

(Beløp i 1000 kr)

Morselskap			Konsern	
2007	2008		2008	2007
1	-45 448	Ordinært resultat før skattekostnad	-11 375	-10 139
-	-	Ordinære avskrivninger	71	34
-	44 000	Nedskrivning av finansinvesteringer	-	-
-	415	Opsjoner ansatte	415	-
-	-	Endring pensjonsfond	24	35
-1	-945	Renteinntekter	-932	-330
-	-	Rentekostnader	4	305
-	-	Øvrige poster	-49	-35
-	-	Endring varebeholdning	-	34
-	-	Endring i fordringer	-564	-1 495
-	40	Endring i leverandørgjeld	1 834	100
-	1 558	Endring i andre tidsavgrensninger	1 163	500
<b>0</b>	<b>-380</b>	<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:</b>	<b>-9 409</b>	<b>-10 991</b>
-	-6 301	Lån til konsernselskap		
-	-	Investering i varige driftsmidler	-122	-179
1	945	Mottatte renter	932	330
<b>1</b>	<b>-5 356</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>810</b>	<b>151</b>
900	60 000	Emisjon	60 000	20 221
-	-4 954	Emisjonskostnader	-4 954	-
-	-	Opptak lån	-	2 277
-	-	Betalte renter lån	-4	-305
-	-1 000	Tilbakebetalt kapital	-	-
-	-	Nedbetaling av lån	-	-8 552
<b>900</b>	<b>54 046</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>55 042</b>	<b>13 641</b>
<b>901</b>	<b>48 310</b>	<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>46 443</b>	<b>2 801</b>
<b>100</b>	<b>1 001</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 01.01</b>	<b>3 699</b>	<b>898</b>
<b>1 001</b>	<b>49 311</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12</b>	<b>50 142</b>	<b>3 699</b>

# REGNSKAPSPRINSIPPER

## 1. Informasjon om selskapet og konsernet

Årsregnskapet 2008 for PCI Biotech Holding ASA (selskapet) og det konsoliderte årsregnskapet for konsernet ble godkjent for offentliggjøring av styret den 26.2.2009. Etablering av konsernet i 2008 er nærmere beskrevet under pkt 3.

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 adresse er Hoffsvæien 48, N-0377 Oslo.

## 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.

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 31.12.2008.

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

På ekstraordinær generalforsamling i PCI Biotech Holding ASA (PCI H) 9. april 2008 ble plan for fisjonering av aksjene i PCI Biotech AS fra Photocure ASA (PHO) vedtatt. PHO eide 91,4% av aksjene i

PCI Biotech AS. Fisjonen ble gjennomført ved at aksjene i PCI Biotech AS ble overført til PCI H. Aksjonærene i PHO mottok som vederlag 1 aksje i PCI H for hver aksje de eide i PHO. I fisjonsprosessen ble det lagt til grunn en verdi på 50 MNOK for 100% av aksjene i selskapet etter anbefaling av eksterne rådgivere. Innledningsvis var aksjekapital i PCI H nedskrevet til 0 og tilbakebetalt til PHO. Det ble deretter vedtatt en kapitalutvidelse i PCI H hvor minoritetsaksjonærer i PCI Biotech AS overdro sine aksjer til PCI H med vederlag i aksjer i selskapet tilsvarende deres eierandel i PCI Biotech AS og verdsatt tilsvarende det aksjonærene i PHO hadde fått i vederlag.

Tidspunkt for den regnskapsmessige gjennomføring av fisjonen ble satt til 16. juni 2008 fordi på dette tidspunkt var alle forutsetninger for fisjonen oppfylt. Resultat fra PCI H og PCI Biotech er konsolidert fra denne dato i konsernets resultatregnskap.

PCI Biotech Holding ASA var et selskap uten egen virksomhet, og overføringen av alle aksjene i PCI Biotech AS er regnskapsført som et omvendt oppkjøp i konsernregnskapet til PCI Biotech Holding ASA. Dette innebærer at PCI Biotech AS regnskapsføres til kontinuitet i konsernregnskapet og at det fra 16. juni er PCI H som blir tatt inn i den regnskapsmessige konsolidering. Konsernets sammenligningstall for 2007 er PCI Biotech AS. I selskapsregnskapet til PCI Biotech Holding ASA regnskapsføres transaksjonen til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet iht. til IAS 27. Etterfølgende regnskapsføring er gjort i samsvar med kapittel 4. pkt e.

PCI H ble i mai 2008 tatt opp for notering på Oslo Axess og det ble samtidig gjennomført en offentlig emisjon med tegning av 3.000.000 aksjer à kr 20,-. Konsernregnskapet omfatter samlet økonomisk resultat og samlet finansiell stilling

når morselskapet PCI H og dets datterselskap presenteres som én økonomisk enhet. Datterselskapet 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 har ikke vært noen endring i selskapets regnskapsprinsipper i 2008 sammenliknet med året før.

Vedtatte nye/reviderte/tillegg til standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt og som ikke er tidlig implementert i årsregnskapet for 2008, er listet i kapittel 5.

PCI Biotech Holding ASA forventer ikke at implementering av disse nye/reviderte/tillegg til standarder og fortolkninger listet opp i kapittel 5 vil ha noen vesentlig effekt på årsregnskapet på implementeringstidspunktet.

## 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 2008:

- 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 markedsføringstillatelse, vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som sannsynligvis vil generere fremtidige økonomiske fordeler.
- Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-metoden. Denne metoden innebærer bruk av estimater og skjønn som er nærmere beskrevet i note 5.

