



***“A new concept in localised cancer treatment”***

**ÅRSRAPPORT 2009**

## Årsberetning 2009

### PCI Biotech Holding ASA

PCI Biotech Holding ASA fokuserer på utvikling av produkter for lokal levering av legemidler mot kreft. Selskapet utvikler en patentert teknologi for levering av legemidler, fotokjemisk internalisering (PCI), som forbedrer effekten av kreftmedisiner med målrettet, lys-dirigert levering av legemidlene i kreftcellene.

PCI Biotech Holding ASA (PCI Biotech eller "selskapet") består av morselskapet PCI Biotech Holding ASA med datterselskapet PCI Biotech AS.

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 2009

I 2009 har selskapet gjort flere viktige fremskritt i utviklingen av selskapets hovedprodukt Amphinex<sup>®</sup>:

Høsten 2009 startet selskapet en fase I/II studie av Amphinex<sup>®</sup> i kreftpasienter på University College Hospital (UCH) i London. Studien er en doseeskalerende studie, og de tre første dosegruppene er avsluttet. Elleve pasienter har blitt behandlet med fotokjemisk internalisering (PCI) med Amphinex<sup>®</sup> i kombinasjon med cellegiften bleomycin. Pasienter med osteosarkom (1) og plateepitelkarsinom (7) i hode-/halsregionen og adenokarsinom (3) fra bryst har blitt behandlet. Svært god klinisk respons er observert, da alle behandlede kreftsvulster som har kunnet evalueres har forsvunnet i løpet av få uker. En pasient døde imidlertid av underliggende sykdom før fullstendig klinisk respons kunne oppnås. Effektiviteten av PCI-behandlingen synes å være lik på tvers av de forskjellige krefttyper. PCI-teknologien kan derfor potensielt bli brukt for lokal behandling av en rekke forskjellige krefttyper. Tre alvorlige bivirkninger er rapportert i studien, men er av utprøver betraktet ikke å være produktrelatert.

Utprøverne på University College Hospital (UCH) i London rapporterer at det ser ut til at PCI-behandlingen har en høy spesifisitet for kreftceller. Svulster med svært varierende dybde har blitt behandlet, og det ser ut til at det hovedsakelig er kreftcellene som blir drept og at det friske vevet under svulsten i det alt vesentlige ikke blir berørt. I tillegg er en pasient med en

svulst under huden blitt behandlet ved belysning utenfra uten at dette førte til sårdannelse i huden.

Hovedmålet med studien er å finne den høyeste tolererte dosen av Amphinex<sup>®</sup> i kombinasjon med bleomycin. Sekundære mål inkluderer effekten på kreftsvulster ved behandlingen, samt farmakokinetikken til Amphinex<sup>®</sup>. Foreløpige analyser av farmakokinetiske data indikerer at Amphinex<sup>®</sup> har en halveringstid i blodet på 18 dager. Amphinex<sup>®</sup> synes også å være i huden i en lengre periode, men er tilnærmet ikke målbar 3 måneder etter injeksjon. Fraværet av produktrelaterede bivirkninger i studien indikerer at den langsomme kinetikken ikke medfører noen spesielle sikkerhetsbetyrninger.

I 2009 startet også prekliniske forsøk for bruk av PCI i behandling av blærekreft. Blærekreft er et interessant sykdomsområde for bruk av PCI teknologien. Ser man på de totale behandlingstkostnadene, er blærekreft den femte dyreste krefttypen og har den høyeste livstidskostnad pr pasient, først og fremst på grunn av svært stor grad av tilbakefall. De legemidlene som brukes i dag har begrenset effekt på tilbakefall og progresjon, og det er et stort udekket medisinsk behov. Blæren er lett tilgjengelig for de tre komponentene i PCI teknologien; selskapets fotosensibiliserende produkt Amphinex<sup>®</sup>, lys og cellegift.

De prekliniske forsøkene innen blærekreft blir gjennomført på Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet (NTNU) i Trondheim og på Radboud University Nijmegen, Nederland. Forskningsgruppen i Nijmegen ledes av professor Fred Witjes og er en av Europas ledende urologiklinikker.

Høsten 2009 ble det gjennomført flere rådgivende møter med nasjonale legemiddelmyndigheter i Europa og med Innovation Task Force i European Medicines Agency (EMA). Entydige tilbakemeldinger fra myndighetene tegner en klar regulatorisk vei for PCI-baserte kombinasjonsprodukter.

Et konsortium ledet av PCI Biotech bestående av tre selskaper, PCI Biotech, SpectraCure og siRNAsense, ble våren 2009 tildelt € 1.1 million over en 3 års periode fra Eurostars Programmet. Prosjektet heter "Fotokjemisk internalisering for levering av short interfering RNA (siRNA) – mot en trygg og sikker presis kreftbehandling". Alle de europeiske prosjektsøknadene ble evaluert av uavhengige tekniske eksperter og et evalueringspanel, og deretter rangert på tvers av alle industrier basert på en vurdering av faktorer som prosjektets innhold, teknologi og innovasjonsgrad, og marked og konkurransedyktighet. Prosjektet ledet av PCI Biotech ble rangert som nummer 3 av over 300 innleverte søknader.

I løpet av 2009 er det publisert flere studier som demonstrerer og understreker effekten av PCI teknologi som effektiv lokal behandling av

kreftsvulster i tillegg til effektiv levering av makromolekyler. For mer informasjon vises det til selskapets hjemmesider [www.pcibiotech.no](http://www.pcibiotech.no).

