

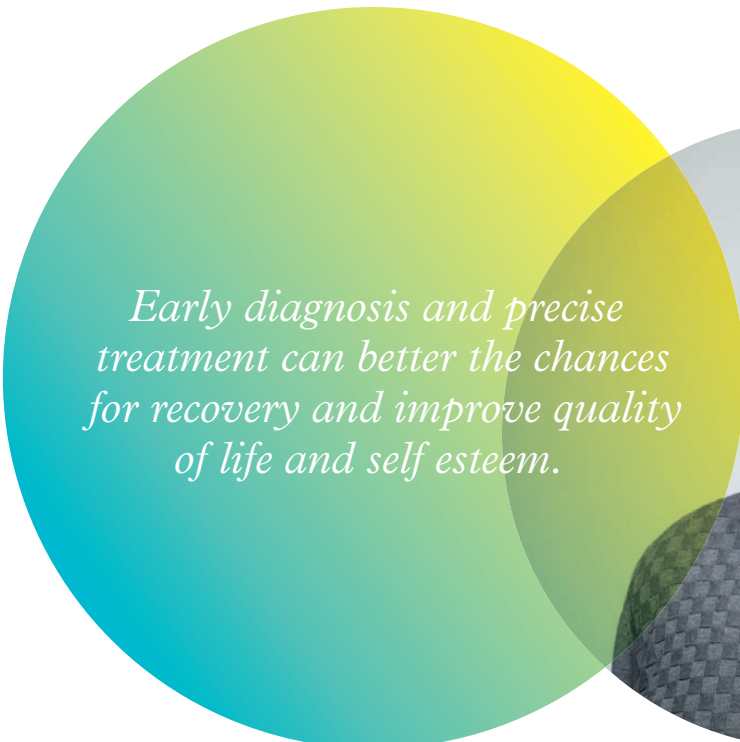


ÅRSRAPPORT 2012

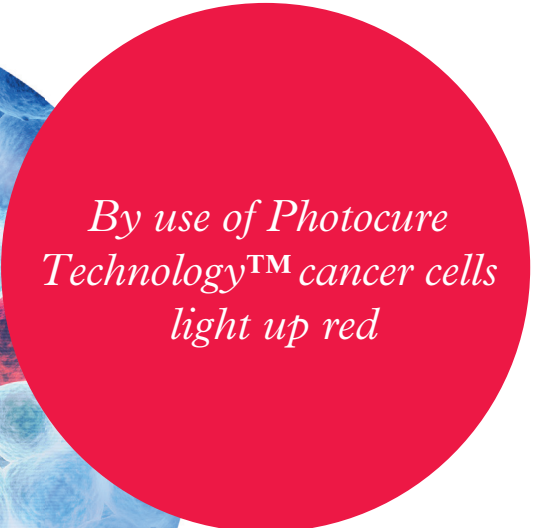
PHOTOCURE KONSERN



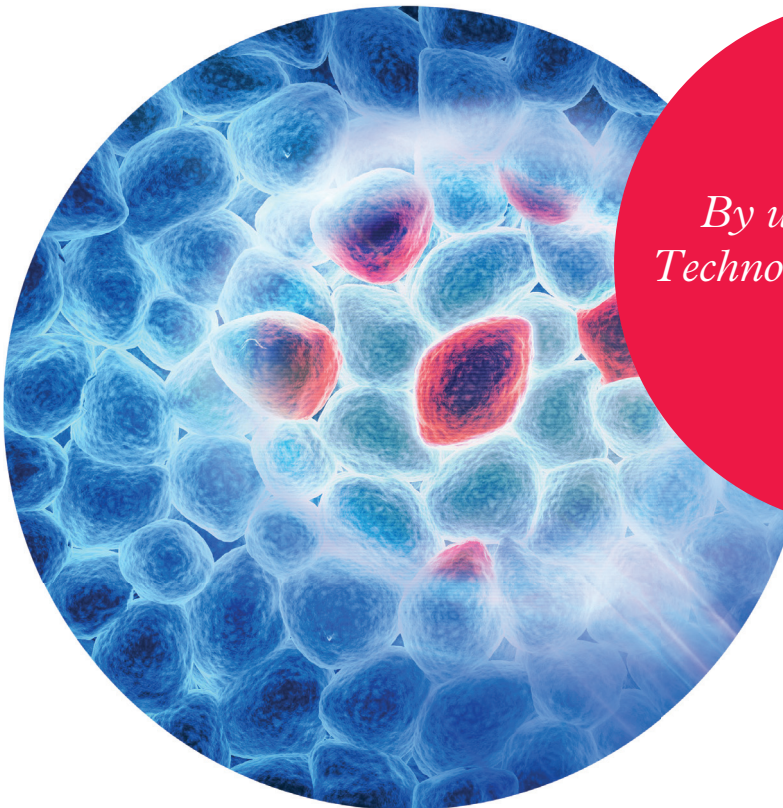
www.photocure.com



*Early diagnosis and precise
treatment can better the chances
for recovery and improve quality
of life and self esteem.*



*By use of Photocure
Technology™ cancer cells
light up red*



BAKGRUNN

Photocure ASA ("Photocure" eller "konsernet") er et farmasøytisk selskap notert på Oslo Børs. Konsernets teknologiplattform innen fotodynamisk diagnose og behandling gir muligheter for å dekke behov innenfor dermatologi og kreft.

Kommersialiseringen av Hexvix® foregår gjennom eget salgssapparat i Norden, mens GE Healthcare, fram til desember 2011, var Photocures partner for kommersialiseringen av produktet i resten verden.

I september 2011 ble den nye kommersielle strategien for Hexvix/Cysview lansert. Photocure og GE Healthcare avsluttet partnerskapet, og Photocure innledet et strategisk samarbeid med Ipsen, det ledende farmasieselskapet i Europa innen urologi-onkologi. Ipsen kommersialiserer Hexvix i Europa og resten av verden utenom Norden og USA. For å utnytte de amerikanske markedsmulighetene, har konsernet valgt å kommersialisere produktet gjennom en egen markeds- og salgsorganisasjon i USA under merkenavnet Cysview®.

I tillegg til Hexvix/Cysview har Photocure tre farmasøytiske produkter i klinisk utvikling, der alle er rettet mot forskjellige indikasjoner med betydelig markedspotensial.

STRATEGISK RETNING – BYGGE ET SPESIALISERT FARMASØYTISK SELSKAP

Photocures strategi er å endre konsernet fra et forskningsbasert selskap til et spesialisert farmasøytisk selskap basert på konsernets innovative fotodynamiske teknologiplattform. Teknologien kan benyttes innen flere terapeutiske områder, hvorav Photocure har valgt to terapeutiske hovedpilarer: dermatologi og kreft.

Selskapet vil utnytte sin ekspertise til å utvikle, registrere og kommersialisere nye produkter for kreft og dermatologi. Videre vil vi samarbeide med industrielle ledere for å aksellerere og maksimere verdien av nye innovative produkter, og samtidig beholde rettighetene i selektive strategiske markeder for å utvide vår egen kommersielle tilstedeværelse.

VÅRE PRODUKTER

HEXVIX®/CYSVIEW®

– DET INNOVATIVE PRODUKTET FOR DIAGNOSTISERING AV BLÆREKREFT

Hexvix/Cysview er det første store forskningsfremskrittet for forbedret deteksjon av blærekreft. Produktet er utviklet for å indusere fluorescens i kreftcellene i urinblæren gjennom en cystoskopisk prosedyre, som gjør det lettere for urologen å opp-dage blærekreft. Hexvix som først ble godkjent i Sverige i 2004, ble godkjent i hele Europa i 2005, og i USA i 2010. Hexvix ble godkjent i Europa basert på gode kliniske data som viste en forbedring i diagnostisering av blærekreft. Nylig er det publisert kliniske data som viser at bruk av Hexvix/Cysview gjør at urologene kan utføre en bedre og mer effektiv kirurgisk prosedyre, noe som igjen fører til forbedret behandling av pasienter og en betydelig reduksjon i tilbakefallsraten. Dette dokumenterer at Hexvix/Cysview kan øke kvaliteten av diagnostiseringen av blærekreft, og kan vesentlig forbedre behandlingsresultatet for pasientene.

Photocure markedsfører og selger Hexvix selv i Norden. Som et ledd i den nye kommersielle strategien for Hexvix, inngikk Photocure i 2011 et strategisk samarbeid med Ipsen for kommersialiseringen av Hexvix i Europa og resten av verden utenom Norden og USA. Ipsen er et ledende selskap i Europa innen urologi-onkologi. For å utnytte de amerikanske markedsmulighetene, lanserte konsernet produktet, godkjent under navnet Cysview, gjennom egen markeds- og salgsorganisasjon i USA i 2012. Denne organisasjonen er nå fullt operativ.

Markedet for Cysview i USA er konsentrert geografisk og samlet på store klinikker, og kan derfor dekkes av en mindre salgsorganisasjon. Photocure vil i etableringen av egen markedsførings- og salgsorganisasjon i USA dra nytte av selskapets erfaring og ekspertise fra salg og markedsføring av Hexvix i Norden hvor konsernet har oppnådd en markedsandel på over 30%.

VISONAC® – BEHANDLING AV MODERAT TIL ALVORLIG GRAD AV KVISER

Photocure har arbeidet med å få frem et nytt legemiddel for behandling av pasienter

med moderat til alvorlig grad av kviser, og Visonac har potensial til å tilfredsstille et stort udekket medisinsk behov.

Photocure startet en fase 2b studie for Visonaci juli 2011 og inklusjonen ble avsluttet i januar 2012. Studien er en randomisert, placebokontrollert studie i pasienter med moderat til alvorlig grad av kviser (akne vulgaris).

Resultatene fra fase 2b-studien ble kunngjort i mai 2012. Studien viser at Visonac fører til en statistisk signifikant reduksjon av betente lesjoner og gir en generell reduksjon av kviser hos pasientene. I siste halvår av 2012 startet Photocure regulatoriske og kliniske forberedelser for fase 3 studier i EU og USA.

Kviser er den mest vanlige hudlidelsen, og rammer opp til 85% av alle personer i aldersgruppen 12-24 år. Det er et stort udekket medisinsk behov for behandling av pasienter som har moderat til alvorlig grad av kviser. Disse pasientene behandles i dag normalt med antibiotika og/eller isotretinoin. Visonac utvikles som den første fotodynamiske behandlingen for denne store pasientgruppen. Behandlingen gjennomføres av hudleger, enten på deres klinikker eller på sykehus. Ved å tilby et alternativ til behandling med antibiotika og isotretinoin har Visonac potensial til å gi medisinsk nytte for en stor pasientgruppe.

CEVIRA® - BEHANDLING AV FORSTADIER TIL KREFT PÅ LIVMORHALSEN

Cevira er en unik fotodynamisk behandling av HPV infeksjon og celleforandringer i livmorhalsen før utvikling av kreft.

I januar 2012 ble pasientinkluderingen i et fase 2b studie avsluttet. Målet med studien var å evaluere optimal dose av Cevira gjennom en ny integrert kombinasjon av legemiddel og lyskilde. Studien var en randomisert, placebokontrollert dosestudie i pasienter med mild til moderat grad av celleforandringer på livmorhalsen (CIN 1-2).

Tremåneders resultatene ble offentliggjort i desember 2012 og viste statistisk signifikante effektresultater i fjerning av kreftrelatert HPV-infeksjoner og forstadier til kreft hos CIN2-pasienter. Resultatene etter seks-ni måneders oppfølging vil bli presen-

ÅRSBERETNING 2012

tert første halvår 2013. Studiet er også designet for å gi grunnlag til å gå videre i fase 3 for Europa og USA.

Det er estimert at ca. 260 millioner kvinner i verden har HPV infeksjon og/eller forstadier til livmorhalskreft. Samtidig er ingen gode behandlingstilbud tilgjengelige. Cevira utvikles som den første skånsomme behandlingsprosedyren for denne store og økende pasientgruppen. Cevira er en enkel prosedyre som kan gjennomføres av gynekologer uten kirurgiske inngrep. Våre studier av Cevira har demonstrert at Cevira gir en effektiv og sikker behandling uten komplikasjoner.

