



Årsrapport 2009

Photocure ASA

www.photocure.com

ÅRSBERETNING 2009

Photocure ASA

Photocure ASA er et farmasøytisk selskap notert på Oslo Børs. Selskapets teknologi-plattform innen fotodynamisk diagnose og -behandling gir muligheter for å dekke medisinske behov innenfor dermatologi og kreft.

Strategi

2009 – et stort steg mot et nisje-orientert farmasøytisk selskap

Photocures strategi er å bygge selskapet fra et forskningsbasert selskap til et nisjeorientert farmasøytisk selskap (Specialty Pharma). Dette skal gjøres ved å styrke den kommersielle aktiviteten i selskapet med hovedvekt på dermatologi i USA.

Salget av Metvix®/Aktilite® var en viktig milepæl i denne strategien. For det første fikk Photocure full frihet til selv å utvikle og kommersialisere framtidige produkter basert på selskapets teknologiplattform innen dermatologi. Videre har salget gitt Photocure en sterk finansiell plattform til å gjennomføre denne strategien.

Photocure gjennomfører nå de neste trinnene i selskapets strategi. Dette er utvikling av hudprodukter og forberedelse til etablering av egen kommersiell virksomhet innen dermatologi i USA.

Innenfor kreftområdet fortsetter Photocure sin strategi med å kommersialisere Hexvix og utvikle to nye produkter, Cevira og Lumacan, frem til utlisensiering etter fase II.

Salg

Hexvix® – en ny standard for diagnose og behandling av blærekreft

Blærekreft påvises tradisjonelt ved hjelp av cystoskopi (visuell undersøkelse) med hvitt lys. Hexvix er et legemiddel som benyttes under den visuelle undersøkelsen for å forbedre oppdagelsen av kreft. Hexvix-cystoskopi bruker blått lys. Hexvix er det første registrerte legemiddelet på markedet som gir en forbedret diagnose av blærekreft sammenlignet med tradisjonell cystoskopi. Med Hexvix-cystoskopi oppdages ca. 30% flere pasienter med blærekreft enn ved tradisjonell cystoskopi.

Photocure søkte i 2009 om godkjenning av Hexvix i USA. De amerikanske legemiddelmyndighetene (FDA) ga søknaden en prioritert status med redusert behandlingstid. FDA meddelte 30. desember 2009 at Hexvix kan godkjennes under visse forutsetninger. Disse forutsetningene inkluderte godkjenning av det medisinske utstyret som

brukes for Hexvix-cystoskopi, en forbedret prosedyrebeskrivelse og at Photocure legger fram en plan for hvordan man etter godkjenning skal følge og dokumentere at Hexvix kan anbefales brukt ved gjentatte cystoskopier. Photocure arbeider med å oppfylle forutsetningene slik at Hexvix kan introduseres på markedet i USA i 2010.

Introduksjonen av Hexvix i Europa fortsatte i 2009. Hexvix selges nå av GE Healthcare i 17 land i Europa utenfor Norden med Tyskland som det ledende landet i innføringen av Hexvix-cystoskopi som standard metode for oppdagelse av blærekreft. Ved utgangen av året var det mer enn 600 urologiske klinikker i Europa som tilbyr Hexvix til sine blærekreftpasienter.

Med omtrent 300 000 cystoskopier (TURB) i operasjonsrommet per år i Europa ser vi et betydelig potensiale for Hexvix. Samlet ble det solgt 27 748 Hexvix enheter i Europa i 2009, tilsvarende ca. 1 % markedsandel av TURB-markedet. I 2009 nådde man en milepæl ved at Hexvix ble brukt i mer enn halvparten av alle TURB i Danmark. I samarbeid med GE Healthcare brukes betydelige ressurser på å utvide bruken av Hexvix på hver klinikk som har nødvendig utstyr og opplæring. Dette gjøres blant annet gjennom etablering av egne salgsstyrker med tilhørende internopplæring i flere land samt å kommunisere den gode kliniske dokumentasjonen som er bygget opp. Hexvix-cystoskopi er nå beskrevet og anbefalt i flere lokale og regionale urologiske retningslinjer. Det er også laget en europeisk konsensus med anbefalt bruk som er antatt for publisering. I tillegg har flere land innført gode finansieringsordninger.

Forskning og utvikling

Photocure gjennomfører utvikling av nye produkter innenfor dermatologi og onkologi. Alle produktene er basert på selskapets patenterte teknologi innenfor fotodynamisk behandling og diagnose.

Dermatologi

Photocures teknologiplattform er meget godt egnet til å utvikle produkter som tilfredsstiller framtidens krav til behandling av dermatologiske sykdommer. I tillegg gir teknologien muligheter til å utvikle kosmetiske produkter.

Visonac™ - Behandling av moderat til alvorlig akne (kviser)

Photocure utvikler Visonac for behandling av moderat til alvorlig akne. På grunn av alvorlige bivirkninger med eksisterende behandling er det et stort medisinsk behov for en ny og skånsom behandling av akne. Det selges legemidler for behandling av akne for omlag 3 milliarder dollar per år i verden, der man antar at ca. 70 % av salget er for behandling av pasienter med moderat til alvorlig akne.

Photocure gjennomførte møter med regulatoriske myndigheter i Europa og USA i første halvår 2009 for å diskutere fase II resultatene og utforming av fase III programmet. Som en følge av dette ble det gjennomført en multisenter fase II-studie med 107 pasienter ned til 11 år i USA/Canada i andre halvår 2009 med en ny akne-lampe. Resultatene fra studien forventes i mars/april 2010 og vil legge grunnlaget for utformingen av det endelige fase III programmet for Europa og USA.

Allumera™ – Et kosmetisk produkt for forbedring i ansiktshudens utseende

Photocure begynte utviklingen av et kosmetisk produkt for det dermatologiske markedet i 2009. Produktet, Allumera, bygger på den erfaringen og de resultater man har fått fra Metvix/Aktilite og den kosmetiske forbedringen som rapporteres. Allumera ble testet høsten 2009 og viste stor forbedring av hudens utseende. Som et ledd i Photocures strategi arbeider selskapet for å kunne introdusere Allumera i det amerikanske markedet i 2011.

Onkologi

En stor fordel ved Photocures teknologi er dens evne til å behandle og diagnostisere forstadier til kreft med minimale bivirkninger. Produktene som utvikles møter framtidens krav til diagnose og behandling av sykdommene før de får utvikle seg til mer alvorlige lidelser.

Lumacan™ - Diagnostikk av kreft i tykktarmen

Tykktarmskreft påvises tradisjonelt ved hjelp av kolonoskopi (visuell undersøkelse) med hvitt lys. Markedet for kolonoskopier er i vekst som en følge av sterk økning i screening av pasienter i Europa og USA. I USA er det antatt at det årlig gjennomføres ca. 14 millioner kolonoskopier for diagnose

av kreft i tykktarmen. Samtidig er det en økende erkjennelse av at standard hvitt lyskolonoskopi har betydelige begrensninger for optimal påvisning av kreft i tykktarmen. Lumacan er under utvikling for at man ved hjelp av fluoresens-diagnostikk kan øke deteksjonsraten av polypper og tykktarmkreft.

Photocure startet et fase I/II-studie for fluoresens-diagnostikk av kreft i tykktarmen våren 2009. Studien gjennomføres ved to sykehus i Tyskland, og planlegges å inkludere ca. 70 pasienter med mistanke om tykktarmskreft. Basert på de gode resultatene av tidligere studier med klyster, ble studiet midlertidig stoppet høsten 2009 i påvente av utvikling av en forbedret tablettformulering/prosedyre. Etter gjennomføring av nye studier som skal gi mer informasjon om fordeling av legemidlet lokalt i tarmen er planen å starte fase I/II studien igjen med ny tablettformulering/prosedyre våren 2010.

Cevira™ - Behandling av forstadier til kreft på livmorhalsen

Kreft på livmorhalsen skyldes infeksjon av HPV virus. Det er antatt at om lag 30 millioner kvinner årlig får en HPV infeksjon der viruset ikke forsvinner i løpet av kort tid. En slik langvarig infeksjon øker risikoen for utvikling av livmorhalskreft. I Europa og USA er det om lag 7 millioner kvinner som hvert år får påvist mulige forstadier til livmorhalskreft eller celleforandringer i livmorhalsen. Det er et stort medisinsk behov for en skånsom, ikke-kirurgisk behandling av forstadier til kreft i livmorhalsen, særlig hos unge kvinner. Cevira utvikles for å dekke det medisinske behovet hos kvinner med forstadier til livmorhalskreft.

En fase II dose-studie for behandling av forstadier til kreft på livmorhalsen (CIN 1-3) med 92 pasienter på universitetssykehusene i Oslo (Ullevål) og i Hannover, Tyskland ble avsluttet i 2009. Resultatene fra 12 måneders oppfølging av pasientene presenteres første kvartal 2010. Foreløpige resultater fra studien bekreftet en god behandlingseffekt av de tidligste forstadiene til kreft på livmorhalsen.

Det ble i tillegg igangsatt utvikling av en forenklet behandlingsprosedyre som er en kombinasjon av applisering av legemiddel på livmorhalsen og belysning.

Inklusjonen av 70 pasienter i en ny fase II studie for å bekrefte og sammenligne behandlingseffekten mot placebo på tidlige forstadier (CIN 1) til livmorhalskreft ble avsluttet i februar 2010. Pasientene skal følges i 6 måneder. Planen videre er å følge opp med en ny studie i samme pasientgruppe for å dokumentere effekten av den nye behandlingsprosedyren. Etter gjennomføringen av dette studiet er selskapet i en bedre posisjon til å skaffe en kommersiell partner for Cevira.