### **Organisasjonen**

**Styret** - Else Krüger Hagen ble på ordinær generalforsamling valgt som styremedlem etter Eva Steiness. Else Krüger Hagen har omfattende og bred erfaring fra farmasøytisk utvikling, med spesifikk kompetanse innenfor klinisk utvikling og onkologi. Hun har hatt forskjellige lederstillinger i Nycomed/Amersham organisasjonen og har de siste fem årene jobbet som Nordisk Medisinsk Rådgiver i onkologi i Novartis.

**Ansatte** - Konsernet hadde 9 ansatte ved utgangen av 2009. Selskapets ledergruppe består av Per Walday, administrerende direktør og Bernt-Olav Røttingsnes, finansdirektør. Morselskapet har ingen ansatte.

Bernt-Olav Røttingsnes ble i 2009 ansatt som finansdirektør med ansvar også for forretningsutvikling. Han er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og har en bred bakgrunn innen finans, forretningsstyring og forretningsutvikling. Han har erfaring som finansdirektør i Navamedic i 3 år og fungerende administrerende direktør i Navamedic i 6 måneder. Han har også jobbet som økonomi- og markedssjef i Norges Skiforbund og som revisor og Business Controller i PricewaterhouseCoopers.

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 2009. Sykefraværet i konsernet var 0,5% i 2009 (2,3% i 2008). Sykefraværet i morselskapet var 0% i 2009 (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 forurensar ikke det ytre miljø.

### **Finansiell situasjon**

PCI Biotech 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. Det ble deretter gjennomført en spleis 10:1 slik at aksjonærene i Photocure ble

sittende med 1 aksje i PCI Biotech Holding ASA for hver 10-ende aksje de eide i Photocure ASA.

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.

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. I 2009 hadde konsernet kr 8,6 millioner (7,4 millioner i 2008) i andre driftsinntekter. Det var ikke inntekter i morselskapet i 2008 og 2009.

Konsernet har intensivert forskningen og økt antall ansatte gjennom 2009. Totale kostnader har økt fra kr 19,5 millioner i 2008 til kr 26,3 millioner i 2009. Forsknings- og utviklingskostnadene utgjorde i 2009 kr 19,3 millioner (14,3 millioner) og andre driftskostnader kr 7,0 millioner (5,2 millioner). I morselskapet var det i 2009 andre driftskostnader på kr 3,4 millioner (2,2 millioner).

Driftsresultatet i 2009 var kr -17,7 millioner (-12,1 millioner) for konsernet og kr -3,4 millioner (-2,2 millioner) i morselskapet.

I løpet av 2009 ble overkursfondet i morselskapet skrevet ned med kr 88,8 millioner og overført til annen egenkapital.

Styret i PCI Biotech Holding ASA foreslår at årets resultat på kr -1,4 millioner i morselskapet dekkes av annen egenkapital. Egenkapitalen i PCI Biotech Holding ASA utgjør etter dette kr 59,4 millioner, hvilket gir en egenkapitalandel på 97,0 %. Fri egenkapital i PCI Biotech Holding ASA pr. 31.12.2009 er kr 43,2 millioner.

Egenkapitalen i datterselskapet PCI Biotech AS ble styrket med kr 35 millioner i løpet av 2009. Egenkapitalen i datterselskapet var ved utgangen av 2009 kr 16,6 millioner.

Likvide midler i konsernet ved utgangen av 2009 var kr 35,8 millioner (50,1 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 2009 var kr 41,5 millioner (54,6 millioner). Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet i 2009 utgjorde kr -16,9 millioner (-9,4 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 2009 utgjorde kr 23,5 millioner (18,9 millioner). PCI Biotech har kostnadsført alle forskningskostnader pr. 31.12.2009.

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 2009, 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 ved 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 utviklingen av produkter for lokal levering av kreftlegemidler basert på selskapets unike teknologiplattform.

Hovedfokus vil være å fullføre den pågående studien på University College Hospital i London og å fullføre prekliniske studier på forskjellige krefttyper, inkludert blærekreft. Flere kliniske studier er planlagt å starte innen utgangen av 2011 basert på resultatene av disse studiene

Oslo, 22.mars 2010

Erling Øverland (sign)  
styrets leder

Theresa Comiskey Olsen (sign)  
styremedlem

Else Krüger Hagen (sign)  
styremedlem

Kjetil Taskén (sign)  
styremedlem

Flemming Ørnskov (sign)  
styremedlem

Per Walday (sign)  
adm. Direktør

# PCI Biotech Holding ASA

## OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Morselskap				Konsem	
2008	2009			2009	2008
		<i>(Beløp i NOK 000)</i>	<b>Note</b>		
		Andre driftsinntekter	1	8 612	7 367
-	-	<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>8 612</b>	<b>7 367</b>
		FoU kostnader		19 319	14 323
2 246	3 441	Andre driftskostnader		6 979	5 182
<b>2 246</b>	<b>3 441</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>3, 4, 5, 6</b>	<b>26 298</b>	<b>19 505</b>
<b>-2 246</b>	<b>-3 441</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>-17 686</b>	<b>-12 138</b>
945	2 106	Finansinntekter	7	2 838	992
-44 147	-35	Finanskostnader	7	-167	-229
<b>-43 202</b>	<b>2 071</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>2 671</b>	<b>763</b>
<b>-45 448</b>	<b>-1 370</b>	<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-15 015</b>	<b>-11 375</b>
-	-	Skattekostnad	8	-	-
<b>-45 448</b>	<b>-1 370</b>	<b>Årsresultat/totalresultat</b>		<b>-15 015</b>	<b>-11 375</b>
		<b>Resultat pr aksje:</b>	<b>9</b>		
		Resultat pr aksje		-2,77	-2,82
		Resultat pr aksje, utvannet		-2,77	-2,82