Gjennom 2012 fortsatte Photocure arbeidet med å finne en partner for Cevira før oppstart av fase 3 programmet.

LUMACAN® - DIAGNOSE AV KREFT I TYKKTARMEN

Lumacan utvikles for å bedre påvisningen av tykktarmskreft gjennom fluoresensdiagnostikk. Tykktarmskreft blir tradisjonelt diagnostisert ved kolonoskopi (visuell undersøkelse) med hvitt lys. Kolonoskopimarkedet er økende som et resultat av omfattende programmer for screening av pasienter i Europa og USA.

I 2010 signerte Photocure en global avtale om utvikling og kommersialisering av Lumacan med det amerikanske selskapet Salix Pharmaceuticals, Inc. (Salix). Avtalen innebærer at Salix får en eksklusiv global lisens for Lumacan. Photocure mottok en signeringsbetaling på USD 4 millioner og har rett til ytterligere milepælsbetalinger på totalt USD 126,5 millioner. Disse milepælene er knyttet til utviklingen av Lumacan og regulatoriske hendelser i tillegg til spesifikke salgsmål. I tillegg til milepælene skal Salix betale en tosifret royaltyprosent av salg i USA og en betydelig andel av alle inntektene fra utlisensieringer Salix gjennomfører utenfor USA. Salix har det globale økonomiske og gjennomføringsmessige ansvaret for videre utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan.

Photocure har beholdt rettighetene til å markedsføre og selge Lumacan i Norden. I tillegg til utvikling av Lumacan for tykktarmskreft, har Salix eksklusive rettigheter til å utvikle andre indikasjoner innenfor bruksområdet. Kompensasjon for nye indikasjoner skal forhandles mellom partene.

Photocure og Salix mener at tidlig diagnose av forstadier til kreft og kreft i tykktarmen vil føre til en mer målrettet behandling og forbedret overlevelsesrate for pasienter med tykktarmkreft.

Photocure mottok i desember 2012 USD 4,5 millioner i betaling fra Salix. Milepælsbetalingen var knyttet til utviklingen av Lumacan så langt, samt til Salix' videre forpliktelse til å fortsette produktutviklingen. Salix arbeider med å optimalisere en oral formulering av Lumacan til bruk i kliniske studier. I tredje kvartal 2012 startet Salix en eksplorativ studie for å evaluere fluorescenseffekten av Lumacan ved klysteradministrasjon av produktet. Kliniske studier for orale prototyper ventes å starte opp i 2013.

ALLUMERA® – ET KOSMETISK PRODUKT FOR FORBEDRING AV HUDENS UTSEENDE

Photocure iverksatte i fjerde kvartal 2012 nedleggelse av selskapets forretningsvirksomhet relatert til det kosmetiske dermatologiproduktet Allumera i USA. Allumera ble markedsført i et meget konkurranseutsatt marked. Til tross for at selskapet etablerte et erfarent dermatologiteam, så svarte ikke salgsveksten til forventningene. Photocure vil inntil videre støtte eksisterende Allumera-kunder gjennom et kundesenter.

PATENTER

Photocures patentportefølje har vokst i løpet av 2012 og inneholder nå 22 patentfamilier. De nye patentsøknadene som ble innlevert i 2012 dekker Visonac og nye muligheter for å utnytte Photocures unike teknologi, Photocure Technology™. Photocure er tilfreds med at et Europeisk patent ble meddelt som dekker lyskilden for Cevira, da dette patentet har et nøkkelfunksjon i Cevira patentporteføljen.

Photocures unike patenterte teknologi, Photocure Technology™, danner et solid fundament for konsernets utviklingsprosjekter.

FINANSIELL SITUASJON

Årsregnskapet til Photocure er utarbeidet i henhold til kravene i IFRS.

Salgsinntektene utgjorde NOK 75,1 millioner i 2012, en økning på 7% fra NOK 70,0 millioner i 2011. Salgsinntektene omfatter eget salg av Hexvix i Norden og Cysview i USA, inntekter fra produktsalg og royalty på salg fra Photocures lisenspartnere av Hexvix til sykehus og apotek, og salg av aktiv substans for Metvix til Galderma.

Signerings- og milepælsinntekter utgjorde NOK 58,7 millioner i 2012 mot NOK 44,1 millioner i 2011. Inntektene i 2012 inkluderer milepælsinntekter fra Ipsen og Salix. Videre inkluderer inntektene utsatt inntektsføring av salget av Metvix/Akt-lite. I forbindelse med salget av produktene Metvix/Akt-lite til Galderma i 2009, gjenstod det ved salget milepælsinntekter på EUR 7 millioner hvorav i henhold til avtalen EUR 3 millioner betales senest desember 2012 og EUR 4 millioner senest desember 2016. Den første betalingen på EUR 3 millioner ble mottatt i 2012. Inntektene knyttet til disse betalingene er ført løpende fra avtaletidspunktet.

Driftskostnadene, etter fradrag for andre driftsinntekter, økte fra NOK 133,8 millioner i 2011 til NOK 163,7 millioner i 2012. FoU kostnadene gikk ned med NOK 14 millioner fra 2011 til 2012 hovedsakelig som følge av ferdigstilling av fase 2b kliniske tester for Visonac og Cevira. Salgs- og markedsføringskostnadene har økt i perioden som følge av etablering av virksomheten i USA og markedsbearbeiding i samarbeid med Ipsen.

Photocures driftsresultat utgjorde NOK -39,2 millioner i 2012, sammenliknet med et driftsresultat på NOK -30,6 millioner i 2011. Endringen i driftsresultatet skyldes primært økning av salgs- og markedsføringskostnader knyttet til aktivitetene i USA

Netto finansposter utgjorde NOK 8,2 millioner i 2012, i forhold til NOK 9,9 millioner i 2011.

Konsernet har resultatført netto underskudd til fremføring som skattefordel med NOK 0,9 millioner i 2012 i tillegg til NOK 40,0 millioner i 2011. Bakgrunnen for innregningen er at det er mer sannsynlig enn ikke at skattefordelen vil bli utnyttet.

Photocure besluttet 1. oktober 2012 å avvikle virksomheten knyttet til Allumera. Organisasjonen har blitt avviklet i løpet av fjerde kvartal. Tap fra avviklet virksomhet var NOK 17,8 millioner i 2012 og NOK 26,8 millioner i 2011.

Konsernet hadde i 2012 et årsresultat etter skatt og avviklet virksomhet på NOK -47,9 millioner, sammenliknet med NOK -7,5 millioner i 2011.

Photocure eier 19,35% av aksjene i PCI Biotech Holding ASA som er et selskap notert på Oslo Børs. Aksjene i PCI Biotech Holding ASA har hatt en reduksjon i markedsverdi på NOK 10,8 millioner i 2012 og NOK 12,3 millioner i 2011.

Photocure ASA (morselskapet) hadde i 2012 et underskudd etter skatt på NOK 5,0 millioner, sammenliknet med et overskudd etter skatt på NOK 26,4 millioner i 2011. Styret i Photocure foreslår at årets underskudd dekkes ved overføring fra annen egenkapital. Egenkapitalen i Photocure ASA utgjør etter dette NOK 461,5 millioner, hvorav fri egenkapital utgjør NOK 401,6 millioner pr 31. desember 2012. Egenkapitalandelen for morselskapet er på 90%.

På bakgrunn av selskapets finansielle stilling og utsikter til å sikre fremtidige partnerskap for våre utviklingsprodukter, vil styret foreslå for generalforsamlingen å dele ut NOK 2,00 per aksje til aksjonærene i form av utbytte.

Konsernet følger en forsiktig investeringsstrategi for sine likvide midler. Avkastningen på konsernets likvide midler avhenger av rentene i pengemarkedet og vil dermed variere over tid. Likvide midler i konsernet utgjorde NOK 302,8 millioner pr 31. desember 2012, en reduksjon på NOK 52,4 millioner fra NOK 355,2 millioner pr 31. desember 2011. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde NOK -54,9 millioner i 2012 sammenliknet med NOK -34,5 millioner i 2011.

Photocure hadde registrert 21.393.301 aksjer pr 31. desember 2012. Selskapet fikk på ordinær generalforsamling i 10. mai 2012 fullmakt til å kjøpe inntil 10% av gjeldende aksjekapital i egne aksjer. Pr. 31. desember 2012 eide Photocure 178.255 egne aksjer, tilsvarende 0,8% av utestående aksjer i selskapet.

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

Photocure har kostnadsført alle forsknings- og utviklingskostnader i 2012.

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 2012, utenom det som fremgår av denne beretningen som er av vesentlig betydning for vurderingen av konsernets økonomiske stilling og resultater.

ORGANISASJON

Konsernets ledergruppe ved årets slutt består av Kjetil Hestdal, administrerende direktør, Erik Dahl, finansdirektør, Kathleen Deardorff, direktør for forretningssutvikling, Grete Hogstad, markedsføringsdirektør, Inger Ferner Heglund, forsknings- og utviklingsdirektør, Gry Stensrud, produksjonsdirektør, Ambaw Bellete, salgsdirektør USA samt Espen Njåstein, salgsdirektør Norden.

Konsernet har hovedkontor i Oslo. Photocure inngikk en 5 års leiekontrakt i Hoffveien 4 fra mars 2011. I tillegg har konsernet inngått en 3 års leiekontrakt for kontoret i Princeton, New Jersey, USA fra mars 2011.

Ved utgangen av 2012 hadde konsernet 64 ansatte. Konsernet benytter i stor grad eksterne leverandører for produksjon, forskning og utvikling samt regulatorisk arbeid. Arbeidsmiljøet i selskapet vurderes som godt. Ingen ulykker eller skader med sykefravær ble registrert i 2012. Sykefraværet i morselskapet var 480 arbeidsdager i 2012, hvilket utgjør 2,8% av arbeidstiden.

Photocure har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling mellom kvinner og menn på alle områder. Konsernet har tradisjonelt rekruttert fra miljøer hvor antall kvinner og menn er relativt jevnt representert. Photocure har 50% kvinneandel i styret og 50% kvinneandel i ledergruppen. Arbeidsstidsordninger i selskapet er uavhengig av kjønn.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på

grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, religion og livssyn. Konsernet arbeider aktivt og målrettet for å fremme lovens formål innenfor selskapets virksomhet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne. Konsernet arbeider aktivt og målrettet for å utforme og tilrettelegge de fysiske forholdene slik at virksomhetens ulike funksjoner kan benyttes av flest mulig.

Konsernet forurensrer ikke det ytre miljø i større grad enn normalt for denne industrien.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Photocure anser god eierstyring og selskapsledelse som en forutsetning for å skape verdi for eierne og tillit hos investorene. Photocure etterstreber derfor at selskapets interne kontrollrutiner og ledelsesstruktur skal være i samsvar med generelt aksepterte prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse. Photocure mener at selskapets nåværende retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse er i tråd med siste versjon av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. En beskrivelse av dette er inkludert i denne årsrapporten. En komplett beskrivelse av anbefalingen er tilgjengelig på nettsidene til Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES) (www.nues.no).

ÅRSBERETNING 2012

FREMTIDSUTSIKTER

Photocures strategi er å utvikle konsernet fra et rent forskningsbasert selskap til et spesialisert farmasøytisk selskap. Dette gjøres ved å styrke de kommersielle aktivitetene i konsernet. I den forbindelse gjøres det store markedsmessige investeringer gjennom etableringen av egen salgs- og markedsorganisasjon for Cysview i USA. Videre arbeider selskapet aktivt sammen med Ipsen for å øke markedsandelene for Hexvix i europeiske land samt introdusere produktet i utvalgte land utenfor

Europa. I Norden er Photocure vel etablert med markedsandel over 30% av alle blæreveggeseksjoner (TURB).

