



Årsrapport 2008

Photocure ASA

▼
www.photocure.com
▲

ÅRSBERETNING 2008

Photocure ASA

Photocure ASA ("Photocure" eller "selskapet") er et farmasøytisk selskap notert på Oslo Børs. Selskapets teknologiplattform innen fotodynamisk diagnose og -behandling gir muligheter for å dekke medisinske behov innen kreft og andre områder.

Selskapet har tre produkter på markedet, Metvix® for behandling av hudkreft og forstadier til hudkreft sammen med Aktelite®-lampen, samt Hexvix® for påvisning av blærekreft. I tillegg har selskapet tre nye produkter i klinisk utvikling, der alle er rettet mot forskjellige indikasjoner med betydelig markedspotensial.

Salgs- og milepælsinntekter utgjorde kr. 102,2 millioner i 2008, en oppgang fra kr. 99,0 millioner i 2007. Salgsinntektene fra Hexvix og Metvix/Aktelite økte med 34 % til kr. 100,9 millioner i 2008, samtidig som milepælsinntektene gikk ned fra kr. 23,8 millioner i 2007 til kr. 1,3 millioner i 2008.

Driftskostnadene, etter fradrag for andre driftsinntekter, ble redusert fra kr. 169,1 millioner i 2007 til kr. 150,5 millioner i 2008. Driftsresultatet ble forbedret med kr. 20,1 millioner fra kr. -87,5 millioner i 2007 til kr. -67,4 millioner i 2008.

2

Markedsføring og Salg

Bedre resultater med Hexvix ved diagnose av blærekreft

Blærekreft påvises tradisjonelt ved hjelp av cystoskopi (visuell undersøkelse) 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 mistanke om blærekreft.

Photocure søkte i 2005 om godkjenning av Hexvix i USA. De amerikanske legemiddelmyndigheter (FDA) har etterspurt mer dokumentasjon. Photocure, GE Healthcare og innleide eksperter utarbeider en dokumentasjon som skal tilfredsstille kravene til FDA. Høsten 2008 avsluttet selskapet en stor klinisk fase III studie. Studien viste at Hexvix forbedret både påvisning av nye svulster samt at pasienter som fikk Hexvix hadde en forlenget sykdomsfrie periode. Denne studien vil være en viktig del av dokumentasjonen som Photocure planlegger å sende inn til FDA i 2009.

Hexvix-salget økte med 75 % til kr. 36,9 millioner i 2008

Lanseringen av Hexvix i Europa pågår fortsatt med full styrke. Hexvix selges nå i 21 land i Europa med Tyskland og Danmark som de ledende land i innføringen av Hexvix som standard metode for oppdagelse av blærekreft. Ved utgang av året var det mer enn 550 urologiske klinikker i Europa som tilbyr Hexvix til sine blærekreftpasienter.

I Storbritannia har de engelske helsemyndighetene (NHS) valgt ut Hexvix som en av 50 innovative teknologier som sykehusene oppfordres til å implementere som rutine fordi den viser både medisinske og helseøkonomiske gevinster.

Inntektene fra salget av Hexvix økte til kr. 36,9 millioner i 2008, opp fra kr. 21,0 millioner i 2007. Inntektene fra eget salg av Hexvix i Norden økte til kr. 10,2 millioner, opp fra kr. 6,0 millioner i 2007. Salgsinntekter fra partner salg av Hexvix økte til kr. 26,7 millioner i 2008, opp fra kr. 15,0 millioner i 2007.

Godkjenning av Metvix/Aktelite CL 128 i USA

FDA godkjente i juni 2008 markedsføring og salg av lampen Aktelite CL 128 i USA.

Denne godkjenningen åpnet muligheten for Galderma til å starte markedsføring og salg av Metvixia (Metvixia er varemerket på Metvix i USA) og Aktelite CL 128 til bruk mot aktinisk keratose. Galderma gjennomførte en begrenset markedstest av Metvixia/Aktelite i USA høsten 2008. Det ble utplassert Aktelite-lamper hos ca. 20 dermatologer som fikk opplæring og Metvix-tuber for å skaffe erfaringer. Erfaringene fra denne markedstesten vil, sammen med Galdermas lange erfaring fra dermatologi-markedet i USA, danne grunnlaget for planlegging og gjennomføring av lansering av Metvixia/Aktelite i USA.

Metvix-salget økte med 18 % til kr. 64,1 millioner i 2008

Inntektene fra salget av Metvix/Aktelite økte med 18 % fra kr. 54,2 millioner i 2007 til kr. 64,1 millioner i 2008. Inntektene fra Photocure's eget salg av Metvix/Aktelite i Norden økte med 8,0 % fra kr. 23,1 millioner i 2007 til kr. 24,9 millioner i 2008. Inntektene fra partner salget av Metvix/Aktelite økte med 25,7 % fra kr. 31,2 millioner i 2007 til kr. 39,2 millioner i 2008.

Forskning og utvikling

I tillegg til selskapets kommersialiserte produkter, har selskapet tre nye produkter i klinisk utvikling. Alle de tre nye produktene er basert på selskapets patenterte teknologi innen for fotodynamisk behandling og diagnose.

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

Photocure utvikler et legemiddel, Visonac, 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 akne for

omlag 3 milliarder dollar per år i verden, der man antar at ca 70 % av salget er for behandling av pasienter med moderat til alvorlig sykdom.

En multisenter fase IIb-studie med 190 pasienter ble avsluttet i USA i 2008 med meget gode resultater. I tillegg ble det gjennomført to fase II studier for å finne frem til en optimal administrasjon og dosering. Det planlegges møter med regulatoriske myndigheter i Europa og USA i første kvartal 2009 for å diskutere fase II resultatene og utforming av fase III programmet.

Lumacan™ - Diagnostikk av kreft i tykktarmen

Markedet for kolonoskopier er i vekst som en følge av sterk økning av screening av pasienter i EU og USA. I USA er det antatt at det gjennomføres om lag 10 millioner kolonoskopier for diagnose av kreft i tykktarmen. Samtidig er det en økende erkjennelse av at standard hvitt lys-kolonoskopi har betydelige begrensninger for optimal påvisning av kreft i tykktarmen. Lumacan er under utvikling for at man ved hjelp av fluoresens-diagnostikk kan øke deteksjonsraten av polypper og tykktarmskreft.

Photocure avsluttet en fase I/II-studie for fluoresens-diagnostikk av kreft i tykktarmen i 2008. Studien ble gjennomført ved to sykehus i Tyskland, og inkluderte 32 pasienter med mistanke om tykktarmskreft. Resultatene fra studien, som viser en signifikant økning i deteksjonen av tykktarmskreft, ble publisert på DDW i San Diego, USA i mai 2008. Basert på de gode resultatene ble det utviklet tabletter for å lette administrasjonen av legemidlet. Denne nye administrasjonsmåten testes i 2009 i en klinisk studie i Tyskland.

Cevira™ - Behandling av forstadier til kreft på livmorhalsen

Kreft på livmorhalsen skyldes infeksjon av

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

En fase I/II dose-studie for behandling av forstadier til kreft på livmorhalsen med 92 pasienter på universitetssykehusene i Oslo (Ullevål) og i Hannover, Tyskland ble avsluttet i 2008. Foreløpig resultater fra studien ble presentert på en stor europeisk kongress og viste en høy behandlingseffekt hos pasienter som har overfladiske forstadier til livmorhalskreft.

Det ble i tillegg igangsatt utvikling av ny formulering for applisering av legemiddel på livmorhalsen samt ny lyskilde. En ny fase II studie for å bekrefte og sammenligne behandlingseffekten mot placebo på overfladiske forstadier til livmorhalskreft ble godkjent av myndigheter og etikk komiteer i slutten av 2008. Inklusjon av pasienter i studien startet i første kvartal 2009.

Fisjon og børsnotering av PCI Biotech

I 2008 ble PCI Biotech AS fisjonert fra Photocure ASA. Fisjonen ble gjennomført ved at aksjene i PCI Biotech AS ble overført til PCI Biotech Holding ASA. Aksjonærene i Photocure mottok en aksje i PCI Biotech Holding ASA for hver aksje de eide i Photocure. Etter at alle forutsetninger for fisjonen var oppfylt, ble fisjonen regnskapsmessig gjennomført

16. juni 2008. Resultatandelen fra PCI Biotech AS er konsolidert inn frem til og med denne dato i konsernets årsregnskap.