#### 4. Oppsummering av viktige retningslinjer 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 kurs-tap inngår i finansielle poster såfremt ikke noe 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 tilstedeværelsen av et marked eller at eiendelen er nyttig hvis den skal brukes internt.
- Tilstedeværelsen av tilstrekkelig teknisk, finansiell eller andre ressurser 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

# REGNSKAPSPRINSIPPER

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 markedsførings-tillatelse for produkt og indikasjon fore-ligger. 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 realiserte og urealiserte gevinster/tap og eventuelle 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.

**f.1** Kundefordringer og andre fordringer blir rapportert til amortisert kost.

**f.2** Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer i tillegg til bank og kontant-beholdninger, pengemarkedsfond med verdipapirer som har en gjennomsnittlig levetid på tre måneder eller mindre.

**f.3** Rentebærende gjeld blir balanseført til virkelig verdi ved opptakstidspunkt. I etterfølgende perioder måles rentebærende gjeld til amortisert kost ved effektiv rentes metode.

**f.4** Leverandørgjeld blir rapportert til amortisert kost.

**f.5** Finansinntekt består av renteinntekt på bankbeholdninger og pengemarkedsfond samt agio på valutaposter. Finans-kostnader 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.

## 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 incentivpolitikk er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer. Tegningsrettene tilbys til utøvelseskurs som gjenspeiler børs-kurs 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 personal-kostnad over rettighetenes utøvelsesperiode basert på rettighetens egenverdi.

## l. Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare inntekts-skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mel-

lom 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 virksomhetssammenlutning 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 objektive bevis på at det vil bli tilstrekkelig skattemessig overskudd til å nytte 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 at 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 fordelene 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.

**r. 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.

**r. 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.

## **5. Vedtatte IFRS-er og IFRIC-er med framtidig ikrafttredelsestidspunkt**

### **Endring til IFRS 2 Aksjebasert betaling: Inntjeningsbetingelser og kanselleringer**

Denne endringen av IFRS 2 gir klarere veiledning til hva som er innvinningsbetingelser og hva som ikke er det. Videre reguleres også regnskapsføring av bortfalte rettigheter i opsjonsordninger som skyldes at andre betingelser enn innvinningsbetingelser, ikke oppfylles. Ikrafttredelsestidspunktet er 1. januar 2018.

# REGNSKAPSPRINSIPPER

sestidspunktet for endringen i IFRS 2 er 1. januar 2009.

## **IFRS 3 (revidert) - Virksomhets-sammenslutninger**

I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av oppkjøpsmetoden. Konkrete forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnvis oppkjøp, minoritetsinteresser, betingede vederlag og oppkjøpsutgifter. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 3 (R) er satt til 1. juli 2009, men IFRS 3 (R) er fortsatt ikke godkjent av EU.

## **IFRS 8 – Driftssegmenter**

IFRS 8 erstatter IAS 14 - Segmentrapportering. Standarden krever at konsernet bruker en ledelsestilnærming for identifikasjon av segmentene. Generelt skal informasjonen som rapporteres være det som ledelsen benytter internt for å evaluere segmentenes resultater og for å bestemme hvordan ressurser skal allokere til segmentene. IFRS 8 krever opplysninger om grunnlaget segmentinformasjonen er utarbeidet ut fra, og fra hvilke typer produkter og tjenester hvert segment har inntekter. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 8 er 1. januar 2009.

## **IAS 1 (revidert) – Presentasjon av finansregnskap**

Den reviderte standarden medfører endringer i oppstillingsplanene, særlig i egenkapitaloppstillingen, og innfører en oppstilling av ikke-eier transaksjoner "Oppstilling over Sum Innregnede Kostnader og Inntekter" (Comprehensive income). Ikrafttredelsestidspunktet for IAS 1 (R) er 1. januar 2009.

## **IAS 23 (revidert) – Låneutgifter**

Den største endringen i IAS 23 (R) er at det ikke lenger vil være tillatt å løpende kost-

nadsføre låneutgifter som relaterer seg til en kvalifiserende eiendel. Balanseføring av låneutgifter vil dermed være eneste tillatte løsning. Ikrafttredelsestidspunktet for IAS 23 (R) er 1. januar 2009.

## **IAS 27 (revidert) – Konsernregnskap og separat finansregnskap**

I forhold til dagens IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterselskap og av utgang datterselskap. Videre endres dagens regler knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet til at underskudd skal belastes minoritet selv om denne blir negativ. Ikrafttredelsestidspunktet for IAS 27 (R) er satt til 1. juli 2009, men IAS 27 (R) er fortsatt ikke godkjent av EU.

## **Endring til IAS 32 Finansielle instrumenter - presentasjon og IAS 1 Presentasjon av finansregnskap – Puttable Financial Instruments**

Endringen i IAS 32 innebærer at visse skrevne salgsopsjoner skal klassifiseres som egenkapital. Endringen i IAS 1 gjelder krav om å gi tilhørende noteopplysninger. Ikrafttredelsestidspunktet for endringene i IAS 32 og IAS 1 er satt til 1. januar 2009, men endringene er fortsatt ikke godkjent av EU.

## **Endring til IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling – Eligible Hedged Items**

Endringene i IAS 39 innebærer en klargjøring av reglene hvor et finansielt instrument (sikringsobjekt) er sikret med henhold på utvalgte risikoer eller komponenter av kontantstrømmer. De vedtatte endringene gir i første rekke ytterligere retningslinjer for sikring av ensidig risiko (sikring med opsjoner) og sikring av inflasjonsrisiko, men klargjør også retningslinjene om at de utpekte risikoene og

kontantstrømmene må være identifiserbare og pålitelig målbare. Ikrafttredelsestidspunktet for endringen i IAS 39 er satt til 1. juli 2009, men endringen er fortsatt ikke godkjent av EU.