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

For å optimalisere verdien av Photocures produkter innenfor kreftområdet fokuserer konsernet på å finne en partner for Cevira

samt å samarbeide tett med Salix for videre utvikling og kommersialisering av Lumacan. I og med at Photocure la ned sin forretningsvirksomhet relatert til det kosmetiske dermatologiproduktet Allumera i USA er det aktuelt å vurdere ulike alternativer for videre utvikling av Visonac, herunder etablering av mulig partnerskap for videre utvikling og kommersialisering.

Oslo, 27. februar 2013

Åse Aulie Michelet, styrets leder

Jon Hindar, styremedlem

Mats Pettersson, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Ingrid Wiik, styremedlem

Xavier Yon, styremedlem

Kjetil Hestdal, adm. direktør

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

PHOTOCURE VEKTLEGGER GOD EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse er tiltenkt å støtte børsnoterte selskaper ved å gi en mer detaljert regulering av rollefordelingen mellom aksjeeiere, styret og daglig ledelse enn det som følger av relevant lovgivning.

Overholdelsen av anbefalingene bygger på "følg eller forklar"-prinsippet. Styret og ledelsen i Photocure har som hovedprinsipp vedtatt å følge anbefalingene gitt i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 23. oktober 2012 i den grad dette ikke anses ufornuftig gitt selskapets størrelse og utviklingsstadium. Forklaring er gitt dersom anbefalingen ikke er etterlevd fullt ut.

Photocure's overholdelse av anbefalingen er beskrevet i denne rapporten. Avsnittsnummereringen henviser til anbefalingens kapitler.

1. IMPLEMENTERING OG RAPPORTERING FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Photocure har til hensikt å følge Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Denne redegjørelsen om overholdelsen av anbefalingen er lagt frem i selskapets årsrapport og er tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Photocure's verdigrunnlag utgjør en viktig premiss for selskapets eierstyring og selskapsledelse.

Avvik fra anbefalingen: Photocure har etablert kjerneverdier, men har på grunn av selskapets utviklingsstadium ikke utarbeidet retningslinjer for samfunnsansvar.

2. VIRKSOMHET

Photocure's virksomhet er tydelig definert i selskapets vedtekter. Selskapets mål og strategier er fremlagt i årsrapporten.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Photocures egenkapital er tilpasset selskapets målsettinger, strategi og risikoprofil. Styrets fullmakt til å foreta kapitalforhøyelse er begrenset til definerte formål og begrenset frem til neste generalforsamling.

Avvik fra anbefalingen: Photocure fokuserer ressursene sine på å bygge et spesialisert farmasøytisk selskap og styret vil anbefale utbetaling av utbytte i tråd med selskapets resultater, finansielle stilling og fremtidsutsikter. Selskapet har, grunnet sitt utviklingsstadium, variable inntekter og netto kontantstrømmer, og forventer ikke å utbetale jevnlige utbytter inntil dette kan forsvares av mer forutsigbare kontantstrømmer.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJE- EIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Photocure har én aksjeklasse. Dersom styret fremlegger forslag om at eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett skal fravikes ved kapitalforhøyelse, vil en slik fravikelse være basert på selskapets og aksjeeiernes felles interesser. Begrunnelse vil offentliggjøres i børsmelding i forbindelse med kapitalforhøyelsen.

Alle vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte, eller nærstående av disse, skal evalueres av en uavhengig tredjepart. Styremedlemmer og medlemmer av ledelsen plikter å melde ifra til styret dersom de - direkte eller indirekte - har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet. Styret fremlegger alle transaksjoner med nærstående i årsrapporten.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

5. FRI OMSETTELIGHET

Alle aksjer er fritt omsettelige uten noen form for omsetningsbegrensninger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

6. GENERALFORSAMLING

Det er styrets ansvar å påse at så mange aksjeeiere som mulig har anledning til å utøve sine rettigheter gjennomgang deltakelse på selskapets generalforsamling, og at generalforsamlingen er en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret.

Styreformann, CEO og CFO er til stede i generalforsamlingen, sammen med valgkomiteen og selskapets revisor. Aksjeeiere som ikke kan møte ved generalforsamling kan stemme ved fullmakt og en person kan gis fullmakt til å stemme på vegne av aksjeeier.

Innkallelse til generalforsamlingen og relevante dokumenter, inkludert valgkomiteens redegjørelse, er tilgjengelig på selskapets nettsider tre uker før generalforsamlingen. Innkallelse blir sendt til alle aksjeeiere individuelt, eller til deres depotbank tre uker før generalforsamlingen. Innkallelsen til generalforsamlingen inneholder informasjon om aksjeeieres rettigheter, samt retningslinjer for registrering og stemmegivning i generalforsamlingen. Selskapet informerer om prosedyrene for representasjon ved fullmakt, og utnevner en person til å stemme på vegne av aksjeeierne, og i den grad det lar seg gjøre, utarbeide et format som tillater separate stemmegivningsinstruksjoner for hver enkelt sak.

Avvik fra anbefalingen: Photocure har oppfordret alle styremedlemmer til å delta på generalforsamlingen, men ettersom at Photocure er et lite selskap med styremedlemmer bosatt i flere land, er det ikke fremsatt noe krav om at alle styremedlemmer skal delta på generalforsamlingen.

7. NOMINASJONSKOMITÉ

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

Nominasjonskomiteens oppgave er å foreslå kandidater til valg av styre, samt å foreslå styrehonorar som utbetales til styremedlemmene. Det kreves at nominasjonskomiteen begrunner sine anbefalinger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

8. STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Styret består av seks medlemmer. Styret i Photocure er sammensatt slik at det kan ivareta aksjonærfellesskapets interesser, og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold, og fungerer som et effektivt kollegialt organ

Styremedlemmene velges for ett år og presenteres på selskapets hjemmeside. Styreleder og styremedlemmer velges av generalforsamlingen. Alle styremedlemmer anses å være uavhengige av selskapets daglige ledelse, hovedaksjonærer og vesentlige forretningsforbindelser.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

9. STYRETS ARBEID

Styret fastsetter årlig en plan for sitt arbeid som omfatter mål, strategi og gjennomføring. Styret utfører en årlig evaluering av sitt arbeid og nødvendige kompetanse.

Styret har etablert revisjonsutvalg og kompensasjonsutvalg for grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte. Styret har utarbeidet instruks for utvalgene og administrerende direktør.

I saker der styrets leder er eller har vært aktivt engasjert, vil et annet styremedlem lede styremøtet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

10. RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

Det er styrets ansvar å påse at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Vesentlige risikoområder omfatter strategisk risiko, finansiell risiko, likviditetsrisiko og operasjonelle risikoer inkludert risiko knyttet til produktutvikling. Styret evaluerer selskapets vesentlige risikoområder løpende og minst en gang i året.

Selskapets økonomifunksjon er ansvarlig for utarbeidelsen av årsregnskapet og at dette er utarbeidet og rapportert i henhold til gjeldende regelverk, og i henhold til IFRS. Revisjonsutvalget gjennomgår kvartals- og årsrapporten med spesiell fokus på transaksjonstyper som bygger på vurderinger og estimater eller som har stor innvirkning på årsregnskapet. I tillegg til kvartals- og årsrapporten mottar styret månedlige økonomiske oppdateringer. Ledelsens kontroller utføres på et høyt nivå i selskapet.

Styret utfører årlig gjennomgang av selskapets interne kontrollsystemer og risikoområder.

Avvik fra anbefalingen: ingen.

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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

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.

Styret vil foreslå for generalforsamlingen at opsjonsprogrammet skal inkludere en utøvelseskurs som er minimum 10% høyere en aksjekursen ved utstedelsen, samt et tak på størrelsen av godtgjørelsen opsjonene kan gi.

Avvik fra anbefalingen: Opsjonsprogrammet er foreløpig ikke knyttet til direkte eierskap i de underliggende aksjene etter som opsjonsprogrammene foreløpig har gitt begrensede utbetalinger.

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 investorer. Selskapet publiserer årlig en finansiell kalender som inkluderer datoer for utgivelse av delårsrapporter og dato for generalforsamlinger. Alle pressemeldinger og børsmeldinger publiseres på selskapets hjemmesider samtidig som disse sendes ut til aksjeeierne.

Styrets leder og daglig leder har fullmakt til å uttale seg på vegne av selskapet, og kan delegere denne fullmakten om det er hensiktsmessig i relevante saker.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Styret vil ikke forsøke å påvirke, hindre eller komplisere at det fremsettes tilbud i forbindelse med overtakelse av selskapets virksomhet eller aksjer, eller forhindre gjennomføringen av dette. Styret skal bidra til at aksjeeiere behandles likt. Hvis oppkjøpstilbud mottas skal styret innhente en verddivurdering fra en uavhengig ekspert og utstede en anbefaling om hvorvidt aksjeeierne skal godta tilbudet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

15. REVISOR

Revisor fremlegger årlig hovedtrekkene i planen for utførelse av revisjonsarbeidet til revisjonsutvalget. Revisor deltar også i styremøtene som behandler årsregnskapet, og gjennomgår selskapets internkontroll i samarbeid med revisjonsutvalget minst en gang i året. I tillegg avholder revisor møte med styret, uten ledelsens tilstedeværelse, minst en gang i året.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

RESULTATREGNSKAP

Photocure ASA (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap			Note	Konsern	
2012	2011			2012	2011
85 410	70 015	Salgsinntekter	1,2,3	75 082	70 015
58 741	44 076	Signerings- og milepælsinntekter	1,2,3	58 741	44 076
144 151	114 091	Sum salgs-, signerings- og milepælinntekter		133 823	114 091
-10 069	-10 954	Vareforbruk	6	-9 405	-10 940
134 082	103 137	Bruttofortjeneste		124 418	103 151
2 586	2 578	Andre driftsinntekter	5	2 242	2 578
-12 337	-10 712	Indirekte produksjonskostnader	7	-12 337	-10 712
-50 083	-64 062	FoU kostnader	7, 8	-50 083	-64 062
-47 361	-30 197	Salgs- og markedsføringskostnader	7	-70 188	-30 551
-27 798	-30 251	Andre driftskostnader	7	-33 300	-31 008
-134 993	-132 644	Sum driftsinntekter og -kostnader		-163 666	-133 755
-911	-29 507	Driftsresultat		-39 248	-30 604
12 766	14 516	Finansinntekter	12	12 766	12 274
-9 218	-2 364	Finanskostnader	12	-4 530	-2 364
3 548	12 152	Netto finansposter		8 236	9 911
2 637	-17 355	Ordinært resultat før skattekostnad		-31 012	-20 693
890	39 950	Skattekostnad	13	890	39 950
3 527	22 595	Resultat videreført virksomhet		-30 122	19 257
-8 508	3 787	Resultat avviklet virksomhet	4	-17 779	-26 769
-4 981	26 382	Årsresultat		-47 901	-7 512
-10 828	-12 312	Verdiregulering aksjer		-10 828	-12 312
		Omregningsdifferanse		-527	67
-10 828	-12 312	Sum andre inntekter og kostnader		-11 355	-12 245
-15 809	14 070	Totalresultat		-59 256	-19 757
		Årsresultat pr aksje (Beløp i NOK):	14		
		Resultat pr aksje		-2,25	-0,35
		Resultat pr aksje, utvannet		-2,24	-0,35
		Årsresultat pr aksje videreført virksomhet:	14		
		Resultat pr aksje		-1,42	0,90
		Resultat pr aksje, utvannet		-1,41	0,89

