



Årsrapport 2007

Photocure ASA

▼
www.photocure.com
▲

ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP 2007

Photocure ASA

Photocure er et farmasøytisk selskap notert på Oslo Børs. Selskapets teknologi-plattform innen fotodynamisk diagnose og - behandling dekker medisinske behov innen kreft og andre områder.

Selskapet har tre produkter på markedet, Metvix® for behandling av hudkreft og forstadier til hudkreft sammen med Aktilite®-lampen, samt Hexvix® for påvisning av blærekreft. Selskapet har i tillegg tre produkter i klinisk utprøving.

Salgs- og milepælsinntekter utgjorde kr. 99,0 millioner i 2007 sammenlignet med kr. 210,3 millioner i 2006. Reduksjonen skyldes milepælsbetalinger for Hexvix på kr. 133,0 millioner i 2006. Salgsinntektene økte med 22 % i 2007. Endringen i salgsinntekter fra 2006 skyldes i hovedsak økt salg av Hexvix samt økt salg av Metvix i Norden.

Driftskostnadene økte med kr. 61,3 millioner fra 2006 til 2007 på grunn av den planlagte aktivitetsøkningen innen forskning og utvikling (FoU) og markedsføring og salg. Driftresultatet gikk fra et overskudd på kr. 78,3 millioner i 2006 til et underskudd på 87,5 millioner i 2007, grunnet milepælsbetalinger i 2006 og den planlagte kostnadsøkningen.

2

Bedre resultater med Hexvix ved diagnose av blærekreft

Blærekreft påvises tradisjonelt ved hjelp av cystoskopi (visuell blæreundersøkelse) med hvitt lys. Hexvix-cystoskopi bruker blått lys og Hexvix er det første registrerte legemiddelet på markedet som gir en bedre diagnose av blærekreft enn tradisjonell cystoskopi ettersom produktet påviser flere svulster. Hexvix er godkjent i Europa for påvisning av blærekreft hos pasienter med kjent eller mistenkt blærekreft.

Photocure har søkt om godkjenning av Hexvix i USA. Søknaden ble sendt i

juni 2005, og Photocure mottok i april 2006 et brev hvor amerikanske legemiddelmyndigheter etterspurte mer dokumentasjon. Photocure og GE Healthcare arbeider sammen for å utarbeide en dokumentasjon som tilfredsstiller kravene til de amerikanske legemiddelmyndighetene.

Hexvix-salget økte med 108 % til kr. 21,0 millioner i 2007

GE fortsatte lanseringen av Hexvix i Europa i 2007. Hexvix selges nå i 16 land i Europa.

Inntektene fra salget av Hexvix økte til kr. 21,0 millioner i 2007, opp fra kr. 10,1 millioner i 2006. Eget salg av Hexvix i Norden økte fra kr. 2,1 millioner i 2006 til kr. 6,0 millioner i 2007. Salgsinntekter fra partner salg av Hexvix økte fra kr. 8,0 millioner i 2006 til kr. 15,0 millioner i 2007.

Lansering av Metvix i nye markeder

Galderma har søkt om markedsføringstillatelse for Metvix og Aktilite i Canada.

Photocure søkte i juni 2007 amerikanske legemiddelmyndigheter (FDA) om godkjenning for Aktilite-lampen i USA. Photocure forventer et svar på søknaden fra FDA i mai 2008.

Metvix-salget økte med 5,2 % til kr. 54,2 millioner i 2007

Inntektene fra salget av Metvix/Aktilite økte med 5,2 % fra kr. 51,6 millioner i 2006 til kr. 54,2 millioner i 2007. Photocures salg av Metvix/Aktilite i Norden økte med 15,6 % fra kr. 19,9 millioner i 2006 til kr. 23,1 millioner i 2007. Partner salget av Metvix/Aktilite gikk ned med 1,3 % fra kr. 31,6 millioner i 2006 til kr. 31,2 millioner i 2007. Dette skyldes redusert salg av Aktilite til Galderma. Antallet Metvix-tuber solgt utenfor Norden økte med 21 % i 2007, men prisen per tube ble redusert som følge av økt salg i land med lavere priser.

Forskning og utvikling

I tillegg til selskapets kommersialiserte produkter, er det tre prosjekter i klinisk utvikling.

Behandling av moderat til alvorlig akne

Photocure utvikler et legemiddel for behandling av moderat til alvorlig akne (kviser). På grunn av alvorlige bivirkninger med eksisterende behandling er det et stort medisinsk behov for en ny og skånsom behandling av akne. Det selges legemidler for behandling av moderat til alvorlig akne for cirka 1,4 milliarder dollar per år i Europa og USA.

En multisenter fase IIb-studie med 190 pasienter ble startet i USA i januar 2007. Siste pasient i denne studien ble inkludert i februar 2008. En ny, ansiktsdekkende lampe for bruk i aknebehandlingen, er utviklet i 2007.

Behandling av forstadier til kreft på livmorhalsen

Det ble i 2006 startet en klinisk fase I/II dose-studie for behandling forstadier til kreft på livmorhalsen. Studien omfatter 72 pasienter på universitetssykehusene i Oslo (Ullevål) og i Hannover, Tyskland, og vil rapporteres annet halvår 2008. Det ble i tillegg igangsatt utvikling av ny formulering for applisering av legemiddel på livmorhalsen samt ny lyskilde.

Kreft på livmorhalsen skyldes infeksjon av HPV virus. Det er et stort medisinsk behov for en skånsom, ikke-kirurgisk behandling av forstadier til kreft i livmorhalsen, særlig hos unge kvinner.

Diagnostikk av kreft i tykktarmen

Photocure startet en fase I/II-studie for fluoresens-diagnostikk av kreft i tykktarmen i 2006. Studien ble gjennomført ved to sykehus i Tyskland, og inkluderte 32 pasienter med mistanke om tykktarm-

skreft. De første resultatene fra studien, som viser en signifikant økning i deteksjonen av tykktarmskreft, ble publisert i "Endoscopy" i februar 2008.

Markedet for kolonoskopier er i sterk vekst som en følge av sterk økning av screening av pasienter i EU og USA. Samtidig er det en økende erkjennelse av at standard hvitt lys-kolonoskopi har begrensninger og at fluoresens-diagnostikk kan øke deteksjonssraten av polypper og tykktarmskreft.

PCI Biotech AS

Photocures datterselskap, PCI Biotech AS, utvikler en ny teknologi (PCI) for å øke effekten av terapeutiske molekyler spesifikt i de områdene i kroppen som man ønsker å behandle. I 2007 søkte PCI Biotech patent på bruk av PCI teknologien ved levering av siRNA. I tillegg ble det arbeidet med syntese av substansen og forberedelser til oppstart av kliniske studier. PCI Biotech planlegger å starte kliniske studier med Amphinex™ i 2008.

PCI Biotech har forsterket organisasjonen og Per Walday er ansatt som adm.direktør fra april 2008. Adm.direktør Anders Høgset går da over i stillingen som forskningsdirektør.

Styret i Photocure planlegger en utfisjonering av PCI Biotech våren 2008 med påfølgende notering på Oslo Axess.

Finansiell situasjon

Samlede salgs-, signerings- og milepælsinntekter i Photocure-konsernet utgjorde kr. 99,0 millioner i 2007, sammenliknet med kr. 210,3 millioner i 2006.

Totale salgsinntekter fra eget salg i Norden økte med 32 % til kr. 29,1 millioner i 2007 i forhold til kr. 22,0 millioner i 2006. Totale salgsinntekter fra partnersalg økte med 17% til kr. 46,2 millioner i 2007 i forhold til kr. 39,6 millioner i 2006.

Signerings- og milepælsinntekter utgjorde kr. 23,8 millioner i 2007, en reduksjon på kr. 124,9 millioner sammenliknet med 2006 som skyldes reduksjon av milepælsbetalinger fra GE Healthcare.

Konsernets driftsresultat viste et underskudd på kr. 87,5 millioner i 2007, sammenliknet med overskudd på kr. 78,3 millioner i 2006. Endringen i driftsresultatet skyldes primært reduksjon av milepælsinntekter på kr. 124,9 millioner, kr. 47,4 millioner i økte forsknings og utviklings-kostnader og kr. 14,4 i økte kostnader til markedsføring og salg. Alle kostnader knyttet til forskning er kostnadsført i 2007.

Netto finansposter utgjorde kr. 12,5 millioner i 2007, i forhold til kr. 6,4 millioner i 2006.

Konsernets årsresultat etter skatt viste et underskudd på kr. 75,0 millioner i 2007, sammenliknet med et overskudd på kr. 84,7 millioner i 2006.

Photocure ASA (morselskapet) hadde i 2007 et underskudd etter skatt på kr. 65,0 millioner, sammenliknet med et overskudd etter skatt på kr. 88,9 millioner i 2006. Styret i Photocure foreslår at årets underskudd dekkes av annen egenkapital. Egenkapitalen i Photocure ASA utgjør etter dette kr. 298,0 millioner, hvorav fri egenkapital utgjør kr. 264,2 millioner. Egenkapitalen i konsernet utgjorde kr. 260,0 millioner pr 31.12.2007, hvilket gir en egenkapitalandel på 86 %.

Photocure avholdt en ekstraordinær generalforsamling 3. desember 2007 hvor det ble vedtatt å nedsette overkursfondet til 0 kroner gjennom overføring av kr. 250,7 millioner til annen egenkapital. Kapitalnedsettelsen ble registrert gjennomført i februar 2008.

Konsernet følger en forsiktig investeringsstrategi for sine likvide midler. Avkastningen på selskapets likvide midler avhenger av rentene i pengemarkedet og vil dermed variere over tid. Likvide midler i konsernet utgjorde kr. 252,5 millioner pr 31.12.2007. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde kr. -97,0 millioner i 2007 sammenliknet med kr. 66,4 millioner i 2006.

Konsernets kostnader og inntekter påløper i flere valutaer. Konsernet er dermed utsatt for bevegelser i valutakursene. Risikoen vurderes fortløpende. Photocure benytter for tiden ingen finansielle sikringsinstrumenter.

Photocure balansefører ikke utsatt skattefordel på grunn av usikkerhet omkring når selskapet kommer i skatteposisjon. Photocure har skattemessig kostnadsført alle forskningskostnader pr 31.12.2007.

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 2007, utenom det som fremgår av denne beretningen som er av vesentlig betydning for vurderingen av selskapets økonomiske stilling og resultater.

Risikostyring

Rutiner for styring av finansielle risiki er vedtatt av styret og følges opp av Photocures økonomiavdeling i samarbeid med eksterne bankforbindelse. De viktigste finansielle risiki selskapet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og kredittrisiko.

Photocure er eksponert for renterisiko gjennom plassering av overskuddslikviditet i verdipapirfond. Konsernets likviditet plasseres kun i bank eller i rentebærende verdipapirfond som investerer i det norske markedet med kort løpetid.

ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP 2007

Selskapets strategi for å redusere valutarisiko er å vurdere valutaeksponering ved inngåelse av avtaler og søke vilkår som reduserer selskapets finansielle risiko.