PCI Biotech Holding ASA ble notert på Oslo Axess 18. juni 2008. I forkant av noteringen ble det gjennomført en emisjon på kr. 60 millioner. Photocure ASA eier 19,35 % av aksjene i PCI Biotech Holding ASA ved utgangen av 2008.

Finansiell situasjon

Samlede salgs-, signerings- og milepælsinntekter i Photocure utgjorde kr. 102,2 millioner i 2008, sammenliknet med kr. 99,0 millioner i 2007.

Totale salgsinntekter fra eget salg økte med 20,7 % til kr. 35,1 millioner i 2008 i forhold til kr. 29,1 millioner i 2007. Totale salgsinntekter fra partnersalg økte med 42,5 % til kr. 65,8 millioner i 2008 i forhold til kr. 46,2 millioner i 2007.

Signerings- og milepælsinntekter utgjorde kr. 1,3 millioner i 2008 i forhold til kr. 23,8 millioner i 2007. Reduksjon på kr. 22,5 millioner sammenliknet med 2007 skyldes primært reduksjon av milepælsbetalinger fra Galderma.

Konsernets driftsresultat utgjorde kr. -67,4 millioner i 2008, sammenliknet med et driftsresultat på kr. -87,5 millioner i 2007. Endringen i driftsresultatet skyldes økning i salgsinntekter på kr. 25,7 millioner, reduksjon av milepælsinntekter på kr. 22,5 millioner, kr. 27,8 millioner i reduserte forsknings og utviklingskostnader og kr. 6,1 millioner i økte kostnader til markedsføring og salg. Alle kostnader knyttet til forskning er kostnadsført i 2008.

Netto finansposter utgjorde kr. 3,0 millioner i 2008, i forhold til kr. 12,5 millioner i 2007. Netto finansposter i 2008 inneholder en nedskrivning av verdien av aksjene i

ÅRSBERETNING 2008

PCI Biotech Holding ASA på kr. 9,4 millioner.

Konsernets årsresultat etter skatt utgjorde kr. -64,4 millioner i 2008, sammenliknet med kr. -75,0 millioner i 2007. Photocure ASA (morselskapet) hadde i 2008 et årsresultat etter skatt på kr. -59,6 millioner, sammenliknet med et årsresultat etter skatt på kr. -65,0 millioner i 2007.

Styret i Photocure foreslår at årets underskudd dekkes av annen egenkapital. Egenkapitalen i Photocure ASA utgjør etter dette kr. 199,7 millioner, hvorav fri egenkapital utgjør kr. 173,2 millioner. Egenkapitalen i konsernet utgjorde kr. 199,7 millioner pr 31.12.2008, hvilket gir en egenkapitalandel på 84,0 %.

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. 179,9 millioner pr 31.12.2008. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde kr. -59,7 millioner i 2008 sammenliknet med kr. -95,7 millioner i 2007.

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

Photocure balansefører ikke utsatt skattefordel på grunn av usikkerhet omkring når selskapet kommer i skatteposisjon.

Photocure har kostnadsført alle forsknings- og utviklingskostnader pr 31.12.2008.

I samsvar med regnskapslovens § 3.3 (a) bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede og er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Det har ikke skjedd noen hendelser siden utgangen av 2008, utenom det som fremgår av denne beretningen som er av vesentlig betydning for vurderingen av selskapets økonomiske stilling og resultater.

Organisasjon

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

Photocure har kontorer i Oslo. Ved utgangen av 2008 hadde selskapet 53 ansatte. 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 med sykefravær ble registrert i 2008. Sykefraværet i konsernet var 178 arbeidsdager i 2008, hvilket utgjør 1,4 % av arbeidstiden. Sykefraværet i morselskapet var 176 arbeidsdager i 2007, hvilket utgjør 1,4 % av arbeidstiden.

Photocure har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling mellom kvinner og menn på alle områder. Selskapet har

tradisjonelt rekruttert fra miljøer hvor antall kvinner og menn er relativt jevnt representert. Selskapet har 40 % kvinneandel i styret og i 50 % kvinneandel i ledergruppen. Arbeidstidsordninger i selskapet er uavhengig av kjønn.

Selskapet forurenser ikke det ytre miljø.

Fremtidsutsikter

Photocure's mål er å styrke den kommersielle driften i selskapet. Photocure vil samarbeide med GE Healthcare om å øke salget 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, og selskapet støtter Galderma i deres lansering av Metvixia/Aktilite i USA.

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

For å optimalisere verdiene og den globale distribusjon av våre produkter jobber selskapet for å utlisensiere Visonac™, Cevira™ og Lumacan™ produktene på global eller regional basis.

Oslo, 26. februar 2009

Erik Engebretsen, styrets leder

Jon Hindar, styremedlem

Kari Krogstad, styremedlem

Mats Pettersson, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Kjetil Hestdal, adm. direktør

RESULTATREGNSKAP

Photocure ASA

(Beløp i 1000 kr unntatt resultat per aksje)

Morselskap		Note	Konsern	
2007	2008		2008	2007
75 252	100 917	Salgsinntekter	100 917	75 252
23 754	1 303	Signerings- og milepælsinntekter	1 303	23 754
99 006	102 220	Sum salgs-, signerings- og milepælsinntekter	102 220	99 006
-17 326	-19 074	Vareforbruk	-19 074	-17 326
81 679	83 147	Bruttofortjeneste	83 147	81 679
2 258	3 580	Andre driftsinntekter	6 257	7 625
-8 512	-8 607	Indirekte produksjonskostnader	-8 607	-8 512
-97 365	-78 341	FoU kostnader	-84 303	-112 098
-39 766	-45 916	Salgs- og markeds kostnader	-45 916	-39 766
-15 738	-16 402	Andre driftskostnader	-17 951	-16 378
-159 123	-145 687	Sum driftsinntekter og -kostnader	-150 520	-169 129
-77 444	-62 540	Driftsresultat	-67 374	-87 450
14 174	16 066	Finansinntekter	16 103	14 224
-1 720	-13 088	Finanskostnader	-13 111	-1 744
12 454	2 978	Netto finansposter	2 991	12 480
-64 990	-59 562	Ordinært resultat før skattekostnad	-64 382	-74 970
-	-	Skattekostnad	-	-
-64 990	-59 562	Årsresultat	-64 382	-74 970
Henførbar til:				
Majoritetseiere			-64 382	-74 187
Minoritetseiere				-783
Resultat pr aksje:		12		
Resultat pr aksje			-2,91	-3,40
Resultat pr aksje, utvannet			-2,91	-3,40

BALANSE PR 31. DESEMBER

Photocure ASA (Beløp i 1000 kr)

Morselskap				Konsern	
2007	2008	EIENDELER	Note	2007	2007
Anleggsmidler					
649	534	Immaterielle eiendeler	13	534	779
3 422	3 939	Driftsløsøre og inventar	13	3 939	3 436
44 171		Aksjer datterselskap	14		
	11 528	Andre aksjer	14	11 528	
48 241	16 001	Sum anleggsmidler		16 001	4 215
Omløpsmidler					
12 504	12 792	Varebeholdning	15	12 792	12 504
12 068	8 408	Kundefordringer		8 408	12 095
16 355	20 750	Andre fordringer		20 750	20 128
28 422	29 158	Sum fordringer	17, 18	29 158	32 222
247 753	179 897	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	17, 19	179 897	252 452
288 679	221 845	Sum omløpsmidler		221 845	297 179
336 920	237 846	Sum eiendeler		237 846	301 394

BALANSE PR 31. DESEMBER

Photocure ASA

(Beløp i 1000 kr)

Morselskap				Konsern	
2007	2008	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2008	2007
Egenkapital					
11 047	11 047	Aksjekapital	20	11 047	11 047
250 738	-	Overkursfond		-	250 738
-250 738	-	Ikke registrert nedsettelse overkursfond		-	-250 738
10 984	188 647	Annen innskutt egenkapital		188 647	10 984
275 894	-	Annen egenkapital		-	237 472
		Minoritetsinteresser		-	491
297 924	199 694	Sum egenkapital		199 694	259 994
Gjeld					
Kortsiktig gjeld					
11 397	12 140	Leverandørgjeld		12 140	12 071
2 995	3 992	Skyldige offentlige avgifter		3 992	3 097
1 303	-	Utsatt inntektsføring	22	-	1 303
23 302	22 021	Annen kortsiktig gjeld	23	22 021	24 930
38 996	38 153	Sum kortsiktig gjeld	21	38 153	41 400
38 996	38 153	Sum gjeld		38 153	41 400
336 920	237 846	Sum egenkapital og gjeld		237 846	301 394