BALANSE

PR 31. DESEMBER

Photocure ASA (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap				Konsern	
2012	2011			2012	2011
		Eiendeler	Note		
3 531	3 984	Varige driftsmidler	15	4 111	4 414
81 468	35 749	Lån til konsernselskap	28		
62 107	84 675	Finansielle anleggsmidler	16	59 951	83 336
40 840	39 950	Utsatt skattefordel	13	40 840	39 950
187 946	164 358	Sum anleggsmidler		104 902	127 700
8 724	11 441	Varebeholdning	17	9 826	11 790
6 438	5 442	Kundefordringer	18, 20	7 116	5 642
7 611	8 797	Andre fordringer	18, 20	8 316	8 876
301 822	355 092	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	18, 21	302 818	355 175
324 596	380 773	Sum omløpsmidler		328 076	381 483
512 542	545 131	Sum eiendeler		432 978	509 183
Egenkapital og gjeld					
10 697	10 697	Aksjekapital	22	10 697	10 697
72 961	72 771	Annen innskutt egenkapital		72 961	72 771
377 814	393 616	Annen egenkapital		296 610	355 869
461 472	477 084	Sum egenkapital		380 268	439 337
1 621	1 196	Pensjonsforpliktelse	10	1 621	1 196
1 621	1 196	Sum langsiktig gjeld		1 621	1 196
9 040	11 973	Leverandørgjeld	24	9 035	11 821
2 125	1 771	Skyldige offentlige avgifter		2 167	1 806
38 283	53 107	Annen kortsiktig gjeld	24	39 888	55 023
49 448	66 851	Sum kortsiktig gjeld		51 089	68 650
51 070	68 047	Sum gjeld		52 710	69 846
512 542	545 131	Sum egenkapital og gjeld		432 978	509 183

Oslo, 27. februar 2013
I styret for Photocure ASA

Åse Aulie Michelet, Styrets leder
Ingrid Wiik Styremedlem
Jon Hindar, Styremedlem

Eva Steiness, Styremedlem
Mats Pettersson, Styremedlem
Xavier Yon, Styremedlem
Kjetil Hestdal, Adm. direktør

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Photocure ASA (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egen- kapital	Virkelig verdi reserve	Omregn- ingsdif- feranse	Annen egen- kapital	Sum egen - kapital
Egenkapital pr. 31.12.2010	11 047	-37 486	109 632	31 492	0	348 053	462 738
Totalresultat:							
Årsresultat						26 382	26 382
Andre inntekter og kostnader				-12 312		0	-12 312
Sum totalresultat	0	0	0	-12 312	0	26 382	14 070
Transaksjoner med eiere:							
Kapitalnedsettelse	-350	41 607	-41 257				0
Tilbakekjøp av egne aksjer		-10 876					-10 876
Salg av egne aksjer		4 231					4 231
Ansattes opsjoner			6 921				6 921
Sum transaksjoner med eiere	-350	34 962	-34 336	0	0	0	276
Egenkapital pr. 31.12.2011	10 697	-2 524	75 296	19 180	0	374 435	477 084
Totalresultat:							
Årsresultat						-4 981	-4 981
Andre inntekter og kostnader				-10 828		0	-10 828
Sum totalresultat	0	0	0	-10 828	0	-4 981	-15 809
Transaksjoner med eiere:							
Kapitalnedsettelse							0
Tilbakekjøp av egne aksjer		-9 165					-9 165
Salg av egne aksjer		2 827					2 827
Ansattes opsjoner			6 527				6 527
Andre poster			0			10	10
Sum transaksjoner med eiere	0	-6 338	6 527	0	0	10	199
Egenkapital pr. 31.12.2012	10 697	-8 862	81 823	8 352	0	369 463	461 472

Konsern

Egenkapital pr. 31.12.2010	11 047	-37 486	109 632	31 492	73	344 097	458 855
Totalresultat:							
Årsresultat						-7 512	-7 512
Andre inntekter og kostnader				-12 312	67		-12 245
Sum totalresultat	0	0	0	-12 312	67	-7 512	-19 757
Transaksjoner med eiere:							
Kapitalnedsettelse	-350	41 607	-41 257				0
Tilbakekjøp av egne aksjer		-10 876					-10 876
Salg av egne aksjer		4 231					4 231
Ansattes opsjoner			6 921				6 921
Andre poster						-35	-35
Sum transaksjoner med eiere	-350	34 962	-34 336	0	0	-35	241
Egenkapital pr. 31.12.2011	10 697	-2 524	75 296	19 180	140	336 550	439 337
Totalresultat:							
Årsresultat						-47 901	-47 901
Andre inntekter og kostnader				-10 828	-527		-11 355
Sum totalresultat	0	0	0	-10 828	-527	-47 901	-59 256
Transaksjoner med eiere:							
Kapitalnedsettelse							0
Tilbakekjøp av egne aksjer		-9 165					-9 165
Salg av egne aksjer		2 827					2 827
Ansattes opsjoner			6 527				6 527
Andre poster			0			0	0
Sum transaksjoner med eiere	0	-6 338	6 527	0	0	0	189
Egenkapital pr. 31.12.2012	10 697	-8 862	81 823	8 352	-387	288 649	380 268

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Photocure ASA (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap			Konsern	
2012	2011		2012	2011
-5 871	-13 568	Årsresultat	-48 791	-47 462
1 358	1 088	Ordinære avskrivninger	1 610	1 134
0	-21	(Gevinst)/tap ved avgang anleggsmidler	0	-21
11 060	-11 385	Opptjent driftsinntekt salg Metvix & Aktilite	11 060	-11 385
5 718	6 034	Opsjoner ansatte	6 527	6 882
588	506	Pensjonskostnad	588	506
-10 380	-10 643	Renteinntekter	-10 380	-10 643
1 497	55	Øvrige poster	970	70
2 717	6 750	Endring varebeholdning	1 964	6 402
191	1 768	Endring i fordringer	-915	5 701
-2 578	4 358	Endring i annen kortsiktig gjeld	-2 425	2 755
-11 621	11 621	Forskuddsbetaling fra kunde	-11 621	11 621
-3 202	0	Endring i andre tidsavgrensninger	-3 515	-25
-10 524	-3 437	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-54 928	-34 466
-45 719	-25 893	Lån datterselskap		
-906	-3 241	Investering i varige driftsmidler	-1 309	-3 720
0	119	Salg av varige driftsmidler	0	119
10 380	10 643	Mottatte renter	10 380	10 643
-36 245	-18 373	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	9 071	7 042
-9 165	-10 873	Tilbakekjøp egne aksjer	-9 165	-10 873
2 827	4 231	Salg egne aksjer	2 827	4 231
-162	0	Betalt forpliktelser	-162	0
-6 500	-6 642	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-6 500	-6 642
-53 269	-28 452	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-52 357	-34 066
355 091	383 543	Kontanter og kontantekvivalenter per 01. januar	355 175	389 241
301 822	355 091	Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	302 818	355 175

REGNSKAPSPRINSIPPER

1. GENERELL INFORMASJON

Årsregnskapet 2012 for Photocure ASA (selskapet) og selskapets datterselskap (til sammen konsernet eller Photocure) ble godkjent for offentliggjøring av styret den 27. februar 2013.

Photocure ASA er et allmennaksjeselskap hjemmehørende i Norge. Konsernets 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 Hoffveien 4, N-0275 Oslo.

2. BASIS FOR UTARBEIDELSE AV ÅRSREGNSKAPET

Konsern- og selskapsregnskapet er utarbeidet med basis i historisk kost, med unntak for finansielle eiendeler tilgjengelig for salg og investering i pengemarkedsfond som måles til virkelig verdi.

Konsernets- og 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. desember 2012.

Photocure har NOK som funksjonell valuta og presentasjonsvaluta. All finansiell informasjon er rapportert i hele 1 000 såfremt ikke annet er angitt. På grunn av avrundinger kan det medføre at beløp i regnskap med noter ikke summerer seg opp til angitte summer.

Photocure besluttet 1. oktober 2012 å legge ned Allumera virksomheten i USA og dette er gjennomført ved årets utgang. Allumera er presentert som avviklet virksomhet i årsregnskap for 2012 og delsegmentet for Eget salg under Dermatologi er tatt ut. GE Healthcare og Photocure avtalte i 2011 å terminere forholdet mellom partene vedrørende markedsføring, salg og distribusjon av Hexvix. Photocure har fra og med januar 2012 markedsført, solgt og distribuert Cysview (US merkenavn for Hexvix) selv gjennom datterselskapet Photocure Inc. I resten av verden utenom Norden er Hexvix lisensiert ut til Ipsen.

Photocure har i årsregnskap for 2012 presentert konsernregnskap med det heleide datterselskapet Photocure Inc.

3. ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

Photocure har ikke valgt tidliganvendelse av noen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger. Nye standarder og fortolkninger som er vedtatt med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt forventes ikke å ha en 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 2012:

- Mottatte ikke-refunderbare milepælsbetalinger ved utlisensiering av produktet Hexvix fra Ipsen, er vurdert som vederlag knyttet til overdragelse av rettigheter for produktet og produksjonstjenester Photocure yter. Mottatte beløp er ikke avregnbare og iflg. konsernets vurdering er det ikke knyttet betingelser eller fremtidige forpliktelser vedrørende disse betalinger. Mottatte beløp blir derfor fortløpende inntektsført når betingelsene er oppfylt.
- Avtalen med Ipsen om bidrag til deres markedsføring av Hexvix i 2012 og 2013, er betinget av Ipsens utføring av planlagte markedsførings- og salgsaktiviteter i disse årene. Det er derfor Photocures vurdering at disse markedsføringsbidragene kostnadsføres når de påløper og at dette skjer jevnt over perioden. Det er Photocures vurdering at markedsføringsbidrag periodiseres likt fra og med januar 2012 fram til og med juni 2013.
- På grunnlag av avtale om utlisensiering av Lumacan, et produkt under utvikling, til Salix Pharmaceuticals Inc ("Salix"), har Photocure mottatt lisens- og milepælsbetalinger. Disse betalingene er iflg avtalen ikke avregnbare og betalingene er blitt inntektsført i periode de er mottatt.
- Avtalen med Salix medfører at Photocure forplikter seg til å refundere Salixs utviklingskostnader til formulering med inntil USD 3 millioner. Rettigheten til dette utviklingsarbeidet tilfaller Salix og det gir ingen direkte inntekter for Photocure. Dette er en avtalemessig ubetinget forpliktelse som ikke gir opphav til økte verdier eller inntekter for Photocure. Konsernet kostnadsførte derfor USD 3 millioner i 2010.
- Regnskapsføring av aksjene i PCI Biotech Holding ASA (PCI H) er etter konsernets 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.
- Konsernet har innregnet en utsatt skattefordel på NOK 40,8 millioner i Photocures balanse pr 31. desember 2012. Dette omfatter den norske skatteposisjonen og er basert på reversering av midlertidige forskjeller de neste årene samt forventninger om fremtidig inntjening.
- Utvikling av legemidler, og medisinsk utstyr: Konsernet 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 markeds lansering, vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som det er sannsynlig vil generere fremtidige økonomiske fordeler, jfr. også punkt 5d.
- Utvikling av andre produkter: Konsernet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening av egenutviklede produkter stor nok til å forsvare en balanseføring av utviklingskostnader før produktet er kommersielt lansert i et marked og det er sannsynlig det vil generere et overskudd på sikt. Eventuell videreutvikling av produkt etter gitt markeds lansering vil balanseføres

i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som det er sannsynlig at vil generere fremtidige økonomiske fordeler.

- Virkelig verdi av ansatteopsjoner beregnes med Black-Scholes-metoden. Denne metoden innebærer bruk av estimater og skjønn som er nærmere beskrevet i note 9. Tildeling av opsjoner til ansatte i datterselskap skjer direkte fra morselskapet og blir regnskapsmessig behandlet tilsvarende i datterselskapet.
- Verdien av kundefordringer er vurdert i forhold til sannsynlighet for at kundene klarer å oppfylle fordringene. Kundefordringene er hovedsakelig rettet mot våre lisenspartnere, legemiddelgrossister i Norden og sykehus i USA og det er begrenset risiko for tap for denne kundegruppe.

5. OPPSUMMERING AV VIKTIGE RETNINGSLINJER FOR REGNSKAPSFØRING FOR KONSERNET

a. Klassifisering

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

- den forventes å bli realisert i konsernets 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.

Eiendeler og forpliktelser i utenlandsk virksomhet omregnes til NOK med valutakurs på balansedagen. Inntekter og kostnader i utenlandsk virksomhet omregnes til NOK med valutakurs på transaksjonstidspunktet. Inntekter og kostnader i utenlandsk datterselskap omregnes til NOK til gjennomsnittlig valutakurs for resultatperioden

Utsatt inntektsføring av milepælsbetaling fra Galderma ifbm. salget av Metvix/Aktelite er inntektsført med et periodisert beløp i EUR som er omregnet til NOK med en gjennomsnittskurs for året.