Organisasjon

Selskapets ledergruppe består av Kjetil Hestdal, administrerende direktør, Christian Fekete, finansdirektør, Grete Hogstad, direktør markedsføring og salg, Inger Ferner Heglund, direktør forskning og utvikling og Kjell-Erik Nordby som ble ansatt som direktør for forretningsutvikling fra 10. april 2007.

Photocure har kontorer i Oslo. Ved utgangen av 2007 hadde konsernet 57 ansatte, hvorav 4 var ansatt i datterselskapet PCI Biotech AS. Konsernet benytter i stor grad eksterne leverandører for produksjon, forskning og utvikling samt regulatorisk arbeid mot myndighetene. Arbeidsmiljøet i selskapet vurderes som godt. Ingen ulykker eller skader ble registrert i 2007.

Sykefraværet i konsernet var 283 arbeidsdager i 2007, hvilket utgjør 2,28 % av arbeidstiden. Sykefraværet i morselskapet var 253 arbeidsdager i 2007, hvilket utgjør 2,17 % av arbeidstiden.

Photocure har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling mellom kvinner og menn på alle områder. Selskapet har tradisjonelt rekruttert fra miljøer hvor antall kvinner og menn er relativt jevnt representert. Selskapet har 40 % kvinneandel i styret og i ledergruppen samt 63 % kvinneandel utenom ledergruppen. Arbeidstidsordninger i selskapet er uavhengig av kjønn.

Selskapet forurensar ikke det ytre miljø.

Fremtidsutsikter

Photocures fokus i 2008 vil være å samarbeide med GE Healthcare om å fortsette lanseringen av Hexvix, samt å arbeide

for godkjenning av Hexvix i USA. Samtidig arbeider Photocure og Galderma for å øke salget av Metvix/Aktilite i eksisterende markeder i tillegg til å lansere i nye markeder. Galderma planlegger lansering av Metvix/Aktilite i USA når Aktilite-søknaden er godkjent.

Innen forskning og utvikling er fokus på å gjennomføre kliniske studier og sikre fremdrift i utviklingen av nye legemidler.

Photocure planlegger utlisensiering av MAL akne, Cevira og Lumacan prosjektene etter klinisk fase II.

I tillegg planlegges det utfisjonering av PCI Biotech, med notering på Oslo Axess.

Oslo, 27. februar 2008

4

Erik Engebretsen,
styrets leder

Jon Hindar,
styremedlem

Kari Krogstad,
styremedlem

Lars Lindegren,
styremedlem

Kjetil Hestdal,
administrerende direktør

Birgit Stattin Norinder,
styremedlem

RESULTATREGNSKAP

Photocure ASA

(Beløp i 1000 kr unntatt resultat per aksje)

Morselskap		Note	Konsern		
2006	2007		2007	2006	2005
61 667	75 252	Salgsinntekter	75 252	61 667	38 007
148 653	23 754	Signerings- og milepælsinntekter	23 754	148 653	15 634
210 320	99 006	Sum salgs-, signerings- og milepælinntekter	99 006	210 320	53 641
-22 251	-17 326	Vareforbruk	-17 326	-22 251	-13 430
188 070	81 679	Bruttofortjeneste	81 679	188 070	40 211
2 053	2 258	Andre driftsinntekter	7 625	5 690	15 235
-8 545	-8 512	Indirekte produksjonskostnader	-8 512	-8 545	-5 134
-57 088	-97 365	FoU kostnader	-112 098	-64 740	-59 958
-25 396	-39 766	Salgs- og markeds kostnader	-39 766	-25 396	-25 290
-16 837	-15 738	Andre driftskostnader	-16 378	-16 738	-12 315
-105 813	-159 123	Sum driftsinntekter og -kostnader	-169 129	-109 728	-87 463
82 257	-77 444	Driftsresultat	-87 450	78 341	-47 252
12 072	14 174	Finansinntekter	14 224	11 867	10 178
-5 463	-1 720	Finanskostnader	-1 744	-5 478	-1 400
6 609	12 454	Netto finansposter	12 480	6 389	8 778
88 866	-64 990	Ordinært resultat før skattekostnad	-74 970	84 730	-38 474
-	-	Skattekostnad	-	-	-
88 866	-64 990	Årsresultat	-74 970	84 730	-38 474
Henførbar til:					
Majoritetseiere			-74 187	85 082	-38 210
Minoritetseiere			-783	-352	-264
			-74 970	84 730	-38 474
Resultat pr aksje:		12			
Resultat pr aksje			-3,40	3,98	-2,19
Resultat pr aksje, utvannet			-3,40	3,97	-2,19

BALANSE PR 31. DESEMBER

Photocure ASA (Beløp i 1000 kr)

Morselskap				Konsern	
2006	2007	EIENDELER	Note	2007	2006
Anleggsmidler					
780	649	Immaterielle eiendeler	13	779	780
2 178	3 422	Driftsløsøre og inventar	13	3 436	2 178
24 651	44 171	Aksjer datterselskap	14		
27 609	48 241	Sum anleggsmidler		4 215	2 958
Omløpsmidler					
9 750	12 504	Varebeholdning	15	12 504	9 784
12 621	12 068	Kundefordringer		12 095	12 591
6 275	-	Fordringer konsernselskaper			
12 637	16 355	Andre fordringer		20 128	15 004
31 532	28 422	Sum fordringer	17, 18	32 222	27 595
334 187	247 753	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	17, 19	252 452	335 085
375 470	288 679	Sum omløpsmidler		297 179	372 464
403 079	336 920	Sum eiendeler		301 394	375 423

BALANSE PR 31. DESEMBER

Photocure ASA

(Beløp i 1000 kr)

Morselskap		Konsern			
2006	2007	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2007	2006
Egenkapital					
11 017	11 047	Aksjekapital	20	11 047	11 017
248 602	250 738	Overkursfond	20	250 738	248 602
-	-250 738	Ikke registrert nedsettelse overkursfond	20	-250 738	-
6 821	10 984	Annen innskutt egenkapital		10 984	6 821
90 146	275 894	Annen egenkapital		237 472	60 495
		Minoritetsinteresser		491	-
356 586	297 924	Sum egenkapital		259 994	326 935
Gjeld					
Langsiktig gjeld					
-	-	Annen langsiktig gjeld	21	-	-
1 303	-	Utsatt inntektsføring	22	-	1 303
1 303	-	Sum langsiktig gjeld		-	1 303
Kortsiktig gjeld					
9 363	11 397	Leverandørgjeld		12 071	10 128
1 517	2 995	Skyldige offentlige avgifter		3 097	1 576
15 634	1 303	Utsatt inntektsføring	22	1 303	15 634
18 676	23 302	Annen kortsiktig gjeld	23	24 930	19 847
45 190	38 996	Sum kortsiktig gjeld		41 400	47 185
46 493	38 996	Sum gjeld		41 400	48 488
403 079	336 920	Sum egenkapital og gjeld		301 394	375 423

Oslo, 27. februar 2008
I styret for Photocure ASA

Erik Engebretsen,
styrets leder

Jon Hindar,
styremedlem

Kari Krogstad,
styremedlem

Lars Lindegren,
styremedlem

Kjetil Hestdal,
administrerende direktør

Birgit Stattin Norinder,
styremedlem

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

Photocure konsern

(Beløp i 1000 kr)

	Note	Aksje- kapital	Over- kurs- fond	Ikke reg kapital nedsettelse	Annen innskutt egen- kapital	Opptjent egen- kapital	Minoritens andel av egen - kapital	Sum egen - kapital
Egenkapital pr. 31.12.2005	20	8 792	58 353		4 764	-23 444	-	48 465
Emisjon		2 198	188 410					190 608
Emisjon ansatte		27	1 839					1 867
Ansattes opsjoner					2 057			2 057
Kjøp minoritetsandel PCI Biotech AS						-792		-792
Årets resultat						85 082	-352	84 730
Overføring negativ minoritetsandel						-352	352	-
Egenkapital pr. 31.12.2006	20	11 017	248 602		6 821	60 495	0	326 935
Emisjon								-
Emisjon ansatte		29	2 136		-			2 165
Ansattes opsjoner					4 163			4 163
Emisjon minoritet PCI Biotech AS						-20	1 720	1 700
Nedsatt overkursfond				-250 738		250 738		-
Årets resultat						-74 187	-783	-74 970
Reversert negativ minoritetsandel tidligere år						446	-446	-
Egenkapital pr. 31.12.2007	20	11 047	250 738	-250 738	10 984	237 472	491	259 994

ENDRINGER I MORSELSKAPETS EGENKAPITAL

Photocure ASA - morselskap

(Beløp i 1000 kr)

	Note	Aksje- kapital	Over-kurs- fond	Ikke reg kapital nedsettelse	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egen - kapital
Egenkapital pr. 31.12.2005	20	8 792	58 353		4 764	1 280	73 189
Emisjon		2 198	188 410				190 608
Emisjon ansatte		27	1 839				1 867
Ansattes opsjoner					2 057		2 057
Årets resultat						88 866	88 866
Egenkapital pr. 31.12.2006	20	11 017	248 602		6 821	90 146	356 586
Emisjon							-
Emisjon ansatte		29	2 136				2 165
Ansattes opsjoner					4 163		4 163
Nedsatt overkursfond				-250 738		250 738	
Årets resultat						-64 990	-64 990
Egenkapital pr. 31.12.2007	20	11 047	250 738	-250 738	10 984	275 894	297 924

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Photocure ASA

(Beløp i 1000 kr)

Morselskap			Konsern		
2006	2007		2007	2006	2005
88 866	-64 990	Ordinært resultat før skattekostnad	-74 970	84 730	-38 474
1 335	1 355	Ordinære avskrivninger	1 389	1 335	1 125
-	57	(Gevinst)/tap ved avgang anleggsmidler	57	-	-5 057
2 325	4 163	Opsjoner ansatte	4 163	2 325	1 604
1 870	-258	Endring pensjonsfond/forpliktelser	-293	1 970	-219
-7 160	-12 485	Renteinntekter	-12 180	-6 933	-2 160
28	13	Rentekostnader	13	28	63
-2 121	586	Øvrige poster	602	-2 222	-12 649
3 159	-2 754	Endring varebeholdning	-2 720	3 159	4 590
-13 595	-5 442	Endring i fordringer	-4 627	-9 870	1 444
521	2 034	Endring i leverandørgjeld	1 943	933	1 656
-15 634	-15 634	Endring utsatt inntektsføring	-15 634	-15 634	-15 634
6 603	6 103	Endring i andre tidsavgrensninger	6 603	6 550	-6 749
66 197	-87 253	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-95 655	66 370	-70 460
-	8 552	Oppgjør lån fra konsernselskap			
-1 585	-2 962	Investering i varige driftsmidler	-3 141	-1 585	-2 100
-	411	Salg av varige driftsmidler (salgssum)	411	-	405
-792	-19 520	Investering i/salg av andre finansielle anleggsmidler	-	-792	5 000
7 160	12 485	Mottatte renter	12 180	6 933	2 160
4 782	-1 034	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	9 450	4 556	5 465
190 608	-	Emisjon	1 720	190 608	-
1 867	2 165	Emisjon ansatte	2 165	1 867	52
-44	-13	Betalte renter lån	-13	-44	-80
-600	-300	Nedbetaling av lån	-300	-600	-600
191 830	1 852	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	3 572	191 830	-628
262 809	-86 434	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-82 633	262 756	-65 623
71 377	334 187	Kontanter og kontantekvivalenter per 01.01	335 085	72 329	137 952
334 187	247 752	Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	252 452	335 085	72 329

REGNSKAPSPRINSIPPER

1. Informasjon om selskapet og konsernet

Årsregnskapet 2007 for Photocure ASA (selskapet) og det konsoliderte årsregnskapet for konsernet ble godkjent for offentliggjøring av styret den 27.2.2008.