## **IFRIC 13 – Customer loyalty programmes**

Fortolkningen omhandler hvordan lojalitetsprogrammer som et foretak har mot sine kunder for å belønne disse for tidligere kjøp samt gi insentiver for ytterligere kjøp, skal innregnes og måles. Fortolkningen hadde ikrafttredelsestidspunkt 1. juli 2008, men var på det tidspunktet ikke godkjent av EU. Fortolkningen er nå godkjent av EU for regnskapsår som begynner etter 31. desember 2008.

## **IFRIC 14 – IAS 19 – the limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction**

Fortolkningen omhandler begrensninger i balanseføring av pensjonsmidler hvor lovpålagte eller kontraktsfestede minimumsbeløp som innbetales overstiger forpliktelsen. Fortolkningen hadde ikrafttredelsestidspunkt 1. januar 2008, men var på det tidspunktet ikke godkjent av EU. Fortolkningen er nå godkjent av EU for regnskapsår som begynner etter 31. desember 2008.

## **IFRIC 16 – Hedges of a net investment in a foreign operation**

Fortolkningen omhandler regnskapsføring av sikring av valutaeksponering knyttet til nettoinvestering i utenlandske enheter. Fortolkningen klargjør hvilke typer sikringer som vil kunne kvalifisere for sikringsvurdering og hvilke risikoer som vil kunne sikres. Fortolkningen hadde ikrafttredelsestidspunkt 1. oktober 2008, men er fortsatt ikke godkjent av EU.

## IFRIC 17 – Distributions of non-cash assets to owners

Fortolkningen omhandler regnskapsføring av utdelinger til eiere som gjøres opp i andre eiendeler enn kontanter. Fortolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. juli 2009, men er fortsatt ikke godkjent av EU.

## IASB's årlige forbedringsprosjekt

Det er vedtatt endringer i flere standarder med ikrafttredelse i løpet av 2009. Ned-enfor er listet opp de viktigste endringene som kan få effekt for innregning, måling og noteopplysninger:

- IFRS 5 Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet: Ved planlagt salg av kontrollerende eierandel i datterselskap skal alle eiendeler og forpliktelser i datterselskapet klassifiseres som holdt for salg selv om foretaket har til intensjon å beholde en ikke-kontrollerende andel etter nedsalget.
- IAS 1 Presentasjon av finansregnskap: Eiendeler og gjeld klassifisert som holdt for salg, i samsvar med IAS 39, klassifiseres ikke automatisk som kortsiktig i balansen.
- IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr: Driftsmidler som innehas for utleie og som ved utløpet av leieperioden selges som del av ordinær drift, skal overføres til varelager.
- IAS 19 Ytelser til ansatte:
  - o Endringer i definisjonen av begrepene kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening, avkastning på pensjonsmidler, kortsiktig og andre langsiktige ytelser.
  - o Endringer i pensjonsplaner som reduserer ytelsene knyttet til framtidige opptjening behandles som avkorting.
  - o Referansen til IAS 37 vedr. betingede forpliktelser, er tatt bort.
- IAS 20 Regnskapsføring av offentlige tilskudd og opplysninger om offentlig støtte: Framtidige lån fra det offentlige til en rente lavere enn markedsrente er ikke unntatt fra kravet om å finne

en estimert rente. Forskjellen mellom mottatt lånebeløp og nåverdi skal regnskapsføres som offentlig tilskudd.

- IAS 28 Investeringer i tilknyttet foretak og IAS 31 Andeler i felleskontrollert foretak: Endring i visse noteopplysninger er dersom slike investeringer er regnskapsført til virkelig verdi iht IAS 39.
- IAS 36 Verdifall på eiendeler: Det skal gis visse noteopplysninger i forbindelse med nedskrivningstester når diskonterte framtidige kontantstrømmer benyttes for å estimere virkelig verdi fratrukket salgskostnader.
- IAS 38 Immaterielle eiendeler: Utgifter til annonsering og salgsfremmende tiltak skal kostnadsføres på tidspunktet hvor varen er tilgjengelig for selskaper eller når tjenesten er mottatt.
- IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling:
  - o Endringen i bruken av et derivat, ved utpeking av derivatet som et sikringsinstrument eller ved opphør av sikring, skal ikke betraktes som en reklassifisering. Derivater kan derfor tas inn eller ut av kategorien "virkelig verdi med verdiendringer over resultatet" etter førstegangsinnregning.
  - o Ved re-kalkulering av amortisert kost etter IAS 39.AG8 for et instrument som er eller har vært gjenstand for virkelig verdisikring, skal det ikke benyttes opprinnelig effektiv rente, men en effektiv rente som hensyntar effekten av sikring.
  - o Henvisningen til "segment" er fjernet i forhold til utpeking og dokumentasjon av sikringsforhold
- IAS 40 Investeringseiendom: Eiendom under bygging eller utvikling for framtidig bruk som investeringseiendom er innenfor virkeområdet til IAS 40.

Ingen av endringene vil medføre endring i konsernets anvendelse av regnskapsprinsipper eller note opplysninger.

# NOTER

## NOTE 1 – OVERTAKELSE AV AKSJER I PCI BIOTECH AS

På ekstraordinær generalforsamling i PCI Biotech Holding ASA (PCI H) 9. april 2008 ble plan for fisjonering av aksjene i PCI Biotech AS (PCI) fra Photocure ASA (PHO) vedtatt. PHO eide 91,4% av aksjene i PCI Biotech AS. Fisjonen ble gjennomført ved at aksjene i PCI Biotech AS ble overført til PCI H. Aksjonærene i PHO mottok som vederlag 1 aksje i PCI H for hver aksje de eide i PHO.