# PCI Biotech Holding ASA

## BALANSE pr 31.12

2008	2009	EIENDELER (Beløp i NOK 000)	Note	Konsern	
				2009	2008
		<b>Anleggsmidler</b>			
-		Immaterielle eiendeler	10	27	76
-		Driftsløsøre og inventar	10	153	119
5 999	40 999	Aksjer datterselskap	11	-	-
<b>5 999</b>	<b>40 999</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>180</b>	<b>196</b>
		<b>Omløpsmidler</b>			
-	-	Kundefordringer		367	300
6 301	13 769	Fordringer konsernselskaper		-	-
	-	Andre fordringer		5 158	3 938
<b>6 301</b>	<b>13 769</b>	<b>Sum fordringer</b>	<b>14</b>	<b>5 525</b>	<b>4 238</b>
49 311	6 480	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	15	35 823	50 142
<b>55 612</b>	<b>20 249</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>41 348</b>	<b>54 380</b>
<b>61 611</b>	<b>61 248</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>41 528</b>	<b>54 576</b>

# PCI Biotech Holding ASA

## BALANSE pr 31.12

2008	2009	EGENKAPITAL OG GJELD <i>(Beløp i NOK 000)</i>	Note	Konsern	
				2009	2008
		<b>Egenkapital</b>			
16 249	16 249	Aksjekapital	16	16 249	16 249
88 796		Overkursfond			88 036
415	90 002	Annen innskutt egenkapital		90 002	415
-45 447	-46 817	Udekket tap		-71 175	-55 399
<b>60 013</b>	<b>59 434</b>	<b>Sum egenkapital</b>		<b>35 076</b>	<b>49 301</b>
		<b>Gjeld</b>			
		<b>Kortsiktig gjeld</b>			
40	20	Leverandørgjeld	12	2 557	2 728
	192	Skyldige offentlige avgifter		671	313
1 181	1 220	Gjeld konsernselskaper			
377	382	Annen kortsiktig gjeld	18	3 224	2 234
<b>1 598</b>	<b>1 814</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	17	<b>6 452</b>	<b>5 275</b>
<b>1 598</b>	<b>1 814</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>6 452</b>	<b>5 275</b>
<b>61 611</b>	<b>61 248</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>41 528</b>	<b>54 576</b>

Oslo, 22.mars 2010

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
<b>Egenkapital pr. 31.12.2007</b>	<b>16</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
Totalresultat					-11 375	-11 375
<b>Egenkapital pr. 31.12.2008</b>	<b>16</b>	<b>16 249</b>	<b>88 036</b>	<b>415</b>	<b>-55 399</b>	<b>49 301</b>
Nedskrivning av overkursfond			-88 036	88 796	-760	0
Ansattes opsjoner				791		791
Totalresultat					-15 016	-15 016
<b>Egenkapital pr. 31.12.2009</b>	<b>16</b>	<b>16 249</b>	<b>0</b>	<b>90 002</b>	<b>-71 175</b>	<b>35 076</b>

## 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
<b>Egenkapital pr. 31.12.2007</b>	<b>16</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
Totalresultat					-45 448	-45 448
<b>Egenkapital pr. 31.12.2008</b>	<b>16</b>	<b>16 249</b>	<b>88 796</b>	<b>415</b>	<b>-45 447</b>	<b>60 013</b>
Nedskrivning av overkursfond		0	-88 796	88 796		0
Ansattes opsjoner				791		791
Totalresultat					-1 370	-1 370
<b>Egenkapital pr. 31.12.2009</b>	<b>16</b>	<b>16 249</b>	<b>0</b>	<b>90 002</b>	<b>-46 817</b>	<b>59 434</b>

# PCI Biotech Holding ASA

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i NOK 000)

Morselskap			Konsern	
2008	2009		2009	2008
-45 448	-1 370	Ordinært resultat før skattekostnad	-15 015	-11 375
		Ordinære avskrivninger	128	71
44 000		Nedskrivning av finansinvesteringer		
415	791	Opsjoner ansatte	791	415
		Endring pensjonsfond		24
-945	-2 106	Renteinntekter	-2 630	-932
		Rentekostnader		4
		Øvrige poster		-49
		Endring i fordringer	-779	-564
40	-20	Endring i leverandørgjeld	-171	1 834
1 558	197	Endring i andre tidsavgrensninger	840	1 163
<b>-380</b>	<b>-2 508</b>	<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:</b>	<b>-16 836</b>	<b>-9 409</b>
-6 301	-7 429	Lån til konsernselskap		
	-35 000	Investering i datterselskap		
		Investering i varige driftsmidler	-113	-122
945	2 106	Mottatte renter	2 630	932
<b>-5 356</b>	<b>-40 323</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>2 517</b>	<b>810</b>
60 000		Emisjon		60 000
-4 954		Emisjonskostnader		-4 954
		Opptak lån		
		Betalte renter lån		-4
-1 000		Tilbakebetalt kapital		
		Nedbetaling av lån		
<b>54 046</b>	<b>0</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>55 042</b>
<b>48 310</b>	<b>-42 831</b>	<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-14 319</b>	<b>46 443</b>
<b>1 001</b>	<b>49 311</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 01.01</b>	<b>50 142</b>	<b>3 699</b>
<b>49 311</b>	<b>6 480</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12</b>	<b>35 823</b>	<b>50 142</b>

## **PCI Biotech Holding ASA - Regnskapsprinsipper 2009**

### **1. Informasjon om selskapet og konsernet**

Årsregnskapet 2009 for PCI Biotech Holding ASA (selskapet) og det konsoliderte årsregnskapet for konsernet ble godkjent for offentliggjøring av styret den 22.03.2010. 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 forretningsadresse er Hoffsvveien 48, N-0377 Oslo. Selskapets besøksadresse fra januar 2010 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.

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 31.12.2009.