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 Hoffsvæien 48, N-0377 Oslo.

2. Basis for utarbeidelse av årsregnskapet

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

Selskapets og konsernets årsregnskap er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av International Accounting Standards Board og implementert av EU per 31.12.2007.

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

3. Prinsipper for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernet består av morselskapet Photocure ASA og datterselskapene PCI Biotech Holding ASA og PCI Biotech AS eid henholdsvis 100 % og 91,4 %. Photocure ASA

har eid PCI Biotech AS siden 2000 mens PCI Biotech Holding ASA ble etablert av Photocure ASA i 2007.

Konsernregnskapet omfatter samlet økonomisk resultat og samlet finansiell stilling når morselskapet Photocure ASA og dets datterselskap presenteres som én økonomisk enhet. Datterselskaper er fullt konsolidert i konsernregnskapet. Minoritetens andel av resultat etter skatt er presentert på en egen linje. Minoritetens andel inngår i konsernets egenkapital med spesifisert beløp på egen linje i balansen. Resultatandelen beregnes på grunnlag av datterselskapets resultat etter skattekostnad slik dette etter eliminerings er innført i konsernregnskapet. Negativ minoritetsandel er ført som reduksjon av annen egenkapital.

Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold. Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert.

Endringer i regnskapsprinsipper

1. januar 2006 ble regnskapsprinsippene som brukes av morselskapet Photocure ASA endret fra generelt aksepterte regnskapsprinsipper i Norge (NGAAP) til IFRS. Selskapet har brukt følgende frivillige unntak i IFRS 1: Akkumulerte, ikke-resultatførte estimatavvik fra forrige pensjonsordning som ble avsluttet 1. januar 2006, er ført mot egenkapitalen i åpningsbalansen.

Det har ikke vært noen endring i konsernets regnskapsprinsipper i 2007 sammenliknet med året før. Følgende nye/reviderte/tillegg til standarder og fortolkninger er blitt implementert i 2007:

- IFRS 7 Finansielle instruments - opplysninger
- Tillegg til IAS 1 Presentasjon av finansregnskap om kapital
- IFRS 8 Driftssegmenter

Konsernet har valgt tidlig innføring fra 2007 av ny standard for Driftssegmenter som er pliktig fra 2009. IFRS 8 erstatter IAS 14 Segmentrapportering. Følgende standarder og fortolkninger er offentliggjort men ikke effektive og ikke implementert i årsregnskapet for 2007:

- Tillegg til IFRS 2 Aksjebasert avlønning: Inntjeningsbetingelser og kanselleringer
- IFRS 3 (revidert) - Virksomhets-sammenslutninger
- IAS 1 (revidert) – Presentasjon av finansregnskap
- IAS 23 (revidert) – Låneutgifter
- IAS 27 (revidert) – Konsernregnskap og separat finansregnskap
- IFRIC 11 – Betaling med egne eller konsernets egenkapitalinstrumenter
- IFRIC 12 – Service concession arrangements
- IFRIC 13 – Customer loyalty programmes
- IFRIC 14 – IAS 19 – the limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction

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

Viktige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

Utarbeidelse av årsregnskapet i samsvar

med IFRS krever bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som får følger for balanseføring av eiendeler og gjeld, vurdering av betingede forpliktelser og regnskapsførte inntekter og kostnader.

Bruken av estimater og forutsetninger er basert på ledelsens beste skjønn.

I prosessen med å anvende prinsippene for regnskapsføring, har ledelsen foretatt følgende vurderinger og estimater som har stor betydning for regnskapsførte verdier i årsregnskapet for 2007:

- Ikke-refunderbare forhåndsbetalinger mottatt i 2006 ved utlisensiering av produktet Hexvix og ved utøvelse av opsjon for USA for det samme produkt, er vurdert som vederlag for nedlagte kostnader knyttet til overdragelse av rettigheter for produktet. Mottatte beløp er ikke avregnbare og iflg selskapets vurdering er det ikke knyttet betingelser eller fremtidige forpliktelser vedrørende disse betalinger. Photocure's etterfølgende ansvar til å produsere Hexvix er vurdert av selskapets ledelse til å være uavhengig av signerings og opsjonsbetalingen. Forpliktelse knyttet til produksjon oppstår først når selskapet har et krav på motytelse i form av en fordring på kunde og ikke ved signering av lisensavtalen. Dette er begrunnet ut fra de konkrete forhandlinger med kunde hvor signerings- og opsjonsbetalinger ble fremforhandlet på selvstendig grunnlag og basert på markedsmessige betingelser. Mottatte beløp er derfor inntektsført i 2006.
- Utsatt inntektsføring i balansen er relatert til ikke-refunderbare forhåndsbetalinger mottatt ved utlisensiering av produktet Metvix. Selskapets ledelse vurderte at Photocure ASA ved signering av lisensavtale for Metvix hadde en forpliktelse relatert til mottatte forhåndsbetalinger, og inntektsføringen

ble utsatt og tatt lineært over 6 år. Den estimerte inntektsføringsperioden utløper pr. 1. februar 2008.

- Verdisetting av PCI Biotech AS i morselskapet er basert på en vurdering av den fremtidige kommersielle verdien av PCI-teknologien, patentene og resultatene av de studiene som utføres av datterselskapet.
- På grunn av usikkerheten rundt fremtidig finansiell forretning, kostnadsføres utgifter til egen utvikling løpende frem til nasjonal markedsføringstillatelse for produkt og indikasjon foreligger. Eventuelt videreutvikling av produkt etter gitt markedsføringstillatelse og markeds lansering, vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som sansynligvis vil generere fremtidige økonomiske fordeler.

Oppsummering av viktige retningslinjer for regnskapsføring for selskapet og konsernet

a. Klassifisering

Eiendeler / gjeld klassifiseres som om-løpsmiddel / kortsiktig gjeld når de oppfyller ett av følgende kriterier:

- den forventes å bli realisert i selskapets ordinære driftssyklus eller holdes for salg eller forbruk
- den forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen eller
- de er i form av kontanter eller en kontantekvivalent

Alle andre eiendeler / gjeld klassifiseres som anleggsmiddel / langsiktig gjeld.

b. Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Realiserte og urealiserte kursgevinster og kurstap inngår

REGNSKAPSPRINSIPPER

i finansielle poster såfremt ikke noen annet er angitt. Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til valutakurser på transaksjonstidspunktet.

c. Varige driftsmidler

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

Varige driftsmidler avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid som følger:

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

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

- programvare 5 år

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

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

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

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

d. Kostnader til forskning og utvikling

Forskningskostnader utgiftsføres løpende. Utviklingskostnader aktiveres som immaterielle aktiva 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 aktiveres som immateriell eiendeler hvis alle av de følgende kriterier foreligger:

- Teknisk mulig å ferdigstille eiendelen slik at den kan bli tilgjengelig for bruk eller salg.
- Hensikten er å ferdigstille eiendelen for bruk eller salg.
- Selskapet er i stand til å bruke eller selge eiendelen.
- Eiendelen vil gi mulige fremtidige økonomiske fordeler og vise tilstedeværelsen av et marked eller at eiendelen er nyttig hvis den skal brukes internt.
- Tilstedeværelsen av tilstrekkelig teknisk, finansiell eller andre resurser for å gjennomføre utviklingen og for å bruke eller selge den; og
- Mulighet for sikker måling av kostnader knyttet til den immaterielle eiendelen.

Når alle ovennevnte kriterier er oppfylt, skal kostnader relatert til utvikling begynne å vises i balansen. Kostnader som

er utgiftsført i tidligere regnskapsperioder skal ikke vises i balansen

På grunn av usikkerheten rundt fremtidig finansiell forrentning av nye legemidler under utvikling, kostnadsføres utgifter til egenutviklet forskning og utvikling løpende frem til nasjonal markedsføringstilatelset for produkt og indikasjon foreligger. Kostnadsdeling av forskning og utviklingskostnader med lisenspartner føres som en kostnadsreduksjon.

e. Investering i datterselskaper

Aksjer og investeringer med sikte på langsiktig eierskap, føres i balansen som langsiktige investeringer og verdsettes til lavest av anskaffelseskostnad og virkelig verdi. Nedskrivning for varig verdifall gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger. Eventuelle realiserte og urealiserte gevinster/tap og eventuelle nedskrivninger relatert til disse investeringene, vil føres i resultatregnskapet som finansielle poster.

f. Varelager

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

g. Finansielle eiendeler og forpliktelser

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

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

g.2 Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer i tillegg til bank og kontant-

beholdninger, pengemarkedsfond med verdipapirer som har en gjennomsnittlig levetid på tre måneder eller mindre.

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

g.4 Leverandørgjeld blir rapportert til amortisert kost.

g.5 Finansinntekt består av renteinntekt på bankbeholdninger og pengemarkedsfond samt agio på valutaposter. Finanskostnader består av rentekostnader på lån og disagio på valutaposter.

h. Inntektsføring

Inntekt resultatføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet, og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig.

Ved salg av produkter inntektsføres vederlaget på leveringstidspunktet, det vil si når både kontroll og risiko i hovedsak er overført til kjøper. Retur av varer er regnskapsført som inntektsreduksjon.

Mottatte signeringsbetalinger ved inngåelse av lisensavtaler blir inntektsført i henhold til avtalens innhold. Ved mottak av betalinger som er ikke-refunderbare og hvor det ikke hviler noen forpliktelser på Photocure ASA knyttet til betalingene, anses dette som et salg og inntektsføres umiddelbart.

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

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

lisenstakers salg av lisensierte produkter.

i. Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres til verdi av tilskuddet på transaksjonstidspunktet. Driftstilskudd resultatføres samtidig med den inntekt det skal øke eller den kostnad det skal redusere. Resultatføring av tilskudd skjer først når betingelsene for tilskuddet vil bli oppfylt og at tilskuddet vil bli utbetalt. Tilskudd klassifiseres som andre driftsinntekter i resultatregnskapet.

Tilskudd med betinget tilbakebetaling regnskapsføres som en forpliktelse, og eventuell tilbakebetaling i form av royalty o.l. regnskapsføres som avdrag.

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

Med virkning fra 1.januar 2006 er det inngått avtaler om innskuddspensjon for konsernets ansatte. Innskudd som utgjør fra 5 % til 8 % av den ansattes lønn, betales til de ansattes innskuddskonto. Selskapets betaling av innskudd blir kostnadsført den perioden det påløper.

Selskapet hadde fram til 31. desember 2005 en ytelsesplan. De anvendte regnskapsprinsipper for denne planen er beskrevet under. Engangseffekt ved oppgjør av ytelsesplanen pr 31. desember 2005 er

inkludert i pensjonskostnadene for det året.