Tidspunkt for den regnskapsmessige gjennomføring av overtakelse ble satt til 16. juni 2008 fordi på dette tidspunkt var alle forutsetninger for fisjonen oppfylt.

Regnskapsmessig behandling i konsernregnskapet til PCI Biotech Holding ASA er regulert i IFRS 3. Da aksjene i PCI Biotech Holding ASA på fisjonstidspunktet var eid direkte av aksjonærene i PHO, var dette ikke en transaksjon under samme kontroll iht IFRS 3. Det var ingen kontraktsmessige avtale mellom aksjonærene som regulerte finansielle eller driftsmessige forhold. Oppkjøpsmetoden er derfor lagt til grunn for konsernregnskapet til PCI Biotech Holding ASA.

Da PCI Biotech Holding ASA var et nylig etablert selskap uten virksomhet, er overdragelse av PCI regnskapsført som et omvendt oppkjøp i konsernregnskapet til PCI Biotech Holding ASA. Dette innebærer at PCI regnskapsføres til kontinuitet i konsernregnskapet og at det fra 16. juni er PCI Biotech Holding ASA som blir tatt inn i den regnskapsmessige konsolidering. Det legges derfor til grunn at PCI har utgjort konsernet regnskapsmessig fra 1. januar 2007 og fram til 16. juni 2008.

### Pr 16.juni 2008:

(Beløp i 1000 kr)

Eiendeler	PCI Biotech Holding ASA	PCI Biotech AS	Elimineringer	PCI Biotech Holding ASA konsolidert
<b>Anleggsmidler</b>				
Immaterielle eiendeler	-	105	-	105
Driftsmidler	-	44	-	44
Finansinvesteringer	50 000		-50 000	0
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>50 000</b>	<b>149</b>	<b>-50 000</b>	<b>149</b>
<b>Omløpsmidler</b>				
Fordringer	2	3 209	-	3 211
Likviditet	-6	-100	-	-106
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>-4</b>	<b>3 109</b>	<b>0</b>	<b>3 105</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>49 996</b>	<b>3 258</b>	<b>-50 000</b>	<b>3 254</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>				
Aksjekapital	7 249	323	-323	7 249
Overkursfond	42 750	20 119	-20 119	42 750
Annen egenkapital 1.1.2008	0	-15 203	-34 318	-49 521
Annen egenkapital 1.1.-16.6.2008	-24	-4 760	4 760	-24
<b>Sum egenkapital</b>	<b>49 976</b>	<b>479</b>	<b>-50 000</b>	<b>455</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
Leverandørgjeld	-	547	-	547
Skyldig offentlige avgifter	-	165	-	165
Annen kortsiktig gjeld	21	2 067	-	2 088
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>21</b>	<b>2 779</b>	<b>0</b>	<b>2 800</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>49 996</b>	<b>3 258</b>	<b>-50 000</b>	<b>3 254</b>

## NOTE 2 – SALGSINNEKTER OG ANDRE DRIFTSINNEKTER

Driftsinntektene består i hovedsak av offentlige tilskudd til forskning og utvikling. Offentlig tilskudd for 2008 består av prosjektstøtte fra Norges forskningsråd til prosjekter i egenregi og andel i fellesprosjekt med kr 4,9 millioner. I 2007 var tilsvarende støtte kr 4,1 millioner fra Norges forskningsråd. Offentlig støtte består i tillegg av kr 1,6 millioner i skattefunn i både 2007 og 2008. Et av PCI Biotech's utviklingsprosjekter deltar også i et EU program og det er for dette prosjektet mottatt støtte på kr 0,8 millioner i 2008 mot kr 0,2 millioner i 2007.

### ANDRE DRIFTSINNEKTER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Tilskudd fra Norges Forskningsråd	4 954	4 105	-	-
Tilskudd fra Skattefunn	1 600	1 600	-	-
Tilskudd EU program	813	162	-	-
<b>Total</b>	<b>7 367</b>	<b>5 867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 3 – 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 2008 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.

## NOTE 4 – RESULTATREGNSKAPET ARTSINDELTE

Oppstilling under viser driftskostnader etter art.

(Beløp i 1000 kr)	Note	Konsern		Morselskap	
		2008	2007	2008	2007
Lønnskostnader	5	5 774	2 456	1 302	-
FoU kostnader eksklusiv lønn / andre driftskostnader		9 509	10 368	-	-
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	11	71	34	-	-
Andre driftskostnader		4 151	3 172	944	-
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>19 505</b>	<b>16 030</b>	<b>2 246</b>	<b>0</b>

# NOTER

Spesifikasjon Andre driftskostnader:	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
(Beløp i 1000 kr)				
Reisekostnader	140	87	-	-
Patentkostnader, advokat og andre honorarer	3 344	2 762	862	-
Øvrige kostnader	667	323	82	-
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>4 151</b>	<b>3 172</b>	<b>944</b>	<b>0</b>

## NOTE 5 – LØNNSKOSTNADER OG GODTGJØRELSER

(Beløp i 1000 kr)	Note	Konsern		Morselskap	
		2008	2007	2008	2007
Lønninger		3 323	1 316	300	-
Arbeidsgiveravgift		466	181	42	-
Opsjonskostnader		415	-	415	-
Pensjonskostnader	6	272	50	-	-
Leie personell og adm tjenester		1 120	586	146	-
Andre ytelser		178	323	399	-
<b>Sum lønnskostnader</b>		<b>5 774</b>	<b>2 456</b>	<b>1 302</b>	<b>0</b>
Antall årsverk		4,9	3,5	0,5	

### Aksjebasert avlønning

På ekstraordinær generalforsamling i PCI Biotech Holding ASA 26.5.2008 ble 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. 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.