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 konsernet 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.

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.
- Konsernet 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. 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.

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 konsernet inngår bindende avtale om posten.

g.1 Kundefordringer og andre fordringer blir rapportert til 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 opptakstidspunkt. I etterfølgende perioder måles rentebærende gjeld til amortisert kost ved effektiv rentes metode.

g.5 Leverandørgjeld blir rapportert til 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 konsernet, 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 minsteroyalty, inntektsføres på det tidspunkt forutsetningen for dette er oppfylt. Royaltyinntekter inntektsføres i takt med lisenstakers salg av lisensierte produkter.

i. Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres til verdien 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 opp-

fylt og tilskuddet vil bli utbetalt. Tilskudd klassifiseres som andre driftsinntekter i resultatregnskapet.

j. Lisenskostnader

Konsernet 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 livsselskap 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 livsselskapet. 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 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.

For ansatte i USA bidrar Photocure Inc. med et beløp tilsvarende det den ansatte skyter inn i Photocure Inc.s pensjonsordning 401(k). Beløpet er begrenset oppad til 4% av den ansattes lønn.

l. Aksjebasert avlønning

Som ledd i konsernets incentivprogram er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer. Dersom konsernet har tilstrekkelig antall egne aksjer kan konsernet i stedet for nytegnning, tildele Photocure aksjer fra egen beholdning. 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. Konsernets 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 konsernet.

Arbeidsgiveravgift på utestående tegningsrettigheter blir periodisert som personalkostnad over rettighetenes opptjeningsperiode 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 virksomhetssammenslutning og ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig gevinst eller tap på transaksjonstidspunktet.

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

Balanseført verdi av eiendeler ved utsatt skatt vurderes ved hver balansedag og reduseres i den grad det ikke lenger foreligger 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. Resultat per aksje

Resultat per aksje beregnes på basis av periodens resultat etter skatt, men før Øvrige resultatelementer delt på et veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden, justert for andel egne aksjer.

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere nevneren i brøken for utestående opsjonsordninger. Innvanningseffekter hensyntas ikke.

o. Avsetninger

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

Når konsernet 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.

p. Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er definert som

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

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

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

q. Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon om konsernets stilling på balansedagen hensyntas

i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker konsernets stilling på balansedagen, men som vil påvirke konsernets stilling i fremtiden, gjøres rede for hvis vesentlig.

r. Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer.

s. Egenkapital

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

s. 1 Pålydende verdi for egne aksjer presenteres i balansen som et negativt egenkapitalelement. Netto kjøpspris føres som en reduksjon av annen innskutt egenkapital. Gevinster eller tap på transaksjoner i egne aksjer innregnes ikke i resultatregnskapet.

s. 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.

t. 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.

u. Segmentrapportering

Segmenter rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til konsernets øverste beslutningstaker. Øverste beslutningstaker er definert som konsernledelsen.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

1 - EGET SALG OG UTLISENSIERING AV HEXVIX TIL IPSEN PHARMA

GE Healthcare og Photocure avtalte i 2011 å avslutte avtalen mellom partene vedrørende markedsføring, salg og distribusjon av Hexvix og Photocure signerte samtidig en avtale med Ipsen Pharma SAS (Ipsen) om utlisensiering av rettigheter til markedsføring, salg og distribusjon av Hexvix i Europa og resten av verden utenom Norden og USA. Ipsen har en sterk og godt etablert posisjon innen urologi/kreft og kommersialiserer Hexvix gjennom selskapets urologiske salgsorganisasjon. For å utnytte markedsmulighetene i USA har Photocure i 2012 lansert det FDA (Food and Drug Administration) godkjente produktet gjennom egen markedsførings- og salgsorganisasjon i datterselskapet Photocure Inc. Produktet selges under navnet Cysview i USA.

Photocure investerer totalt EUR 3 millioner i 2012 og 2013 sammen med Ipsen i markedsføring og salgsaktiviteter for å øke salgsveksten for Hexvix.

2 - SIGNERINGS- OG MILEPÆLSINNTEKTER

Photocure mottok ved signering av avtalen med Ipsen i 2011 EUR 1,5 millioner og deretter milepælsbetaling for overføring for første produserte batch på EUR 2,0 millioner. Photocure har som følge av en vellykket overføring av kontraktsproduksjon av Hexvix til en ny produsent mottatt ytterligere EUR 3,0 millioner i milepælsbetalinger fra Ipsen i 2012.

Photocure signerte i 2010 en partneravtale med Salix Pharmaceuticals, Inc som medfører at Salix gjennomfører og dekker kostnadene for utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan, som er et produkt for diagnose av kreft i tykktarmen. Photocure mottok ved signering USD 4 millioner og mottok ytterligere USD 4,5 millioner i 2012 knyttet til utviklingen av Lumacan. Milepælsbetalingene som totalt kan beløpe seg til USD 126,5 millioner er i hovedsak relatert til klinisk utvikling og regulatoriske hendelser, men også til salg. Photocure vil i tillegg motta en tosifret royalty, samt en prosentandel av alle Salix' inntekter fra utlisensiering utenfor USA. Avtalen er i tråd med Photocures strategi om utlisensiering av kreftprosjekter før fase III. Salix vil gjennomføre og dekke kostnadene for utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan globalt, mens Photocure har beholdt rettighetene til å markedsføre og selge Lumacan i de nordiske landene.

Photocure inngikk med virkning fra 30. september 2009 avtale med Galderma S.A. om salg av globale rettigheter, eiendeler og forpliktelser knyttet til Metvix, samt eksklusive rettigheter til å utvikle nye dermatologiske produkter basert på Photocure sin patenterte substans MAL. Photocure mottok ved signering EUR 44 millioner og får ytterligere EUR 7 millioner innen desember 2016 for rettigheter knyttet til nye MAL-baserte dermatologiprodukter. Photocure mottok EUR 3 millioner i 2012 og vil motta de resterende EUR 4 millioner senest innen desember 2016, avhengig av fremtidige regulatoriske godkjenninger i Europa og USA. Beløpet på EUR 7 millioner blir inntektsført over perioden fram til seneste tidspunkt for betaling. Øvrige betalinger fra Galderma inntektsføres fortløpende.

3 - DRIFTSSEGMENTER

Selskapets driftssegmenter følger forretningsmodellen til Photocure med hovedsegmentene Kreft og Dermatologi og som deles videre i salg av de kommersielle produktene og i Forskning og Utvikling (FoU). Salgsinntekter fra 'Eget salg' innen Kreft består av salg av produktet Hexvix til legemiddelgrossister i Norden og Cysview salg i USA. Salg gjennom 'Partner' omfatter salg av Hexvix til Ipsen utenfor Norden samt royalty på deres salg til sluttbrukere. Milepælsinntekter innen Kreft består av milepælsbetaling for Hexvix fra Ipsen samt milepælsbetaling fra Salix for utvikling av Lumacan.

Salgsinntekter henført til Partner innen Dermatologi omfatter salg av virkestoffet MAL og utsatt inntektsføring fra Galderma. Al-lumera virksomheten ble avvirket i 2012 og er tatt ut av oppstillingen.

Driftskostnader er enten registrert direkte til det segment og område der kostnader er relatert eller fordelt etter prinsipper som er vurdert av selskapets ledelse.

Offentlig forskningsstøtte føres som andre driftsinntekter og går til fratrekk på driftskostnadene. Ledelsen følger opp segmentenes driftsresultat regelmessig og benytter denne informasjonen til å foreta analyser av de ulike driftssegmentenes resultater samt ta beslutninger om ressursallokering. Driftssegmentenes resultater vurderes basert på driftsresultat og måles konsistent over tid.

Konsern - virksomhetsfordeling (segment)
2012 (Beløp i NOK 1 000)

	Kreft				Dermatologi			Total
	Eget salg	Partner	FoU	Sum	Partner	FoU	Sum	
Salgsinntekter	29 525	38 305		67 830	7 252		7 252	75 082
Signerings- og milepælsinntekter		47 710		47 710	11 031		11 031	58 741
Vareforbruk	-3 006	-6 385		-9 391	-14		-14	-9 405
Bruttofortjeneste	26 519	79 630	0	106 150	18 269	0	18 269	124 418
Bruttofortjeneste av salg %	90%	83%		86%	100%		100%	87%
Driftskostnader	-54 689	-35 328	-39 225	-129 243	-204	-34 219	-34 423	-163 666
Driftsresultat	-28 169	44 302	-39 225	-23 093	18 065	-34 219	-16 155	-39 248

2011 (Beløp i NOK 1 000)

	Kreft				Dermatologi			Total
	Eget salg	Partner	FoU	Sum	Partner	FoU	Sum	
Salgsinntekter	24 048	40 514		64 561	5 454		5 454	70 015
Signerings- og milepælsinntekter		32 692		32 692	11 384		11 384	44 076
Vareforbruk	-1 481	-6 830		-8 311	-2 629		-2 629	-10 940
Bruttofortjeneste	22 567	66 375	0	88 942	14 209	0	14 209	103 151
Bruttofortjeneste av salg %	94%	83%		87%	52%		52%	84%
Driftskostnader	-20 952	-22 367	-40 799	-84 117	-169	-49 470	-49 639	-133 756
Driftsresultat	1 615	44 009	-40 799	4 825	14 040	-49 470	-35 430	-30 605

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

4 - AVVIKLET VIRKSOMHET

(Beløp i NOK 1 000)

Photocure har med virkning fra 30. september 2012 besluttet å avvikle sin virksomhet knyttet til Allumera. Markedsorganisasjonen har blitt avviklet i løpet av 4. kvartal 2012. Resultatregnskap er omarbeidet i henhold til IFRS 5 slik at avviklet virksomhet presenteres adskilt fra videreført virksomhet.

	Konsern		Morselskap	
	2012	2011	2012	2011
Resultat fra avviklet virksomhet var som følger				
Driftsinntekter	3 239	1 477	-5 917	8 507
Driftskostnader inkl restrukturering	-21 018	-28 246	-2 591	-4 720
Driftsresultat	-17 779	-26 769	-8 508	3 787
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat for perioden	-17 779	-26 769	-8 508	3 787
Resultat pr aksje	-0,84	-1,25		
Resultat pr aksje, utvannet	-0,83	-1,24		
Kontantstrøm brukt i avviklet virksomhet	2012	2011		
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-17 343	-25 843		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	-579		
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0		
Sum kontantstrøm brukt i avviklet virksomhet	-17 343	-26 422		
Balanseendring som følge av avvikling	2012	2011		
Utstyr	Note 15	-100		
Varelager	Note 17	-349		
Fordringer	Note 20	-512		
Annen kortsiktig gjeld	Note 24	1 609		
Netto eiendeler og forpliktelser avviklet	0	648		
Restrukturering avviklet virksomhet består av				
Direkte transaksjonskostnader	3 100			
Honorarer juridisk og forretningsmessig bistand	250			
Sum	3 350			

5 - ANDRE DRIFTSINNTEKTER

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2012	2011	2012	2011
Tilskudd fra Norges Forskningsråd til utviklingsprosjekter	-	250	-	250
SkatteFunn	2 200	2 200	2 200	2 200
Konserninterne tjenester			344	
Diverse inntekter	42	128	42	128
Total	2 242	2 578	2 586	2 578

6 - VAREFORBRUK

Vareforbruk på ialt NOK 9,4 millioner i 2012 inkluderer royalty for solgte produkter med innlisensiering av teknologi og rettigheter. Royalty for innlisensiert teknologi utgjorde NOK 0,8 millioner i 2012 og NOK 1,0 millioner i 2011 knyttet til Hexvix.