Pensjonskostnader for ytelsesplanen og pensjonsforpliktelser ble beregnet etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser ble ført netto i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner, ble fordelt over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer), ble fordelt over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid, hvis avvikene ved årets begynnelse oversteg 10 prosent av det største av brutto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler (korridor). Det var kun den delen av avviket som oversteg 10 prosent som ble amortisert. Arbeidsgiveravgift ble avsatt på netto pensjonsforpliktelser. Periodens netto pensjonskostnader var inkludert i lønn og sosiale kostnader, og besto av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på beregnede pensjonsforpliktelser og forventet avkastning på pensjonsmidlene.

I. Aksjebasert avlønning

Som ledd i selskapets incentiv-politikk er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer. Tegningsrettene tilbys til utøvelseskurs som gjenspeiler børskurs på aksjene ved tildelingstidspunktet.

Kostnadene vedrørende egenkapitaltransaksjonene med de ansatte, rapporteres over perioden fram til de ansatte kan utøve sine tegningsrettigheter. Selskapets

egenkapital økes tilsvarende. Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-modellen. Hvert opsjonsprogram beregnes separat med faktisk utøvelseskurs og levetid for programmet. Tegningsrettene bortfaller umiddelbart ved den ansattes oppsigelse i selskapet.

Arbeidsgiveravgift på utestående tegningsrettigheter blir periodisert som personal-kostnad over rettighetenes utøvelsesperiode basert på rettighetens egenverdi.

m. Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare inntektskatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 prosent 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 virksomhets-sammenslutning 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 re-

duseres i den grad det ikke lenger foreligger objektive bevis på at det vil bli tilstrekkelig skattemessig overskudd til å nyttegjøre seg av hele eller deler av eiendeler ved utsatt skatt. Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt revurderes ved hver balansedag og innregnes i den grad det er sannsynlig at fremtidige skattemessige overskudd vil tillate gjenvinning av eiendeler ved utsatt skatt.

n. Avsetninger

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

Når selskapet forventer at hele eller deler av forpliktelsen kan viderebelastes en annen part, blir denne viderebelastning rapportert som en fordring hvis det er rimelig sikkerhet for den annen part vil betale. Kostnaden knyttet til en avsetning blir rapportert netto i resultatregnskapet etter fradrag for viderebelastning.

o. Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingende forpliktelser er definert som

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

Betingede forpliktelser er ikke innregnet i

årsregnskapet. Det opplyses om vesentlige betingede forpliktelser, med unntak av betingede forpliktelser med liten sannsynlighet for å finne sted.

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

p. Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon om selskapets stilling på balansedagen hensyntas i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets stilling i fremtiden, gjøres rede for hvis vesentlig.

q. Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

r. Egenkapital

Beløp som distribueres til eller skytes inn fra eiere innregnes direkte i egenkapitalen.

r. 1 Pålydende verdi for egne aksjer presenteres i balansen som et negativt egenkapitalelement. Kjøpsprisen ut over pålydende verdi føres som en reduksjon av annen egenkapital. Gevinster eller tap på transaksjoner i egne aksjer innregnes ikke i resultatregnskapet.

r. 2 Transaksjonsutgifter i forbindelse med egenkapitaltransaksjoner innregnes direkte i egenkapitalen etter fradrag for skatt. Bare transaksjonsutgifter som er direkte henførbare til egenkapital-

transaksjonen innregnes direkte i egenkapitalen.

s. Leieavtaler

Avgjørelsen av om en avtale er, eller inneholder, et leieforhold er basert på underliggende forhold i transaksjonen og krever en vurdering av om oppfyllelse av avtalen er avhengig av bruken av en bestemt eiendel og om den gir en rett til å bruke eiendelen.

Leiebeløpet i operasjonelle leieavtaler resultatføres lineært over leieperioden. Leiebeløpet separeres fra betaling for andre elementer i avtalen, og beløpene innregnes separat.

NOTER

NOTE 1 – SALGSINNTEKTER OG ANDRE DRIFTSINNTEKTER

Photocure ASA har en lisensavtale med GE Healthcare for produktet Hexvix. I henhold til denne avtalen skal GE Healthcare stå for markedsføring og distribusjon utenfor Norden. GE Healthcare betalte en ikke-refunderbar signeringsbetaling på 7 millioner euro ved inngåelse av avtalen og ytterligere en ikke-refunderbar betaling på 9 millioner euro i november 2006 for utøvelsen av opsjonen for USA.

Avtalen med GE Healthcare medfører betalinger på maksimalt 28 millioner euro forutsatt at definerte milepæler blir oppnådd. Ikke-refunderbar forhåndsbetaling mottatt i 2006 ved utlisensiering av Hexvix og ved utøvelse av opsjon for USA, er vurdert som vederlag for nedlagte kostnader knyttet til utvikling av produktet og mottatte beløp ble derfor inntektsført fullt ut i resultatregnskapet for 2006.

I tillegg skal Photocure ASA produsere og selge Hexvix til GE Healthcare samt motta royalty fra GE Healthcare for deres salg av produktet.

De ikke-refunderbare betalingene mottatt i 2002 for Metvix ble balanseført som utsatt inntekt og inntektsført i resultatregnskapet lineært over 6 år på grunn av forpliktelser i lisensavtalen. Ved hver periodeslutt er estimatet på inntektsføringsperioden oppdatert.

Signerings- og milepælsinntekter på i alt kr 23,7 millioner er inntektsført i 2007 mot kr 148,7 millioner for 2006. Dette inkluderer inntektsførte signeringsbetalinger knyttet til Metvix på kr 15,6 millioner i både 2007 og 2006. Utsatt inntektsføring av mottatt betaling ved signering utgjorde henholdsvis kr 1,3 millioner pr 31.12.2007 og kr 16,9 millioner pr 31.12.2006.

NOTE 2 – DRIFTSSEGMENTER

Selskapets driftssegmenter følger forretningsmodellene ved markedsføring, salg og distribusjon gjennom egen organisasjon og gjennom partnere. Salgsinntekter fra eget salg (Eget salg) består av salg til legemiddelgrossister og sluttbrukere av medisinsk utstyr som sykehus og klinikker i Norden. Salgsinntekter gjennom partnere (Partnersalg) omfatter salg av Metvix og Aktelite-lamper til Galderma og salg av Hexvix til GE Healthcare utenfor Norden. Salgsinntekter til partnere inkluderer royalty på salg fra lisenspartnere til sluttbruker. Photocure har varelageret av lamper i Norge. Forskning og Utvikling (FoU) er et eget segment som omfatter alle kostnader relatert til FoU. Offentlig forskningsstøtte føres som andre driftsinntekter og går til fratrekk på drifts-kostnadene.

Selskapets hovedprodukter er Metvix/Aktelite og Hexvix. Metvix/Aktelite inneholder salg av Metvix-tuber og Aktelite-lamper med tilbehør samt royalty på salg fra lisenspartner til deres kunder. Hexvix inneholder salg av Hexvix legemiddel samt royalty på salg fra lisenspartner til deres kunder.

Resultatregnskap - virksomhetsfordeling

	2007				2006			
	Eget salg	Partner-salg	FoU	Total	Eget salg	Partner-salg	FoU	Total
(Beløp i 1000 kr)								
Salgsinntekter	29 069	46 183	-	75 252	22 028	39 639	-	61 667
Signerings- og milepælsinntekter	-	23 754	-	23 754	-	148 652	-	148 652
Sum salgs-, signerings- og milepælsinntekter	29 069	69 937	-	99 006	22 028	188 291	-	210 319
Vareforbruk	2 514	14 812	-	17 326	3 893	18 358	-	22 251
Bruttofortjeneste	26 555	55 125	0	81 680	18 135	169 933	-	188 068
Bruttofortjeneste %	91,4 %	78,8 %		82,5 %	82,3 %	90,3 %		89,4 %
Andre driftsinntekter og -kostnader	35 863	14 605	118 661	169 129	24 555	16 189	68 983	109 727
Driftsresultat	-9 308	40 520	-118 661	-87 449	-6 420	153 744	-68 983	78 342
Netto finansposter	-	-	-	12 480	-	-	-	6 389
Ordinært resultat før skatt	-9 308	40 520	-118 661	-74 970	-6 420	153 744	-68 983	78 342

Resultatregnskap er fordelt etter virksomhetsområdene eget salg, partner salg og FoU. Andre driftsinntekter og -kostnader inkluderer en andel av fordelte administrasjonskostnader samt at FoU er fratrasket offentlig FoU støtte. Finansposter er ikke naturlig henførbart til virksomhetsområder.

Balanse - virksomhetsfordeling

(Beløp i 1000 kr)

	2007				2006			
	Eget salg	Partner-salg	FoU	Total	Eget salg	Partner-salg	FoU	Total
Eiendeler								
Anleggsmidler	-	-	-	4 215	-	-	-	2 958
Varebeholdning	5 080	7 424	-	12 504	3 756	6 028	-	9 784
Fordringer	6 629	16 345	9 248	32 222	7 652	13 398	6 545	27 595
Kontanter og kontantekvivalenter	-	-	-	252 452	-	-	-	335 085
Sum eiendeler	11 709	23 769	9 248	301 394	11 408	19 426	6 545	375 423
Egenkapital og gjeld								
Egenkapital	-	-	-	259 994	-	-	-	326 935
Langsiktig gjeld	-	-	-	-	-	1 303	-	1 303
Kortsiktig gjeld	-	-	-	41 400	-	-	-	47 185
Sum egenkapital og gjeld	0	0	0	301 394	0	1 303	0	375 423

Varebeholdning og fordringer er fordelt i forhold til virksomhetsområde. Øvrige eiendeler kan ikke naturlig fordeles på virksomhetsområder. Langsiktig gjeld relaterer seg til utsatt inntekstføring av signeringsbetaling fra lisenspartner og som har mer enn 1 års gjenværende levetid. Anleggsmidler, kontanter og kontantekvivalenter, egenkapital og kortsiktig gjeld følges ikke opp av ledelsen per segment.

Salgsinntekter - produktgruppe fordeling

(Beløp i 1000 kr)

	2007			2006		
	Eget salg	Partnersalg	Total	Eget salg	Partnersalg	Total
Metvix/Aktilite	23 053	31 168	54 221	19 948	31 606	51 554
Hexvix	6 016	15 016	21 031	2 080	8 033	10 113
Total	29 069	46 183	75 252	22 028	39 639	61 667

NOTE 3 – ANDRE DRIFTSINNTEKTER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern			Morselskap	
	2007	2006	2005	2007	2006
Innovasjon Norge	-	-	10 400	-	-
Tilskudd fra Norges Forskningsråd og Skattefunn	7 463	5 337	4 649	1 600	1 700
Diverse inntekter	162	353	186	658	353
Total	7 625	5 690	15 235	2 258	2 053

NOTE 4 – VAREFORBRUK

Vareforbruk inkluderer royalty kostnader for solgte produkter med inn-lisensiering av teknologi og rettigheter.