Teknologiplattformen har blitt ytterligere forsterket i 2009

Photocure har en solid patentportefølje med 14 patentfamilier. Det ble innlevert tre patentsøknader i 2009. I tillegg har selskapet søkt patentforlengelse for en patentfamilie i USA. Denne søknaden ble rettslig prøvet, og Photocure vant saken i første rettsinstans. Saken ble i 2009 anket til høyere rettsinstans av de amerikanske patentmyndighetene og en avgjørelse forventes i 2010.

Finans

Salg av Metvix/Aktelite til Galderma for 51 millioner euro

Produktene Metvix og Aktelite ble solgt til Photocures lisenspartner, Galderma, for 51 millioner euro (kr. 433 millioner) i september 2009. Av dette ble kr. 369,3 millioner inntektsført som gevinst i 2009. Salget inkluderte Photocures markeds- og salgsorganisasjon for Metvix/Aktelite i Norden samt rettighetene til å produsere nye legemidler innen dermatologi basert på det aktive virkestoffet i Metvix, methylamino-levulinate. I henhold til regnskapsreglene i IFRS er aktivitetene knyttet til Metvix/Aktelite rapportert som avvirket virksomhet i årsregnskapet.

Avtalene erstatter den tidligere lisensavtalen, utvider lisensrettighetene til å gjelde alle dermatologiske anvendelser av MAL med unntak av Visonac™ og inkluderer en lisens til å produsere det aktive virkestoffet MAL.

Photocure mottok 44 millioner euro ved signering og vil motta ytterligere 7 millioner euro innen desember 2016 for rettigheter knyttet til nye MAL-baserte produkter. Tidspunktet for betaling av de 7 millioner euro vil være avhengig av fremtidige regulatoriske godkjenninger i Europa og USA,

men vil senest skje innen desember 2012 for 3 millioner euro og innen desember 2016 for de resterende 4 millioner euro.

Finansiell situasjon

Årsregnskapet til Photocure inneholder videreført virksomhet i henhold til definisjonene i IFRS. Dette betyr at regnskapet ikke inneholder PCI Biotech Holding ASA som ble fisjonert ut i juni 2008 samt virksomheten knyttet til Metvix/Aktelite som ble solgt 30. september 2009. Photocure ASA er ikke et konsern i 2009.

Salgsinntekter for videreført virksomhet utgjorde kr. 48,4 millioner i 2009, en oppgang på 31% fra kr. 36,9 millioner i 2008. Salgsinntektene omfatter eget salg av Hexvix i Norden samt inntekter fra produktsalg og royalty på salg fra Photocures lisenspartner, GE Healthcare av Hexvix til sykehus og apotek.

Inntektene fra salget av Hexvix økte til kr. 46,0 millioner i 2009, opp fra kr. 36,9 millioner i 2008. Inntektene fra eget salg av Hexvix i Norden økte med 66% til kr. 16,9 millioner i 2009, opp fra kr. 10,2 millioner i 2008. Salgsinntekter fra partner salg av Hexvix økte med 9% til kr. 29,1 millioner i 2009, opp fra kr. 26,7 millioner i 2008. Avtalene med Galderma inneholder en klausul om levering av det aktive virkestoffet MAL. Salg av MAL er inntektsført med kr. 2,4 millioner i siste kvartal 2009.

Driftskostnadene for videreført virksomhet, etter fradrag for andre driftsinntekter, økte fra kr. 120,2 millioner i 2008 til kr. 121,8 millioner i 2009.

Photocures driftsresultat utgjorde kr. -79,0 millioner i 2009, sammenliknet med et driftsresultat på kr. -87,7 millioner i 2008. Endringen i driftsresultatet skyldes primært en økning i salgsinntekter fra Hexvix på kr. 9,1 millioner.

Netto finansposter utgjorde kr. 2,5 millioner i 2009, i forhold til kr. 3,0 millioner i 2008. Netto finansposter i 2009 inneholder en nedskrivning av verdien av aksjene i PCI Biotech Holding ASA på kr. 4,2 millioner iflg. reglene i IAS39. Aksjene i PCI Biotech Holding ASA er senere i 2009 regulert opp igjen med tilsvarende beløp under øvrige resultatelementer.

Photocures er største eier med 19,35% av aksjene i PCI Biotech Holding ASA. Disse

ÅRSBERETNING 2009

aksjene har hatt en meget kraftig kursøkning i 2010 som følge av gode kliniske resultater i PCI Biotech Holding ASA. Aksjene var bokført til kr. 11,00/aksje pr 31. desember 2009 og har i februar 2010 vært omsatt for over kr. 30,00/aksje.

Photocure ASA hadde i 2009 et årsresultat etter skatt på kr. 312,4 millioner, sammenliknet med et årsresultat etter skatt på kr. -59,6 millioner i 2008.

Photocure avholdt i november 2009 en ekstraordinær generalforsamling. Det ble vedtatt å utbetale kr. 4,00/aksje i utbytte, tilsvarende kr. 88 millioner. Utbetalingen ble gjennomført i desember 2009. Photocure hadde registrert 22.093.301 aksjer pr 31. desember 2009. Selskapet fikk på ekstraordinær generalforsamling i november 2009 fullmakt til å kjøpe opptil 10 % av aksjene i selskapet. Pr 31. desember 2009 eide Photocure 301.558 egne aksjer, tilsvarende 1,4% av utestående aksjer i selskapet. Siden oppstart av tilbakekjøpsprogrammet i oktober 2009 har selskapet kjøpt 540.100 aksjer til og med 15. februar 2010 til en gjennomsnittskurs på kr. 48,04 /aksje.

Styret i Photocure foreslår at årets overskudd overføres til annen egenkapital. Egenkapitalen i Photocure ASA utgjør etter dette kr. 415,8 millioner pr 31. desember 2009, hvorav fri egenkapital utgjør kr. 404,7 millioner, hvilket gir en egenkapitalandel på 91%. Egenkapitalen i selskapet utgjorde kr. 199,7 millioner pr 31. desember 2008, hvilket gir en egenkapitalandel på 84,0 %.

Selskapet følger en forsiktig investeringsstrategi for sine likvide midler. Avkastningen på selskapets likvide midler avhenger av rentene i pengemarkedet og vil dermed

varierte over tid. Likvide midler i selskapet utgjorde kr. 403,5 millioner pr 31. desember 2009, en økning fra kr. 179,9 millioner pr 31. desember 2008. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde kr. 317,4 millioner i 2009 sammenliknet med kr. -56,0 millioner i 2008.

Selskapets inntekter og kostnader påløper i flere valutaer. Selskapet er dermed utsatt for bevegelser i valutakursene. Risikoen vurderes fortløpende.

Photocure balansefører ikke utsatt skattefordel på grunn av usikkerhet omkring når selskapet kommer i skatteposisjon. Photocure har kostnadsført alle forsknings- og utviklingskostnader i 2009.

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 2009, utenom det som fremgår av denne beretningen som er av vesentlig betydning for vurderingen av selskapets økonomiske stilling og resultater.

Organisasjon

Selskapets ledergruppe består av Kjetil Hestdal, administrerende direktør Christian Fekete, finansdirektør, Grete Hogstad, markedsførings- og salgsdirektør og Inger Ferner Heglund, forsknings- og utviklingsdirektør.

Photocure har kontorer i Oslo. Ved utgangen av 2009 hadde selskapet 46 ansatte. Selskapet 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 med sykefravær ble registrert i 2009. Sykefraværet i selskapet var 60 arbeidsdager i 2009, hvilket utgjør 0,5 % av arbeidstiden.

Photocure 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 i 50 % kvinneandel i ledergruppen. Arbeidstidsordninger i selskapet er uavhengig av kjønn.

Selskapet forurenser ikke det ytre miljø.

Fremtidsutsikter

Photocures strategi er å utvikle selskapet fra et forskningsbasert selskap til et nisjeorientert farmasøytisk selskap. Dette skal gjøres ved å styrke den kommersielle aktiviteten i selskapet med hovedvekt på dermatologi i USA.

Photocure vil samarbeide med GE Healthcare om å øke salget av Hexvix i Europa, samt å arbeide for godkjenning og lansering av Hexvix i USA.

Innen forskning og utvikling er hovedoppgaven å gjennomføre kliniske studier samt å sikre fremdrift i utviklingen av nye legemidler og behandlingsprosedyrer innenfor kjerneområdene.

For å optimalisere verdiene av våre produkter innenfor kreftområdet jobber selskapet for å utlisensiere Cevira™ og Lumacan™.