Oslo, 26. februar 2009
I styret for Photocure ASA

Erik Engebretsen, styrets leder

Jon Hindar, styremedlem

Kari Krogstad, styremedlem

Mats Pettersson, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Kjetil Hestdal, adm. direktør

ENDRINGER I 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. 31.12.2006	20	11 017	248 602	0	6 821	60 495	0	326 935
Emisjon								-
Emisjon ansatte		29	2 136		-			2 165
Ansattes opsjoner	6				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
Registrering av nedsatt overkursfond (X)			-250 738	250 738	250 738	-250 738		-
Kapitalnedsettelse ved fisjon	11	-586			-44 638		-491	-45 715
Gevinst fisjon til virkelig verdi						45 315		45 315
Fondsemissjon		586			-586			-
Ansattes opsjoner	6				4 483			4 483
Årets resultat					-32 333	-32 049		-64 382
Egenkapital pr. 31.12.2008	20	11 047	0	0	188 647	0	0	199 694

ENDRINGER I MORSELSKAPETS EGENKAPITAL

Photocure ASA - morselskap

(Beløp i 1000 kr)

	Note	Aksje- kapital	Over- kursfond	Ikke reg kapital nedsettelse	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egen - kapital
Egenkapital pr. 31.12.2006	20	11 017	248 602	0	6 821	90 146	356 586
Emisjon							-
Emisjon ansatte		29	2 136				2 165
Ansattes opsjoner	6				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
Registrering av nedsatt overkursfond (X)			-250 738	250 738	250 738	-250 738	-
Kapitalnedsettelse ved fisjon	11	-586			-45 129	-	-45 715
Gevinst fisjon til virkelig verdi						2 564	2 564
Fondsemissjon		586			-586		-
Ansattes opsjoner	6				4 483		4 483
Årets resultat					-31 842	-27 720	-59 562
Egenkapital pr. 31.12.2008	20	11 047	0	0	188 648	0	199 694

X: Nedsatt overkursfond med kr 250,7 millioner i 2007 er reklassifisert fra annen egenkapital til annen innskutt egenkapital.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Photocure ASA

(Beløp i 1000 kr)

Morselskap			Konsern	
2007	2008		2008	2007
-64 990	-59 562	Ordinært resultat før skattekostnad	-64 382	-74 970
1 355	1 526	Ordinære avskrivninger	1 554	1 389
	9 432	Nedskrivning av finansinvesteringer	9 432	-
57	362	(Gevinst)/tap ved avgang anleggsmidler	362	57
4 163	4 483	Opsjoner ansatte	4 483	4 163
-258	-54	Endring pensjonsfond	-54	-293
-12 485	-10 348	Renteinntekter	-10 348	-12 180
13	13	Rentekostnader	13	13
586	36	Øvrige poster	-266	602
-2 754	-287	Endring varebeholdning	-287	-2 720
-5 442	-736	Endring i fordringer	3 064	-4 627
2 034	743	Endring i leverandørgjeld	68	1 943
-15 634	-1 303	Endring utsatt inntektsføring	-1 303	-15 634
6 103	-283	Endring i andre tidsavgrensninger	-2 013	6 603
-87 253	-55 978	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-59 677	-95 655
8 552		Oppgjør lån fra konsernselskap		
-2 962	-1 983	Investering i varige driftsmidler	-1 983	-3 141
411	75	Salg av varige driftsmidler (salgssum)	75	411
-19 520	-21 560	Investering i andre finansielle anleggsmidler	-21 560	-
	1 255	Salg av andre finansielle anleggsmidler	255	-
12 485	10 348	Mottatte renter	10 348	12 180
-1 034	-11 865	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-12 865	9 450
-		Emisjon	-	1 720
2 165		Emisjon ansatte	-	2 165
-13	-13	Betalte renter lån	-13	-13
-300		Nedbetaling av lån		-300
1 852	-13	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-13	3 572
-86 434	-67 856	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-72 555	-82 633
334 187	247 753	Kontanter og kontantekvivalenter per 01.01	252 452	335 085
247 753	179 897	Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	179 897	252 452

REGNSKAPSPRINSIPPER

1. Informasjon om selskapet og konsernet

Årsregnskapet 2008 for Photocure ASA (selskapet) og det konsoliderte årsregnskapet for konsernet ble godkjent for offentliggjøring av styret den 26.2.2009. Endring i konsernets stilling i 2009 er nærmere beskrevet under pkt 3.

Photocure ASA er et allmennaksjeselskap hjemmehørende i Norge. Selskapets virksomhet er knyttet til forskning, utvikling, produksjon, distribusjon, markedsføring og salg av farmasøytiske produkter og tilhørende medisinsk teknisk utstyr. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Selskapets adresse er Hoffsv. 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 andre aksjer og i pengemarkedsfond som måles til virkelig verdi over resultatet.

Selskapets og konsernets årsregnskap er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av International Accounting Standards Board og implementert av EU per 31.12.2008.

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

3. Grunnlag og prinsipper for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernet bestod fram til 16. juni 2008 av morselskapet Photocure ASA og datterselskapene PCI Biotech Holding ASA (PCI H) og PCI Biotech AS (PCI) eid med henholdsvis 100 % og 91,4 %. På ordinær generalforsamling i Photocure

ASA (PC) 9. april 2008 ble fisjonsplan for utfisjonering av aksjene i PCI vedtatt. Fisjonen ble gjennomført ved at aksjene i PCI ble overført til PCI H. Aksjonærene i PC mottok som vederlag 1 aksje i PCI H for hver aksje de eide i PC. I fisjonsprosessen ble det lagt til grunn en verdi på 50 MNOK for 100% av aksjene i PCI etter anbefaling av eksterne rådgivere. Innledningsvis var aksjekapital i PCI H nedskrevet til 0 og tilbakebetalt til PC. Det ble deretter vedtatt en kapitalutvidelse i PCI H hvor minoritetsaksjonærer i PCI overdro sine aksjer til PCI H med vederlag i aksjer i selskapet tilsvarende deres eierandel i PCI og verdsatt tilsvarende det aksjonærene i PC hadde fått i vederlag.

Tidspunkt for den regnskapsmessige gjennomføring av fisjonen ble satt til registreringsdato for utløp av kreditorfristen 16. juni 2008 og resultatandel fra PCI og resultat fra PCI H er konsolidert fram til denne dato i konsernets resultatregnskap. Fra 16. juni 2008 opphørte konsernet med Photocure ASA som morselskap.

I selskapsregnskapet til PC er utdelingen av aksjene i PCI til aksjonærene i PC regnskapsført som en transaksjon til virkelig verdi og gevinst på kr 2,6 millioner er ført direkte mot annen egenkapital. I konsernregnskapet er også utdelingen av verdiene i PCI regnskapsført som en transaksjon til virkelig verdi og gevinst på kr 45,3 millioner er ført direkte mot annen egenkapital. Transaksjonen innebærer ikke noen endring av sammenligningstallene for PC.

PCI H ble tatt opp for notering på Oslo Axess 18. juni 2008 og det ble gjennomført en offentlig emisjon med tegning av 3.000.000 aksjer a kr 20,-. PC deltok i garantikonsortium og eier 19,35 % av aksjene i PCI H pr 31.12.2008

Konsernregnskapet omfatter samlet økonomisk resultat og samlet finansiell stilling når morselskapet Photocure ASA og dets

tidligere datterselskap presenteres som én økonomisk enhet. Datterselskapene ble fram til 16.juni 2008 fullt konsolidert i konsernregnskapet. Minoritetens andel av resultat etter skatt er presentert på en egen linje. Minoritetens andel av resultatet inngår i konsernets egenkapital med spesifisert beløp på egen linje i balansen. Resultatandelen er beregnet på grunnlag av datterselskapets resultat etter skattekostnad slik dette etter eliminerings er tatt inn 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

Det har ikke vært noen endring i selskapets regnskapsprinsipper i 2008 sammenliknet med året før.

Selskapet har valgt tidlig innføring fra 2007 av ny standard for Driftssegmenter som er pliktig fra 2009. IFRS 8 erstatter IAS 14 Segmentrapportering.

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

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

Viktige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger.

Utarbeidelse av årsregnskapet i samsvar med IFRS krever bruk av vurderinger,

estimerer og forutsetninger som får følger for balanseføring av eiendeler og gjeld, vurdering av betingede forpliktelser og regnskapsførte inntekter og kostnader.

Bruk av estimerer og forutsetninger er basert på ledelsens beste skjønn.