NOTER

NOTE 5 – RESULTATREGNSKAPET ARTSINNDELTE

Photocure har med virkning fra 2007 endret presentasjon av indirekte kostnader i resultatregnskapet fra artsinnndeling til funksjon-sinnndeling. Dette gir etter selskapets syn en bedre fremstilling av de ulike delene av den sammensatte virksomheten selskapet representerer, inkludert markedsføring/salg og FoU aktiviteter. Resultatoppstillingen under viser de indirekte kostnader satt opp i henhold til tidligere artsfordeling.

(Beløp i 1000 kr)	Note	Konsern			Morselskap	
		2007	2006	2005	2007	2006
Salgsinntekter		75 252	61 667	38 007	75 252	61 667
Signerings- og milepælsinntekter		23 754	148 653	15 634	23 754	148 653
Sum salgs-, signerings- og milepælsinntekter		99 006	210 320	53 641	99 006	210 320
Vareforbruk		-17 326	-22 251	-13 430	-17 326	-22 251
Bruttofortjeneste		81 679	188 070	40 211	81 679	188 070
Andre driftsinntekter	3	7 625	5 690	15 235	2 258	2 053
Lønnskostnader	6	-49 241	-35 539	-29 369	-47 371	-34 523
FoU kostnader eksklusiv lønn/andre driftskostnader		-84 060	-38 200	-38 238	-73 692	-33 381
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	13	-1 389	-1 335	-1 125	-1 355	-1 335
Andre driftskostnader		-42 063	-40 344	-33 966	-38 962	-38 626
Sum andre driftsinntekter og driftskostnader		-169 129	-109 728	-87 463	-159 123	-105 813
Driftsresultat		-87 450	78 342	-47 252	-77 444	82 257
Spesifikasjon Andre driftskostnader:		Konsern			Morselskap	
		2007	2006	2005	2007	2006
Markedsføringskostnader		6 925	9 437	7 505	6 925	9 369
Reisekostnader		5 778	5 777	5 505	5 691	5 758
Patentkostnader, advokat og andre honorarer		13 766	9 519	10 651	11 004	8 011
Øvrige kostnader		15 595	15 611	10 305	15 342	15 489
Sum andre driftskostnader		42 063	40 344	33 966	38 962	38 626

NOTE 6 – LØNNSKOSTNADER OG GODTGJØRELSE

(Beløp i 1000 kr)	Note	Konsern			Morselskap	
		2007	2006	2005	2007	2006
Lønninger		34 362	25 484	24 038	33 045	24 676
Arbeidsgiveravgift		4 852	3 519	3 446	4 671	3 405
Opsjonskostnader		4 163	2 056	1 321	4 163	2 056
Arbeidsgiveravgift opsjoner		118	91	284	118	91
Pensjonskostnader	7	2 263	2 296	-439	2 213	2 196
Andre ytelser		3 483	2 093	719	3 160	2 099
Sum lønnskostnader		49 241	35 539	29 369	47 371	34 523
Antall årsverk		45,8	33,5	33	42,3	32,3

Aksjebasert avlønning

Som ledd i selskapets incentivpolitikk er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer (begrepet opsjoner er også brukt). Tegningsrettene bortfaller umiddelbart ved den ansattes oppsigelse i selskapet. Styret er ikke tildelt tegningsretter.

For 2007 er det kostnadsført kr 4,2 millioner i aksjebasert avlønning, i 2006 var tilsvarende tall kr 2,1 million.

Ansatte i Photocure ASA hadde pr. 31.12.2007 følgende opsjonsordninger:

Tildelingstidspunkt	2005	2006	2006	2007	2007
Opsjonsprogram	2005	2005	2006	2006	2007
Tildelingstidspunkt	2005	2006	2006	2007	2007
Antall	90 000	81 011	41 500	179 992	75 000
Utøvelsekurs (NOK)	34,00	34,00	50,00	50,00	52,50
Forfallstidspunkt (31.12.xxxx)	2008	2008	2009	2009	2010

I tillegg er det gitt en betinget tildeling på 535.000 opsjoner til kurs kr 52,50 gitt at visse arbeidsmål blir oppnådd. Tildeling av disse opsjonene vil skje i februar/mars 2008 etter en evaluering av måloppnåelsen for 2007.

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

	2007		2006		2005	
	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)
Utestående ved begynnelsen av året	301 265	49,40	212 335	44,38	121 746	90,10
Tildelt i løpet av året	265 350	50,71	195 990	37,71	178 000	34,00
Frafalt i løpet av året	22 301	40,82	29 926	34,20	29 583	35,84
Utøvet i løpet av året	58 329	37,13	54 718	34,12	1 500	34,50
Utløpt i løpet av året	18 482	53,50	22 416	111,03	56 328	107,50
Utestående ved slutten av året	467 503	44,55	301 265	49,40	212 335	44,38
Utværbare opsjoner 31.12	341 453	42,17	183 248	46,74	102 034	53,90

Gjennomsnittlig veiet levetid for utestående aksjeopsjoner er 1,8 år pr. 31. desember 2007 og 2,1 år pr. 31. desember 2006. Gjennomsnittlig veiet virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2007 var NOK 7,34 og NOK 7,28 i 2006.

Beregningsmetode virkelig verdi tegningsretter/ansatteopsjoner.

Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-metoden. Volatiliteten beregnes på basis av utviklingen i historisk aksjekurs siste gjeldende 12-månedersperiode. Dette forutsetter at historisk volatilitet indikerer framtidig volatilitet, noe som ikke nødvendigvis er tilfelle. Tegningskurs er satt til børskurs på tildelingstidspunktet. Risikofri rente er basert på 3 års norsk statsobligasjonsrente. Hvert opsjonsprogram beregnes separat med faktisk utøvelseskurs og levetid for programmet. Utøvelsestidspunkt for opsjonene er beregnet ut fra historisk erfaring i selskapet og differensiert mellom toppledelsen og resten av de ansatte. For opsjonstildelinger som er betinget av at visse arbeidsmål oppnås, legges det inn en faktor for sannsynligheten for at disse oppnås. Rentefordelen er uvesentlig og ikke hensyntatt i regnskapsføringen. Tabellen under viser verdiene som er brukt i modellen

	2007	2006	2005
Utbytte	-	-	-
Forventet volatilitet (%)	37,38	36,21	41,03
Historisk volatilitet (%)	37,38	36,21	41,03
Risikofri rente (%)	4,75	3,00	2,50
Forventet levetid opsjoner (år)	2,75	2,70	1,83

Andre incentivprogrammer

Som del av selskapets program for medarbeidere har ansatte i Photocure ASA fått tilbud om tegning av aksjer, hvor del av innbetalingen er utsatt. Ved salg av aksjer som er tegnet innenfor denne ordningen, skal den del av salgsvederlaget som tilsvare differansen mellom tegningskursen og aksjens markedsverdi på tegningstidspunktet tilfalle selskapet. Eies aksjene etter 10 år skal det foretas et endelig oppgjør på basis av markedsverdi i henhold til de samme prinsipper. Dersom aksjene selges innenfor en bestemt periode, har selskapet etter nærmere bestemmelser forkjøpsrett. Pr 31.12.2007 var det tegnet 25.000 aksjer innenfor denne ordningen (se også note 16).

NOTER

NOTE 7 – PENSJONSKOSTNADER

Konsernet hadde til og med 2005 en kollektiv ytelsesbasert pensjonsordning for sine ansatte gjennom Nordea Liv Norge AS. Fra 1.1.2006 inngikk konsernet en innskuddsbasert pensjonsordning. Den nye pensjonsordningen tilfredsstiller krav om obligatorisk tjenstepensjon i Norge fra 2006. Engangseffekt ved oppgjør av ytelsesplan ble resultatført i 2005. Konsernet hadde pr 01.01.2006 premie-/innskuddsfond på kr 2,4 millioner inkludert arbeidsgiveravgift. Disse fondene har i 2006 og 2007 vært benyttet til å betale deler av innskudd og premier i de innskuddsbaserte ordningene. Fondene har pr 31.12.2007 innestående kr 0,1 millioner.

Ved aktuarberegning av tidligere ytelsesordninger, ble følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2005
Avkastning pensjonsmidler	5,00%
Diskonteringsrente	4,00%
Årlig lønnsvekst	2,50%
Årlig regulering av G	2,00%
Regulering av løpende pensjon	2,00%

Som forutsetninger for demografiske faktorer og avgang, ble det lagt til grunn vanlig benyttede aktuarmessige forutsetninger innen forsikring. Diskonteringsrente ble fastsatt med utgangspunkt i norske 10 års statsobligasjoner tillagt differansen mellom tyske 10 og 30 års statsobligasjoner for å komme fram til en kalkulert norsk 30 års rente. I beregningene ble det lagt til grunn 28 ansatte i ordningen for konsernet.

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern			Morselskap	
	2007	2006	2005	2007	2006
Innskuddsordninger:					
Sum pensjonskostnader innskuddsordninger	2 263	2 296	0	2 213	2 196
Ytelsesplaner:					
Årets pensjonsopptjening			1 700		
Rentekostnad			273		
Avkastning pensjonsmidler			-213		
Resultatført estimatavvik			20		
Arbeidsgiveravgift			300		
Gevinst avvikling av ordning			-131		
Inntektsført premie-/innskuddsfond			-2 387		
Netto pensjonskostnad	0	0	-439	0	0
Sum pensjonskostnad	2 263	2 296	-439	2 213	2 196

Netto pensjonsmidler/(forpliktelse):

(Beløp i 1000 kr)

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Pensjonsforpliktelse	-	-	-8 794
Verdi pensjonsmidler	-	-	7 914
Balanseført estimatavvik			872
Netto pensjonsmidler før arb.g.avgift	-	-	-8
Arbeidsgiveravgift	-	-	-123
Netto pensjonsmidler(-forpliktelser)	0	0	-131

NOTE 8 – HONORARER REVISJON

(Beløp i 1000 kr eks mva)	Konsern			Morselskap	
	2007	2006	2005	2007	2006
Lovpålagt revisjon	448	322	299	325	285
Andre attestasjonstjenester	50	50	21	27	35
Andre tjenester utenfor revisjonen	-	119	48	-	119
Skatterådgivning	96	-	-	96	-
Sum	594	491	368	449	439

NOTE 9 – FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i 1000 kr)	Konsern			Morselskap	
	2007	2006	2005	2007	2006
Renteinntekter	12 511	6 974	4 098	12 181	6 955
Renteinntekter konsern				305	229
Agiogevinst	1 713	4 893	1 081	1 689	4 888
Andre finansinntekter	-	-	5 000	-	-
Sum finansinntekter	14 224	11 867	10 178	14 174	12 072
	2007	2006	2005	2007	2006
Rentekostnader	13	36	66	13	36
Agiotap	1 651	5 316	1 140	1 627	5 302
Andre finanskostnader	80	127	194	80	126
Sum finanskostnader	1 744	5 478	1 400	1 720	5 463

NOTE 10 – SKATT**Avstemming av skattekostnad mot forventet skatt nominell sats:**