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 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 er regnskapsført til kontinuitet i konsernregnskapet og at det fra 16. juni 2008 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 a 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**

Konsernet har i 2009 tatt i bruk følgende nye standarder og endringer:

### **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (endret).**

Endringen krever ytterligere opplysninger vedrørende måling av virkelig verdi og likviditetsrisiko, herunder opplysninger om hvilke verdsettelsesmetoder som benyttes ved måling av virkelig verdi. Endringen påvirker kun presentasjonen og ikke resultat per aksje.

### **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.

### **IFRS 2 Share-based Payment (endret)**

Den er knyttet til innvinningsbetingelser og kanselleringer. Endringen klargjør at innvinningsbetingelsene er begrenset til tjeneste- og prestasjonsbetingelser. Andre betingelser ved aksjebasert betaling er ikke innvinningsbetingelser, men skal inkluderes i virkelig verdi på tildelingstidspunktet for transaksjoner med ansatte og andre som leverer lignende tjenester, og skal ikke påvirke antallet tildelinger som forventes innløst eller verdsettelsen av disse etter tildelingstidspunktet. Alle kanselleringer, enten utført av enheten eller av andre parter, skal følge samme behandling regnskapsmessig. Endringen har ikke vesentlig påvirkning på regnskapet.

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

I årsregnskapet for 2010 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" når de er tilgjengelige for utdeling i nåværende tilstand og utdelingen er svært sannsynlig. Endringen forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

### **IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (revidert).**

Etter revidert standard skal virkningen av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser 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 interesse i enheten måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatføres.

### **IFRS 3 Business Combinations (revidert).**

Oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger har blitt vesentlig endret. For eksempel skal alle vederlag ved kjøp av virksomhet regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Betingede vederlag klassifiseres normalt som gjeld og etterfølgende verdiendringer resultatføres. Konsernet kan for hvert enkelt oppkjøp velge om eventuelle ikke-kontrollerende interesser i det oppkjøpte selskapet skal måles til virkelig verdi eller kun til andel av nettoeiendelene eksklusive goodwill. Alle transaksjonskostnader skal resultatføres. Standarden anvendes for oppkjøp der oppkjøpstidspunktet er etter 1. januar 2010.

### **IAS 38 Intangible Assets (endret).**

Standarden er endret for å presisere regnskapsføringen av immaterielle eiendeler anskaffet ved virksomhetssammenslutninger som er tett knyttet til øvrige eiendeler eller som gjelder flere immaterielle eiendeler som er nært knyttet sammen. Endringen har ikke vesentlig påvirkning på regnskapet.

**IFRS 5 Measurement of non-current assets (or disposal group) classified as held-for-sale (endret).**

Endringen presiserer krav til tilleggsopplysninger knyttet til anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) holdt for salg eller avviklet virksomhet. Standarden presiserer også at de generelle kravene i IAS 1 fortsatt gjelder, spesielt punkt 15 (dekkende fremstilling) og punkt 125 (kilder til estimeringsusikkerhet). Endringen forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

**IAS 1 Presentation of Financial Statements (revidert).**

Endringen presiserer at et potensielt oppgjør av en forpliktelse ved utstedelse av egenkapital ikke har betydning for klassifiseringen som kortsiktig eller langsiktig forpliktelse. Endringen tillater en forpliktelse å bli klassifisert som langsiktig (gitt at foretaket har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret ved å overføre kontanter eller andre eiendeler minst 12 måneder etter balansedagen) til tross for at motparten kan kreve at foretaket når som helst må gjøre opp i aksjer.

**IFRS 2 (endret). Group Cash-settled and Share-based Payments Transactions.**

Endringen innarbeider tidligere IFRIC 8 og IFRIC 11. Det gis i tillegg noe utvidet veiledning for klassifisering av konsernutbetalinger som ikke var dekket av IFRIC 11. Endringen forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet. Vedtatte nye/reviderte/tillegg til standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt og som ikke er tidlig implementert i årsregnskapet for 2009, 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.

**IASB's årlige forbedringsprosjekt**

Gjennom sitt årlige forbedringsprosjekt har IASB vedtatt endringer i en rekke standarder. Disse endringene trer i kraft med virkning for regnskapsåret 2010. Endringene er fortsatt ikke godkjent av EU.

- IFRS 2 *Aksjebasert betaling*: Innskudd av virksomhet ved etablering av felles kontrollert enhet og virksomhetssammenslutninger under samme kontroll er utenfor virkeområdet til IFRS 2.
- IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet*: Det tas inn presisering om at det kun er opplysningskravene i IFRS 5 som gjelder for anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet. Opplysningskrav i andre standarder gjelder ikke med mindre det fremgår særlig at de også gjelder for eiendeler og virksomheter som inngår i virksområdet til IFRS 5.
- IFRS 8 *Driftssegmenter*: Det tas inn presisering om at det bare er segmenteiendeler og gjeld som rapporteres særlig for interne beslutningsformål som det må opplyses om i segmentinformasjonen.
- IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap*: Det tas inn en presisering om at dersom långiver til enhver tid har rett til å konvertere et konvertibelt lån til egenkapital, påvirker det ikke klassifiseringen av lånet.
- IAS 7 *Kontantstrømoppstillingen*: Det tas inn en presisering om at bare utgifter som balanseføres skal inngå i kontantstrøm fra investeringsaktiviteter.
- IAS 17 *Leieavtaler*: Den særlige omtalen av kriterier for klassifisering som finansiell leieavtale for tomter tas ut.
- IAS 18 *Driftsinntekter*: Det tas inn mer veiledning til vurdering av om et selskap er agent eller selger på egen regning og risiko som prinsipal.
- IAS 36 *Verdifall på eiendeler*: Det tas inn en presisering om at driftssegment er det høyeste nivået en kan allokere goodwill til i en virksomhetssammenslutning.
- IAS 38 *Immaterielle eiendeler*: Det tas inn en presisering om at dersom en immateriell eiendel kun er identifiserbar sammen med en annen immateriell eiendel, kan de to presenteres som én eiendel forutsatt at brukstiden er tilnærmevis lik.