Tegningsrettene bortfaller umiddelbart ved den ansettes oppsigelse i selskapet. Styret er ikke tildelt tegningsretter. For 2008 er det kostnadsført kr 0,4 millioner i aksjebasert avlønning.

Ansatte i PCI hadde pr. 31.12.2008 følgende opsjonsordninger:

Opsjonsprogram	2008
Tildelingstidspunkt	2008
Antall	255 000
Utøvelsekurs (NOK)	20,00
Forfallstidspunkt	2013

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

		<b>2008</b>
	<b>Antall</b>	<b>Gj. utøvelseskurs (NOK)</b>
Utestående ved begynnelsen av året	0	0,00
Tildelt i løpet av året	255 000	20,00
Frafalt i løpet av året	0	0,00
Utøvet i løpet av året	0	0,00
Utløpt i løpet av året	0	0,00
Utestående ved slutten av året	255 000	20,00
Utvåbare opsjoner 31.12	0	0,00

Gjennomsnittlig veiet levetid for utestående aksjeopsjoner er 2,2 år pr. 31. desember 2008.

Gjennomsnittlig veiet virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2008 var NOK 5.96.

Utøvelseskursene og gjennomsnittlig levetid for utestående aksjeopsjoner har pr 31.12.08 følgende fordeling:

	<b>Antall opsjoner</b>	<b>Utøvelseskurs</b>	<b>Gj.snittlig gjenværende levetid</b>
	255 000	kr 20,00	2,2

#### **Beregningsmetode virkelig verdi tegningsretter/ansatteopsjoner.**

Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-metoden. I mangel av egen børs historikk, er volatiliteten beregnet på basis av et sammenlignbart norsk, nylig børsnotert biotechselskap, Algeta ASA. Dette forutsetter at historisk volatilitet indikerer framtidig volatilitet, noe som ikke nødvendigvis er tilfelle. Tegningskurs er satt til børs kurs på tildelingstidspunktet. Risikofri rente er basert på 5 års norsk statsobligasjonsrente. Hvert opsjonsprogram beregnes separat med faktisk utøvelseskurs og levetid for programmet. Utøvelses tidspunkt for opsjonene er beregnet ut fra erfaring fra Photocure ASA og differensiert mellom toppledelsen og resten av de ansatte. Rentefordelen er uvesentlig og ikke hensyntatt i regnskapsføringen. Tabellen under viser verdiene som er brukt i modellen.

	<b>2008</b>
Utbytte	-
Forventet volatilitet (%)	38 %
Historisk volatilitet (%)	38 %
Risikofri rente (%)	4,85 %
Forventet levetid opsjoner (år)	2,2

19

#### **NOTE 6 – PENSJONSKOSTNADER**

Selskapet har pr 31.12.2008 ikke innestående på premie-/innskuddsfond mot 23.000 kr pr 31.12.07. Disse fondene har i 2008 vært benyttet til å betale deler av innskudd og premier i den innskuddsbaserte ordningen. Pensjonsordningen tilfredsstiller krav om tjenstepensjon for selskapets ansatte.

#### **Årets pensjonskostnad fremkommer slik:**

(Beløp i 1000 kr)

	<b>Konsern</b>		<b>Morselskap</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Innskuddsordninger:</b>				
<b>Sum pensjonskostnader innskuddsordninger</b>	<b>272</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# NOTER

## NOTE 7 – HONORARER REVISJON

(Beløp i 1000 kr eks mva)	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Lovpålagt revisjon	233	-	147	-
Andre attestasjonstjenester	17	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>147</b>	<b>-</b>

## NOTE 8 – FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Renteinntekter	932	330	844	1
Renteinntekter konsern	-	-	101	-
Agiogevinst	60	24	-	-
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>992</b>	<b>354</b>	<b>945</b>	<b>1</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Rentekostnader	3	305	-	-
Agiotap	85	24	-	-
Andre finanskostnader	141	-	147	-
Nedskrivning av finansinvesteringer	-	-	44 000	-
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>229</b>	<b>329</b>	<b>44 147</b>	<b>0</b>

## NOTE 9 – SKATT

### Avstemming av skattekostnad mot forventet skatt nominell sats:

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Resultat før skattekostnad	-11 375	-10 139	-45 448	1
Forventet skatt nominell sats (28%)	-3 185	-2 839	-12 725	0
Permanente forskjeller	-1 925	-459	10 849	-
Ikke balanseført utsatt skattefordel	5 110	3 298	1 876	0
<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel

#### Skatteeffekt av midlertidige forskjeller:

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Anleggsmidler	7	-8	-	-
Fordringer/gjeld	-	-	-	-
Netto pensjonsmidler/premiefond	-	7	-	-
Underskudd til fremføring	-19 156	-14 031	-1 876	-
Nedvurdering av utsatt skattefordel	<b>19 156</b>	<b>14 031</b>	<b>1 876</b>	-
<b>Balanseført utsatt skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Selskapet har ingen historikk over tid med skattemessig overskudd og utsatt skattefordel vurderes derfor til kr 0. Fremførbare underskudd er uten tidsbegrensning.