(Beløp i 1000 kr)	Konsern			Morselskap	
	2007	2006	2005	2007	2006
Resultat før skattekostnad	-74 970	84 730	-38 474	-64 990	88 866
Forventet skatt nominell sats (28%)	-20 992	23 724	-10 773	-18 197	24 882
Permanente forskjeller	485	-3 398	-1 813	944	-2 946
Endring midlertidige forskjeller	-4 470	5 383	-4 414	-4 647	5 355
Benyttet underskudd til framføring	-	-27 292	-	-	-27 292
Ikke balanseført utsatt skattefordel	24 977	1 582	17 000	21 901	-
Årets totale skattekostnad	0	0	0	0	0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel**Midlertidige forskjeller:**

	Konsern			Morselskap	
	2007	2006	2005	2007	2006
Anleggsmidler	-592	-665	-682	-584	-665
Varelager	-89	-272	-238	-89	-272
Fordringer/gjeld	-470	-4 926	-64	-470	-4 926
Netto pensjonsmidler/premiefond	37	120	624	31	103
Underskudd til fremføring	-133 390	-108 261	-134 033	-119 360	-97 467
Sum	-134 504	-114 004	-134 393	-120 472	-103 226

Nedvurdering av utsatt skattefordel	134 504	114 004	134 393	120 472	103 226
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	0	0	0

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

NOTER

NOTE 11 – BESLUTNING OM UTSKILLELSE AV PCI BIOTECH AS

Den 15. november 2007 ble det fattet et vedtak i styret i Photocure ASA om å starte arbeidet med utfisjonering av aksjene i datterselskapet PCI Biotech AS. Photocure ASA (PC) eier 91,43% av aksjene i PCI Biotech AS (PCI). Styret har fattet denne beslutningen av to årsaker. For det første fordi PCIs fokus på legemiddellevering er klart adskilt fra PCs eksisterende og fremtidige forretnings områder innenfor diagnose og terapi. Fisjonen vil derfor bidra til at PC kan fokusere på sine kommersielle målsetninger og på utvikling av selskaps FoU prosjekter. For det andre mener styret i PC at en fisjon vil gi PCI de beste muligheter til å videreutvikle sin unike teknologi for legemiddellevering og synliggjøre de verdier dette skaper for sine eiere.

Fisjonen gjennomføres ved at aksjene i PCI Biotech AS skilles ut og overføres til PCI Biotech Holding ASA. Aksjonærene i PC mottar som vederlag en aksje i PCI Biotech Holding ASA for hver aksje de eier i PC. Fisjonsplan med tilhørende dokumenter skal behandles av styret i PC 27. februar 2008 og deretter legges fram for generalforsamlingen i april 2008. Det vil deretter umiddelbart bli foreslått en kapitalutvidelse i PCI Biotech Holding ASA hvor minoritetsaksjonærer i PCI skyter inn sine aksjer i nytt holdingselskap med vederlag tilsvarende det aksjonærer i PC får.

Årsresultat for PCI Biotech AS konsolidert siste 3 år :

	2007	2006	2005
Andre driftsinntekter	6 025	3 987	3 049
FoU kostnader	-14 732	-7 589	-5 098
Andre driftskostnader	-641	-250	-150
Sum driftskostnader	-15 373	-7 839	-5 248
Driftsresultat	-9 348	-3 853	-2 199
Finansinntekter	354	23	25
Finanskostnader	-24	-15	-8
Netto finansposter	330	8	17
Ordinært resultat før skattekostnad	-9 018	-3 844	-2 182
Skattekostnad	-	-	-
Årsresultat	-9 018	-3 844	-2 182

NOTE 12 – RESULTAT PR AKSJE

Resultat per aksje (utvannet resultat per aksje) er beregnet på basis av årsresultatet etter skatt (årsresultatet etter skatt justert for utvanningseffekter) delt på et veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året (veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året justert for utvanningseffekter). Innvanningseffekter hensyntas ikke.

Resultat per aksje	2007	2006	2005
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	22 071 141	21 308 951	17 583 259
Utvanningseffekt	76 026	59 517	31 028
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	22 147 167	21 368 468	17 614 287
Resultat per aksje i NOK	-3,40	3,98	-2,19
Resultat per aksje i NOK utvannet	-3,40	3,97	-2,19

NOTE 13 – VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern			
	Programvare	Prod./testutstyr	Inventar/utstyr	Sum
Anskaffelseskost pr 1.1.06	-	4 257	4 519	8 776
Årets tilgang 06	-	128	1 457	1 585
Omklassifisering 06	889	-	-889	-
Årets avgang og utrangering 06				-
Anskaffelseskost pr 31.12.06	889	4 385	5 087	10 361
Årets tilgang 07	214	1 138	1 790	3 141
Årets avgang og utrangering 07	-	-28	-2 575	-2 603
Anskaffelseskost pr 31.12.07	1 103	5 495	4 301	10 899
Akkumulerte avskrivninger pr 1.1.06	-	2 952	3 116	6 068
Ordinære avskrivninger 06	109	674	552	1 335
Årets avgang 06				0
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.06	109	3 626	3 668	7 403
Ordinære avskrivninger 07	216	365	809	1 389
Årets avgang 07	-	-1	-2 105	-2 106
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.07	325	3 990	2 371	6 685
Bokført verdi 31.12.07	779	1 506	1 931	4 215
Bokført verdi 31.12.06	780	758	1 420	2 958

	Morselskap			
	Programvare	Prod./testutstyr	Inventar/utstyr	Sum
(Beløp i 1000 kr)				
Anskaffelseskost pr 1.1.06	-	4 257	4 472	8 729
Årets tilgang 06	-	128	1 457	1 585
Omklassifisering 06	889	-	-889	-
Årets avgang og utrangering 06	-	-	-	-
Anskaffelseskost pr 31.12.06	889	4 385	5 040	10 314
Årets tilgang 07	52	1 138	1 773	2 962
Årets avgang og utrangering 07	-	-28	-2 575	-2 603
Anskaffelseskost pr 31.12.07	941	5 495	4 237	10 673
Akkumulerte avskrivninger pr 1.1.06	-	2 952	3 069	6 021
Ordinære avskrivninger 06	109	674	552	1 335
Årets avgang 06	-	-	-	-
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.06	109	3 626	3 621	7 356
Ordinære avskrivninger 07	184	365	807	1 355
Årets avgang 07	-	-1	-2 105	-2 106
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.07	293	3 990	2 322	6 604
Bokført verdi 31.12.07	649	1 506	1 917	4 071
Bokført verdi 31.12.06	780	758	1 420	2 958

NOTER

Leiekostnader	2007	2006	2005
Leie kontorlokaler	1 958	1 582	2 177
Leie utstyr	1 364	298	50
Sum leiekostnader	3 322	1 880	2 227

Selskapet leier lokaler i Hoffsvæien 48 i Oslo. Leieforholdet er reforhandlet i 2007 pga behov for større plass. De gjeldende avtalene løper frem til 15.9.2008 da de er reforhandlet til en ny, samlet leieavtale som løper i 3 år til 14.9.2011 uten rett til oppsigelse. Ved utløp av reforhandlet leieperiode, har Photocure fortrinnsrett til ytterligere 5 års leie på reforhandlede vilkår. Husleien utgjør kr 2,1 million inkludert andel av felleskostnader for 2008, og kr 6,0 million for perioden 1.1.2009 til utløpet av avtalen 14.9.2011. Årlig regulering av leien tilsvarende endringen i konsumprisindeksen.

Leie av utstyr omfatter medisinsk behandlingsutstyr plassert på sykehus og firmabil. Alle leieavtaler for utstyr er kortsiktige, og leiekostnad i 2008 forventes å bli kr 0,8 millioner.

NOTE 14 – AKSJER I DATTERSELSKAPER

Selskap	Lokalisering	Anskaffelsesår	Selskapets aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi	Egenkapital	Resultat 2007
PCI Biotech AS	Oslo, Norge	2000	323 260	91,43%	43 150 800	5 239 000	-10 139 000
PCI Biotech Holding ASA	Oslo, Norge	2007	1 000 000	100,00%	1 020 000	1 000 000	-570

NOTE 15 – VAREBEHOLDNING

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Råvarer	5 714	7 842	5 714	7 842
Ukurans råvarer	-2 629	-2 421	-2 629	-2 421
Ferdigvarer	9 419	4 364	9 419	4 329
Sum varelager	12 504	9 784	12 504	9 750

Råvarelageret består av aktiv substans til legemidlene, samt komponenter til lampene. Råvarer og ferdigvarer er verdsatt til kostpris. Avsetning og nedskrivning av varelager er inkludert i vareforbruk i resultatregnskapet.

NOTE 16 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansiell risiko

Konsernet benytter finansielle instrumenter som kundefordringer, leverandørgjeld o.l. som er direkte knyttet til virksomhetens daglige drift. Konsernet benytter ikke finansielle instrumenter, herunder finansielle derivater, for omsetningsformål. Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret og foretas av økonomiavdeling i samarbeid med ekstern bankforbindelse. De viktigste finansielle risiki konsernet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og kredittisiko. Konsernets ledelse har en løpende vurdering av disse risiki og fastsetter retningslinjer for hvordan disse skal håndteres.

(I) Kredittrisiko

Konsernet er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer.

Photocures salg går i hovedsak til de store legemiddelgrossistene i Norden samt til lisenspartnerene Galderma og GE Healthcare. Kredittrisikoen for disse anses for å være lav. Konsernet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe pga likheter i kredittrisikoen. Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene i balansen.

(II) Renterisiko

Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom sine plasseringer av overskuddslikviditet i verdipapirfond (se note 17). Konsernet har ikke rentebærende gjeld. Plassering i verdipapirfond skjer gjennom investeringer med kort renterisiko.

(III) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etterhvert som de forfaller. Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvider til enhver tid for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter, uten å risikere uakseptable økonomiske tap eller skade på konsernets rykte. Konsernets likviditet skal av risikohensyn kun plasseres i bank eller i rentebærende verdipapirfond som investerer i det norske markedet. Hovedvekt av plasseringer i verdipapirfond skal skje som investeringer i pengemarkedsfond men det kan også plasseres i obligasjonsfond med gjennomsnittlig 3 års løpetid.

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

	Gjenstående periode				Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	
31.12.2007					
Leverandørgjeld	11 000	1 000	71		12 071
Annen kortsiktig gjeld	1 000	13 000	8 000	2 587	24 587
31.12.2006					
Leverandørgjeld	9 500	600	28		10 128
Annen kortsiktig gjeld	1 000	10 000	6 000	2 847	19 847

(IV) Valutarisiko

Selskapets strategi for å redusere valutarisiko er å vurdere valutaeksponering ved inngåelse av forretningsavtaler og søke vilkår angående valuta som reduserer selskapets finansielle risiko. Selskapets utgifter og inntekter påløper i ulike valutaer, hovedsakelig Euro og nordiske valutaer. US dollar-eksponeringen er knyttet til FoU-kostnader. Photocure ASA er derfor utsatt for svingninger i valutakurser. Selskapet vurderer hvorvidt valutarisikoen skal søkes redusert for vesentlige transaksjoner knyttet til lisensavtaler. For 2007 har konsernet valgt å ikke inngå sikringsinstrumenter mens det for 2006 ble inngått og oppgjort innenfor regnskapsåret en valutatermin med resultateffekt på kr 1,6 millioner i tap. Valutarisiko blir beregnet for hver utenlandsk valuta og tar hensyn til eiendeler og gjeld og ev ikke balanseførte forpliktelser. Følgende tabell viser konsernets følsomhet for potensielle endringer i kronekursen, med alle andre forhold holdt konstant. Beregningen legger til grunn like endring mot alle relevante valutaer. Effekten i resultatet kommer av endringer i verdien på pengeposter.