I prosessen med å anvende prinsippene for regnskapsføring, har ledelsen foretatt følgende vurderinger og estimerer som har stor betydning for regnskapsførte verdier i årsregnskapet for 2008:

- Mottatte ikke-refunderbare forhåndsbetalinger 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. Photocures 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 lisenspartner der betalinger ble fremforhandlet på selvstendig grunnlag og basert på markedsmessige betingelser. Mottatte beløp blir derfor inntektsført.
- Regnskapsføring av aksjene i PCI Biotech Holding ASA er etter selskapets vurdering å anse som aksjer tilgjengelig for salg iht. IAS 39. Vår vurdering er at Photocure med 19,35% av aksjene ikke har betydelig innflytelse i PCI H. Det er ingen aksjonæravtaler eller lignende mellom Photocure og de øvrige eiere i PCI H. Photocure har ikke styremedlemmer i PCI selskapene og har ikke representanter i ledelsen av PCI H.
- Selskapet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening stor nok til å forsvare en balanseføring av utvi-

klingskostnader før markedsførings-tillatelse foreligger. Egen utvikling kostnadsføres 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 det er sannsynlig at vil generere fremtidige økonomiske fordeler.

- Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-metoden. Denne metoden innebærer bruk av estimerer og skjønn som er nærmere beskrevet i note 6.
- Verdien av kundefordringer er vurdert i forhold til sannsynlighet for at kundene klarer å oppfylle fordringene. Kundefordringene er hovedsakelig rettet mot våre lisenspartnere og legemiddelgrossister i Norden og det er ikke avsatt for tap på fordringene.
- Varelageret nedskrives for ukurans dersom det er sannsynlig at verdiene i varelageret ikke kan realiseres gjennom salg.

4. Oppsummering av viktige retningslinjer for regnskapsføring for selskapet

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

c. Varige driftsmidler

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

Varige driftsmidler avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid som følger:

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

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

- programvare 5 år

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

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

REGNSKAPSPRINSIPPER

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

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

d. Kostnader til forskning og utvikling

Forskningskostnader utgiftsføres løpende. Utviklingskostnader balanseføres som immaterielle eiendeler bare hvis det er en identifiserbar eiendel som ventes å gi fremtidige økonomiske fordeler og når kostnadene for en slik eiendel kan måles nøyaktig. Utviklingskostnader balanseføres som immateriell eiendeler hvis alle av de følgende kriterier foreligger:

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

Når alle ovennevnte kriterier er oppfylt, skal kostnader relatert til utvikling balanseføres. Kostnader som er utgiftsført i tidligere regnskapsperioder, kan ikke på et senere tidspunkt balanseføres.

På grunn av at selskapet ikke kan sannsynliggjøre framtidig inntjening av produkter under utvikling, kostnadsføres utgifter

til egenutviklet forskning og utvikling løpende frem til nasjonal markedsføringstillatelse for produkt og indikasjon foreligger. Kostnadsdeling av forsknings- og utviklingskostnader med 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 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 verdøkning 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 amortisert kost.

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

h. Inntektsføring

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

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

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

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

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

i. Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres til

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

j. Lisenskostnader

Selskapet har inngått avtaler med eksterne parter om tilgang til teknologi i form av lisensavtaler og avtaler som gir rett til bruk av patentert teknologi. Betaling basert på royalty på produkter, blir kostnadsført ved salg av de lisensierte produktene, og rapporteres i resultatregnskapet sammen med "Vareforbruk". Lisensbetalinger knyttet til signeringsbetalinger, og milepælsbetalinger vedrørende regulatoriske godkjenninger og produktlanseringer, kostnadsføres når de inntreffer, og blir rapportert i "Andre driftskostnader" i resultatregnskapet.

k. Pensjoner

Selskapet har avtale om innskuddspensjon for selskapets ansatte. Innskudd som utgjør fra 5 % til 8 % av den ansattes ordinære lønn opp til 12 x grunnbeløpet i Folketrygden (G), betales til de ansattes innskuddskonto. Selskapets betaling av innskudd blir kostnadsført den perioden det påløper. Eventuell innbetaling til innskuddsfond blir balanseført.

Lønn til ansatte utover 12 x G inngår ikke i selskapets avtale om innskuddspensjon og det er ikke inngått andre avtaler om generell dekning av pensjoner for lønn over dette nivået.

l. Aksjebasert avlønning

Som ledd i selskapets incentiv-politikk er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer. Tegningsrettene tilbys til utøvelseskurs som gjenspeiler børskurs på aksjene ved tildelingstidspunktet. Kostnadene vedrørende egenkapitaltransaksjonene med de ansatte, rapport-

eres 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 inntekts-skatt 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. 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 selskapet.

REGNSKAPSPRINSIPPER

p. Hendelser etter balansedagen

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

q. Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

r. Egenkapital

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

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

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

s. Leieavtaler

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

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

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

Endring til IFRS 2 Aksjebasert betaling: Inntjeningsbetingelser og kanselleringer

Denne endringen av IFRS 2 gir klarere veiledning til hva som er innvinningsbetingelser og hva som ikke er det. Videre reguleres også regnskapsføring av bortfalte rettigheter i opsjonsordninger som skyldes at andre betingelser enn innvinningsbetingelser, ikke oppfylles. Ikrafttredelsestidspunktet for endringen i IFRS 2 er 1. januar 2009.

IFRS 3 (revidert) - Virksomhets-sammenslutninger

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

IAS 1 (revidert) – Presentasjon av finansregnskap

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

IAS 23 (revidert) – Låneutgifter

Den største endringen i IAS 23 (R) er at det ikke lenger vil være tillatt å løpende kostnadsføre låneutgifter som relaterer seg til en kvalifiserende eiendel. Balanseføring av låneutgifter vil dermed være eneste tillatte løsning. Ikrafttredelsestidspunktet for IAS 23 (R) er 1. januar 2009.

IAS 27 (revidert) – Konsernregnskap og separat finansregnskap

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

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

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

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

Endringene i IAS 39 innebærer en klargjøring av reglene hvor et finansielt instrument (sikringsobjekt) er sikret med henhold på utvalgte risikoen eller komponenter av kontantstrømmer. De vedtatte endringene gir i første rekke ytterligere retningslinjer for sikring av ensidig risiko (sikring med opsjoner) og sikring av inflasjonsrisiko, men klargjør også retningslinjene om at de utpekte risikoene og kontantstrømmene må være identifiserbare og pålitelig målbare. Ikrafttredelsestidspunktet for endringen i IAS 39 er satt til 1. juli 2009, men endringen er fortsatt ikke godkjent av EU.

IFRIC 13 – Customer loyalty programmes

Fortolkningen omhandler hvordan lojalitetsprogrammer som et foretak har

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

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

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

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

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

IFRIC 17 – Distributions of non-cash assets to owners

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

IASB's årlige forbedringsprosjekt

Det er vedtatt endringer i flere standarder med ikrafttredelse i løpet av 2009. Nedenfor er listet opp de viktigste endringene som kan få effekt for innregning,

måling og noteopplysninger:

- IFRS 5 Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet: Ved planlagt salg av kontrollerende eierandel i datterselskap skal alle eiendeler og forpliktelses i datterselskapet klassifiseres som holdt for salg selv om foretaket har til intensjon å beholde en ikke-kontrollerende andel etter nedsalget.
- IAS 1 Presentasjon av finansregnskap: Eiendeler og gjeld klassifisert som holdt for salg, i samsvar med IAS 39, klassifiseres ikke automatisk som kortsiktig i balansen.
- IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr: Driftsmidler som innehas for utleie og som ved utløpet av leieperioden selges som del av ordinær drift, skal overføres til varelager.
- IAS 19 Ytelser til ansatte:
 - o Endringer i definisjonen av begrepe- ne kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening, avkastning på pensjonsmidler, kortsiktig og andre langsiktige ytelser.
 - o Endringer i pensjonsplaner som reduserer ytelsene knyttet til framtidige opptjening behandles som avkorting.
 - o Referansen til IAS 37 vedr. betingede forpliktelser, er tatt bort.
- IAS 20 Regnskapsføring av offentlige tilskudd og opplysninger om offentlig støtte: Framtidige lån fra det offentlige til en rente lavere enn markedsrente er ikke unntatt fra kravet om å finne en estimert rente. Forskjellen mellom mottatt lånebeløp og nåverdi skal regnskapsføres som offentlig tilskudd.
- IAS 28 Investeringer i tilknyttet foretak og IAS 31 Andeler i felleskontrollert foretak: Endring i visse noteopplysninger er dersom slike investeringer er regnskapsført til virkelig verdi iht IAS 39.
- IAS 36 Verdifall på eiendeler: Det skal gis visse noteopplysninger i forbindelse med nedskrivningstester når

diskonterte framtidige kontantstrømmer benyttes for å estimere virkelig verdi fratrukket salgskostnader.