7 - RESULTATREGNSKAPET ARTSINNDELT

(Beløp i NOK 1 000)

	Note	Konsern		Morselskap	
		2012	2011	2012	2011
Salgsinntekter	2	75 082	70 015	85 410	70 014
Signerings- og milepælsinntekter	2	58 741	44 076	58 741	44 076
Vareforbruk	6	-9 405	-10 940	-10 069	-10 954
Bruttofortjeneste		124 418	103 151	134 082	103 136
Andre driftsinntekter	5	2 242	2 578	2 586	2 578
Personalkostnader	9	-76 520	-63 227	-59 893	-62 346
FoU kostnader eksklusiv lønn/andre driftskostnader	8	-23 782	-34 661	-23 782	-34 661
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	15	-1 545	-1 089	-1 358	-1 088
Andre driftskostnader		-64 061	-37 356	-52 546	-37 126
Sum andre driftsinntekter og driftskostnader		-163 666	-133 755	-134 993	-132 643
Driftsresultat videreført virksomhet		-39 248	-30 604	-911	-29 507
Spesifikasjon Andre driftskostnader:					
		2012	2011	2012	2011
Markedsføringskostnader		23 505	5 885	19 419	5 537
Reisekostnader		7 714	6 451	5 196	6 451
Patentkostnader, advokat og andre honorarer		14 559	12 215	11 833	11 543
Øvrige kostnader		18 283	12 805	16 098	13 595
Sum andre driftskostnader		64 061	37 356	52 546	37 126

8 - FOU FORPLIKTELSER LUMACAN

Photocure har som omtalt i note 2 inngått avtale med Salix Pharmaceuticals Inc om utlisensiering av Lumacan. Avtalen gir Salix alle rettigheter til patentert og egen utvikling ved bruk av virkestoffet hexylaminolevulinate (HAL) for diagnose av tykktarmskreft. Photocure har forpliktet seg til å refundere Salix inntil USD 3 millioner for deres utviklingsarbeid knyttet til formulering. Photocure får ingen rettighet til denne utviklingen av Lumacan og dette gir ingen direkte inntekt for selskapet. Forpliktelsen ble derfor i 2010 kostnadsført som FoU kostnad ved signering av lisensavtalen med Salix USD 3 millioner tilsvarende NOK 17,5 millioner. Ved utgangen av 2012 sto det igjen NOK 7,6 millioner av denne forpliktelsen.

Salix vil gjennomføre og dekke alle kostnader til utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan. Photocure vil følge opp utviklingen gjennom deltakelse i komiteer i henhold til avtaler med Salix.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

9 - LØNNSKOSTNADER OG GODTGJØRELSE

(Beløp i NOK 1 000)

	Note	Konsern		Morselskap	
		2012	2011	2012	2011
Lønninger		54 252	44 684	41 744	44 684
Arbeidsgiveravgift av lønn med mer		7 450	6 860	6 520	6 860
Opsjonskostnader		6 528	6 915	5 718	6 034
Arbeidsgiveravgift opsjoner		-106	-985	-106	-985
Pensjonskostnader	10	3 956	3 499	3 430	3 499
Andre ytelser		4 440	2 254	2 587	2 254
Sum lønnskostnader		76 520	63 227	59 893	62 346
Antall årsverk		57,8	43,8	44,8	43,8

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 ansettes oppsigelse i selskapet. Styret er ikke tildelt tegningsretter. For 2012 er det kostnadsført NOK 6,5 millioner i aksjebasert avlønning, hvorav NOK 0,8 millioner gjelder Photocure Inc. I 2011 var tilsvarende tall NOK 6,9 millioner for Photocure hvorav NOK 0,9 millioner gjaldt Photocure Inc.

Ansatte i Photocure hadde pr. 31. desember 2012 følgende opsjonsordninger:

Tildelingstidspunkt	2012	2012	2011	2011	2010	2010	2009
Opsjonsprogram	2012-I	2011-II	2011-I	2010-I	2010-II	2009	2008
Antall	30 000	290 194	75 000	314 515	50 000	123 156	167 927
Utøvelseskurs (NOK)	40,50	50,75	50,75	44,00	38,00	20,30	32,00
Forfallstidspunkt (31. desember)	2017	2016	2016	2015	2015	2014	2013

I tillegg er det gitt en betinget tildeling på 670 000 opsjoner til kurs NOK 40,50. Tildelingen er avhengig av oppnåelse av personlige mål og selskapsmål. Tildeling av disse opsjonene vil skje i april 2013 etter en evaluering av måloppnåelsen for 2012.

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

	2012		2011		
	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)	
Utestående ved begynnelsen av året	975 094	36,23	710 365	27,49	
Tildelt i løpet av året	351 219	49,87	500 490	45,18	
Frafalt i løpet av året	155 812	42,70	70 900	36,47	
Utøvet i løpet av året	119 709	23,62	164 861	25,66	
Utløpt i løpet av året	-	-	-	-	
Utestående ved slutten av året	1 050 792	41,27	975 094	36,23	-
Utøvbare opsjoner 31.12	672 491	37,44	589 217	30,47	

Gjennomsnittlig veiet levetid for utestående aksjeopsjoner er 3,0 år pr 31. desember 2012 og 3,4 år pr. 31. desember 2011. Gjennomsnittlig veiet virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2012 var NOK 14,83 og i 2011 NOK 18,51 pr opsjon. Markedskurs for Photocure aksjen ved utøvelsene av opsjonene i 2012 var NOK 47,00 og NOK 39,50 per aksje hhv. ved mars og mai utøvelsen

Utøvelseskursene og levetid for utestående aksjeopsjoner har pr 31. desember 2012 følgende fordeling:

Gjenværende levetid	Antall opsjoner	Utøvelseskurs NOK
1 år	167 927	32,00
2 år	123 156	20,30
3 år	50 000	38,00
3 år	314 515	44,00
4 år	365 194	50,75
5 år	30 000	40,50
Sum	1 050 792	

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 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.

	2012	2011	2010 - I	2010 - II	2009
Utbytte (NOK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forventet volatilitet (%)	45,74	46,85	41,06	41,06	44,35
Historisk volatilitet (%)	45,74	46,85	41,06	41,06	44,35
Risikofri rente (%)	1,98	1,57	3,08	2,57	3,11
Forventet levetid opsjoner (år)	3,75	3,65	3,65	3,50	3,66

10 - PENSJONSKOSTNADER

Morselskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning. Denne pensjonsordningen tilfredsstiller krav om obligatorisk tjenestepensjon i Norge. Selskapet hadde pr 31. desember 2012 og pr 31. desember 2011 ikke vesentlige beløp inntående på premie-/innskuddsfond. Selskapet har inngått pensjonsavtaler med ansatte som har lønn over 12G i form av innskuddsbasert driftspensjon. Den innskuddsbasert driftspensjon forrentes med 4,5% pa.

Photocure Inc har en innskuddsbasert ordning hvor arbeidsgiver skyter inn tilsvarende beløp som den ansatte opp til maksimalt 4% av lønn.

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2012	2011	2012	2011
Sum pensjonskostnader innskuddsordning livselskap	3 511	2 931	2 985	2 931
Sum pensjonskostnader innskuddsordning over drift	445	568	445	568
Sum	3 956	3 499	3 430	3 499

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

11 - HONORARER REVISJON

(Beløp i NOK 1 000 eks mva)

	Konsern og Morselskap	
	2012	2011
Lovpålagt revisjon	220	224
Andre attestasjonstjenester	20	23
Andre tjenester utenfor revisjonen		
Skatterådgivning	62	260
Sum	302	507

12 - FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2012	2011	2012	2011
Renteinntekter	10 397	10 669	10 397	10 669
Agiogevinst	2 369	1 605	2 369	3 847
Sum finansinntekter	12 766	12 274	12 766	14 516
Rentekostnader	5	6	5	6
Agiotap	4 397	2 212	9 084	2 212
Andre finanskostnader	128	146	129	146
Sum finanskostnader	4 530	2 364	9 218	2 364

13 - SKATT

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2012	2011	2012	2011
Årets skattekostnad fordeler seg på:				
Betalbar skatt	-	-	-	-
Endring i utsatt skatt	-890	-39 950	-890	-39 950
Sum skattekostnad	-890	-39 950	-890	-39 950

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	-48 791	-47 462	-5 871	-13 568
Permanente forskjeller *)	3 860	4 278	2 691	3 284
Endring i midlertidige forskjeller	29 288	43 447	29 445	44 229
Bruk av skattemessig underskudd	-26 265	-33 945	-26 265	-33 945
Økning fremførbart underskudd USA	41 908	33 682	-	-
Årets skattegrunnlag	0	0	0	0

Oversikt over midlertidige forskjeller:	2012	2011	2012	2011
Fordringer	-	-	-	-
Varer	1 921	1 921	1 921	1 921
Anleggsmidler	-1 132	-1 329	-1 321	-1 359
Avsetning etter god regnskapsskikk	-7 962	-16 411	-7 962	-16 411
Pensjoner	-1 621	-1 196	-1 621	-1 196
Gevinst- og tapskonto	150 024	187 529	150 024	187 529
Sum	141 230	170 514	141 041	170 484
Fremført skattemessig underskudd	-354 454	-337 198	-286 898	-313 162
Netto midlertidige forskjeller	-213 224	-166 684	-145 857	-142 678
Nedvurdert utsatt skattefordel	67 367	24 006	-	-
Balanseført utsatt skattefordel	-145 857	-142 678	-145 857	-142 678
28 % utsatt skatt / skattefordel	-40 840	-39 950	-40 840	-39 950

Effektiv skattesats:

	Konsern	Morselskap
28 % skatt av resultat før skatt	-13 661	-1 644
Permanente forskjeller (28%)	1 081	753
Effekt endring ikke innregnet utsatt skattefordel USA	12 141	0
Effekt endring valutakurs	-253	0
Effekt annen skattesats USA	-197	0
Beregnet skattekostnad	-890	-890
Effektiv skattesats **)	1,8 %	15,2 %

*) Inkluderer: ikke fradagsberettigede kostnader, ikke skattepliktige inntekter samt fradrag for utviklingskostnader gjennom SkatteFunn

**) Skattekostnad i forhold til resultat før skatt

Selskapet har innregnet utsatt skattefordel av netto midlertidige forskjeller i Norge med NOK 0,9 millioner pr 31. desember 2012 og NOK 39,95 millioner pr 31. desember 2011. Bakgrunnen for innregningen er at det er mer sannsynlig enn ikke at skattefordelen vil bli utnyttet. Fremførbare underskudd er uten tidsbegrensning for Norge og med 20 års begrensning for USA.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

14 - RESULTAT PR AKSJE

Resultat per aksje beregnes på basis av periodens resultat etter skatt, men før øvrige resultatelemente. Dette deles på et veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden, justert for andel egne aksjer. Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere nevneren i brøken for utestående aksjer knyttet til selskapets opsjonsordninger. Innvanningseffekter hensyntas ikke.

	2012	2011
Antall aksjer		
Ordinære aksjer 1. januar	21 393 301	22 093 301
Nedskrivning egne aksjer		-700 000
Effekt av egne aksjer	-133 510	-46 299
Effekt av utøvde aksjeopsjoner	0	0
Veid gjennomsnittlig antall aksjer 31. desember	21 259 791	21 347 002
Effekt av utestående aksjeopsjoner	89 884	197 164
Veid gjennomsnittlig antall utvannede aksjer 31. desember	21 349 675	21 544 166

	2012			2011		
Resultat per aksje	Videreført virksomhet	Avviklet virksomhet	Totalt	Videreført virksomhet	Avviklet virksomhet	Totalt
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	21 259 791	21 259 791	21 259 791	21 347 002	21 347 002	21 347 002
Utvanningseffekt	89 884	89 884	89 884	197 164	197 164	197 164
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	21 349 675	21 349 675	21 349 675	21 544 166	21 544 166	21 544 166
Årsresultat per aksje i NOK	-1,42	-0,84	-2,25	0,90	-1,25	-0,35
Årsresultat per aksje i NOK utvannet	-1,41	-0,83	-2,24	0,89	-1,24	-0,35

15 - VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i NOK 1 000)

Konsern	Imma- terielle	Driftsløsøre og inventar		Sum
	Program- vare	Prod./ testutstyr	Inventar/ utstyr	
Anskaffelseskost pr 1. Januar 2011	1 419	1 327	2 718	5 464
Årets tilgang	23	1 022	2 196	3 241
Årets avgang og utrangering			-1 221	-1 221
Anskaffelseskost pr 31. desember 2011	1 442	2 349	3 693	7 484
Årets tilgang	11	363	936	1 309
Årets avgang og utrangering	-890	-118	-35	-1 043
Anskaffelseskost pr 31. desember 2012	563	2 594	4 594	7 750
Akkumulerte avskrivninger pr 1. januar 2011	953	642	1 941	3 536
Ordinære avskrivninger	183	277	674	1 134
Årets avgang og utrangering			-1 599	-1 599
Akkumulerte avskrivninger pr 31. desember 2011	1 136	919	1 015	3 071
Ordinære avskrivninger	108	519	982	1 610
Årets avgang og utrangering	-890	-118	-33	-1 041
Akkumulerte avskrivninger pr 31. desember 2012	354	1 321	1 965	3 640
Bokført verdi 31. desember 2011	306	1 430	2 677	4 414
Bokført verdi 31. desember 2012	208	1 274	2 629	4 111
Utstyr avvirket virksomhet 31. desember 2011			100	100

Driftsmiddelnote for morselskapet har uvesentlige forskjeller mot konsernets note og presenteres derfor ikke.