## NOTE 10 – 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.

<b>Resultat per aksje</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	4 031 144	2 696 100
Utvanningseffekt	0	0
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	4 031 144	2 696 100
<b>Resultat per aksje i NOK</b>	<b>-2,82</b>	<b>-3,76</b>
<b>Resultat per aksje i NOK utvannet</b>	<b>-2,82</b>	<b>-3,76</b>

## NOTE 13 – VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		
	Programvare	Inventar/utstyr	Sum
Anskaffelseskost pr 1.1.07	-	47	47
Årets tilgang 07	162	17	179
Årets avgang og utrangering 07	-	-	0
Anskaffelseskost pr 31.12.07	162	64	226
Årets tilgang 08	-	121	121
Årets avgang og utrangering 08	-	-	0
<b>Anskaffelseskost pr 31.12.08</b>	<b>162</b>	<b>185</b>	<b>347</b>
Akkumulerte avskrivninger pr 1.1.07	-	47	47
Ordinære avskrivninger 07	32	2	34
Årets avgang 07	-	-	0
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.07	32	49	81
Ordinære avskrivninger 08	54	17	71
Årets avgang 08	-	-	0
<b>Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.08</b>	<b>86</b>	<b>66</b>	<b>152</b>
<b>Bokført verdi 31.12.07</b>	<b>130</b>	<b>14</b>	<b>144</b>
<b>Bokført verdi 31.12.08</b>	<b>76</b>	<b>119</b>	<b>196</b>

<b>Leiekostnader</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Leie kontorlokaler	88	71
<b>Sum leiekostnader</b>	<b>88</b>	<b>71</b>

Selskapet leier lokaler i Hoffsvæien 48 i Oslo. Leieforholdet løper fra 1.12.2008 og frem til 31.3.2011. Husleien utgjør kr 250.000 for 2009 og kr 312.500 fra 1.1.2010 fram til utløpet av leieperioden. Årlig regulering av leien tilsvarende endringen i konsumprisindeksen.

# NOTER

## NOTE 12 – AKSJER I DATTERSELSKAP

Selskap	Lokalisering	Anskaffelsesår	Selskapets aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi	Egenkapital	Resultat 2008
PCI Biotech AS	Oslo, Norge	2008	323 260	100,00 %	5 999 428	-4 712 000	-9 952 000

Børsverdien på PCI Biotech Holding ASA har blitt halvert fra juni 2008 og til desember 2008, i takt med nedgangen på mange av verdens børser. Børsverdien til PCI Biotech Holding konsernet var MNOK 59,6 pr. 31.12.2008 hvilket medfører at det må beregnes gjennvinnbart beløp på aksjene i PCI Biotech AS.

PCI Biotech Holding ASA velger å legge til grunn en aksjeanalyse utført av Fondsfinans ASA datert 10. februar 2009. Fondsfinans setter Target til 10,- pr aksje og Target verdi 54 MNOK for PCI Biotech Holding ASA. Det er selskapets vurdering at verdi på aksjene i PCI Biotech AS pr 31.12.2008 gjøres på grunnlag av virkelig verdi med basis i aksjeanalyse fra Fondsfinans.

Bruksverdi er iflg IAS 36 nåverdi av fremtidige, estimerte kontantstrømmer fra aksjeinvesteringen og estimert realisasjonsbeløp. Bruksverdi basert på fremtidige kontantstrømmer fra investeringen i PCI Biotech AS er imidlertid beheftet med usikkerhet knyttet til både konsekvenser av nåværende finanskriser samt utviklingsmessig tidspunkt og omfang av de forventede kliniske resultater. Bruksverdi for investeringen i PCI Biotech AS er derfor vurdert å være mindre relevant enn virkelig verdi.

På grunnlaget som er beskrevet over er det foretatt en skjønnsmessig vurdering som går ut på et varig og vesentlig verdifall av aksjene PCI Biotech Holding ASA eier i PCI Biotech AS. Aksjene i PCI Biotech AS skrives derfor ned MNOK 44 til MNOK 6 pr. 31.12.2008. Dette medfører at egenkapitalen i PCI Biotech Holding ASA samsvarer med børsverdien på selskapet 31.12.2008.

## NOTE 13 – 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. 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 er ikke 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. Valutaeksposering 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 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.

	Gjenværende periode				Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	
<b>31.12.08</b>					
Leverandørgjeld	2 228	500	-	-	<b>2 728</b>
Annen kortsiktig gjeld	797	1 500	300	-	<b>2 597</b>
<b>31.12.07</b>					
Leverandørgjeld	674	220	-	-	<b>894</b>
Annen kortsiktig gjeld	-	683	1 047	-	<b>1 730</b>

### Valutarisiko

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta er PCI 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. 31.12.2008.

# NOTER

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
<b>2008</b>	+ 10 %	535
	- 10 %	-535

## NOTE 14 – KLASSIFISERING AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

	Øremerket ved førstegangs- innregning	Utlån og fordringer	Konsern		Total
			Kontanter	Øvrige finansielle forpliktelser	
<b>31.12.2008</b>					
<b>Eiendeler</b>					
Kundefordringer	-	300	-	-	<b>300</b>
Andre kortsiktige fordringer	-	-	-	-	<b>0</b>
Kontanter og kontantekvivalenter	48 240	-	1 902	-	<b>50 142</b>
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>48 240</b>	<b>300</b>	<b>1 902</b>	<b>0</b>	<b>50 442</b>
<b>Forpliktelser</b>					
Leverandørgjeld	-	-	-	-2 728	<b>-2 728</b>
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	-2 234	<b>-2 234</b>
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 962</b>	<b>-4 962</b>

24

	Øremerket ved førstegangs- innregning	Utlån og fordringer	Konsern		Total
			Kontanter	Øvrige finansielle forpliktelser	
<b>31.12.2007</b>					
<b>Eiendeler</b>					
Kundefordringer	-	247	-	-	<b>247</b>
Andre kortsiktige fordringer	-	3 428	-	-	<b>3 428</b>
Kontanter og kontantekvivalenter	-	-	3 699	-	<b>3 699</b>
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>3 675</b>	<b>3 699</b>	<b>0</b>	<b>7 374</b>
<b>Forpliktelser</b>					
Leverandørgjeld	-	-	-	-894	<b>-894</b>
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	-1 730	<b>-1 730</b>
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 624</b>	<b>-2 624</b>