NOTER

	Endring i kronekursen	Effekt på driftsresultat
2007	+5 %	1 887
	-5 %	-1 887
2006	+5 %	-5 132
	-5 %	5 131

Fastsettelse av virkelig verdi

Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til normale betingelser. Verdipapirfond verdsettes til markedskurs på fondet pr 31.12

Under følger en sammenligning av balanseførte verdier og virkelig verdi for konsernets finansielle instrumenter.

	2007		2006	
	Balanse- ført verdi	Virkelig verdi	Balanse- ført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler og gjeld				
Kontanter og kontantekvivalenter	252 452	252 452	335 085	335 085
Kundefordringer	12 095	12 095	12 591	12 591
Leverandørgjeld	-12 071	-12 071	-10 128	-10 128

NOTE 17 – KLASSIFISERING AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

	Konsern					Morselskap		
	Øremerket ved førstegangs- innregning	Utlån og fordringer	Kon- tanter	Øvrige finansielle forpliktelser	Total	Øremerket ved førstegangs- innregning	Utlån og fordringer	Total
31.12.2007								
Eiendeler								
Kundefordringer		12 095			12 095		12 068	12 068
Andre kortsiktige fordringer		20 128			20 128		16 354	16 354
Kontanter og kontantek- vivalenter	230 604		21 848		252 452	230 604		247 753
Sum finansielle eiendeler	230 604	32 223	21 848	-	284 675	230 604	28 422	276 175
Forpliktelser								
Leverandørgjeld				-12 071	-12 071			-11 397
Rentebærende lån					-			-
Annen kortsiktig gjeld				-24 930	-24 930			-23 302
Sum finansielle forpliktelser	0	0	0	-37 001	-37 001	0	0	-34 699

	Konsern					Morselskap		
	Øremerket ved førstegangs- innregning	Utlån og fordringer	Kon- tanter	Øvrige finansielle forpliktelser	Total	Øremerket ved førstegangs- innregning	Utlån og fordringer	Total
31.12.2006								
Eiendeler								
Kundefordringer		12 591			12 591		12 621	12 621
Andre kortsiktige fordringer		15 004			15 004		12 636	12 636
Kortsiktig rentebærende lån konsern							6 275	6 275
Kontanter og kontantek- vivalenter	236 640		98 445		335 085	236 640		334 187
Sum finansielle eiendeler	236 640	27 595	98 445	-	362 680	236 640	31 532	365 719
Forpliktelser								
Leverandørgjeld				-10 128	-10 128			-9 363
Rentebærende lån				-300	-300			-300
Annen kortsiktig gjeld				-19 547	-19 547			-18 376
Sum finansielle forpliktelser	0	0	0	-29 975	-29 975	0	0	-28 039

NOTE 18 – FORDRINGER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Kundefordringer	12 095	12 591	12 068	12 621
Kortsiktig rentebærende lån konsern	-	-	-	6 275
Royalty	6 573	3 683	6 573	3 683
Andre fordringer	13 555	11 321	9 781	8 953
Sum	32 223	27 595	28 422	31 532

Kundefordringer i morselskapet inkluderer kundefordringer på konsernselskap med kr 220.000 pr 31.12.2007 og kr 29.000 pr 31.12.2006.

Aldersfordelt kundefordringer	Ikke forfalt	0 - 30 dager	30 - 60 dager	60 - 90 dager	over 90 dager	Sum
2007	6 218	3 567	1485	-	825	12 095
2006	8 500	3 870	67	37	117	12 591

Det er ubetydelige tap på fordringer i konsernet og det er ikke foretatt avsetning for tap hverken pr 31.12.07 eller pr 31.12.06. Kredittrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 14.

NOTER

NOTE 19 – KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne (1)	2 822	2 854	2 714	2 814
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	19 018	95 590	14 427	94 732
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	230 612	236 641	230 612	236 641
Sum	252 452	335 085	247 753	334 187

(1) Bundne kontanter og kontantekvivalenter per 31.12.2007 gjelder sikkerhet for ansattes skattetrekk med kr 1,6 millioner, samt depositum for husleie med kr 1,2 millioner.

NOTE 20 – EGENKAPITALEN

Registrert aksjekapital i Photocure ASA pr 31.12.2007 utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje	Aksjekapital i kr
Aksjekapital pr 1.1.2006	17 584 204	kr 0,50	8 792 102
Emisjon 2006	4 396 051	kr 0,50	2 198 026
Emisjoner ansatte 2006	54 717	kr 0,50	27 359
Aksjekapital pr 31.12.2006	22 034 972	kr 0,50	11 017 486
Emisjoner ansatte 2007	58 330	kr 0,50	29 165
Aksjekapital pr 31.12.2007	22 093 301	kr 0,50	11 046 651

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).

Ved ekstraordinær generalforsamling 3.12.2007 ble det besluttet å nedsette hele selskapets overkursfond fra kr 250.737.938 til kr 0 ved overføring til annen egenkapital. Beslutning om nedsettelse er registrert gjennomført av Foretaksregisteret 14.2.2008.

Styret i Photocure ASA fikk ved generalforsamlingen 25.4.2007 fullmakt til utstedelse av 2,81 millioner aksjer. Av denne fullmakten er (a) 2,20 millioner aksjer knyttet til finansiering av selskapets utvikling, mens (b) 0,61 millioner er knyttet til utstedelse av aksjer til selskapets ansatte og utvalgte samarbeidspartnere. Fullmakten for både pkt a) og b) gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2007. Tidligere meddelte fullmakter utgikk.

(Tall angitt i antall aksjer)	Ordinær emisjon	Ansatte-emisjoner
Fullmakter gitt på generalforsamling 25.4.2007	2 200 000	610 000
Emisjoner etter generalforsamling 25.4.2007		-20 631
Gjenstående under fullmaktene	2 200 000	589 369

Det er videre tildelt 467.503 tegningsretter til aksjer til ansatte pr 31.12.2007 (se note 6).

Som beskrevet under note 5, fikk nyansatte i Photocure ASA i 2001 tilbud om tegning av aksjer, hvor deler av innbetalingen er utsatt. Selskapet vil maksimalt kunne få innbetalt 1,1 millioner kroner fra de som pr 31.12.07 har tegnet aksjer under denne ordningen.

Eierstruktur

De største aksjonærene i Photocure ASA pr 31.12.2007 var:

	Aksjer	Eierandel
Radiumhospitalets Forskningsstiftelse	3 129 000	14,2 %
Odin Norge	1 669 942	7,6 %
Gezina AS	1 326 306	6,0 %
Orkla	1 250 000	5,7 %
Cogent-Hunter Hall V Trust	873 625	4,0 %
Verdipapirfondet KLP	843 962	3,8 %
Ferd Invest	772 700	3,5 %
Skagen vekst	750 000	3,4 %
Saga equity fund	680 000	3,1 %
Cogent-Hunter Hall G Trust	618 500	2,8 %
Cogent-Hunter Hall G limited	496 000	2,2 %
Vicama AS	439 784	2,0 %
Mirasol verdi	395 000	1,8 %
Vital forsikring ASA	392 684	1,8 %
Holberg Norge Verdipapirfond	337 176	1,5 %
MP Pensjon	335 000	1,5 %
Carnegie Investment	250 000	1,1 %
DnB NOR Norge (IV) VPF	242 336	1,1 %
KLP LP aksjer	240 000	1,1 %
Sum aksjonærer med andel over 1 %	15 042 015	68,1 %
Sum øvrige	7 051 286	31,9 %
Totalt antall aksjer	22 093 301	100,0 %

Aksjer eiet, direkte eller indirekte, av medlemmer i styret, adm. direktør og ledende ansatte og deres personlige nærstående per 31.12.2007:

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer	Antall tegningsretter*
Erik Engebretsen**	Styreleder	33 750	-
Jon Hindar	Styremedlem	5 000	-
Kari Krogstad	Styremedlem	-	-
Lars Lindegren	Styremedlem	30 471	-
Birgit Stattin Norinder	Styremedlem	-	-
Kjetil Hestdal	Adm.direktør	156 873	78 081
Christian Fekete	Finansdirektør	3 000	47 190
Grete Hogstad	Salgs- og markedsdirektør	4 000	44 990
Inger Ferner Heglund	Forskningsdirektør	-	30 500
Kjell-Erik Nordby	Direktør forretningsutvikling	-	50 000

* Se note 6 for nærmere opplysning om tegningsretter.

** Adm. direktør i Gezina AS som eier 1.326.306 aksjer.

Styret i Photocure ASA har for 2007 videreført et incentivprogram for selskapets ansatte, deriblant også selskapets ledelse. Det er tildelt 610.000 betingede aksjeopsjoner/tegningsretter for år 2007, hvor hver aksjeopsjon gir rett til å tegne én ny aksje i selskapet til kr 52,50. Disse aksjeopsjonene vil kun bli opptjent dersom viktige mål i arbeidsprogrammet og budsjettet for 2007 oppnås. I kostnadsberegningen av disse opsjonene er det lagt inn en forutsetning om 55 % måloppnåelse. Aksjeopsjonene kan utøves med en tredjedel hvert år fra og med 2008 og 2 år framover. Alle aksjeopsjonene forfaller 31.12.2010. De betingede tegningsrettene/aksjeopsjonene til selskapets ledelse fremgår av note 25.

NOTER

NOTE 21 – KAPITALSTRUKTUR

Konsernet har pr 31.12.2007 ikke rentebærende gjeld. Risikolån tatt opp i Innovasjon Norge ble nedbetalt tidlig i 2007. Dette lånet hadde rest lånesaldo pr 31.12.2006 på kr 300 000. Det har ikke blitt tatt opp nye i konsernet i 2007.

NOTE 22 – UTSATT INNTEKTSFØRING

Betalinger mottatt i 2002 fra Galderma SA for Metvix på EUR 12 millioner / NOK 93,8 millioner ble i 2002 balanseført som utsatt inntekt og inntektsført i resultatregnskapet lineært over 6 år. Ved hver periodeslutt er estimatet på inntektsføringsperioden oppdatert.

(Beløp i 1000 kr)	Forfall	31.12.2007	31.12.2006
Utsatt inntektsføring signeringsbetaling fra Galderma		1 301	16 937
- 1. års andel	2008	(1 301)	(15 636)
Sum		0	1 301

NOTE 23 – ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	13 705	5 763	12 242	5 763
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	7 794	7 718	7 649	7 630
Første års avdrag langsiktig gjeld	-	300	-	300
Påløpt forpliktelse royalty	1 568	3 065	1 568	3 065
Diverse andre påløpte kostnader	1 863	3 001	1 843	1 918
Sum annen kortsiktig gjeld	24 930	19 847	23 302	18 676

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

NOTE 24 – GARANTISTILLELSE

Garantier:

Photocure ASA har stilt en finansiell garanti i favør av datterselskapet PCI Biotech AS med et maksimumbeløp på NOK 20 millioner for å sikre fortsatt drift. Denne garantien løper fram til 30. juni 2009 og reduseres krone for krone dersom PCI Biotech AS eller PCI Biotech Holding ASA tilføres kapital ved en emisjon.