Oslo, 18. februar 2010

Erik Engebretsen, styrets leder

Jon Hindar, styremedlem

Kari Krogstad, styremedlem

Mats Pettersson, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Kjetil Hestdal, adm. direktør

RESULTATREGNSKAP

Photocure ASA
(Beløp i 1000 kr unntatt resultat per aksje)

	Note	2009	2008
Salgsinntekter	1,2	48 428	36 854
Vareforbruk	5	-5 541	-4 375
Bruttofortjeneste		42 887	32 480
Andre driftsinntekter	3	11 652	3 580
Indirekte produksjonskostnader	6	-9 452	-6 913
FoU kostnader	6	-78 980	-76 525
Salgs- og markedsføringskostnader	6	-24 984	-24 274
Andre driftskostnader	6	-20 075	-16 040
Sum driftsinntekter og -kostnader		-121 839	-120 173
Driftsresultat		-78 952	-87 693
Finansinntekter	10	13 551	16 066
Finanskostnader	10	-11 100	-13 088
Netto finansposter		2 451	2 978
Ordinært resultat før skattekostnad		-76 501	-84 715
Skattekostnad	11	-	-
Resultat videreført virksomhet		-76 501	-84 715
Resultat avviklet virksomhet	1, 4	388 883	25 153
Årsresultat		312 382	-59 562
Øvrige resultatelementer		4 192	-
Totalresultat		316 574	-59 562
Årsresultat pr aksje:	12		
Resultat pr aksje		14,16	-2,70
Resultat pr aksje, utvannet		14,14	-2,70
Årsresultat pr aksje videreført virksomhet:	12		
Resultat pr aksje		-3,46	-3,83
Resultat pr aksje, utvannet		-3,46	-3,83

BALANSE PR 31. DESEMBER

Photocure ASA (Beløp i 1000 kr)

EIENDELER	Note	2009	2008
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler	13	365	534
Driftsløsøre og inventar	13	1 772	3 939
Finansielle anleggsmidler	14	14 585	11 528
Sum anleggsmidler		16 722	16 001
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning	15	13 826	12 792
Kundefordringer		5 826	8 407
Andre fordringer		16 986	20 750
Sum fordringer	16, 18	22 812	29 157
Bankinnskudd, kontantekvivalenter	17, 19	403 502	179 897
Sum omløpsmidler		440 140	221 846
Sum eiendeler		456 862	237 846

BALANSE PR 31. DESEMBER

Photocure ASA (Beløp i 1000 kr)

EIENDELER OG GJELD	Note	2009	2008
Aksjekapital	20	11 047	11 047
Annen innskutt egenkapital		88 162	188 647
Annen egenkapital		316 574	-
Sum egenkapital		415 783	199 694
GJELD			
Pensjonsforpliktelse	8	340	-
Sum langsiktig gjeld		340	0
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	22	13 936	12 140
Skyldige offentlige avgifter		3 325	3 992
Annen kortsiktig gjeld	22	23 478	22 020
Sum kortsiktig gjeld	21	40 739	38 152
Sum gjeld		41 079	38 152
Sum egenkapital og gjeld		456 862	237 846

Oslo, 18. februar 2010
I styret for Photocure ASA

Erik Engebretsen, styrets leder

Jon Hindar, styremedlem

Kari Krogstad, styremedlem

Mats Pettersson, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Kjetil Hestdal, adm. direktør

ENDRINGER I SELSKAPETS EGENKAPITAL

Photocure ASA (Beløp i 1000 kr)

	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Ikke reg kapital ned- settelse	Annen innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital pr. 31.12.2007	20	11 047		250 738	-250 738	10 984	275 894	297 924
Totalresultat:								
Årsresultat		-	-	-	-	-31 842	-27 720	-59 562
Øvrige resultatelementer		-	-	-	-	-	-	0
Sum		0	0	0	0	-31 842	-27 720	-59 562
Transaksjoner med eiere:								
Registrering av nedsatt overkursfond		-		-250 738	250 738	250 738	-250 738	0
Kapitalnedsettelse ved fisjon		-586		-	-	-45 129	-	-45 715
Gevinst fisjon til virkelig verdi		-		-	-	-	2 564	2 564
Fondsemisjon		586		-	-	-586	-	0
Ansattes opsjoner	7	-		-	-	4 483	-	4 483
Sum		-		-250 738	250 738	209 506	-248 174	-38 668
Egenkapital pr. 31.12.2008	20	11 047		0	0	188 647	0	199 694
Totalresultat:								
Årsresultat		-	-	-	-	-	312 382	312 382
Verdiregulering aksjer		-	-	-	-	-	4 192	4 192
Sum		0	0	0	0	0	316 574	316 574
Transaksjoner med eiere:								
Tilbakekjøp av egne aksjer	20	-	-19 915	-	-	-	-	-19 915
Salg av egne aksjer	20	-	3 926	-	-	-	-	3 926
Utbytte		-	-	-	-	-87 950	-	-87 950
Ansattes opsjoner	7	-	-	-	-	3 454	-	3 454
Sum		-	-15 989	-	-	-84 496	-	-100 485
Egenkapital pr. 31.12.2009	20	11 047	-15 989	0	0	104 152	316 574	415 783

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Photocure ASA (Beløp i 1000 kr)

	2009	2008
Årsresultat	312 382	-59 562
Ordinære avskrivninger	1 451	1 526
Nedskrivning av finansinvesteringer	4 192	9 432
(Gevinst)/tap ved avgang anleggsmidler	114	362
Opptjent driftsinntekt salg Metvix & Aktilite	-3 057	-
Opsjoner ansatte	3 454	4 483
Pensjonskostnad	308	-54
Renteinntekter	-9 281	-10 348
Rentekostnader	4	13
Øvrige poster	-22	36
Endring varebeholdning	-1 035	-287
Endring i fordringer	4 628	-736
Endring i leverandørgjeld	1 796	743
Endring utsatt inntektsføring	-	-1 303
Endring i andre tidsavgrensninger	2 510	-283
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	317 444	-55 978
Investering i varige driftsmidler	-643	-1 983
Salg av varige driftsmidler	1 466	75
Investering i andre finansielle anleggsmidler	-	-21 560
Salg av andre finansielle anleggsmidler	-	1 255
Mottatte renter	9 281	10 348
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	10 104	-11 865
Tilbakekjøp egne aksjer	-19 915	-
Salg egne aksjer	3 926	-
Betalt utbytte	-87 950	-
Betalte renter	-4	-13
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-103 943	-13
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	223 605	-67 856
Kontanter og kontantekvivalenter per 01.01	179 897	247 753
Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	403 502	179 897

REGNSKAPSPRINSIPPER

1. Informasjon om selskapet

Årsregnskapet 2009 for Photocure ASA (selskapet) ble godkjent for offentliggjøring av styret den 18.2.2010. Photocure ASA er et allmennaksjeselskap hjemmehørende i Norge. Selskapets virksomhet er knyttet til forskning, utvikling, produksjon, distribusjon, markedsføring og salg av farmasøytiske produkter og tilhørende medisinsk teknisk utstyr. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Selskapets adresse er Hoffsvæien 48, N-0377 Oslo.

2. Basis for utarbeidelse av årsregnskapet

Selskapets årsregnskap er utarbeidet med basis i historisk kost, med unntak for investeringer i andre aksjer og i pengemarkedsfond som måles til virkelig verdi over resultatet.

Selskapets 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.

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

Fram til 16. juni 2008 var Photocure ASA morselskap i et konsern og datterselskapene PCI Biotech Holding ASA (PCI H) og PCI Biotech AS (PCI) var eid med henholdsvis 100 % og 91,4 %. PCI H og PCI ble fisjonert ut fra Photocure og PCI H ble tatt opp for notering på Oslo Axess 18. juni 2008 og det ble gjennomført en offentlig emisjon. Photocure deltok i garantikonsortium og eide 19,35 % av aksjene i PCI H pr 31.12.2009.

Photocure har i årsregnskap for 2009 ikke inkludert konsernregnskap med datterselskapene for perioden 1. januar til 16. juni 2008.

3. Endringer i regnskapsprinsipper

Photocure har i 2009 implementert IAS 1 (revidert) – *Presentasjon av finansregnskap*.

Den reviderte standarden medfører endringer i oppstillingsplanene, særlig i egenkapitaloppstillingen, og innfører en spesifisering av ikke-eier transaksjoner kalt "Øvrige resultatementer" Ikrafttredelsestidspunktet for IAS 1 (R) var 1. januar 2009. Det har ikke vært noen andre endringer i selskapets regnskapsprinsipper i 2009 sammenliknet med året før. Selskapet har valgt tidlig innføring fra 2007 av ny standard for Driftssegmenter som er pliktig fra 2009. IFRS 8 erstattet IAS 14 Segmentrapportering.

Øvrige vedtatte nye/reviderte/tillegg til standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt og som ikke er tidlig implementert i årsregnskapet for 2009, er listet i note 24.

Photocure ASA forventer ikke at implementering av disse nye/reviderte/tillegg til standarder og fortolkninger vil ha noen vesentlig effekt på årsregnskapet på implementeringstidspunktet.

4. 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.

Bruk 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:

- Mottatte ikke-refunderbare forhåndsbetalinger ved utlisensiering av produktet Hexvix, er vurdert som vederlag for nedlagte kostnader knyttet til overdragelse av rettigheter for produktet. Mottatte beløp er ikke avregnbare og iflg. selskapets vurdering er det ikke knyttet betingelser eller fremtidige forpliktelser vedrørende disse betalinger. Mottatte beløp blir derfor inntektsført.
- Regnskapsføring av aksjene i PCI Biotech Holding ASA er etter selskapets vurdering å anse som aksjer tilgjengelig for salg iht. IAS 39. Vår vurdering er at Photocure med 19,35% av aksjene ikke har betydelig innflytelse i PCI H. Det er ingen aksjonæravtaler eller lignende mellom Photocure og de øvrige eiere i PCI H. Photocure har ikke styremedlemmer i PCI selskapene og har ikke representanter i ledelsen av PCI H.
- 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. Eventuell videreutvikling av produkt etter gitt markedsføringstillatelse og markedslansering, vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som det er sannsynlig at vil generere fremtidige økonomiske fordeler.
- Virkelig verdi av ansattopsjoner beregnes med Black-Scholesmetoden. Denne metoden innebærer bruk av estimater og skjønn som er nærmere beskrevet i note 7.
- Verdien av kundefordringer er vurdert i forhold til sannsynlighet for at kundene klarer å oppfylle fordringene. Kundefordringene er hovedsakelig rettet mot våre lisenspartnere og legemiddelgrossister i Norden og det er ikke avsatt for tap på fordringene.
- Selskapet har tidligere år betalt forskudd på royalty for innlisensiering av teknologi. Verdien av slik forskuddsbetaling er vurdert opp mot sansynlighet for utnyttelse av den forskuddsbetalte royalty. Endringer i forventet verdi av forskuddsbetaling er ført mot resultatet.