## NOTE 15 – FORDRINGER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
<b>Kundefordringer</b>	300	247	-	-
Kortsiktig rentebærende lån konsern	-	-	6 301	-
Andre fordringer	3 938	3 774	-	-
<b>Sum</b>	<b>4 238</b>	<b>4 021</b>	<b>6 301</b>	<b>0</b>

## NOTE 16 – KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne (1)	206	108	-	-
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	1 696	3 591	1 071	1 001
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	48 240	-	48 240	-
<b>Sum</b>	<b>50 142</b>	<b>3 699</b>	<b>49 311</b>	<b>1 001</b>

(1) Bundne kontanter og kontantekvivalenter per 31.12.08 gjelder sikkerhet for ansattes skattetrekk

## NOTE 17 – AKSJEKAPITAL

Registrert aksjekapital i PCI Biotech Holding ASA pr 31.12.2008 utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje	Aksjekapital i kr
Aksjekapital pr 12.3.2007	1 000	kr 100,00	100 000
Emisjon pr 12.12.2007	9 000	kr 100,00	900 000
<b>Aksjekapital pr 31.12.2007</b>	<b>10 000</b>	<b>kr 100,00</b>	<b>1 000 000</b>
Tilbakebetaling av aksjekapital	-10 000	kr 100,00	-1 000 000
Utfisjonert aksjer PCI Biotech som tingsinnskudd	22 093 301	kr 0,30	6 627 990
Minoritetsaksjer			
PCI Biotech som tingsinnskudd	2 070 593	kr 0,30	621 178
	24 163 894	kr 0,30	
<b>Spleis 10 : 1</b>	2 416 389	kr 3,00	
<b>Emisjon 2008</b>	3 000 000	kr 3,00	9 000 000
<b>Aksjekapital pr 31.12.2008</b>	<b>5 416 390</b>	<b>kr 3,00</b>	<b>16 249 171</b>

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).

# NOTER

## Eierstruktur

De største aksjonærene i PCI Biotech Holding ASA pr 31.12.2008 var:	Aksjer	Eierandel
Photocure ASA	1 048 000	19,35 %
Radiumhospitalets forskningsstiftelse	600 727	11,09 %
LGJ Invest AS	400 100	7,39 %
KLP LK aksjer	318 800	5,89 %
Fondsavanse AS	304 900	5,63 %
Gezina AS	282 415	5,21 %
Vicama A/S	270 859	5,00 %
MP pensjon	250 000	4,62 %
Verdipapirfondet KLP	156 830	2,90 %
Bio-medisinsk innovasjon	103 753	1,92 %
Sparebanken vest aksjer handel II	100 000	1,85 %
Pumpøs A/S	80 000	1,48 %
Skagen vekst	75 000	1,38 %
CAT invest 1 AS	55 811	1,03 %
Bergen kommunale pensjonskasse	55 000	1,02 %
Sum aksjonærer med andel over 1 %	4 102 195	75,8 %
Sum øvrige	1 314 195	24,2 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>5 416 390</b>	<b>100,0 %</b>

Aksjer eiet, direkte eller indirekte, av medlemmer i styret, adm. direktør og ledende ansatte og deres personlige nærstående per 31.12.2008:

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer	Antall tegningsretter*
Erling Øverland	Styreleder	30 000	0
Kjetil Taskén	Styremedlem	0	0
Eva Steiness	Styremedlem	0	0
Theresa Comiskey Olsen	Styremedlem	5 000	0
Flemming Ørnskov	Styremedlem	0	0
Per Walday	Adm.direktør	10 000	120 000
Anders Høgset	Forskningsdirektør	43 400	90 000

\* Se note 5 for nærmere opplysning om tegningsretter.

Opplysninger om incentivprogram for selskapets ledelse er nærmere beskrevet i Note 21.

## NOTE 18 – KAPITALSTRUKTUR

Konsernet har pr 31.12.08 ikke rentebærende gjeld

## NOTE 19 – ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	1 342	1 463	-	-
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	813	165	342	-
Diverse andre påløpte kostnader	79	-	35	-
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>2 234</b>	<b>1 628</b>	<b>377</b>	<b>0</b>

## NOTE 20 – GARANTISTILLELSE

PCI Biotech Holding ASA har stilt en finansiell garanti i favør av datterselskapet PCI Biotech AS med et maksimumbeløp på NOK 20 millioner for å sikre fortsatt drift. Denne garantien løper fram til 30. juni 2010.

## NOTE 21 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

(Beløp i 1000 kr)

	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
<b>Ledende ansatte 2008</b>						
Per Walday, adm. dir. fra april 08		784	-	8	68	860
Anders Høgset, forskningsdirektør fra april 08		729	-	10	50	789
<b>Sum ledende ansatte</b>		<b>1 513</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>118</b>	<b>1 649</b>

### Styret 2008

Erling Øverland, styrets leder						-
Kjetil Tasken						-
Eva Steiness						-
Theresa Comiskey Olsen		44 *				44
Flemming Ørnskov						-
<b>Samlet godtgjørelse</b>		<b>1 557</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>118</b>	<b>1 693</b>

\* Advokathonorarer ex mva

	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
<b>Ledende ansatte 2007</b>						
Anders Høgset, adm. dir.	-	693	-	6	49	748
<b>Sum ledende ansatte</b>	<b>0</b>	<b>693</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>49</b>	<b>748</b>