- IAS 39 *Finansielle instrumenter – innregning og måling*:
  - Det tas inn en presisering om at en forskuddsbetalingsopsjon anses å være nært knyttet til vertskontrakten når utøvelsesprisen er tilnærmevis lik nåverdien av gjenstående rentebetalinger i vertskontrakten.
  - Det tas inn en presisering om at unntaket for avtaler mellom overtaker og overdrager i virksomhetssammenslutninger som vedrører fremtidige overdragelser av eiendeler i målselskapet, kun gjelder terminkontrakter.
  - Det tas inn en presisering om at gevinster og tap på instrumenter i kontantstrømsikringer der den forventede fremtidige kontantstrømmen vil lede til balanseføring av et finansielt instrument, først skal resultatføres når de sikrede fremtidige kontantstrømmene påvirker resultatet.
- IFRIC 9 *Revurdering av innebygde derivater*: Det tas inn en presisering om at IFRIC 9 ikke gjelder revurdering av innebygde derivater i virksomhetssammenslutninger mellom selskaper under samme kontroll eller ved etablering av felles kontrollerte enheter.
- IFRIC 16 *Sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet*: Det tas inn en presisering om at sikring av nettoinvesteringer i utenlandske enheter kan gjennomføres ved hjelp av sikringsinstrumenter i ethvert konsernselskap. Det er således ikke krav om at morselskapet selv anskaffer sikringsinstrument.

### **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 2009:

- 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 beregnes med Black-Scholes-metoden. Denne metoden innebærer bruk av estimater og skjønn som er nærmere beskrevet i note 4.

## **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 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 immaterielle 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 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 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.

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.

#### **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.

#### **I. Skatt**

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

Forpliktelser ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, unntatt når eiendelen ved utsatt skatt oppstår som en følge av førstegangs innregning av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en 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.

Balansført 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 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.

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.

## Noter til regnskapet for 2009

### PCI Biotech Holding ASA

#### 1 SALGSINNEKTER OG ANDRE DRIFTSINNEKTER

Driftsinntektene består i hovedsak av offentlige tilskudd til forskning og utvikling. Tilskuddene kommer fra Norges Forskningsråd, EU og EUREKA.

##### ANDRE DRIFTSINNEKTER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	2009	2008	2009	2008
Tilskudd fra Norges Forskningsråd	4 830	4 954	0	0
Tilskudd fra Skattefunn	2 200	1 600	0	0
Tilskudd fra Nordforsk	200	0	0	0
Tilskudd fra Eurostars	854	0	0	0
Tilskudd EU program	300	813	0	0
Andre inntekter	228	0	0	0
<b>Total</b>	<b>8 612</b>	<b>7 367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 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 2009 og 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.

#### 3 RESULTATREGNSKAPET ARTSINDELTE

Oppstilling under viser driftskostnader etter art.

(Beløp i 1000 kr)

	Note	Konsern		Morselskap	
		2009	2008	2009	2008
Lønnskostnader	4	10 122	5 774	2 396	1 302
FoU kostnader eksklusiv lønn / andre driftskostnader		11 094	9 509	0	0
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	10	128	71	0	0
Andre driftskostnader		4 954	4 151	1 045	944
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>26 298</b>	<b>19 505</b>	<b>3 441</b>	<b>2 246</b>

##### Spesifikasjon Andre driftskostnader:

	2009	2008	2009	2008
Reisekostnader	286	140	33	
Patentkostnader, advokat og andre honorarer	3 069	3 344	420	862
Øvrige kostnader	1 599	667	592	82
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>4 954</b>	<b>4 151</b>	<b>1 045</b>	<b>944</b>

#### 4 LØNNSKOSTNADER OG GODTGJØRELSER

(Beløp i 1000 kr)

		Konsern		Morselskap	
		2009	2008	2009	2008
Lønninger		5 826	3 323	739	300
Arbeidsgiveravgift		974	466	151	42
Opsjonskostnader		791	415	791	415
Pensjonskostnader	5	573	272	0	0
Leie personell og adm tjenester		1 804	1 120	135	146
Andre ytelser		154	178	580	399
<b>Sum lønnskostnader</b>		<b>10 122</b>	<b>5 774</b>	<b>2 396</b>	<b>1 302</b>
Antall årsverk		8,8	4,9	0,5	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.

På ordinær generalforsamling i PCI Biotech Holding ASA 30.4.2009 ble 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.

Tegningsrettene bortfaller umiddelbart ved den ansettes oppsigelse i selskapet. Styret er ikke tildelt tegningsretter. For 2009 er det kostnadsført kr 0,8 millioner i aksjebasert avlønning. Tilsvarende beløp i 2008 var kr 0,4 millioner.

Utestående aksjeopsjoner ved årsslutt har følgende utløpsdatoer og utøvelseskurs:

Utløpsdato	Utøvelseskurs i NOK pr aksje	Aksjer	
		2009	2008
2013 - Q3	20	255 000	255 000
2014 - Q3	6,8	234 000	-

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

	2009		2008	
	Antall	Gj. Utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)
Utestående ved begynnelsen av året	255 000	20,00		0,00
Tildelt i løpet av året	234 000	6,80	255 000	20,00
Frafalt i løpet av året				
Utøvet i løpet av året				
Utløpt i løpet av året				
Utestående ved slutten av året	489 000	13,68	255 000	20,00
Utværbare opsjoner 31.12	0	0,00	0	0,00

Gjennomsnittlig veiet virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2009 var NOK 675.000.