5. 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 balanse-dagen 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 driftsmidlets balanseførte verdi er høyere enn eiendelens gjenvinnbare verdi, resultatføres et tap ved verdifall. Den gjenvinnbare verdi er den høyeste av netto salgsverdi og anleggsmidlets bruksverdi. Varige driftsmidler er gruppert og vurdert på laveste nivå for måling av kontantstrømmer. Dersom det er identifisert behov for nedskrivning, blir anleggsmiddel 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 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 lisenspartnere 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.

REGNSKAPSPRINSIPPER

f. Varelager

Råvarer er verdsatt til laveste av anskaffelseskostnad og netto salgsverdi i henhold til først inn først ut-prinsippet (FIFO). Varer i arbeid og ferdigvarer er verdsatt til produksjonskostnad inkludert et påslag for andel av de indirekte produksjonskostnader basert på FIFO-prinsippet.

g. Finansielle eiendeler og forpliktelser

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

g.1 Kundefordringer og andre fordringer blir rapportert til amortisert kost.

g.2 Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer i tillegg til bank og kontantbeholdninger, pengemarkedsfond med verdipapirer som har en gjennomsnittlig levetid på tre måneder eller mindre.

g.3 Investering i andre aksjer og verdipapirer vurdert som finansielle eiendeler regnskapsføres til virkelig verdi. Verdiendring i aksjer skal iflg. IAS 39 føres direkte mot egenkapital, men et varig og vesentlig verdifall på aksjene skal føres over resultat. Ved en eventuell senere verdiøkning av aksjene skal dette føres mot egenkapital.

g.4 Rentebærende gjeld blir balanseført til virkelig verdi ved opp-takstidspunkt. I etterfølgende perioder måles rentebærende gjeld til amortisert kost ved effektiv rentes metode.

g.5 Leverandørgjeld blir rapportert til amortisert kost.

g.6 Finansinntekt består av renteinntekt på bankbeholdninger og pengemarkedsfond samt agio på valutaposter. Finanskostnader består av rentekostnader på lån og disagio på valutaposter.

h. 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 på Photocure knyttet til betalingene, anses dette som et salg og inntektsføres umiddelbart.

Lisensbetalinger i forbindelse med milepælsbetalinger knyttet til regulatoriske godkjenninger og lanseringer, inntektsføres når milepælene er oppnådd.

Lisensavtaler som gir rett til en garantert minste royalty, inntektsføres på det tidspunkt forutsetningen for dette er oppfylt. Royalty-

inntekter inntektsføres i takt med lisenstakers salg av lisensierte produkter.

i. 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.

j. 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. Betaling basert på royalty på produkter, blir kostnadsført ved salg av de lisensierte produktene, og rapporteres i resultatregnskapet sammen med "Vareforbruk". Lisensbetalinger knyttet til signeringsbetalinger, og milepælsbetalinger vedrørende regulatoriske godkjenninger og produktlanseringer, kostnadsføres når de inntreffer, og blir rapportert i "Andre driftskostnader" i resultatregnskapet.

k. Pensjoner

Selskapet har avtale med livselskap 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 i livselskapet. Selskapets betaling av innskudd blir kostnadsført den perioden det påløper. Eventuell innbetaling til innskuddsfond blir balanseført.

For lønn til ansatte utover 12 x G er det fra 2009 inngått avtaler om driftsmessig dekning av pensjoner for lønn over dette nivået i form av innskuddspensjon. Beregnet innskudd utgjør 16% av den ansattes lønn over 12 x G. Beregnet pensjonsforpliktelse etter denne ordningen forrentes.

l. 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.

m. 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 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 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.

n. 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.

o. 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.

p. 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.

q. Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

r. 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.

s. 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

NOTE 1 – SALG AV METVIX/AKTILITE TIL GALDERMA OG SALGSINNTEKTER

Photocure inngikk med virkning fra 30. september 2009 avtale med Galderma S.A. om salg av globale rettigheter, eiendeler og forpliktelser knyttet til Metvix/Aktilite, samt eksklusive rettigheter til å utvikle nye dermatologiske produkter basert på Photocure sin patenterte substans MAL. Avtalene erstattet tidligere lisensavtale, og utvidet det geografiske området til å inkludere de nordiske landene, overførte alle eiendeler knyttet til Metvix/Aktilite (Asset Purchase Agreement), utvidet lisensrettighetene til å gjelde alle dermatologiske anvendelser (Paid-up License Agreement) og inkluderte en lisens til å produsere det aktive virkestoffet MAL. Galderma har etter dette overtatt alle rettigheter til Metvix/Aktilite på global basis. Overføringen av rettigheter, plikter og eiendeler til Galderma inkluderte Photocures salgs- og markedsføringsorganisasjon for Metvix/Aktilite i Norden.

Photocure mottok ved signering 44 millioner euro og får ytterligere 7 millioner euro innen desember 2016 for rettigheter knyttet til nye MAL-baserte dermatologiprodukter. Tidspunktet for betaling av de 7 millioner euro vil være avhengig av fremtidige regulatoriske godkjenninger i Europa og USA. Betaling vil senest skje innen desember 2012 for 3 millioner euro og senest innen desember 2016 for de resterende 4 millioner euro. Beløpet på 7 millioner euro blir inntektsført over perioden fram til seneste tidspunkt for betaling. Øvrige betalinger fra Galderma inntektsføres fortløpende.

Photocure har en lisensavtale med GE Healthcare for produktet Hexvix. I henhold til denne avtalen skal GE Healthcare stå for markedsføring og distribusjon utenfor Norden.

Lisensavtalen med GE Healthcare medfører milepælsbetalinger på maksimalt 28 millioner euro forutsatt at definerte milepæler blir oppnådd. Mottatte ikke-refunderbare milepælsbetalinger utgjorde pr 31.12.2009 17,5 millioner euro. Mottatte betalinger er vurdert som vederlag for nedlagte kostnader knyttet til utvikling av produktet og mottatte beløp er derfor inntektsført i resultatregnskapet. I tillegg skal Photocure produsere og selge Hexvix til GE Healthcare samt motta royalty fra GE Healthcare for deres salg av produktet.

NOTE 2 – DRIFTSSEGMENTER

Selskapets driftssegmenter følger forretningsmodellen til Photocure. Salgsinntekter fra eget salg (Eget salg) består av salg til legemiddelgrossister og sluttbrukere av medisinsk utstyr som sykehus og klinikker i Norden. Salg gjennom partner (Partnersalg) omfatter salg av Hexvix til GE Healthcare utenfor Norden samt royalty på salg fra GE Healthcare til sluttbrukere. Salg av virkestoffet MAL til Galderma etter 30. september 2009 tilhører selskapets videreførte virksomhet og inngår i Partnersalg. Forskning og Utvikling (FoU) er et eget segment som omfatter alle kostnader relatert til FoU. Offentlig forskningsstøtte føres som andre driftsinntekter og går til fratrukk på driftskostnadene.

Selskapets hovedprodukter i 2009 er Hexvix og Metvix/Aktilite fram til 30. september 2009. Hexvix innholder salg av Hexvix legemiddel samt royalty på salg fra GE Healthcare til deres kunder. I avviklet virksomhet inngår salg av Metvix-tuber og Aktilite-lamper med tilbehør samt royalty på salg fra Galderma til deres kunder.

Resultatregnskap - virksomhetsfordeling

(Beløp i 1000 kr)	2009					2008				
	Eget salg	Partner salg	FoU*virksomhet	Avviklet virksomhet	Total	Eget salg	Partner salg	FoU*virksomhet	Avviklet virksomhet	Total
Salg MAL/Metvix/Aktilite	-	2 430		50 370	52 800	-	-		64 063	64 063
Salg Hexvix	16 908	29 090		-	45 998	10 190	26 664		-	36 855
Salgsinntekter	16 908	31 520	-	50 370	98 798	10 190	26 664	-	64 063	100 918
Milepælsinntekter	-	-			-	-	-		1 303	1 303
Sum inntekter	16 908	31 520	-	50 370	98 798	10 190	26 664	-	65 366	102 220
Vareforbruk	-718	-4 823		-9 927	-15 468	-558	-3 817		-14 699	-19 074
Bruttofortjeneste	16 190	26 696	-	40 443	83 330	9 632	22 847	-	50 667	83 147
Bruttofortjeneste %	96 %	85 %		80 %	84 %	95 %	86 %		78 %	81 %
Driftskostnader	-21 193	-17 908	-82 737	-20 885	-142 724	-15 683	-13 786	-90 703	-25 514	-145 686
Driftsresultat	-5 003	8 788	-82 737	19 558	-59 394	-6 051	9 062	-90 703	25 153	-62 539
Netto finansposter					2 451					2 977
Gevinst salg produktgruppe				369 325	369 325					-
Resultat før skatt	-5 003	8 788	-82 737	388 882	312 382	-6 051	9 062	-90 703	25 153	-59 562

* Inkl. andel av generelle og administrative kostnader

Resultatregnskap er fordelt etter virksomhetsområdene Eget salg, Partner salg, FoU og avviklet virksomhet (Metvix/Aktilite). Andre driftsinntekter og -kostnader inkluderer fordeling av administrasjonskostnader på hvert av virksomhetsområdene. Offentlig FoU støtte er fratrukket virksomhetsområdet FoU. Finansposter er ikke naturlig henførbart til virksomhetsområder.