- IAS 38 Immaterielle eiendeler: Utgifter til annonsering og salgsfremmende tiltak skal kostnadsføres på tidspunktet hvor varen er tilgjengelig for selskaper eller når tjenesten er mottatt.
- IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling:
 - o Endringen i bruken av et derivat, ved utpeking av derivatet som et sikringsinstrument eller ved opphør av sikring, skal ikke betraktes som en reklassifisering. Derivater kan derfor tas inn eller ut av kategorien "virkelig verdi med verdiendringer over resultatet" etter førstegangsinnregning.
 - o Ved re-kalkulering av amortisert kost etter IAS 39.AG8 for et instrument som er eller har vært gjenstand for virkelig verdi sikring, skal det ikke benyttes opprinnelig effektiv rente, men en effektiv rente som hensyntar effekten av sikring.
 - o Henvisningen til "segment" er fjernet i forhold til utpeking og dokumentasjon av sikringsforhold
- IAS 40 Investerings eiendom: Eiendom under bygging eller utvikling for framtidig bruk som investerings eiendom er innenfor virkeområdet til IAS 40.

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

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.

Lisensavtalen med GE Healthcare medfører betalinger på maksimalt 28 millioner euro forutsatt at definerte milepæler blir oppnådd. Mottatte ikke-refunderbare milepælsbetalinger utgjorde pr 31.12.2008 17,5 millioner euro. Mottatte betalinger er vurdert som vederlag for nedlagte kostnader knyttet til utvikling av produktet og mottatte beløp er derfor inntektsført i resultatregnskapet. I tillegg skal Photocure 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.

Signerings- og milepælsinntekter på i alt kr 1,3 millioner er inntektsført i 2008 mot kr 23,7 millioner for 2007. Dette inkluderer inntektsførte signeringsbetalinger knyttet til Metvix på kr 1,3 millioner i 2008 og kr 15,6 millioner i 2007.

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 Aktilite-lamper til Galderma og salg av Hexvix til GE Healthcare utenfor Norden. Salgsinntekter fra partnere inkluderer royalty på salg fra lisenspartnere til sluttbrukere. 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 driftskostnadene.

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

Resultatregnskap - virksomhetsfordeling

	2008				2007			
	Eget salg	Partner-salg	FoU	Total	Eget salg	Partner-salg	FoU	Total
(Beløp i 1000 kr)								
Salgsinntekter	35 085	65 832	-	100 917	29 069	46 183	-	75 252
Signerings- og milepælsinntekter	-	1 303	-	1 303	-	23 754	-	23 754
Sum salgs-, signerings- og milepælsinntekter	35 085	67 135	-	102 220	29 069	69 937	0	99 006
Vareforbruk	2 431	16 643	-	19 074	2 514	14 812	-	17 326
Bruttofortjeneste	32 654	50 493	0	83 147	26 555	55 124	0	81 679
Bruttofortjeneste %	93,1 %	75,2 %		81,3 %	91,4 %	78,8 %		82,5 %
Andre driftsinntekter og -kostnader	39 110	17 414	93 996	150 520	35 863	14 605	118 661	169 129
Driftsresultat	-6 456	33 079	-93 996	-67 373	-9 308	40 519	-118 661	-87 450
Netto finansposter	-	-	-	2 991	-	-	-	12 480
Ordinært resultat før skatt	-6 456	33 079	-93 996	-64 382	-9 308	40 519	-118 661	-74 970

Resultatregnskap er fordelt etter virksomhetsområdene. Eget salg, partner salg og FoU. Andre driftsinntekter og -kostnader inkluderer fordeling av administrasjonskostnader på hvert av virksomhetsområdene. Offentlig FoU støtte er fratrasket virksomhetsområdet FoU. Finansposter er ikke naturlig henførbart til virksomhetsområder.

Balanse - virksomhetsfordeling

(Beløp i 1000 kr)	2008				2007			
	Eget salg	Partner-salg	FoU	Total	Eget salg	Partner-salg	FoU	Total
Eiendeler								
Anleggsmidler	-	-	-	16 001	-	-	-	4 215
Varebeholdning	4 714	8 078	-	12 792	5 080	7 424	-	12 504
Fordringer	2 201	22 113	4 845	29 158	6 629	16 345	9 248	32 222
Kontanter og kontantekvivalenter	-	-	-	179 896	-	-	-	252 452
Sum eiendeler	6 915	30 191	4 845	237 847	11 709	23 769	9 248	301 394
Egenkapital og gjeld								
Egenkapital	-	-	-	199 694	-	-	-	259 994
Kortsiktig gjeld	-	-	-	38 153	-	-	-	41 400
Sum egenkapital og gjeld	-	-	-	237 847	-	-	-	301 394

Varebeholdning og fordringer er fordelt i forhold til virksomhetsområde. Øvrige eiendeler kan ikke naturlig fordeles på virksomhetsområder. Anleggsmidler, kontanter og kontantekvivalenter, egenkapital og kortsiktig gjeld følges opp av ledelsen totalt for selskapet og ikke per segment.

Salgsinntekter - produktgruppe fordeling

(Beløp i 1000 kr)	2008			2007		
	Eget salg	Partnersalg	Total	Eget salg	Partnersalg	Total
Metvix/Aktilite	24 895	39 168	64 063	23 053	31 168	54 221
Hexvix	10 190	26 664	36 854	6 016	15 016	21 031
Total	35 085	65 832	100 917	29 069	46 183	75 252

NOTE 3 – ANDRE DRIFTSINNTEKTER

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Tilskudd fra Norges Forskningsråd og Skattefunn	5 547	7 463	2 869	1 600
Diverse inntekter	710	162	712	658
Total	6 257	7 625	3 580	2 258

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

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 artsinndeling til funksjonssinndeling. 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 artsfordeling.

(Beløp i 1000 kr)	Note	Konsern		Morselskap	
		2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter		100 917	75 252	100 917	75 252
Signerings- og milepælsinntekter		1 303	23 754	1 303	23 754
Sum salgs-, signerings- og milepælsinntekter		102 220	99 006	102 220	99 006
Vareforbruk		-19 074	-17 326	-19 074	-17 326
Bruttofortjeneste		83 146	81 679	83 146	81 679
Andre driftsinntekter	3	6 257	7 625	3 580	2 258
Lønnskostnader	6	-57 172	-49 241	-55 986	-47 371
FoU kostnader eksklusiv lønn/andre driftskostnader		-54 603	-84 060	-49 949	-73 692
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	13	-1 554	-1 389	-1 526	-1 355
Andre driftskostnader		-43 448	-42 063	-41 805	-38 962
Sum andre driftsinntekter og driftskostnader		-150 520	-169 129	-145 686	-159 123
Driftsresultat		-67 374	-87 450	-62 540	-77 444
Spesifikasjon Andre driftskostnader:		Konsern		Morselskap	
		2008	2007	2008	2007
Markedsføringskostnader		9 729	6 925	9 729	6 925
Reisekostnader		6 196	5 778	6 127	5 691
Patentkostnader, advokat og andre honorarer		12 900	13 766	11 613	11 004
Øvrige kostnader		14 623	15 595	14 336	15 342
Sum andre driftskostnader		43 448	42 063	41 805	38 962

NOTE 6 – LØNSSKOSTNADER OG GODTGJØRELSE

(Beløp i 1000 kr)	Note	Konsern		Morselskap	
		2008	2007	2008	2007
Lønninger		41 574	34 362	40 650	33 045
Arbeidsgiveravgift		5 756	4 852	5 620	4 671
Opsjonskostnader		4 483	4 163	4 483	4 163
Arbeidsgiveravgift opsjoner		-	118	-	118
Pensjonskostnader	7	3 168	2 263	3 068	2 213
Andre ytelser		2 191	3 483	2 165	3 160
Sum lønnskostnader		57 172	49 241	55 986	47 371
Antall årsverk		51,8	45,8	51,8	42,3

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 2008 er det kostnadsført kr 4,5 millioner i aksjebasert avlønning, i 2007 var tilsvarende tall kr 4,2 millioner.