Utøvelseskursene og gjennomsnittlig levetid for utestående aksjeopsjoner har pr 31.12.09 følgende fordeling:

Antall opsjoner	Utøvelseskurs	Gj.snittlig gjenværende levetid	
		2009	2008
255 000	kr 20,00	1,2	2,2
234 000	kr 6,80	2,2	

### Beregningsmetode virkelig verdi tegningsretter/ansatteopsjoner.

Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-metoden. I mangel av egen børs historikk, ble volatiliteten i 2008 beregnet på basis av et sammenlignbart norsk biotech selskap. Dette forutsetter at historisk volatilitet indikerer framtidig volatilitet, noe som ikke nødvendigvis er tilfelle. Volatiliteten for tildeling i 2009 er beregnet ut fra egen aksjekurs. 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. Utøvelsesstidspunkt 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.

	2009	2008
Utbytte	0,00	0,00
Forventet volatilitet (%)	84 %	38 %
Historisk volatilitet (%)	82 %	38 %
Risikofri rente (%)	3,25 %	4,85 %
Forventet levetid opsjoner (år)	2,2	2,2

## 5 PENSJONSKOSTNADER

Selskapet har pr 31.12.2009 kr 6.000 inntående på premie-/innskuddsfond mot 0 kr pr 31.12.08. Pensjonsordningen tilfredsstiller krav om tjenestepensjon for selskapets ansatte.

**Årets pensjonskostnad fremkommer slik:**  
(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	2009	2008	2009	2008
Sum pensjonskostnader innskuddsordninger	573	272	0	0

## 6 HONORARER REVISJON

(Beløp i 1000 kr eks mva)

	Konsern		Morselskap	
	2009	2008	2009	2008
Lovpålagt revisjon	140	233	70	147
Andre attestasjonstjenester	18	17	0	
<b>Sum</b>	<b>158</b>	<b>250</b>	<b>70</b>	<b>147</b>

## 7 FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	2009	2008	2009	2008
Renteinntekter	2630	932	1692	844
Renteinntekter konsern			414	101
Agiogevinst	208	60		
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>2 838</b>	<b>992</b>	<b>2 106</b>	<b>945</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Rentekostnader		3		
Agiotap	132	85		
Andre finanskostnader	35	141	35	147
Nedskrivning av finansinvesteringer				44 000
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>167</b>	<b>229</b>	<b>35</b>	<b>44 147</b>

## 8 SKATT

(Beløp i 1000 kr)

Avstemming av skattekostnad mot forventet skatt nominell sats:

	Konsern		Morselskap	
	2009	2008	2009	2008
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-15 015</b>	<b>-11 375</b>	<b>-1370</b>	<b>-45 448</b>
Forventet skatt nominell sats (28%)	-4 204	-3 185	-383	-12 725
Permanente forskjeller	-399	-1 925	221	10 849
Ikke balanseført utsatt skattefordel	4 603	5 110	162	1 876
<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:

	Konsern		Morselskap	
	2009	2008	2009	2008
Anleggsmidler	3	7	-	-
Fordringer/gjeld	-	-	-	-
Netto pensjonsmidler/premiefond	-	-	-	-
Underskudd til fremføring	-23 484	-19 156	-1758	-1 876
Nedvurdering av utsatt skattefordel	23 484	19 156	1 758	1 876
<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. Ikke balanseført utsatt skattefordel pr 31.12.2009 var kr 23,5 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.

	2009	2008
<b>Resultat per aksje</b>		
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	5 416 390	4 031 144
Utvanningseffekt	0	0
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	5 416 390	4 031 144
Resultat per aksje i NOK	-2,77	-2,82
Resultat per aksje i NOK utvannet	-2,77	-2,82

## 10 VARIGE DRIFTSMIDLER (Beløp i 1000 kr)

	Konsem		
	Programvare	Inventar /utstyr	Sum
Anskaffelseskost pr 31.12.07	162	64	226
Årets tilgang 2008	0	121	121
Årets avgang og utrangering 2008	0	0	0
Anskaffelseskost pr 31.12.08	162	185	347
Årets tilgang 2009	6	107	113
Årets avgang og utrangering 2009	0	0	0
<b>Anskaffelseskost pr 31.12.09</b>	<b>168</b>	<b>292</b>	<b>460</b>
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.07	32	49	81
Ordinære avskrivninger 2008	54	17	71
Årets avgang 2008	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.08	86	66	152
Ordinære avskrivninger 2009	55	73	128
Årets avgang 2009	0	0	0
<b>Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.09</b>	<b>141</b>	<b>139</b>	<b>280</b>
<b>Bokført verdi 31.12.08</b>	<b>76</b>	<b>119</b>	<b>196</b>
<b>Bokført verdi 31.12.09</b>	<b>27</b>	<b>153</b>	<b>180</b>
<b>Leiekostnader</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
Leie kontorlokaler	396	88	
<b>Sum leiekostnader</b>	<b>396</b>	<b>88</b>	

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 0,55 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, Oslo - Norge	2008	1 454 670	100,00 %	40 999	16 643	-13 645

I 2008 ble det foretatt en nedskrivning av verdien på aksjene i PCI Biotech AS fra NOK 50 millioner til NOK 6 millioner. Dette som følge av at børsverdien på PCI Biotech Holding ASA ble halvert fra juni 2008 og til desember 2008.

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 rundt tid, omfang og resultater av pågående og planlagte kliniske forsøk. Bruksverdi for investeringen i PCI Biotech AS er vurdert å være mindre relevant enn virkelig verdi. Virkelig verdi ble vurdert basert på eksterne analyser utført av Fondsfinans.

På grunnlaget som er beskrevet over ble det foretatt en vurdering som går ut på et varig og vesentlig verdifall av aksjene PCI Biotech Holding ASA eier i PCI Biotech AS.