Balanse - virksomhetsfordeling

(Beløp i 1000 kr)	2009				2008					
	Eget Partner- salg	Partner- salg	FoU	Total	Eget Partner- salg	Partner- salg	FoU	Avviklet virksomhet	Ufordelt	Total
Eiendeler										
Anleggsmidler	-	-	-	16 722	-	-	-	1 548	14 453	16 001
Varebeholdning	4 937	8 889	-	13 826	2 816	4 515	-	5 461	-	12 792
Fordringer	2 414	12 894	7 504	22 811	1 287	14 773	4 845	8 253	-	29 158
Kontanter og kontantekvivalenter	-	-	-	403 502	-	-	-	-	179 896	179 896
Sum eiendeler	7 351	21 783	7 504	456 862	4 103	19 288	4 845	15 262	194 349	237 847
Egenkapital og gjeld										
Egenkapital	-	-	-	415 783	-	-	-	12 617	187 077	199 694
Langsiktig gjeld	-	-	-	340	-	-	-	-	-	-
Kortsiktig gjeld	-	-	-	40 739	-	-	-	2 645	35 508	38 153
Sum egenkapital og gjeld	0	0	0	456 862	0	0	0	15 262	222 585	237 847

Varebeholdning og fordringer er fordelt i forhold til virksomhetsområde. Avviklet virksomhet (Metvix/Aktilite) er spesifisert i 2008. Øvrige eiendeler kan ikke naturlig fordeles på virksomhetsområder. Anleggsmidler, kontanter og kontantekvivalenter, egenkapital og kortsiktig gjeld følges opp av ledelsen totalt for selskapet og ikke per segment.

NOTE 3 – ANDRE DRIFTSINNETEKTER

(Beløp i 1000 kr)	2009	2008
Tilskudd fra Norges Forskningsråd	8 917	1 269
Skattefunn	2 200	1 600
Diverse inntekter	535	711
Total	11 652	3 580

Diverse inntekter inkluderer salg av tjenester fra Photocure til PCI Biotech Holding ASA og PCI Biotech AS.

NOTE 4 – AVVIKLET VIRKSOMHET

Photocure har med virkning fra 30. september 2009 solgt sin virksomhet knyttet til Metvix/Aktilite. Produktområdet var ikke avviklet virksomhet eller klassifisert som holdt for salg ved utgangen av 2008. Sammenlignbare tall er omarbeidet slik at avviklet virksomhet er vist adskilt fra videreført virksomhet.

Resultat fra avviklet virksomhet	2009	2008
Driftsinntekter	50 370	65 366
Driftskostnader	-30 812	-40 213
Driftsresultat	19 558	25 153
Skattekostnad	-	-
Driftsresultat etter skatt	19 558	25 153
Gevinst ved salg av avviklet virksomhet	369 325	-
Skatt på gevinst ved salg av avviklet virksomhet	-	-
Resultat for perioden	388 883	25 153
Resultat pr aksje	17,62	1,14
Resultat pr aksje, utvannet	17,60	1,14
Kontantstrøm fra avviklet virksomhet	2009	2008
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	19 558	25 153
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 116	-700
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	-
Sum kontantstrøm fra avviklet virksomhet	20 674	24 453

NOTER

Balanseendring som følge av salget	Note	2009	2008
Utstyr	13	-1 273	-1 547
Varelager	15	-7 241	-5 461
Fordringer	18	-13 256	-8 254
Annen kortsiktig gjeld	22	1 300	2 645
Netto eiendeler og forpliktelser avviklet		-20 470	-12 617

Gevinst ved salg av avviklet virksomhet består av

Mottatt og opptjent vederlag		376 617	-
Direkte transaksjonskostnader		-2 934	-
Honorarer juridisk og forretningsmessig bistand		-4 358	-
Netto gevinst		369 325	0

NOTE 5 – VAREFORBRUK

Vareforbruk inkluderer royalty for solgte produkter med inn-lisensiering av teknologi og rettigheter. Royalty for innlisensiert teknologi utgjorde kr 0,5 millioner i 2009 og kr 0,2 millioner i 2008 knyttet til Hexvix.

NOTE 6 – RESULTATREGNSKAPET ARTSINDELTE

Photocure presenterer de indirekte kostnader i resultatregnskapet ifølge deres funksjonsinndeling. Dette gir etter selskapets syn en bedre fremstilling enn artsoppdeling av de ulike delene av den sammensatte virksomheten selskapet representerer, inkludert markedsføring/salg og FoU aktiviteter. Resultatoppstillingen under viser de indirekte kostnader satt opp i henhold til artsfordeling.

(Beløp i 1000 kr)	Note	2009	2008
Salgsinntekter		48 428	36 854
Vareforbruk		-5 541	-4 374
Bruttofortjeneste videreført virksomhet		42 887	32 480

Andre driftsinntekter	3	11 652	3 580
Lønnskostnader	7	-59 958	-55 986
FoU kostnader eksklusiv lønn/andre driftskostnader		-45 618	-49 949
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	13	-1 451	-1 526
Andre driftskostnader		-47 348	-41 806
Driftskostnader avviklet virksomhet omklassifisert		20 884	25 514
Sum andre driftsinntekter og driftskostnader		-121 839	-120 173
Driftsresultat videreført virksomhet		-78 952	-87 693
Netto finansposter		2 451	2 978
Resultat avviklet virksomhet	4	388 883	25 153
Driftsresultat		312 383	-59 562

Spesifikasjon Andre driftskostnader:

Markedsføringskostnader		6 545	9 729
Reisekostnader		5 845	6 127
Patentkostnader, advokat og andre honorarer		17 810	11 613
Øvrige kostnader		17 148	14 337
Sum andre driftskostnader		47 348	41 806

NOTE 7 – LØNNKOSTNADER OG GODTGJØRELSER

(Beløp i 1000 kr)	Note	2009	2008
Lønninger		43 832	40 650
Arbeidsgiveravgift av lønn med mer		6 096	5 620
Opsjonskostnader		3 454	4 483
Arbeidsgiveravgift opsjoner		567	-
Pensjonskostnader	8	3 388	3 068
Andre ytelser		2 622	2 165
Sum lønnskostnader		59 958	55 986
Antall årsverk		49,8	51,8

Aksjebasert avlønning

Som ledd i selskapets incentivpolitikk er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer (begrepet opsjoner er også brukt). Tildelte tegningsretter opptjenes med 1/3 hvert år over tre år. Tegningsrettene bortfaller etter 5 år eller umiddelbart ved den ansattes oppsigelse i selskapet. Styret er ikke tildelt tegningsretter.

For 2009 er det kostnadsført kr 3,5 millioner i aksjebasert avlønning, i 2008 var tilsvarende tall kr 4,5 millioner.

Ansatte i Photocure hadde pr. 31.12.2009 følgende opsjonsordninger:

Tildelingstidspunkt	2009	2008
Opsjonsprogram	2008	2007
Tildelingstidspunkt	2009	2008
Antall	389 998	239 225
Utøvelseskurs (NOK)	32,00	46,50
Forfallstidspunkt (31.12.xxxx)	2013	2010

I tillegg er det gitt en betinget tildeling på 530.000 opsjoner til kurs kr 20,30. Tildelingen er avhengig av oppnåelse av personlige mål og selskapsmål. Tildeling av disse opsjonene vil skje i februar/mars 2010 etter en evaluering av måloppnåelsen for 2009.

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

	2009		2008	
	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)
Utestående ved begynnelsen av året	496 192	48,44	467 503	44,55
Tildelt i løpet av året	494 678	36,00	292 575	48,77
Frafalt i løpet av året	56 488	42,22	95 700	49,54
Utøvet i løpet av året	109 042	36,00	0	0,00
Utløpt i løpet av året	196 117	48,00	168 186	32,00
Utestående ved slutten av året	629 223	37,51	496 192	48,44
Utøvbare opsjoner 31.12	300 330	43,55	220 000	48,97

Gjennomsnittlig veiet levetid for utestående aksjeopsjoner er 3,0 år pr. 31. desember 2008 og 3,3 år pr. 31. desember 2009.

Gjennomsnittlig veiet virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2008 var NOK 7,60 og 2009 NOK 6,57 pr opsjon.

Markedskurs for Photocure aksjen ved utøvelsen av opsjonene i 2009 var kr 50,00 per aksje.

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

Antall opsjoner	Utøvelseskurs	Gj.snittlig gjenværende levetid
239 225	kr 46,50	1 år
389 998	kr 32,00	4 år

NOTER

Beregningsmetode virkelig verdi tegningsretter/ansatteopsjoner.

Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-metoden. Volatiliteten beregnes på basis av utviklingen i historisk aksjekurs siste gjeldende 12-månedersperiode. Dette forutsetter at historisk volatilitet indikerer framtidig volatilitet, noe som ikke nødvendigvis er tilfelle. Tegningskurs er satt til børskurs på tildelingstidspunktet. Risikofri rente er basert på 3 års norsk statsobligasjonsrente. Hvert opsjonsprogram beregnes separat med faktisk utøvelseskurs og levetid for programmet. Utøvelsestidspunkt for opsjonene er beregnet ut fra historisk erfaring i selskapet og differensiert mellom toppledelsen og resten av de ansatte. For opsjonstildelinger som er betinget av at visse arbeidsmål oppnås, legges det inn en faktor for sannsynligheten for at disse oppnås. 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 (%)	44,35	33,19
Historisk volatilitet (%)	44,35	33,19
Risikofri rente (%)	3,11	4,50
Forventet levetid opsjoner (år)	3,32	3,03

NOTE 8 – PENSJONSKOSTNADER

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning. Denne pensjonsordningen tilfredsstiller krav om obligatorisk tjenstepensjon i Norge. Selskapet hadde pr 31.12.2009 premie-/innskuddsfond på kr 0,2 millioner og pr 31.12.2008 innestående kr 0,16 millioner. Selskapet har fra 2009 inngått pensjonsavtaler med ansatte som har lønn over 12G i form av innskuddsbasert driftspensjon. Den innskuddsbasert driftspensjon forrentes med 4,5% pa.