NOTE 25 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

<i>(Beløp i 1000 kr)</i>	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2007						
Kjetil Hestdal, adm. dir.		1 803	273	80	62	2 218
Kjell Erik Nordby, direktør forretningsutvikling		733	-	9	54	795
Inger F. Heglund, forskningsdirektør		904	-	35	72	1 011
Christian Fekete, finansdirektør		1 004	-	10	62	1 076
Grete Hogstad, salgs- og markedsdirektør		1 037	192	37	74	1 340
Sum ledende ansatte		5 480	465	171	324	6 439
Styret 2007						
Erik Engebretsen, styrets leder	350					350
Per O. Mårtensson, styrets nestleder til april 07	260					260
Jon Hindar	180					180
Trine Bjøro, styremedlem til april 07	180					180
Kari Krogstad						0
Lars Lindegren	180	24				204
Birgit S. Norinder	180					180
Samlet godtgjørelse	1 330	5 504	465	171	324	7 793

	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2006						
Kjetil Hestdal, adm. dir.		1 301	273	102	256	1 933
John Afseth, direktør forretningsutvikling til okt 06		626	-	151	58	835
Hilde Morris, forskningsdirektør til des 06		898	8	153	65	1 123
Christian Fekete, finansdirektør		951	164	45	56	1 216
Grete Hogstad, salgs- og markedsdirektør		982	187	36	66	1 271
Sum ledende ansatte		4 758	632	487	501	6 378
Styret 2006						
Erik Engebretsen, styrets leder	290					290
Per O. Mårtensson, styrets nestleder	230					230
Halvor Bjerke til feb 06	150					150
Trine Bjøro	150					150
Lars Lindegren	150	12				162
Birgit S. Norinder	150					150
Samlet godtgjørelse	1 120	4 770	632	487	501	7 510

NOTER

	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2005						
Kjetil Hestdal, adm. dir.		1 209	234	78	283	1 804
John Afseth, direktør forretningsutvikling		956	285	37	95	1 373
Hilde Morris, forskningsdirektør		850	-	9	107	966
Christian Fekete, finansdirektør		896	-	32	77	1 005
Grete Hogstad, salgs- og markedsdirektør		827	142	32	94	1 095
Sum ledende ansatte		4 739	661	188	657	6 244
Styret 2005						
Erik Engebretsen, styrets leder	290					290
Per O. Mårtensson, styrets nestleder x)	380					380
Halvor Bjerke x)	170	23				193
Lars Lindegren	150	24				174
Birgit S. Norinder	150					150
Samlet godtgjørelse	1 140	4 785	661	188	657	7 431

x): Inkluderer styrehonorar for PCI Biotech AS

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.

Hovedprinsippene for selskapets lederlønninger er som følger:

- Lønninger reguleres årlig.
- Bonus beregnes på basis av mål for selskapet fastsatt av styret og oppnåelse av egne målsetninger. Selskapets administrerende direktør (AD) har avtale om bonus på inntil 40 % av ordinær lønn, øvrige ledende ansatte har avtaler om bonus på inntil 30 % av ordinær lønn.
- Ledende ansatte deltar i selskapets incentivordning med tildeling av tegningsrettigheter på selskapets aksjer.
- Ledende ansatte deltar i den generelle pensjonsordningen i selskapet.

AD hadde for 2007 rett til bonus på inntil 40 % av ordinær lønn avhengig av oppfyllelse av visse vilkår. ADs bonusrettighet for 2006 var inntil 30 % av ordinær lønn. Bonus til ledende ansatte beregnes på basis av selskapets finansielle resultater, selskapets utviklingsarbeid og oppnåelse av egne målsetninger.

De ledende ansatte deltar i selskapets pensjonsordning som fra 2006 er en innskuddsordning som medfører innbetaling fra 5 % til 8 % av den ansattes lønn inntil 12 ganger grunnbeløpet i Folketrygden (G). Pensjonsordningen omfatter også dekning ved uførhet. For 2005 hadde selskapets en ytelsesordning.

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. Salgs- og markedsdirektør har avtale om 12 måneders oppsigelsestid. Det foreligger ingen avtaler utover lovens krav for øvrige ledende ansatte.

Ledende ansatte har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern, enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder.

Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen, styret, ansatte eller andre i valgte selskapsorganer.

Ledende ansattes beholdning av aksjer i Photocure ASA fremgår i note om egenkapital. Tildeling og utøvelse av tegningsrettigheter til aksjer og beholdning av tegningsrettigheter for ledende ansatte fremkommer av følgende oversikt:

Tegningrettigheter ledende ansatte 2007	Tildelte teg. rett*	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett **	Beholdning teg. rett 31.12.2007	Gj.sn, utøvelse-kurs	Betinget tildelte teg. rett
Kjetil Hestdal, adm. dir.	17 500	1 000	-	78 081	37,59	35 000
Christian Fekete, finansdirektør	14 400	-	-	47 190	38,88	25 000
Grete Hogstad, salgs- og markedsdirektør	14 850	-	4 000	44 990	39,28	25 000
Inger Ferner Heglund, forskningdirektør	30 500	-	-	30 500	50,00	25 000
Kjell-Erik Nordby, direktør forretningsutvikling	50 000	-	-	50 000	52,50	25 000
Sum	127 250	1 000	4 000	250 761		110 000

* Utøvelseskurs kr 50, forfallstidspunkt 31.12.2009.

** Utøvelseskurs kr 34.

Tegningrettigheter ledende ansatte 2006	Tildelte teg. rett	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.2006
Sum	56 241	34 025	28 509	139 607

Tegningrettigheter ledende ansatte 2005	Tildelte teg. rett	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.2005
Sum	142 300	10 333	0	145 900

Nærstående parter:

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

I 2007 har Photocure ASA under kontrakten og for FoU-tjenester samt andre varer og tjenester betalt kr 687.000 på markedsmessige vilkår til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse. Pr 31.12.2007 hadde selskapet ingen leverandørgjeld til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse.

PCI Biotech AS har i 2007 fornyet sin avtale med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse som gir selskapet tilgang til ny teknologi for opptak av legemidler i celler som utvikles ved Det norske Radiumhospitalet HF (DNR), mot at selskapet deltar i finansiering av forskning og utvikling. Avtalen løper fram til 31. desember 2010.

PCI Biotech har en løpende avtale med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse vedrørende utviklingstjenester på prosjekt siRNA.

I mars 2007 inngikk PCI Biotech en avtale om overføring av teknologi med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse som omfattet 2 patentsøknader relatert til PNA-PCI og siRNA-PCI.

PCI Biotech AS har i 2007 for levering av FoU tjenester knyttet til beskrevne avtaler betalt kr 1.912.000 på markedsmessige vilkår til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse. Pr 31.12.2007 hadde selskapet avsatt for påløpne kostnader ved DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse på kr 925.000

REVISJONSBERETNING FOR 2007



■ Statsautoriserte revisorer

Ernst & Young AS
Oslo Atrium
Postboks 20
NO-0051 Oslo

■ Foretaksregisteret:
NO 976 389 387 MVA

Tel. +47 24 00 24 00
Fax +47 24 00 24 01
www.ey.no

Til generalforsamlingen i
Photocure ASA

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Photocure ASA for regnskapsåret 2007, som viser et underskudd på kr 64 990 000 for morselskapet og et underskudd på kr 74 970 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet, kontantstrømmene og endringer i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 27. februar 2008
ERNST & YOUNG AS

Tommy Romskaug
statsautorisert revisor
(sign.)

■ Besøksadresse:
Oslo Atrium
Christian Frederiks plass 6
0154 Oslo

■ Arendal, Bergen, Bø, Drammen, Fosnavåg, Fredrikstad, Holmestrand,
Horten, Hønefoss, Kongsberg, Kragerø, Kristiansand, Larvik, Levanger,
Lillehammer, Moss, Måløy, Notodden, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skien,
Sandefjord, Sortland, Stavanger, Steinkjer, Tromsø, Trondheim, Tønsberg,
Vikersund, Ålesund

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Photocure vektlegger god eierstyring og selskapsledelse

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

Photocure følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 4 desember 2007. Etterlevelse av anbefalingen skal skje på bakgrunn av et "følg- eller forklar-prinsipp". Photocures retningslinjer følger anbefalingen.

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

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Photocure følger anbefalte retningslinjer for god eierstyring og selskapsledelse. En redegjørelse for disse retningslinjene finnes i selskapets årsberetning og på selskapets hjemmesider. Selskapets verdigrunnlag er beskrevet på selskapets hjemmesider og er en viktig premiss for selskapets eierstyring og selskapsledelse.

2. Virksomhet

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

3. Selskapskapital og utbytte

Photocures egenkapital er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Selskapet har en klar og forutsigbar utbyttepolitikk, og fullmakt til å foreta kapitalforhøyelse er begrenset til definerte formål og begrenset frem til neste generalforsamling.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Photocure har én aksjeklasse. Alle ikke-uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende

ansatte, eller nærstående av disse, skal verdivurderes av en uavhengig tredjepart. Styremedlemmer og medlemmer av ledelsen plikter å melde i fra til styret dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

5. Fri omsettelighet

Alle aksjer er fritt omsettelige uten noen form for omsetningsbegrensninger.

6. Generalforsamling

Det er styrets ansvar å legge til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i selskapets generalforsamling, og at generalforsamlingen er en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret.

7. Valgkomité

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

8. Styre, sammensetning og uavhengighet

Styret i Photocure er sammensatt slik at det kan ivareta akjonærfelleskapets interesser, og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Styremedlemmene velges for ett år og presenteres i selskapets årsberetning. Styrelederen velges av generalforsamlingen.

9. Styrets arbeid

Styret fastsetter årlig en plan for sitt arbeid som omfatter mål, strategi og gjennomføring. Styret har to styreutvalg for grunndig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte.

10. Risikostyring og intern kontroll

Det er styrets ansvar å påse at selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til om-

fanget og arten av selskapets virksomhet. Styret foretar årlig en gjennomgang av selskapets interne kontroll og risikoområder.

11. Godtgjørelse til styret

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

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til selskapets ledelse som fremlegges for generalforsamlingen. Resultatavhengig godtgjørelse knyttes til verdiskapning for aksjeeierne over tid og er forankret i målbare forhold den ansatte kan påvirke.

13. Informasjon og kommunikasjon

Selskapets retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon er basert på åpenhet og tar hensyn til kravet om likebehandling av alle aktørene i markedet. Informasjon til aksjeeiere publiseres på selskapets hjemmesider samtidig som det sendes ut til aksjeeierne.

14. Selskapsovertakelse

Transaksjoner som i realiteten innebærer avhendelse av virksomheten skal beslutes av generalforsamlingen.

15. Revisor

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

Photocure ASA, Hoffsvæien 48, NO-0377 Oslo, Norway.

Tlf.: +47 22 06 22 10. Faks: +47 22 06 22 18.

info@photocure.no

www.photocure.com