Ansatte i Photocure ASA hadde pr. 31.12.2008 følgende opsjonsordninger:

Tildelingstidspunkt	2006	2007	2007	2008	2008
Opsjonsprogram	2006	2006	2007	2007	2008
Tildelingstidspunkt	2006	2007	2007	2008	2008
Antall	36 500	168 967	30 100	225 625	35 000
Utøvelseskurs (NOK)	48,00	48,00	50,50	50,50	36,00
Forfallstidspunkt (31.12.xxxx)	2009	2009	2010	2010	2013

I tillegg er det gitt en betinget tildeling på 765.000 opsjoner til kurs kr 36,00 gitt at visse arbeidsmål blir oppnådd. Tildeling av disse opsjonene vil skje i februar/mars 2009 etter en evaluering av måloppnåelsen for 2008.

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

	2008		2007	
	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)
Utestående ved begynnelsen av året	467 503	44,55	301 265	49,40
Tildelt i løpet av året	292 575	48,77	265 350	50,71
Frafalt i løpet av året	95 700	49,54	22 301	40,82
Utøvet i løpet av året	-	-	58 329	37,13
Utløpt i løpet av året	168 186	32,00	18 482	53,50
Utestående ved slutten av året	496 192	48,44	467 503	44,55
Utvårbare opsjoner 31.12	220 000	48,97	341 453	42,17

Gjennomsnittlig veiet levetid for utestående aksjeopsjoner er 1,8 år pr. 31. desember 2007 og 2,7 år pr. 31. desember 2008. Gjennomsnittlig veiet virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2007 var NOK 7,34 og 2008 i NOK 7,60 pr opsjon.

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

Antall opsjoner	Utøvelseskurs	Gj.snittlig gjenværende levetid
205 467	kr 48,00	1 år
255 725	kr 50,50	2 år
35 000	kr 36,00	5 år

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. Utøvelsesstidspunkt for opsjonene er beregnet ut fra historisk erfaring i selskapet og differensiert mellom toppløpsdelen 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.

	2008	2007	2006
Utbytte	-	-	-
Forventet volatilitet (%)	33,19	37,38	36,21
Historisk volatilitet (%)	33,19	37,38	36,21
Risikofri rente (%)	4,50	4,75	3,00
Forventet levetid opsjoner (år)	3,03	2,75	2,70

NOTER

NOTE 7 – PENSJONSKOSTNADER

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning. Denne pensjonsordningen tilfredsstiller krav om obligatorisk tjenstepensjon i Norge. Selskapet hadde pr 31.12.2008 premie-/innskuddsfond på kr 0,2 millioner og pr 31.12.2007 innestående kr 0,1 millioner.

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Innskuddsordninger:				
Sum pensjonskostnader innskuddsordninger	3 168	2 263	3 068	2 213

NOTE 8 – HONORARER REVISJON

(Beløp i 1000 kr eks mva)	Konsern	Morselskap
	2008	2008
Lovpålagt revisjon	358	358
Andre attestasjonstjenester	311	311
Andre tjenester utenfor revisjonen	356	356
Skatterådgivning	132	132
Sum	1 157	1 157

NOTE 9 – FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Renteinntekter	10 348	12 511	10 348	12 181
Renteinntekter konsern	4	-	4	305
Agiogevinst	5 281	1 713	5 243	1 689
Andre finansinntekter	471	-	471	-
Sum finansinntekter	16 103	14 224	16 066	14 174
	2008	2007	2008	2007
Tap ved realisasjon verdipapirer	345	-	345	-
Nedskrivning verdipapirer	9432	-	9432	-
Rentekostnader	13	13	13	13
Agiotap	3 213	1 651	3 194	1 627
Andre finanskostnader	108	80	104	80
Sum finanskostnader	13 111	1 744	13 088	1 720

NOTE 10 – SKATT

Avstemming av skattekostnad mot forventet skatt nominell sats:

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Resultat før skattekostnad	-64 382	-74 970	-59 562	-64 990
Forventet skatt nominell sats (28%)	-18 027	-20 992	-16 677	-18 197
Permanente forskjeller	4 004	485	4 004	944
Ikke balanseført utsatt skattefordel	14 023	20 507	12 673	17 253
Årets totale skattekostnad	0	0	0	0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller:

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Anleggsmidler	-493	-592	-493	-584
Varelager	323	-89	323	-89
Fordringer/gjeld	-35	-470	-35	-470
Netto pensjonsmidler/premiefond	46	37	46	31
Underskudd til fremføring	-132 996	-133 390	-132 996	-119 360
Sum	-133 155	-134 504	-133 155	-120 472
Nedvurdering av utsatt skattefordel	133 155	134 504	133 155	120 472
Balanseført utsatt skattefordel	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 – FISJON AV PCI BIOTECH AS

På selskapets generalforsamling den 9. april 2008 ble styrets innstilling om utfisjoningering av aksjene i datterselskapet PCI Biotech AS (PCI) vedtatt. Photocure ASA (PC) eide pr 9. april 2008 91,43% av aksjene i PCI. Det ble lagt til grunn en verdi på 50 millioner kroner ved verdsettelse av PCI.

Fisjonen ble gjennomført ved at aksjene i PCI ble overført til PCI Biotech Holding ASA. Aksjonærene i PC mottok som vederlag 1 aksje i PCI Biotech Holding ASA for hver aksje de eide i PC. Innledningsvis var aksjekapital i PCI Biotech Holding ASA nedskrevet til 0 og tilbakebetalt til PC. Det ble deretter vedtatt en kapitalutvidelse i PCI Biotech Holding ASA hvor minoritetsaksjonærer i PCI overdro sine aksjer til PCI Biotech Holding ASA mot vederlag i aksjer i selskapet verdsatt tilsvarende det aksjonærene i PC hadde fått i vederlag.

Tidspunkt for den regnskapsmessige gjennomføring av fisjonen ble satt til 16. juni 2008. På dette tidspunkt var alle forutsetninger for fisjonen oppfylt. Resultatandel fra PCI er konsolidert inn frem til og med denne dato i konsernets resultatregnskap.

I selskapsregnskapet til PC er utdelingen av aksjene i PCI til aksjonærene i PC regnskapsført til virkelig verdi og gevinst på kr 2,6 millioner er ført direkte mot annen egenkapital. I konsernregnskapet er også utdelingen av verdiene i PCI rapportert til virkelig verdi og gevinst på kr 45,3 millioner er ført direkte mot annen egenkapital.

Det er selskapets vurdering at transaksjonen ikke innebærer noen endring av sammenligningstallene for PC.

Tegning av aksjer i PCI Biotech Holding ASA er nærmere omtalt under Regnskapsprinsipper og i Note 14.

Resultat for PCI Biotech AS konsolidert siste 2 år :	til 16.6.2008	2007
Andre driftsinntekter	3 060	6 025
FoU kostnader	-5 962	-14 732
Andre driftskostnader	-1 537	-641
Sum driftskostnader	-7 499	-15 373
Driftsresultat	-4 438	-9 348
Finansinntekter	40	354
Finanskostnader	-23	-24
Netto finansposter	17	330
Ordinært resultat før skattekostnad	-4 421	-9 018
Skattekostnad	-	-
Årsresultat	-4 421	-9 018

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	2008	2007
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	22 093 301	22 071 141
Utvanningseffekt	-	76 026
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	22 093 301	22 147 167
Resultat per aksje i NOK	-2,91	-3,40
Resultat per aksje i NOK utvannet	-2,91	-3,40

NOTE 13 – VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i 1000 kr)	Konsern			
	Programvare	Prod./testutstyr	Inventar/utstyr	Sum
Anskaffelseskost pr 1.1.07	889	4 385	5 087	10 361
Årets tilgang 07	214	1 138	1 790	3 142
Årets avgang og utrangering 07	-	-28	-2 575	-2 603
Anskaffelseskost pr 31.12.07	1 103	5 495	4 302	10 900
Årets tilgang 08	86	1 066	832	1 983
Årets avgang og utrangering 08	-162	-3 422	-2 233	-5 817
Anskaffelseskost pr 31.12.08	1 027	3 139	2 901	7 066
Akkumulerte avskrivninger pr 1.1.07	109	3 626	3 668	7 403
Ordinære avskrivninger 07	216	365	809	1 390
Årets avgang 07	-	-1	-2 105	-2 106
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.07	325	3 990	2 372	6 687
Ordinære avskrivninger 08	201	512	776	1 489
Årets avgang 08	-32	-3 422	-2 127	-5 581
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.08	494	1 080	1 021	2 595
Bokført verdi 31.12.08	533	2 059	1 881	4 473
Bokført verdi 31.12.07	778	1 504	1 930	4 212