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:

(Beløp i 1000 kr)	2009	2008
Sum pensjonskostnader innskuddsordning livselskap	3 048	3 068
Sum pensjonskostnader innskuddsordning over drift	340	-
Sum	3 388	3 068

NOTE 9 – HONORARER REVISJON

(Beløp i 1000 kr eks mva)	2009	2008
Lovpålagt revisjon	380	358
Andre attestasjonstjenester	62	311
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	356
Skatterådgivning	100	132
Sum	542	1 157

NOTE 10 – FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

	2009	2008
Renteinntekter	9 281	10 352
Agiogevinst	4 271	5 243
Andre finansinntekter	-	471
Sum finansinntekter	13 551	16 066

	2009	2008
Tap ved realisasjon verdipapirer	-	345
Nedskrivning verdipapirer	4 192	9 432
Rentekostnader	4	13
Agiotap	6 850	3 194
Andre finanskostnader	54	104
Sum finanskostnader	11 100	13 088

NOTE 11 – SKATT

Avstemming av skattekostnad mot forventet skatt nominell sats:

(Beløp i 1000 kr)	2009	2008
Resultat før skattekostnad	312 382	-59 562
Forventet skatt nominell sats (28%)	87 467	-16 677
Endring i midlertidige forskjeller	-82 037	-937
Endring i ikke innregnede midlertidige forskjeller	-24	-
Permanente forskjeller	695	4 004
Ikke balanseført utsatt skattefordel av skattemessig underskudd	-	13 610
Innregning av skattemessig underskudd, tidligere ikke innregnet	-6 101	-
Årets totale skattekostnad	0	0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller:

	2009	2008
Gevinst avvirket virksomhet	82 044	-
Anleggsmidler	-543	-501
Varelager	576	307
Fordringer/gjeld	-158	-35
Netto pensjonsmidler/premiefond	-41	46
Sum netto utsatt skatt / (skattefordel)	81 878	-183
Underskudd til fremføring	-126 953	-133 053
Sum netto utsatt skattefordel	-45 074	-133 236
Nedvurdert utsatt skattefordel	45 074	133 236
Balanseført utsatt skattefordel	0	0

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

NOTE 12 – 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). De gjennomsnittlige antall utestående aksjer er redusert med tilbakekjøp av egne aksjer. Innvanningseffekter hensyntas ikke.

Antall aksjer	2009	2008
Ordinære aksjer 01.01	22 093 301	22 093 301
Effekt av egne aksjer	-28 344	-
Effekt av utøvde aksjeopsjoner	-	-
Veid gjennomsnittlig antall aksjer 31.12	22 064 957	22 093 301
Effekt av utestående aksjeopsjoner	25 361	-
Veid gjennomsnittlig antall utvannede aksjer 31.12	22 090 318	22 093 301

NOTER

Resultat per aksje	2009			2008		
	Videreført virksomhet	Avviklet virksomhet	Totalt	Videreført virksomhet	Avviklet virksomhet	Totalt
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	22 064 957	22 064 957	22 064 957	22 093 301	22 093 301	22 093 301
Utvanningseffekt	25 361	25 361	25 361	-	-	-
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	22 090 318	22 090 318	22 090 318	22 093 301	22 093 301	22 093 301
Årsresultat per aksje i NOK	-3,46	17,62	14,16	-3,83	1,14	-2,70
Årsresultat per aksje i NOK utvannet	-3,46	17,60	14,14	-3,83	1,14	-2,70

NOTE 13 – VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i 1000 kr)	Immaterielle		Driftsløsøre og inventar		Holdt for salg	Sum
	Programvare	Prod./testutstyr	Inventar/utstyr			
Anskaffelseskost pr 1.1.08	941	5 495	4 238	-	10 674	
Årets tilgang 08	87	1 066	832	-	1 985	
Årets avgang og utrangering 08	-	-3 422	-2 169	-	-5 591	
Overført holdt for salg	-	-2 140	-278	2 418	0	
Anskaffelseskost pr 31.12.08	1 028	999	2 623	2 418	7 068	
Årets tilgang 09	44	30	217	350	641	
Avviklet virksomhet	-	-	-	-2 768	-2 768	
Årets øvrige avgang og utrangering 09	-	-	-	-	0	
Anskaffelseskost pr 31.12.09	1 072	1 029	2 840	0	4 940	
Akkumulerte avskrivninger pr 1.1.08	293	3 990	2 323	-	6 606	
Ordinære avskrivninger 08	201	512	776	-	1 489	
Årets avgang 08	-	-3 422	-2 078	-	-5 500	
Overført holdt for salg	-	-857	-14	871	0	
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.08	494	223	1 007	871	2 595	
Ordinære avskrivninger 09	213	196	674	369	1 451	
Avviklet virksomhet	-	-	-	-1 240	-1 240	
Årets avgang 09	-	-	-	-	0	
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.09	707	419	1 681	0	2 806	
Bokført verdi 31.12.09	365	611	1 160	0	2 136	
Bokført verdi 31.12.08	534	776	1 616	1 547	4 473	

Selskapet leier lokaler i Hoffsvaien 48 i Oslo. De gjeldende avtalene løper frem til 14.9.2011 uten rett til oppsigelse. Ved utløp av reforhandlet leieperiode, har Photocure fortrinnsrett til ytterligere 5 års leie på reforhandlede vilkår. Husleien utgjør kr 2,5 million inkludert andel av felleskostnader for 2010, og kr 1,9 million for perioden 1.1.2011 til utløpet av avtalen 14.9.2011. Årlig regulering av leien tilsvarende endringen i konsumprisindeksen.

Leie av utstyr omfatter medisinsk behandlingsutstyr plassert på sykehus og firmabil. Alle leieavtaler for utstyr er kortsiktige, og leiekostnad i 2010 forventes å bli kr 0,1 millioner.

Leiekostnader	2009	2008
Leie kontorlokaler	2 652	2 168
Leie utstyr	321	1 000
Sum leiekostnader	2 973	3 168

NOTE 14 – FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER OG AKSJER

Aksjer	Lokalisering	Anskaffelsesår	Selskapets aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi	Egenkapital pr 30.9.09	Resultat pr 30.9.09
PCI Biotech Holding ASA	Oslo, Norge	2007	16 249	19,35 %	11 528	38 400	-11 400

Aksjer i PCI Biotech Holding ASA er verdsatt til markedskurs på Oslo Axess pr 31.12.09 med kr 11,00 per aksje.

Øvrige finansielle anleggsmidler	31.12.09	31.12.08
Regnskapsført del av sluttoppgjør (7 millioner Euro) ved salg av Metvix/Aktilite, ref beskrivelse i Note 1	3 057	0

NOTE 15 – VAREBEHOLDNING

(Beløp i 1000 kr)	31.12.09	31.12.08
Råvarer	3 054	4 191
Ukurans råvarer	-	-963
Ferdigvarer og halvfabrikat	10 772	9 564
Sum varelager	13 826	12 792
Herav holdt for salg	-	-5 461
Sum varelager videreført virksomhet	13 826	7 331

Råvarelageret består av aktiv substans til legemidlene. Råvarer er verdsatt til kostpris. Ferdigvarer og halvfabrikat er verdsatt til full tilvirkningskost. Forbruk skjer ihh til FIFO prinsippet. Ukurante varer er nedskrevet til virkelig verdi. Avsetning og nedskrivning av varelager er inkludert i vareforbruk i resultatregnskapet. Varer omklassifisert til holdt for salg omfatter Metvix/Aktilite produkter.

NOTE 16 – Finansiell Risiko

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

(I) Organisering av finansiell risikostyring

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

Ansvar for styring av finansiell risiko ligger på selskapets ledelse. Herifra styres risikoen knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring. I tillegg styres risikoen i virksomhetsområdene og risikoen knyttet til selskapets forretningsprosesser. Finansiell risiko overvåkes også av styrets revisjonsutvalg.

Sentralisert risikostyring

Photocure har en sentralisert finansfunksjon. Denne har som sine viktigste oppgaver å sikre selskapets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt, og å følge opp og styre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte virksomhetsområder 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 alle posisjoner slik at transaksjoner med finansielle instrumenter har motpost i underliggende forretningsmessige sikringsbehov.

Finansiell risiko i virksomheten

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

Kommersiell virksomhet - produksjon, markedsføring og salg

Photocure produserer, markedsfører og selger selskapets produkter gjennom to ulike forretningsmodeller. De ene forretningsmodellen

NOTER

er markedsføring og salg gjennom egen organisasjon i Norden. Den andre modellen er markedsføring og salg gjennom lisenspartnere. Inntektene fra lisenspartnere er tredelt; salg av produkter til lisenspartnere, royalty fra lisenspartners salg til sluttbruker samt milepæler. Photocure produserer selskapets produkter ved leieproduksjon hos anerkjente produsenter i USA, Spania, England, Sverige og Norge. Prisisiko på råvarer er en risikofaktor. Prisisikoen søkes redusert ved at det i lisensavtalene benyttes en "kost pluss margin modell" som gjør Photocures eksponering mindre avhengig av prisendringer for råvarer og andre innsatsfaktorer. Valutarisikoen er i første rekke knyttet til royalty, der Photocures inntekter varierer med valutakursene, primært i valutaen EUR. Denne valutarisikoen er redusert ved kjøp av innsatsfaktorer i samme valuta. Valutarisiko knyttet til bekreftede milepæler sikres fullt ut, slike milepæler har ikke funnet sted i løpet av 2009.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

Photocure 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, i Europa og USA. Det er knyttet valutarisiko til kjøp av varer og tjenester, primært valutaene EUR og USD. Valutaeksponering knyttet til forskning og utvikling sikres normalt ikke.