Aksjekursen i PCI Biotech Holding ASA var pr 31.12.2009 høyere enn ved utgangen av 2008, men selskapet har ikke foretatt en oppskrivning av verdiene av aksjene i PCI Biotech AS som følge av kursutviklingen.

I 2009 er 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

## 12 FINANSIELL RISIKO

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

### (I) Organisering av finansiell risikostyring

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

Ansvar for styring av finansiell risiko ligger på konsernets ledelse. 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.



### 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>31.12.2009</b>					
Leverandørgjeld	2 557				2 557
Annen kortsiktig gjeld	2 804	350	602	139	3 895
<b>31.12.2008</b>					
Leverandørgjeld	2 228	500			2 728
Annen kortsiktig gjeld	797	1 500	300		2 597

### Valutarisiko

NOK er konsernets presentasjonsvaluta og 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. 31.12.2009.

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

	Endring i kronekursen	Effekt på driftsresultat
2009	+ 10 %	825 000
	- 10 %	-825 000

### 13 KLASSIFISERING AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

31.12.2009	Konsem				Total
	Øremerket ved førstegangsinnregning	Utlån og fordringer	Kontanter	Øvrige finansielle forpliktelser	
<b>Eiendeler</b>					
Kundefordringer		367			367
Andre kortsiktige fordringer		5 158			5 158
Kontanter og kontantekvivalenter	33 332		2 491		35 823
<b>SUM FINANSIELLE EIENDELER</b>	<b>33 332</b>	<b>5 525</b>	<b>2 491</b>	<b>0</b>	<b>41 348</b>
<b>Forpliktelser</b>					
Leverandørgjeld				-2 557	-2 557
Annen kortsiktig gjeld				-3 895	-3 895
<b>SUM FINANSIELLE FORPLIKTELSE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 452</b>	<b>-6 452</b>

31.12.2008

	Øremerket ved førstegangs- innregning	Utlån og fordringer	Kontanter	Øvrige finansielle forpliktelser	Total
<b>Eiendeler</b>					
Kundefordringer		300			300
Andre kortsiktige fordringer					0
Kontanter og kontantekvivalenter	48 240		1 902		50 142
<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	-2 728
Annen kortsiktig gjeld				-2 234	-2 234
<b>SUM FINANSIELLE FORPLIKTELSE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 962</b>	<b>-4 962</b>

**14 FORDRINGER**

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Kundefordringer	367	300		
Kortsiktig rentebærende lån konsern			13 769	6 301
Andre fordringer	5 158	3 938		
	<b>5 525</b>	<b>4 238</b>	<b>13 769</b>	<b>6 301</b>

**15 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER**

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne <sup>(1)</sup>	269	206		
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	2 223	1 696	52	1 071
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	33 331	48 240	6 427	48 240
Sum	<b>35 823</b>	<b>50 142</b>	<b>6 479</b>	<b>49 311</b>

<sup>(1)</sup> Bundne kontanter og kontantekvivalenter gjelder sikkerhet for ansattes skattetrekk

**16 AKSJEKAPITAL**

Registrert aksjekapital i PCI Biotech Holding ASA pr 31.12.2009 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
Aksjekapital før spleis	24 163 894	kr 0,30	7 249 168
Spleis 10 : 1	2 416 389	kr 3,00	7 249 168
Emisjon 2008	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>
Hendelser 2009	-		-
<b>Aksjekapital pr 31.12.2009</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).

### Eierstruktur

De største aksjonærene i PCI Biotech Holding ASA pr 31.12.2009 var:

	Aksjer	Eierandel
Photocure ASA	1 048 000	19,35 %
Radiumhospitalets forskningsstiftelse	600 727	11,09 %
LGJ Invest AS	400 100	7,39 %
Fondsavanse AS	304 900	5,63 %
Gezina AS	282 415	5,21 %
Vicama A/S	270 859	5,00 %
KLP LK aksjer	266 000	4,91 %
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 %
Carnegie Investment Market	59 400	1,10 %
CAT invest 1 AS	55 811	1,03 %
Bergen kommunale pensjonskasse	55 000	1,02 %
Violina AS	53 017	0,98 %
Waterman Holding Inc	51 271	0,95 %
Memento AS	51 271	0,95 %
Pongo AS	50 000	0,92 %
<b>Sum aksjonærer med andel over 1 %</b>	<b>4 314 354</b>	<b>79,7 %</b>
Sum øvrige	1 102 036	20,3 %
<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 31.12.2009:

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer	Antall tegningsretter*
Erling Øverland	Styreleder	30 000	
Kjetil Tasken	Styremedlem		
Eva Steiness	Styremedlem		
Theresa Corniskey Olsen	Styremedlem	5 000	
Flemming Ørnsvov	Styremedlem		
Per Walday	Adm. direktør	10 000	180 000
Bernt-Olav Røttingsnes	Finansdirektør		60 000

\* Se note 4 for nærmere opplysning om tegningsretter.

Opplysninger om incentivprogram for selskapets ledelse er nærmere beskrevet i Note 20

### 17 KAPITALSTRUKTUR

Konsernet har pr 31.12.09 ikke rentebærende gjeld.

### 18 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	1 892	1 342		
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	1 261	813	382	342
Diverse andre påløpte kostnader	71	79		35
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>3 224</b>	<b>2 234</b>	<b>382</b>	<b>377</b>

### 19 GARANTISTILLELSE

#### Garantier:

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.