Leiekostnader	Konsern		Morselskap	
	2012	2011	2012	2011
Leie kontorlokaler	4 264	3 929	3 695	3 430
Leie utstyr	370	463	370	369
Sum leiekostnader	4 634	4 392	4 065	3 799

Selskapet har inngått leieavtale i Hoffsvæien 4 i Oslo og denne avtalen løper fra 1. mars 2011 frem til 30. august 2016 uten rett til oppsigelse. Photocure har opsjon på å forlenge leieavtalen med 5 år. Husleien inkl andel fellesutgifter utgjør NOK 3,7 millioner for perioden 1. januar 2013 til 31. desember 2013. Husleie for resterende leieperiode fram til utløpet av avtalen 30. august 2016 utgjør totalt NOK 9,9 millioner. Årlig regulering av leien tilsvare endringen i konsumprisindeksen.

Photocure Inc leier kontorlokaler i Carnegie Center, Princeton, New Jersey fra 1. april 2011 fram til 31. mars 2014 med opsjon på forlen- gelse for 3 år. Husleie for perioden 1. januar 2013 til 31. mars 2014 utgjør NOK 0,7 millioner

Leie av utstyr omfatter kontorutstyr og medisinsk behandlingsutstyr plassert på sykehus. Alle leieavtaler for utstyr er kortsiktige, og leiekostnad i 2013 forventes å bli redusert.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

16 - FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER OG AKSJER

Aksjer i konsern	Lokalisering	Anskaff- elsesår	Selskapets aksje- kapital	Eier- og stemme- andel	Bokført verdi	Egen- kapital pr 31.12.2012	Resultat 2012
PCI Biotech Holding ASA	Bærum, Norge	2007	16 249	19%	46 725	69 706	-25 259

Aksjer i PCI Biotech Holding ASA er verdsatt til markedskurs på Oslo Axess pr 31. desember 2012 med NOK 31,50 per aksje. I selskapsregnskapet inngår 100% av aksjene i Photocure Inc med en bokført verdi pr 31. desember 2012 med NOK 2,2 millioner og pr 31. desember 2011 med NOK 1,3 millioner.

	Konsern og Morselskap	
Øvrige finansielle anleggsmidler	31.12.12	31.12.11
Regnskapsført del av sluttoppgjør ved salg av Metvix/ Aktilite, ref note 2.	13 226	25 783

17 - VAREBEHOLDNING

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Råvarer	930	2 386	930	2 386
Komponenter	2 379	1 372	2 379	1 372
Ferdigvarer og halvfabrikat	6 517	8 032	5 415	7 683
Sum varelager	9 826	11 790	8 724	11 441
Herav varelager avviklet virksomhet		349		
Sum varelager videreført virksomhet	9 826	11 441	8 724	11 441

Råvarelageret består av aktiv substans til legemidlene. Råvarer er verdsatt til kostpris. Ferdigvarer og halvfabrikat er verdsatt til full tilvirkningskost. Forbruk skjer i hht til FIFO prinsippet. Ukurante varer er nedskrevet til virkelig verdi. Avsetning og nedskrivning av varelager er inkludert i vareforbruk i resultatregnskapet. Beholdning av komponenter omfatter produkter som skal brukes i produksjon av medisinsk teknisk utstyr.

18 - FINANSIELL RISIKO

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

(I) Organisering av finansiell risikostyring

Photocure har en internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, renterisiko, råvareprisrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Selskapet har i perioden ikke benyttet derivater eller andre finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene. Ansvaret 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 konsernet. 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 er markedsføring og salg gjennom egen organisasjon i Norden og egen organisasjon i USA fra 2011. 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 milepælsinntekter. Photocure produserer selskapets produkter ved leieproduksjon hos anerkjente produsenter i Italia, Spania, Sverige og Norge. Pris på råvarer er en risikofaktor. Valutarisikoen er knyttet til milepælsinntekter, partnersalg og royalty der Photocures inntekter varierer med valutakursene, primært i EUR og USD. Det er også knyttet valutarisiko til Photocures virksomhet i USA der både inntekter og kostnader er i USD. Valutarisikoen er delvis naturlig redusert ved kjøp av innsatsfaktorer i EUR.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

Photocure utfører forskning og utvikling av nye innovative medisiner og medisinsk teknisk utstyr basert på selskapets patenterte teknologi. Valutarisikoen i forskning og utvikling er knyttet til kjøp av varer og tjenester for formulering av legemidler og utvikling av medisinsk teknisk utstyr, samt gjennomføring av kliniske studier i Europa og USA. Valutarisiko er primært i valutaene EUR, USD og GBP. Valutaeksposering 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 løpende salgsinntekter og milepælsinntekter knyttet til lisensavtaler. Selskapet vurderer til en hver tid også andre finansieringskilder. Photocure har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall.

Photocure benytter flervaluta konsernkontosystem som gir fleksibilitet i forhold til å trekke på flere valutaer.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

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

(Beløp i NOK 1 000)

	Gjenværende periode				Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	
31. desember 2012					
Leverandørgjeld	8 035	1 000			9 035
Annen kortsiktig gjeld	2 500	26 388	10 000	1 000	39 888
31. desember 2011					
Leverandørgjeld	10 821	1 000			11 821
Annen kortsiktig gjeld	4 000	25 023	20 000	6 000	55 023

Kreditrisiko

Styring av kreditrisiko knyttet til kundefordringer og andre operasjonelle fordringer håndteres som en del av den forretningsmessige risikoen og følges opp kontinuerlig som en del av normal drift. Photocure er hovedsakelig eksponert for kreditrisiko knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer. Photocures salg går hovedsakelig til lisenspartnerene, store legemiddelgrossistene i Norden og til store sykehus i USA. Konsentrasjonen av kreditrisikoen er begrenset fordi motpartene er store solide selskaper som ikke er relatert til hverandre. Selskapets lisens partnere har en høy kredittrating. Photocures kreditrisiko vurderes som moderat og selskapet benytter derfor ikke kredittforsikring.

Valutarisiko

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta er Photocure eksponert for omregningsrisiko knyttet til selskapets utenlandske nettoeksposering.

Photocures utgifter og inntekter påløper i ulike valutaer, hovedsakelig i EUR, USD, GBP, SEK og DKK. Photocure er derfor utsatt for svingninger i valutakurser. Selskapet vurderer hvorvidt valutarisikoen skal søkes redusert for vesentlige transaksjoner knyttet til lisensavtaler. Bankkonti i valuta brukes aktivt for å redusere valutaeksposering og for EUR, USD, SEK og DKK reduseres risikoen naturlig ved at selskapet har både inntekter og utgifter i samme valuta. Photocure har ingen utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31. desember 2012.

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.

(Beløp i NOK 1 000)

	Endring i kronekursen	Effekt på driftsresultat
2012	+ 10 %	-3 677
2012	- 10 %	3 677
2011	+ 10 %	-830
2011	- 10 %	830

19 - 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 verdimålinger 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 Verdimålinger av eiendeler eller forpliktelser som ikke er basert på observerte markedsverdier.

(Beløp i NOK 1 000)

Markedsverdi hierarki	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg :				
- Aksjer i PCI Biotech Holding ASA	46 725			46 725
- Kortsiktige plasseringer	237 711			237 711
Sum	284 436	0	0	284 436

20 - FORDRINGER

Maksimal kredittrisiko

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

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Kundefordringer	7 116	5 642	5 931	5 208
Kundefordringer konsern			507	234
Sum	7 116	5 642	6 438	5 442
Herav kundefordringer avviklet virksomhet		434		
Sum kundefordringer videreført virksomhet	7 116	5 208	6 438	5 442
Royalty	3 132	5 309	3 132	5 309
Andre fordringer	5 184	3 567	4 479	3 488
Sum andre fordringer	8 316	8 876	7 611	8 797
Herav fordringer avviklet virksomhet		78		
Sum andre fordringer videreført virksomhet	8 316	8 798	7 611	8 797

Lån til datterselskap er nærmere omtalt i note 26

Aldersfordelt kundefordringer konsern	Ikke forfalt	0 - 30 dager	30 - 60 dager	60 - 90 dager	over 90 dager	Sum
31. desember 2012	6 088	455	402	79	92	7 116
31. desember 2011	4 883	759				5 642

Det er kostnadsført avsetning for tap på kundefordringer med NOK 0,3 millioner pr 31. desember 2012, mens det ikke var tap på fordringer i 2011. Kredittrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 18.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

21 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne (1)	4 243	4 094	4 243	4 094
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	60 864	33 602	59 868	33 519
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	237 711	317 479	237 711	317 479
Sum	302 818	355 175	301 822	355 092

(1) Bundne kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember 2012 gjelder sikkerhet for ansattes skattetrekk med NOK 1,9 millioner, mens resterende er depositum for husleie.

22 - AKSJEKAPITAL

Registrert aksjekapital i Photocure ASA utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje NOK	Aksjekapital i NOK
Aksjekapital pr 31. desember 2011	21 393 301	0,50	10 696 651
Aksjekapital pr 31. desember 2012	21 393 301	0,50	10 696 651

Egne aksjer:

Beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2010	695 652		347 826
Sletting av egne aksjer	-700 000	0,50	-350 000
Tilbakekjøp av egne aksjer	221 523	0,50	110 762
Salg av egne aksjer	-164 861	0,50	-82 431
Beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2011	52 314		26 157
Tilbakekjøp av egne aksjer	245 650	0,50	122 825
Salg av egne aksjer	-119 709	0,50	-59 855
Beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2012	178 255		89 128

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).

Generalforsamlingen 27. april 2011 vedtok nedsettelse i selskapets aksjekapital med NOK 350.000 til NOK 10.696.650,50. Kapitalnedsettelse skjedde ved sletting av 700.000 av selskapets egne aksjer. Styret i Photocure ASA fikk ved generalforsamlingen 10. mai 2012 fullmakt til utstedelse av 2,9 millioner aksjer. Av denne fullmakten er (a) 2,1 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 samarbeidspartnere. Generalforsamling gav også fullmakt til Styret til erverv av egne aksjer i selskapet med samlet pålydende verdi inntil 10% av gjeldende aksjekapital. Bakgrunn for fullmakt til kjøp av egne aksjer er Styrets ønske om å gjøre selskapets aksjer mere likvide samt benyttes i forbindelse med incentiveordninger.

Alle fullmaktene gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2013. Tidligere meddelte fullmakter utgikk.

Tabellen under gir status for fullmaktene per 31. desember 2012:

	Kjøp egne aksjer	Ordinær emisjon	Ansatte- emisjoner
<i>(Tall angitt i antall aksjer)</i>			
Fullmakter gitt på generalforsamling 10. mai 2012	2 139 330	2 139 330	800 000
Emisjoner etter generalforsamling 10. mai 2012		0	0
Kjøp av egne aksjer	-245 650		
Gjenstående under fullmaktene pr 31. desember 2012	1 893 680	2 139 330	800 000

Det er tildelt 1 050 792 tegningsretter til aksjer til ansatte pr 31. desember 2012 (se note 9).