(Beløp i 1000 kr)	Morselskap			
	Programvare	Prod./testutstyr	Inventar/utstyr	Sum
Anskaffelseskost pr 1.1.07	889	4 385	5 040	10 314
Årets tilgang 07	52	1 138	1 773	2 963
Årets avgang og utrangering 07	-	-28	-2 575	-2 603
Anskaffelseskost pr 31.12.07	941	5 495	4 238	10 674
Årets tilgang 08	86	1 066	832	1 983
Årets avgang og utrangering 08	-	-3 422	-2 169	-5 591
Anskaffelseskost pr 31.12.08	1 027	3 139	2 900	7 066
Akkumulerte avskrivninger pr 1.1.07	109	3 626	3 621	7 356
Ordinære avskrivninger 07	184	365	807	1 356
Årets avgang 07	-	-1	-2 105	-2 106
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.07	293	3 990	2 323	6 606
Ordinære avskrivninger 08	201	512	776	1 489
Årets avgang 08	-	-3 422	-2 078	-5 500
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.08	494	1 080	1 021	2 595
Bokført verdi 31.12.08	533	2 059	1 880	4 473
Bokført verdi 31.12.07	648	1 504	1 915	4 067

NOTER

Leiekostnader	2008	2007
Leie kontorlokaler	2 168	1 958
Leie utstyr	1 000	1 364
Sum leiekostnader	3 168	3 322

Selskapet leier lokaler i Hoffsvæien 48 i Oslo. De gjeldende avtalene løper frem til 14.9.2011 uten rett til oppsigelse. Ved utløp av reforhandlet leieperiode, har Photocure fortrinnsrett til ytterligere 5 års leie på reforhandlede vilkår. Husleien utgjør kr 2,5 million inkludert andel av felleskostnader for 2009, og kr 4,4 million for perioden 1.1.2010 til utløpet av avtalen 14.9.2011. Årlig regulering av leien tilsvare endringen i konsumprisindeksen.

Leie av utstyr omfatter medisinsk behandlingsutstyr plassert på sykehus og firmabil. Alle leieavtaler for utstyr er kortsiktige, og leiekostnad i 2009 forventes å bli kr 0,1 millioner.

NOTE 14 – AKSJER

Selskap	Lokalisering	Anskaffelsesår	Selskapets aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi	Egenkapital	Resultat 2008
PCI Biotech Holding ASA	Oslo, Norge	2007	16 249	19,35 %	11 528	60 013	-45 448

Aksjer i PCI Biotech Holding ASA er verdsatt til markedskurs på Oslo Axess pr 31.12.08

NOTE 15 – VAREBEHOLDNING

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Råvarer	4 191	5 714	4 191	5 714
Ukurans råvarer	-963	-2 629	-963	-2 629
Ferdigvarer	9 564	9 419	9 564	9 419
Sum varelager	12 792	12 504	12 792	12 504

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 – FINANSIELL RISIKO

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

(I) Organisering av finansiell risikostyring

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

Ansvar for styring av finansiell risiko ligger på konsernnivå. Herifra styres risikoen knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring. I tillegg styrer konsernet 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 konsernets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt, og å følge opp og styre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte enheter i selskapet. Retningslinjene for finansfunksjonen er fastlagt i konsernets finanspolicy. Konsernledelsen overvåker den finansielle risikoen. Finansavdelingen har kommunikasjon med selskapets bankforbindelser og forestår eventuelle sikringstransaksjoner i renter og valuta. Eventuell fullmakt til låneopptak og inngåelse av derivatrammeavtaler gis årlig av styret. Det ligger et sikringsorientert syn til grunn for styring av finansavdelingens posisjoner slik at alle transaksjoner med finansielle instrumenter 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 Metvix, Aktelite og Hexvix gjennom to ulike forretningsmodeller. De ene forretningsmodellen er markedsføring og salg gjennom egen organisasjon i Norden. Den andre modellen er markedsføring og salg gjennom lisenspartnere. Inntektene fra lisenspartnere er tredelt; salg av produkter til lisenspartnere, royalty fra lisenspartners salg til sluttbruker samt milepæler. Photocure produserer selskapets produkter ved leieproduksjon hos anerkjente produsenter i USA, Spania, England, Sverige og Norge. Priserisiko på råvarer er en risikofaktor. Priserisikoen søkes redusert ved at det i lisensavtalene benyttes en "kost pluss margin modell" som gjør Photocures eksponering mindre avhengig av prisendringer for råvarer og andre innsatsfaktorer.

Valutarisikoen er i første rekke knyttet til royalty, der Photocures inntekter varierer med valutakursene, primært i valutaen EUR. Denne valutarisikoen er redusert ved kjøp av innsatsfaktorer i samme valuta. Valutarisiko knyttet til bekreftede milepæler sikres fullt ut, slike milepæler har ikke funnet sted i løpet av 2008.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

Photocure gjennomfører forskning og utvikling av nye innovative medisiner basert på selskapets patenterte teknologi. Valutarisikoen i forskning og utvikling er er begrenset til kjøp av tjenester, primært gjennomføring av kliniske studier, i Europa og USA. Det er knyttet valutarisiko til kjøp av varer og tjenester, primært valutaene EUR og USD. Valutaeksponering knyttet til forskning og utvikling sikres normalt ikke.

(II) KLASSER AV FINANSIELL RISIKO

Renterisiko

Photocure har ingen rentebærende gjeld, og konsernets renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets beholdning av kontanter og kontantekvivalenter. Denne risikoen styres på konsernnivå. Hovedstrategien for er å diversifisere risikoen og investere i penge-markedsfond med lav risiko, høy likviditet og kort durasjon. Over 95 % av investeringene er denominert i NOK og blir ikke sikret.

Likviditetsrisiko

En av de viktigste målsetningene i Photocures finanspolicy er å sikre at konsernet har finansiell handlefrihet på kort og lang sikt for å oppnå strategiske og operasjonelle målsetninger. Photocure skal ha tilstrekkelige kontanter til å dekke kjente kapitalbehov de nærmeste 12 måneder i tillegg til en strategisk reserve. Emisjonsmarkedet benyttes som en likviditetskilde når dette er hensiktsmessig og betingelsene i disse markedene er konkurransedyktige. Kontantstrømmen fra driften er økende og i all vesentlighet stabil i den kommersielle delen av Photocure. Kontantstrømmen i forskning og utvikling avhenger mye av nivået på de kliniske programmene. Finansavdelingen overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom rapportering. Photocures viktigste finansieringskilder er emisjoner og milepæler knyttet til lisensavtaler. Finansavdelingen vurderer til en hver tid også andre finansieringskilder. Photocure har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall.

I tillegg har Photocure konsernkontosystemer og konti med forskjellig valuta.

NOTER

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	
31.12.08					
Leverandørgjeld	10 440	1 500	200	-	12 140
Annen kortsiktig gjeld	521	13 500	6 000	2 000	22 021
31.12.07					
Leverandørgjeld	10 500	827	70	-	11 397
Annen kortsiktig gjeld	800	12 500	7 500	2 502	23 302

Kredittrisiko

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

Konsernet er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer. Photocures salg går til lisenspartnerne Galderma og GE Healthcare (ca 65%) samt til de store legemiddelgrossistene i Norden (ca 35%). Konsentrasjonen av kredittrisikoen er begrenset fordi motpartene er store solide selskaper som ikke er relatert til hverandre. Vår største lisenspartner GE Healthcare har en høy kredittrating.

Valutarisiko

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

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

Photocure har ingen utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31.12.2008.