**20 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**
*(Beløp i 1000 kr)*

	Utbetalte styrehonorer	Lønn	Bonus	Natural-ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
<b>Ledende ansatte 2009</b>						
Per Walday, adm. dir.		1 222		10	71	1 303
Bernt-Olav Røttingsnes, fra juni 2009		363			27	390
<b>Sum ledende ansatte</b>		<b>1 585</b>		<b>10</b>	<b>98</b>	<b>1 693</b>
<b>Styret 2008</b>						
Erling Øverland, styrets leder	175					175
Kjetil Tasken	100					100
Eva Steiness	100					100
Else Krüger-Hagen						-
Theresa Corniskey Olsen	100	50 *				150
Flemming Ørnskov	100					100
<b>Samlet godtgjørelse</b>	<b>575</b>	<b>1 635</b>	-	<b>10</b>	<b>98</b>	<b>2 318</b>

\* Advokathonorarer ex mva

	Utbetalte styrehonorer	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>18</b>	<b>118</b>	<b>1 649</b>
<b>Styret 2008</b>						
Erling Øverland, styrets leder						-
Kjetil Tasken						-
Eva Steiness						-
Theresa Corniskey Olsen		44 *				44
Flemming Ørnskov						-
<b>Samlet godtgjørelse</b>	-	<b>1 557</b>	-	<b>18</b>	<b>118</b>	<b>1 693</b>

\* 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 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:

	Tildelte teg. rett	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.08	Gj.sn. utøvelsekurs	Betinget tildelte teg. rett
<b>Tegningsrettigheter ledende ansatte 2009</b>						
Per Walday, administrerende direktør	180 000			180 000	15,60	
Bernt-Olav Røttingsnes, finansdirektør fra august 09	60 000			60 000	6,80	
<b>Sum</b>	<b>240 000</b>	-	-	<b>240 000</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 2,8 millioner på markedsmessige vilkår til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse. Pr 31.12.2009 hadde selskapet avsatt for påløpne kostnader ved DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse på kr 694.000.

##### 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.

Selskapet leier lokaler sammen med PCI Biotech Holding ASA. I 2009 leide man lokaler i Hoffsvueien 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 Holding ASA i Strandveien 55, Bærum. Husleieavtalen utgjør kr 555.000 pr år inkludert andel felleskostnader.

Selskapet har belastet andel personalkostnader og andel kostnader for drift til PCI Biotech Holding ASA for kr 0,7 millioner i 2009. Netto gjeld til morselskap er pr 31.12.2009 på kr 12,5 millioner.

##### Photocure ASA:

PCI selskapene har kjøpt tjenester og utlegg fra Photocure ASA for kr 423.000 i 2009 og kr 1.575.000 i 2008. Det er ikke solgt tjenester til Photocure ASA i 2008 eller 2009.

## 21 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. Det ble deretter gjennomført en spleis 10:1 slik at aksjonærene i Photocure ble sittende med 1 aksje i PCI Biotech Holding ASA for hver 10-ende aksje de eide i Photocure ASA.

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

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 avtaler 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)

	PCI Biotech Holding ASA	PCI Biotech AS	Elimineringer	PCI Biotech Holding ASA konsolidert
<b>Eiendeler</b>				
<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>

## ERKLÆRING FOR ÅRSREGNSKAPET 2009

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2009, 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, 22.mars 2010

Styret i PCI Biotech Holding ASA

Erling Øverland (sign)  
Styrets leder

Flemming Ørnskov (sign)  
Styremedlem

Theresa Comiskey Olsen (sign)  
Styremedlem

Else Krüger Hagen (sign)  
Styremedlem

Kjetil Taskèn (sign)  
Styremedlem

Til generalforsamlingen i  
PCI Biotech Holding ASA

## Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for PCI Biotech Holding ASA for regnskapsåret 2009, som viser et underskudd på kr 1 370 000 for morselskapet og et underskudd på kr 15 015 000 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 oppstilling over totalresultat, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over totalresultat, balanse, kontantstrømoppstilling, 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 regnskapsestimater, 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 2009 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 bokføringsskikk 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, 22. mars 2010  
ERNST & YOUNG AS



Tommy Romskaug  
statsautorisert revisor

## **EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE**

### **PCI Biotech Holding ASA vektlegger god eierstyring og selskapsledelse**

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

PCI Biotech Holding ASA ("PCI Biotech" eller "selskapet") følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 21.oktober 2009. 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 to avvik som forklares nærmere under punkt 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.

### **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 31.12.2009 var NOK 35,1 millioner. Egenkapitalandelen var 84,5%. Kapitalsituasjonen vurderes løpende i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil.

PCI Biotech er i en oppbyggings- og utviklingsfase, og har pr 31.12.2009 ingen fri egenkapital som kan deles ut til utbytte.

Styret har pr 31.12.2009 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 2009 hatt transaksjoner med 3 nærstående parter:

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse eide 11% av PCI Biotech pr 31.12.2009. PCI Biotech har et utstrakt samarbeid med Radiumhospitalet. Samarbeidet er regulert i samarbeidsavtaler, og det er styret og ledelsens oppfatning at avtalene er inngått basert "på armlengdes avstand-prinsippet".



Photocure ASA eier 19,4% av PCI Biotech. Photocure ASA leverer konsulenttjenester 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".

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 20 i årsregnskapet for 2009 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, 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. Oversikt over styremedlemmenes CV og deres aksjeeie i PCI Biotech er tilgjengelig på [www.pcibiotech.com](http://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. Dette er ikke i tråd med anbefaling om Eierstyring og Selskapsledelse. 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 2009 gjennomført 9 styremøter. Styrets medlemmer har hatt følgende fremmøte på møtene:

Erling Øverland, 9/9  
Kjetil Taskén, 9/9  
Else Krüger Hagen, 4/4

Theresa Comiskey Olsen, 9/9  
Flemming Ørnskov, 8/9  
Eva Steiness, 4/5

#### **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.

#### **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 2010.

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.