Eierstruktur

De største aksjonærene i Photocure pr 31. desember 2012 var:

	Aksjer	Eierandel
Radiumhospitalets Forskningsstiftelse	3 129 000	14,6 %
JP Morgan Chase Bank	1 957 334	9,1 %
Odin Norge	1 584 105	7,4 %
Fondsfinans Spar	1 350 000	6,3 %
Gezina AS	1 230 716	5,8 %
Skagen vekst	1 109 401	5,2 %
KLP Aksje Norge VPF	891 768	4,2 %
Kommunal Landspensjonskasse	855 000	4,0 %
MP Pensjon PK	500 000	2,3 %
Danske Invest Norske Instit. II.	403 807	1,9 %
Danske Invest Norske Aksjer	372 624	1,7 %
Vicama AS	345 384	1,6 %
Goldman Sachs & Co - Equity	325 667	1,5 %
Bergen Kommunale Pensjonskasse	300 000	1,4 %
Holberg Norge	271 699	1,3 %
Sum aksjonærer med andel over 1 %	14 354 806	67,1 %
Egne aksjer	178 255	0,8 %
Sum øvrige	6 860 240	32,1 %
Totalt antall aksjer	21 393 301	100,0 %

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

Aksjer eiet, direkte eller indirekte, av medlemmer i styret, adm. direktør og ledende ansatte og deres personlige nærstående pr 31. desember 2012:

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer	
Åse Aulie Michelet	Styreleder	9 500	
Jon Hindar	Styremedlem	8 000	
Ingrid Wiik	Styremedlem	4 000	
Mats Pettersson	Styremedlem	5 000	
Eva Steiness	Styremedlem	5 300	
			Antall tegningsretter*
Kjetil Hestdal	Adm. direktør	62 873	139 000
Erik Dahl fra 15. august 2012	Finansdirektør	-	30 000
Kathleen Deardorff	Direktør forretningsutvikling	-	75 000
Inger Ferner Heglund	Forskningsdirektør	8 200	84 800
Grete Hogstad	Direktør strategisk markedsføring	8 000	76 250
Gry Stensrud	Produksjonsdirektør	6	61 196

* Se note 9 for nærmere opplysning om tegningsretter.

Styret i Photocure har for 2012 videreført et insentivprogram for selskapets ansatte, deriblant også selskapets ledelse. Det er tildelt 670 000 betingede aksjeopsjoner/tegningsretter for år 2012, hvor hver aksjeopsjon gir rett til å tegne én ny aksje i selskapet til NOK 40,50. Disse aksjeopsjonene vil kun bli opptjent dersom viktige mål i arbeidsprogrammet og budsjettet for 2012 oppnås. De betingede tegningsrettene/aksjeopsjonene til selskapets ledelse fremgår av note 25.

23 - KAPITALSTRUKTUR

Konsernet er finansiert av egenkapital og hadde pr 31. desember 2012 og 31. desember 2011 ikke rentebærende gjeld.

24 - LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Leverandørgjeld	9 035	11 821	8 146	11 356
Leverandørgjeld konsern			895	617
Sum	9 035	11 821	9 040	11 973
Herav leverandørgjeld avvirket virksomhet		625		
Sum leverandørgjeld videreført virksomhet	9 035	11 196	9 040	11 973
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	4 811	9 956	4 811	9 956
Avsetning forpliktelse lisensavtale	7 535	15 878	7 535	15 878
Forskudd fra kunde	0	11 621	0	11 621
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	10 965	11 740	9 941	10 463
Påløpt forpliktelse royalty	391	1 079	391	1 079
Diverse andre påløpte kostnader	16 186	4 749	15 605	4 110
Sum annen kortsiktig gjeld	39 888	55 023	38 283	53 107
Herav annen gjeld avvirket virksomhet		984		
Sum annen gjeld videreført virksomhet	39 888	54 039	38 283	53 107

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

25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER - LEDENDE ANSATTE OG STYRET

(Beløp i NOK 1 000)

	Utbetalte styrehonorar	Utbetalt lønn	Utbetalt bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2012						
Administrerende direktør		2 198	484	118	265	3 065
Direktør forretningsutvikling		2 296	304	74	135	2 809
Forskningsdirektør		1 208	154	97	117	1 576
Finansdirektør, fra 15. august 2012		587	-	26	83	695
Direktør strategisk markedsføring		1 274	174	99	136	1 684
Produksjonsdirektør		1 085	168	16	100	1 369
Salgsdirektør USA		1 506		113	50	1 669
Salgsdirektør Norden		992	30	39	82	1 143
Sum ledende ansatte		11 145	1 315	583	966	14 009
Styret 2012						
Styrets leder	450					450
Styremedlemmer	1 200					1 200
Samlet godtgjørelse	1 650	11 145	1 315	583	966	15 659

	Utbetalte styrehonorar	Utbetalt lønn	Utbetalt bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2011						
Administrerende direktør		2 115	769	117	274	3 274
Direktør forretningsutvikling, fra 1. mai 2011		1 195			97	1 292
Forskningsdirektør		1 143	165	93	115	1 516
Finansdirektør, til 30. november 2011		1 199	197	60	119	1 575
Direktør strategisk markedsføring		1 253	187	98	136	1 673
Produksjonsdirektør		1 032	129	16	102	1 279
Sum ledende ansatte		7 936	1 446	383	844	10 608
Styret 2011						
Styrets leder	420					420
Styremedlemmer	1 080					1 080
Samlet godtgjørelse	1 500	7 936	1 446	383	844	12 108

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 35% av ordinær lønn.
- Ledende ansatte deltar i selskapets incentivordning med tildeling av tegningsrettigheter på selskapets aksjer

AD hadde for 2012 rett til bonus avhengig av oppfyllelse av visse vilkår. Bonus til ledende ansatte beregnes på basis av selskapets finansielle resultater, selskapets utviklingsarbeid og oppnåelse av egne målsetninger.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2012

De ledende ansatte deltar i selskapets pensjonsordning som er en innskuddsordning der selskapet innbetaler fra 5% til 8% av den ansattes lønn inntil 12 ganger grunnbeløpet i Folketrygden (G). Photocure har 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 2012. 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 fratrekk i etterlønnen de siste 12 månedene av etterlønnperioden. Direktør strategisk markedsføring 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:

Tegningrettigheter ledende ansatte 2012	Tildelte teg. rett*	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.12	Gj.sn. utøvelseskurs	Betinget tildelte teg. rett
Administrerende direktør	30 000	-	-	139 000	37,21	50 000
Finansdirektør, fra 15. august 2012**	30 000	-	-	30 000	40,50	-
Direktør forretningsutvikling	-	-	-	75 000	50,75	30 000
Direktør strategisk markedsføring	17 250	-	-	76 250	37,24	30 000
Forskningsdirektør	19 500	-	-	84 800	35,90	30 000
Produksjonsdirektør	22 500	-	-	61 196	40,24	30 000
Salgsdirektør USA	-	-	-	-	-	30 000
Salgsdirektør Norden	-	-	-	-	-	30 000
Sum	119 250	-	-	466 246		230 000

* Utøvelseskurs kr 50,75, forfallstidspunkt 31. desember 2016.

** Fikk tildelt 30 000 tegningsretter til kr 40,50 ved ansettelsen, men ingen betingede tegningsretter i 2012.

Tegningrettigheter ledende ansatte 2011	Tildelte teg. rett*	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.11	Gj.sn. utøvelseskurs	Betinget tildelte teg. rett
Administrerende direktør	50 000	-	-	109 000	33,48	50 000
Finansdirektør til 30. november 2011	25 650	-	-	76 500	32,01	30 000
Direktør forretningsutvikling, fra 1. mai 2011**	75 000	75 000	50,75	-		
Direktør strategisk markedsføring	23 400	-	-	59 000	33,29	30 000
Forskningsdirektør	22 650	-	-	65 300	31,46	30 000
Produksjonsdirektør	19 050	-	-	38 696	34,13	30 000
Sum	215 750	-	-	423 496		170 000

* Utøvelseskurs kr 44,00, forfallstidspunkt 31. desember 2015.

** Fikk tildelt 75 000 tegningsretter til kr 50,75 ved ansettelsen, men ingen betingede tegningsretter i 2011.

26 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER - SELSKAPER

Datterselskap

Photocure har etablert et heleid datterselskap i USA, Photocure Inc, for å markedsføre, selge og distribuere produktet Cysview fra 2012, ref note 1.. Photocure ASA eier patentrettighet og varemerket samt er ansvarlig for utvikling og produksjon av produktet. Photocure Inc kjøper produktet ferdigstilt fra sitt morselskap og distribuerer iflg. det salg som de oppnår i USA. Photocure Inc har etablert en egen markedsorganisasjon som er fullt ut finansiert fra sitt morselskap. Transaksjonene mellom Photocure ASA og Photocure Inc skjer til betingelser på armlengdes avstand unntatt for finansieringen som inntil videre er rentefri.

Photocure Inc solgte og distribuerte det kosmetiske hudproduktet Allumera i USA fram til 30. september 2012 da det ble besluttet avviklet.

Transaksjoner og mellomværende med Photocure Inc.:

(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011
Salg av produkter	9 333	8 507
Salg av tjenester	344	887
Sum datterselskap	9 677	9 394
	31.12.12	31.12.11
Kortsiktige utestående fordringer	507	234
Lån	81 468	35 749
Kortsiktig gjeld	-895	-617
Sum datterselskap	81 080	35 366

Garantier til bank på vegne av datterselskap	1 398	300
---	--------------	------------

Dette gjelder krav om sikkerhetsstillelse for å selge Cysview i Maryland og California samt sikkerhet for leie av kontorer.

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse (RF) er den største eier i Photocure ASA med 14,6% av aksjene pr 31. desember 2012. RF etablerte i sin tid Photocure ASA basert på fotodynamisk terapi utviklet ved Det norske Radiumhospitalet HF (DNR). Photocure ASA fornyet i 2010 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 med 3 år og løper nå fram til 31. desember 2013. Photocure betaler på markedsmessige vilkår til RF/DNR for leveranser under kontrakten for FoU-tjenester samt for andre varer og tjenester.

Transaksjoner og mellomværende med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse:

(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011
Kjøp av FoU tjenester	500	500
	31.12.12	31.12.11
Kortsiktige utestående fordringer	0	0
Kortsiktig gjeld	0	0

27 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke vært hendelser etter 31. desember 2012 som påvirker konsernets stilling i vesentlig grad på balansedagen.



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

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Photocure ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskaps- og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Photocure ASA' finansielle stilling per 31. desember 2012 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Alta	Knarvik	Stavanger
Arendal	Kristiansand	Stord
Bergen	Larvik	Straume
Bodo	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Røros	Ålesund
Hamar	Sandefjord	

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.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at 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.

Oslo, 27. februar 2013
KPMG AS

Lars Inge Pettersen
Statsautorisert revisor

Oslo, 27. februar 2013

Erklæring fra styrets medlemmer og daglig leder 2012

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2012, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IFRS som vedtatt av EU og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og at opplysninger i årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretaket står ovenfor.

Styret i Photocure ASA

Åse Aulie Michelet
Styrets leder

Eva Steiness
Styremedlem

Ingrid Wiik
Styremedlem

Mats Pettersson
Styremedlem

Jon Hindar
Styremedlem

Xavier Yon
Styremedlem

Kjetil Hestdal
Adm. direktør





www.photocure.no

Photocure INC
202 Carnegie Center
Suite 204
Princeton, NJ 08540
USA

PHONE: +1 609 7596500
FAX: +1 609 799 0816
E-MAIL: info@photocure.com

Photocure ASA
Hoffsveien 4
0275 Oslo
Norway

PHONE: +47 22 06 22 10
FAX: +47 22 06 22 18
E-MAIL: info@photocure.no