(II) Klasser av finansiell risiko

Renterisiko

Photocure har ingen rentebærende gjeld, og konsernets renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets beholdning av kontanter og kontantekvivalenter. Hovedstrategien er å diversifisere risikoen og investere i pengemarkedsfond og obligasjonsfond med lav risiko, høy likviditet og kort durasjon. Over 90 % av investeringene er denominert i NOK og blir ikke sikret.

Likviditetsrisiko

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

Photocure 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 fra driften er økende og i all vesentlighet stabil i den kommersielle delen av Photocure. Kontantstrømmen i forskning og utvikling avhenger mye av nivået på de kliniske programmene. Finansavdelingen overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom rapportering.

Photocures viktigste finansieringskilder er emisjoner og milepæler knyttet til lisensavtaler. Finansavdelingen vurderer til en hver tid også andre finansieringskilder.

Photocure har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall.

I tillegg har Photocure konsernkontosystemer og konti med forskjellig valuta.

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

31.12.09	Gjenværende periode					Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år		
Leverandørgjeld	12 516	1 420	-	-	13 936	
Annen kortsiktig gjeld	978	12 000	8 500	2 000	23 478	
31.12.08						
Leverandørgjeld	10 440	1 500	200	-	12 140	
Annen kortsiktig gjeld	520	13 500	6 000	2 000	22 020	

Kredittrisiko

Styring av kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre operasjonelle fordringer håndteres som en del av forretningsmessig risiko og følges opp kontinuerlig som en del av normal drift. I hele kundegruppen vurderes dagens kredittrisiko som akseptabel. Photocure benytter derfor ikke kredittforsikring. Det er ikke identifisert betydelig konsentrasjon av kredittrisiko mot enkeltmotparter.

Photocure er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer. Photocures salg går til lisenspartnerne samt til de store legemiddelgrossistene i Norden. Konsentrasjonen av kredittrisikoen er begrenset fordi motpartene er store solide selskaper som ikke er relatert til hverandre. Vår største lisenspartner GE Healthcare har en høy kreditt-rating.

Valutarisiko

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta er Photocure eksponert for omregningsrisiko knyttet til selskapets utenlandske nettoeksponering. Photocure søker så langt som mulig å ha en lavest mulig netto eksponering av valuta. Dette gjennomføres normalt ved å bygge mekanismer inn i lisensavtalene som passer selskapet, bl.a. salg av produkter i NOK.

Selskapets utgifter og inntekter påløper i ulike valutaer, hovedsakelig Euro og nordiske valutaer. US dollar-eksponeringen er knyttet til FoU-kostnader. Photocure ASA er derfor utsatt for svingninger i valutakurser. Selskapet vurderer hvorvidt valutarisikoen skal søkes redusert for vesentlige transaksjoner knyttet til lisensavtaler.

Photocure har ingen utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31.12.2009.

Følgende tabell viser selskapets 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 %	-34 565
	- 10 %	34 565
2008	+ 10 %	2 345
	- 10 %	-2 345

NOTE 17 – VIRKELIG VERDI

Tabellen under analyserer finansielle eiendeler balanseført til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode.

De forskjellige nivåene har blitt definert som følger:

Nivå 1 Noterte priser/kurser i aktive markeder for tilsvarende eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 2 Andre tilgjengelige verdimalinger enn noterte priser/kurser klassifisert på Nivå 1 enten direkte observerbare i form av avtalte priser eller indirekte som utledet av pris på tilsvarende.

Nivå 3 Verdimalinger av eiendeler eller forpliktelser som ikke er basert på observerte markedsverdier.

Markedsverdi hierarki	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg :				
- Aksjer i PCI Biotech Holding ASA	11 528	-	-	11 528
- Kortsiktige plasseringer	377 189	-	-	377 189
Sum	388 717	0	0	388 717

NOTE 18 - Fordringer

Maksimal kreditrisiko

Selskapets maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle instrumenter tilsvarer brutto fordringer. I en hypotetisk situasjon der ingen fordringer blir innfridd tilsvarer dette:

(Beløp i 1000 kr)	31.12.09	31.12.08
Kundefordringer	5 826	8 408
Royalty	6 380	11 613
Andre fordringer	10 606	9 137
Sum fordringer	22 812	29 158
Herav holdt for salg	-	-8 254
Sum fordringer videreført virksomhet	22 812	20 904

NOTER

Aldersfordelt

kundefordringer	Ikke forfalt	0 - 30 dager	30 - 60 dager	60 - 90 dager	over 90 dager	Sum
31.12.2009	5 475	243	-	6	102	5 826
31.12.2008	7 218	800	48	-	341	8 407

Det er ubetydelige tap på fordringer og det er ikke foretatt avsetning for tap hverken pr 31.12.09 eller pr 31.12.08. Kredittrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 16.

NOTE 19 – KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i 1000 kr)	31.12.09	31.12.08
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne (1)	3 146	2 943
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	23 167	23 764
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	377 189	153 190
Sum	403 502	179 897

(1) Bundne kontanter og kontantekvivalenter per 31.12.09 gjelder sikkerhet for ansattes skattetrekk med kr 1,8 millioner, mens resterende er depositum for husleie.

NOTE 20 – AKSJEKAPITAL

Registrert aksjekapital i Photocure ASA pr 31.12.2009 utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje	Aksjekapital i kr
Aksjekapital pr 31.12.2007	22 093 302	0,50	11 046 651
Nedsettelse av pålydende	22 093 302	-0,02652795	(586 090)
Økning av pålydende ved fondsemisjon	22 093 302	0,02652795	586 090
Aksjekapital pr 31.12.2008	22 093 302	kr 0,50	11 046 651
Aksjekapital pr 31.12.2009	22 093 302	kr 0,50	11 046 651
Tilbakekjøp av egne aksjer	410 600	kr 0,50	205 300
Salg av egne aksjer	(109 042)	kr 0,50	(54 521)
Beholdning av egne aksjer pr 31.12.2009	301 558		150 779

24

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).

Styret i Photocure ASA fikk ved generalforsamlingen 29. april 2009 fullmakt til utstedelse av 3 millioner aksjer. Av denne fullmakten er (a) 2,2 millioner aksjer knyttet til finansiering av selskapets utvikling, mens (b) 0,8 millioner aksjer er knyttet til utstedelse av aksjer til selskapets ansatte og utvalgte samarbeidspartnerne. Fullmakten for både pkt a) og b) gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2010. Tidligere meddelte fullmakter utgikk.

Ordinær generalforsamling 29. april 2009 gav fullmakt til Styret til erverv av egne aksjer i selskapet med samlet pålydende verdi inntil 3% av gjeldende aksjekapital. På ekstraordinær generalforsamling 25. november 2009 ble denne fullmakt utvidet til 10% av samlet pålydende verdi. Bakgrunn for fullmakt til kjøp av egne aksjer er Styrets ønske om å gjøre selskapets aksjer mere likvide.

Tabellen under gir status for begge fullmaktene per 31.12.2009:

<i>(Tall angitt i antall aksjer)</i>	Kjøp egne aksjer	Ordinær emisjon	Ansatteemisjoner
Fullmakter gitt på generalforsamling 29.04.09	662 800	2 200 000	800 000
Emisjoner etter generalforsamling 29.04.09	-	-	-
Økt fullmakt gitt på ekstraordinær generalforsamling 27.11.09	1 546 530	-	-
Netto kjøp av egne aksjer	-301 558	-	-
Gjenstående under fullmaktene pr 31.12.09	1 907 772	2 200 000	800 000

Det er tildelt 629.223 tegningsretter til aksjer til ansatte pr 31.12.2009 (se note 7).

For selskapets tilbakekjøp av 410.600 egne aksjer i 2009 ble det betalt en gjennomsnittlig kurs på kr 48,50.

Selskapet har i 2010 fortsatt tilbakekjøp av egne aksjer og selskapet har pr 12.2.2010 totalt 428.058 egne aksjer. For kjøp i 2010 er det betalt en gjennomsnittlig kurs på kr 46,90.

Eierstruktur

De største aksjonærene i Photocure pr 31.12.2009 var:

	Aksjer	Eierandel
Radiumhospitalets Forskningsstiftelse	3 129 000	14,2 %
Odin Norge	1 906 042	8,6 %
Gezina AS	1 326 306	6,0 %
Cogent-Hunter Hall Growth Trust	1 137 325	5,2 %
Ferd Invest	1 133 100	5,1 %
Skagen vekst	900 000	4,1 %
KLP LP aksjer	882 800	4,0 %
Cogent-Hunter Hall G Trust	618 500	2,8 %
Holberg Norge Verdipapirfond	610 176	2,8 %
Verdipapirfondet Fondsfinans	505 000	2,3 %
KLP Aksjenorge	455 000	2,1 %
MP Pensjon	355 000	1,6 %
Vicama AS	345 384	1,6 %
Braganza AS	270 000	1,2 %
Cogent-Hunter Hall	243 000	1,1 %
DnBNOR SMB verdipapirfond	240 000	1,1 %
Sum aksjonærer med andel over 1 %	14 056 633	63,6 %
Egne aksjer	301 558	1,4 %
Sum øvrige	7 735 110	35,0 %
Totalt antall aksjer	22 093 301	100,0 %

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	
Erik Engebretsen*	Styreleder	33 750	
Jon Hindar	Styremedlem	8 000	
Kari Krogstad	Styremedlem	-	
Mats Pettersson	Styremedlem	-	
Eva Steiness	Styremedlem	-	
			Antall tegningsretter **
Kjetil Hestdal	Adm.direktør	158 873	35 500
Christian Fekete	Finansdirektør	-	39 600
Grete Hogstad	Salgs- og markedsdirektør	7 500	33 100
Inger Ferner Heglund	Forskningsdirektør	8 200	30 775

* Adm. direktør i Gezina AS som eier 1 326 306 aksjer.