### Styret 2007

Ingen godtgjørelse utbetalt til styret i 2007	-	-	-	-	-	-
<b>Samlet godtgjørelse</b>	<b>0</b>	<b>693</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>49</b>	<b>748</b>

# NOTER

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 den fremmer verdiskapningen i selskapet og bidrar til sammenfallende interesser mellom eier 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 (AD) 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:

<b>Tegningrettigheter ledende ansatte 2008</b>	<b>Tildelte teg. rett</b>	<b>Bortfalte teg. rett</b>	<b>Utøvde teg. rett</b>	<b>Beholdning teg. rett 31.12.2008</b>	<b>Gj.sn, utøvel- sekurs</b>	<b>Betinget tildelte teg. rett</b>
Per Walday, adm. dir. fra april 08	120 000	-	-	120 000	20,00	-
Anders Høgset, forskningsdirektør fra april 08	90 000	-	-	90 000	20,00	-
<b>Sum</b>	<b>210 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210 000</b>		<b>-</b>

## **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 2010.

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 2,1 millioner på markedsmessige vilkår til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse. Pr 31.12.2008 hadde selskapet avsatt for påløpne kostnader ved DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse på kr 526.000.

### **PCI Biotech AS:**

Selskapet har gjennomført transaksjoner og inngått avtaler med morselskapet PCI Biotech Holding ASA. Alle transaksjoner er gjennomført til markedspris.

Driftsgaranti er omtalt i note 20.

PCI Biotech AS har fra juni 2008 delvis finansiering gjennom kortsiktig rentebærende gjeld til PCI Biotech Holding ASA denne gjeld var kr 6,3 millioner pr 31.12.2008.

Selskapet leier kontorlokaler i Hoffsvæien 48 i Oslo sammen med PCI Biotech Holding ASA. Husleieavtalen utgjør for tiden kr 290.000 pr år inkludert andel felleskostnader.

Selskapet har belastet andel personalkostnader og andel kostnader for forretningsutvikling til PCI Biotech Holding ASA for kr 1,2 millioner i 2008.

Fordring på morselskap er pr 31.12.2008 på kr 1,2 millioner.

### **Photocure ASA:**

PCI selskapene har kjøpt tjenester og utlegg fra Photocure ASA for kr 1.575.000 i 2008 mens det for 2007 ble kjøpt for kr 586.000. Det er ikke solgt tjenester til Photocure ASA i 2007 eller i 2008.

# REVISJONSBERETNING FOR 2008



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Christian Frederiks pl. 6, NO-0154 Oslo  
Oslo Atrium, P.O. Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA

Tlf: +47 24 00 24 00

Fax: +47 24 00 24 01

www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i  
PCI Biotech Holding ASA

## Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for PCI Biotech Holding ASA for regnskapsåret 2008, som viser et underskudd på kr 45 448 000 for morselskapet og et underskudd på kr 11 375 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet, kontantstrømmene og endringer i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen 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
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 26. februar 2009

ERNST & YOUNG AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Tommy Romskaug', written over a blue line.

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 4. desember 2007. Etterlevelse av anbefalingen skal skje på bakgrunn av et "følg eller forklar prinsipp". PCI Biotechs retningslinjer følger anbefalingen bortsett fra følgende; Styret i PCI Biotech har ikke nestleder eller styreutvalg. Grunnen til dette er at selskapet har behov for en enkel styringsmodell og at styret derfor gjør saksbehandling og fatter beslutninger i fellesskap.

Under 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. En redegjørelse for disse retningslinjene finnes i selskapets årsberetning og på selskapets hjemmesider. Selskapets verdigrunnlag er beskrevet på selskapets hjemmesider og er en viktig premiss for selskapets eierstyring og selskapsledelse.

### **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 er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Selskapet har en klar og forutsigbar utbyttepolitikk,

og fullmakt til å foreta kapitalforhøyelse er begrenset til definerte formål og begrenset frem til neste generalforsamling.

### **4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående**

PCI Biotech har én aksjeklasse. Alle ikke-uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte, eller nærstående av disse, skal verdivurderes av en uavhengig tredjepart. 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**

Det er styrets ansvar å legge 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.

### **7. Valgkomité**

Selskapet har en valgkomité bestående av inntil tre medlemmer. Valgkomiteen velges av generalforsamlingen, og skal settes sammen slik at brede aksjeeierinteresser er representert. Valgkomiteen er vedtektsfestet.

### **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. Styremedlemmene velges for ett år og presenteres i selskapets årsberetning. 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.

### **10. Risikostyring og intern kontroll**

Det er styrets ansvar å påse at selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Styret foretar årlig en gjennomgang av selskapets interne kontroll og risikoområder.

### **11. Godtgjørelse til styret**

Godtgjørelsen til styret skal reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Styrets godtgjørelse er ikke knyttet til selskapets resultater, og opsjoner utstedes ikke til styremedlemmer.

### **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 målbar forhold den ansatte kan påvirke.

### **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**

Revisor fremlegger årlig for styret hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet. Revisor deltar også i styremøter som behandler årsregnskapet, og gjennomgår minst en gang i året sammen med styret selskapets prosedyrer for intern kontroll.

PCI Biotech, Hoffsvæien 48, NO-0377 Oslo, Norway.  
Tlf.: +47 23 25 40 02. Faks: +47 23 25 40 01.  
post@pcibiotech.no

[www.pcibiotech.com](http://www.pcibiotech.com)

Lysbehandling med PCI-teknologien har frigjort medikamentet fra endosomene. Medikamentet har spredt seg ut i hele cellen, og kan utøve sin virkning ved å interagere med sitt målmolekyl.

Kilde: Dr. Pål Kristian Selbo, Avdeling for strålingsbiologi, Det norske radiumhospital