** Se note 7 for nærmere opplysning om tegningsretter.

NOTER

Styret i Photocure har for 2009 videreført et incentivprogram for selskapets ansatte, deriblant også selskapets ledelse. Det er tildelt 530.000 betingede aksjeopsjoner/tegningsretter for år 2009, hvor hver aksjeopsjon gir rett til å tegne én ny aksje i selskapet til kr 20,30. Disse aksjeopsjonene vil kun bli opptjent dersom viktige mål i arbeidsprogrammet og budsjettet for 2009 oppnås. I kostnadsberegningen av disse opsjonene er det lagt inn en forutsetning om 86% måloppnåelse. De betingede tegningsrettene/aksjeopsjonene til selskapets ledelse fremgår av note 23.

NOTE 21 – KAPITALSTRUKTUR

Selskapet er finansiert av egenkapital og hadde pr 31.12.09 og 31.12.08 ikke rentebærende gjeld.

NOTE 22 – LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i 1000 kr)	31.12.09	31.12.08
Leverandørgjeld	13 936	12 140
Herav holdt for salg	-	-2 195
Leverandørgjeld videreført virksomhet	13 936	9 945
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	7 945	14 391
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	8 565	5 847
Påløpt forpliktelse royalty	1 190	1 501
Diverse andre påløpte kostnader	5 778	282
Sum annen kortsiktig gjeld	23 478	22 021
Herav holdt for salg	-	-450
Sum annen kortsiktig gjeld videreført virksomhet	23 478	21 571
Forpliktelser holdt for salg	0	2 645

Påløpt forpliktelse royalty vedrører avtaler med eksterne parter om rett til bruk av patentert teknologi. Forpliktelse beregnes som royalty på salg av produkter påløpt siste periode og som andel av mottatte signerings- og milepælsbetalinger.

NOTE 23 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

(Beløp i 1000 kr)	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2009						
Administrerende Direktør		1 870	294	70	236	2 470
Direktør forretningsutvikling, til 31.1.09		272	211			483
Forskningsdirektør		1 182	84	70	117	1 452
Finansdirektør		1 136	177	37	117	1 467
Salgs- og markedsdirektør		1 277	150	67	136	1 630
Sum ledende ansatte		5 737	916	245	605	7 503
Styret 2009						
Styrets leder	390	-	-	-	-	390
Styremedlemmer	800	-	-	-	-	800
Samlet godtgjørelse	1 190	5 737	916	245	605	8 693

	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2008						
Administrerende direktør		1 881	259	80	67	2 288
Direktør forretningsutvikling		1 146	278	10	59	1 494
Forskningsdirektør		1 019	74	37	78	1 209
Finansdirektør		1 074	160	10	59	1 303
Salgs- og markedsdirektør		1 155	160	37	80	1 432
Sum ledende ansatte		6 275	931	176	343	7 725
Styret 2008						
Styrets leder	370	-	-	-	-	370
Styremedlemmer	760	9	-	-	-	769
Samlet godtgjørelse	1 130	6 284	931	176	343	8 864

Photocures 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. Photocure har et godtgjørelsesutvalg som administrerer denne policyen på vegne av styret.

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 40 % av ordinær lønn, øvrige ledende ansatte har avtaler om bonus på inntil 30 % av ordinær lønn.
- Ledende ansatte deltar i selskapets incentivordning med tildeling av tegningsrettigheter på selskapets aksjer

AD hadde for 2009 rett til bonus på inntil 40 % av ordinær lønn avhengig av oppfyllelse av visse vilkår. 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). Photocure har fra 2009 etablert en pensjonsdekning for ansatte med lønninger over 12 G. Ordningen er en innskuddsbasert driftspensjon med avsetning tilsvarende 16% av lønn over 12 G. Ved en eventuell fratreden forutsettes minst 5 års ansettelse for full rettighet, mens ansettelse under 3 år gir ingen rettighet. Innskuddsbeløp forrentes med 4,5% p.a. i 2009. Pensjonsordningene omfatter også dekning ved uførhet.

Nåværende AD har etter nærmere bestemmelser krav på etterlønn i inntil 24 måneder utover oppsigelsestiden. I den utstrekning AD oppbeholder annen arbeidsinntekt i etterlønnperioden, skal slik inntekt i sin helhet gå til fratrukk i etterlønnen de siste 12 månedene av etterlønnperioden. Salgs- og markedsdirektør har avtale om 12 måneders oppsigelsestid. 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 Photocure ASA fremgår i note om aksjekapital. Tildeling og utøvelse av tegningsrettigheter til aksjer og beholdning av tegningsrettigheter for ledende ansatte fremkommer av følgende oversikt:

NOTER

Tegningrettigheter ledende ansatte 2009	Tildelte teg. retter*	Bortfalte teg. retter	Utøvde teg. retter	Beholdning teg. retter 31.12.09	Gj.snittlig utøvelsekurs	Betinget tildelte teg. retter
Administrerende direktør	21 500	17 500	-	35 500	37,72	50 000
Finansdirektør	24 600	14 400	-	39 600	37,49	30 000
Salgs- og markedsdirektør	21 600	14 850	3 500	33 100	38,57	30 000
Forskningsdirektør	24 600	30 500	8 200	30 775	38,77	30 000
Sum	92 300	77 250	11 700	138 975		140 000

* Utøvelsekurs kr 32,00, forfallstidspunkt 31.12.2013.

Tegningrettigheter ledende ansatte 2008	Tildelte teg. retter*	Bortfalte teg. retter	Utøvde teg. retter	Beholdning teg. retter 31.12.08	Gj.snittlig utøvelsekurs	Betinget tildelte teg. retter
Administrerende direktør	14 000	60 581	-	31 500	49,11	50 000
Finansdirektør	15 000	32 790	-	29 400	49,28	40 000
Salgs- og markedsdirektør	15 000	30 140	-	29 850	49,26	40 000
Forskningsdirektør	14 375	-	-	44 875	48,80	40 000
Direktør forretningsutvikling	-	50 000	-	-	0,00	-
Sum	58 375	173 511	-	135 625		170 000

* Utøvelsekurs kr 46,50 forfallstidspunkt 31.12.2010.

Øvrige nærstående parter

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse (RF) er den største eier i Photocure ASA med 14,2% av aksjene pr 31.12.2009. RF etablerte i sin tid Photocure ASA basert på fotodynamisk terapi utviklet ved Det norske Radiumhospitalet HF (DNR).

Photocure ASA fornyet i februar 2006 sin avtale med RF som gir selskapet tilgang til ny teknologi innen fotodynamisk terapi og en opsjon til å erverve ny teknologi innen fotodynamisk terapi utviklet ved DNR, mot at selskapet deltar i finansiering av forskning og utvikling. Avtalen er forlenget, og løper nå fram til 31. desember 2010.

I 2009 har Photocure ASA under kontrakten og for FoU-tjenester samt andre varer og tjenester betalt kr 500.000 på markedsmessige vilkår til DNR/RF mens det i 2008 ble det for tilsvarende tjenester betalt kr 655.200. Pr 31.12.2009 hadde Photocure ASA ingen fordringer eller leverandørgjeld til DNR/RF mens pr 31.12.2008 hadde selskapet kr 100.000 i leverandørgjeld til DNR/RF.

NOTE 24 – REGSKAPSSTANDARDER OG FORTOLKNINGER UTGITT, MEN IKKE TATT I BRUK

Det er flere nye standarder, endringer og fortolkninger som ikke har trådt i kraft for året som avsluttes 31. desember 2009 og som ikke er anvendt ved utarbeidelsen av dette årsregnskapet. Ingen av disse vil medføre endring i selskapets anvendelse av regnskapsprinsipper eller noteopplysninger og vil ikke ha effekt på årsregnskapet pr. 31. desember 2009.

REVISJONSBERETNING FOR 2009



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Photocure ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2009

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Photocure ASA for regnskapsåret 2009, som viser et totalresultat på kr 316.574.000. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av oppstilling av totalresultat, oppstilling av finansiell stilling, oppstilling av kontantstrømmer, oppstilling av endringer i egenkapital og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. 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.

Grunnlag for vår uttalelse

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 internkontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2009 og av totalresultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter

Oslo, 18. februar 2010
KPMG AS

Lars Inge Pettersen
Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Grimstad	Sandefjord
Bode	Haugesund	Sandnessjøen
Alta	Kristiansund	Stavanger
Arndal	Larvik	Stord
Bergen	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Tønsberg
Finnsnes	Narvik	Ålesund
Harrar	Roros	

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Photocure 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.

Photocure følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 21. oktober 2009. Etterlevelse av anbefalingen skal skje på bakgrunn av et ”følg eller forklar prinsipp”. Photocures retningslinjer følger anbefalingen.

Under følger de viktigste punktene i Photocures retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Photocure 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 premis for selskapets eierstyring og selskapsledelse.

2. Virksomhet

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

3. Selskapskapital og utbytte

Photocures 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

Photocure 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. Nominasjonskomité

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

8. Styre, sammensetning og uavhengighet

Styret i Photocure er sammensatt slik at det kan ivareta akjonærfelleskapets 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 har etablert revisjonsutvalg og kompensasjonsutvalg for grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte.

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 risiko-områder.

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 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 besluttet 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.



Photocure ASA, Hoffsvelen 48, NO-0377 Oslo, Norway.
Tlf.: +47 22 06 22 10. Faks: +47 22 06 22 18.
info@photocure.no

www.photocure.com