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

	Endring i kronekursen	Effekt på driftsresultat
2008	+ 10 %	2 345
	- 10 %	-2 345
2007	+5 %	1 887
	-5 %	-1 887

NOTE 17 – KLASSIFISERING AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

31.12.2008	Aksjer tilgjengelig for salg	Øremerket ved førstegangs- innregning	Morselskap		Øvrige finansielle forpliktelser	Total
			Utlån og fordringer	Kontanter		
Eiendeler						
Andre aksjer	11 528	-	-	-	-	11 528
Kundefordringer	-	-	8 408	-	-	8 408
Andre kortsiktige fordringer	-	-	20 751	-	-	20 751
Kontanter og kontantekvivalenter	-	153 190		26 707	-	179 897
Sum finansielle eiendeler	11 528	153 190	29 159	26 707	0	220 584
Forpliktelser						
Leverandørgjeld	-	-	-	-	-12 140	-12 140
Rentebærende lån	-	-	-	-	-22 021	-22 021
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	-	-34 161	-34 161
Sum finansielle forpliktelser	0	0	0	0	-34 161	-34 161

31.12.2007	Aksjer til- gjengelig for salg	Øremerket ved førstegangs- innregning	Morselskap		Øvrige finansielle forpliktelser	Total
			Utlån og fordringer	Kontanter		
Eiendeler						
Kundefordringer	-	-	12 068	-	-	12 068
Andre kortsiktige fordringer	-	-	16 355	-	-	16 355
Kontanter og kontantekvivalenter	-	230 604		17 149	-	247 753
Sum finansielle eiendeler	0	230 604	28 423	17 149	0	276 176
Forpliktelser						
Leverandørgjeld	-	-	-	-	-11 397	-11 397
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	-	-23 302	-23 302
Sum finansielle forpliktelser	0	0	0	0	-34 699	-34 699

NOTER

NOTE 18 – FORDRINGER

Maksimal kreditrisiko

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

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Kundefordringer	8 408	12 095	8 408	12 068
Royalty	11 613	6 573	11 613	6 573
Andre fordringer	9 137	13 555	9 137	9 781
Sum	29 158	32 223	29 158	28 422

Aldersfordelt

kundefordringer	Ikke forfalt	0 - 30 dager	30 - 60 dager	60 - 90 dager	over 90 dager	Sum
31.12.2008	7 218	800	48	-	342	8 408
31.12.2007	6 218	3 567	1485	-	825	12 095

Det er ubetydelige tap på fordringer og det er ikke foretatt avsetning for tap hverken pr 31.12.08 eller pr 31.12.07. Kreditrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 16.

NOTE 19 – KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne (1)	2 943	2 822	2 943	2 714
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	23 764	19 018	23 764	14 427
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	153 190	230 612	153 190	230 612
Sum	179 897	252 452	179 897	247 753

(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 – AKSJEKAPITAL

Registrert aksjekapital i Photocure ASA pr 31.12.2008 utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje	Aksjekapital i kr
Aksjekapital pr 1.1.2007	22 034 972	0,50	11 017 486
Emisjoner ansatte 2007	58 330	0,50	29 165
Aksjekapital pr 31.12.2007	22 093 302	0,50	11 046 651
Nedsettelse av pålydende	22 093 302	-0,02652795	-586 090
Økning av pålydende ved fondsemisjon	22 093 302	0,02652795	586 090
Aksjekapital pr 31.12.2008	22 093 302	kr 0,50	11 046 651

Alle aksjer har samme stemmerett og for øvrig samme rettigheter i selskapet.

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som er direkte henførbare til utstedelse av ordinære aksjer, innregnes som en reduksjon av egenkapital (overkursfond).

Styret i Photocure ASA fikk ved generalforsamlingen 9.4.2008 fullmakt til utstedelse av 3 millioner aksjer. Av denne fullmakten er (a) 2,2 millioner aksjer knyttet til finansiering av selskapets utvikling, mens (b) 0,8 millioner aksjer er knyttet til utstedelse av aksjer til selskapets ansatte og utvalgte samarbeidspartnerne. Fullmakten for både pkt a) og b) gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2009. Tidligere meddelte fullmakter utgikk.

Tabellen under gir status for begge fullmaktene per 31.12.2008:

<i>(Tall angitt i antall aksjer)</i>	Ordinær emisjon	Ansatte-emisjoner
Fullmakter gitt på generalforsamling 9.4.08	2 200 000	800 000
Emisjoner etter generalforsamling 9.4.08	-	-
Gjenstående under fullmaktene	2 200 000	800 000

Det er videre tildelt 292.575 tegningsretter til aksjer til ansatte pr 31.12.2008 (se note 6).

Eierstruktur

De største aksjonærene i Photocure ASA pr 31.12.2008 var:

	Aksjer	Eierandel
Radiumhospitalets Forskningsstiftelse	3 129 000	14,2 %
Odin Norge	1 863 642	8,4 %
Gezina AS	1 326 306	6,0 %
Orkla	1 250 000	5,7 %
KLP LP aksjer	1 039 000	4,7 %
Ferd Invest	933 100	4,2 %
Cogent-Hunter Hall V Trust	873 625	4,0 %
Skagen vekst	750 000	3,4 %
Cogent-Hunter Hall G Trust	618 500	2,8 %
Verdipapirfondet KLP	510 000	2,3 %
Cogent-Hunter Hall G limited	496 000	2,2 %
Vicama AS	458 584	2,1 %
Mirasol verdi	395 000	1,8 %
Braganza AS	346 000	1,6 %
MP Pensjon	335 000	1,5 %
Holberg Norge Verdipapirfond	310 176	1,4 %
Sum aksjonærer med andel over 1 %	14 633 933	66,2 %
Sum øvrige	7 459 368	33,8 %
Totalt antall aksjer	22 093 301	100,0 %

NOTER

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

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer	Antall tegningsretter*
Erik Engebretsen**	Styreleder	33 750	-
Jon Hindar	Styremedlem	8 000	-
Kari Krogstad	Styremedlem	-	-
Mats Pettersson	Styremedlem	-	-
Eva Steiness	Styremedlem	-	-
Kjetil Hestdal	Adm.direktør	158 873	31 500
Christian Fekete	Finansdirektør	4 200	29 400
Grete Hogstad	Salgs- og markedsdirektør	4 000	29 850
Inger Ferner Heglund	Forskningsdirektør	-	44 875
Kjell-Erik Nordby	Direktør forretningsutvikling	-	-

* 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 2008 videreført et incentivprogram for selskapets ansatte, deriblant også selskapets ledelse. Det er tildelt 765.000 betingede og 35.000 ubetingede aksjeopsjoner/tegningsretter for år 2008, hvor hver aksjeopsjon gir rett til å tegne én ny aksje i selskapet til kr 36. Disse aksjeopsjonene vil kun bli opptjent dersom viktige mål i arbeidsprogrammet og budsjettet for 2008 oppnås. I kostnadsberegningen av disse opsjonene er det lagt inn en forutsetning om 68% måloppnåelse. Aksjeopsjonene kan utøves med en tredjedel hvert år fra og med 2009 og 3 år framover. Alle aksjeopsjonene forfaller 31.12.2013. De betingede tegningsrettene/aksjeopsjonene til selskapets ledelse fremgår av note 24.

NOTE 21 – KAPITALSTRUKTUR

Selskapet har pr 31.12.08 ikke rentebærende gjeld.

NOTE 22 – UTSATT INNTEKTSFØRING

Betalinger mottatt i 2002 fra Galderma SA for Metvix på EUR 12 millioner (kr 93,8 millioner) ble i 2002 balanseført som utsatt inntekt og inntektsført i resultatregnskapet lineært over 6 år. Siste del av periodiseringen ble inntektsført i 2008 med kr 1.3 millioner.

NOTE 23 – ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i 1000 kr)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	14 391	13 705	14 391	12 242
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	5 847	7 794	5 847	7 649
Påløpt forpliktelse royalty	1 501	1 568	1 501	1 568
Diverse andre påløpte kostnader	282	1 863	282	1 843
Sum annen kortsiktig gjeld	22 021	24 930	22 021	23 302

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

NOTE 24 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

(Beløp i 1000 kr)	Utbetalte styrehonorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2008						
Kjetil Hestdal, adm. dir.		1 881	259	80	67	2 288
Kjell-Erik Nordby, direktør forretningsutvikling		1 146	278	10	59	1 494
Inger F. Heglund, forskningsdirektør		1 019	74	37	78	1 209
Christian Fekete, finansdirektør		1 074	160	10	59	1 303
Grete Hogstad, salgs- og markedsdirektør		1 155	160	37	80	1 432
Sum ledende ansatte		6 275	931	176	343	7 725

Styret 2008

Erik Engebretsen, styrets leder	370	-				370
Jon Hindar	190	-				190
Kari Krogstad	190	-				190
Lars Lindegren, styremedlem til april 08	190	9				199
Birgit S. Norinder, styremedlem til april 08	190	-				190
Mats Pettersson, styremedlem fra april 08	-	-				-
Eva Steiness, styremedlem fra april 08	-	-				-
Samlet godtgjørelse	1 130	6 283	931	176	343	8 864

	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 fra apr 07		733	-	9	54	795
Inger F. Heglund, forskningsdirektør fra jan 07		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	-	-				-
Lars Lindegren	180	24				204
Birgit S. Norinder	180	-				180
Samlet godtgjørelse	1 330	5 504	465	171	324	7 793

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 resultat-avhengige 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.

NOTER

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 2008 rett til bonus på inntil 40 % av ordinær lønn avhengig av oppfyllelse av visse vilkår. Bonus til ledende ansatte beregnes på basis av selskapets finansielle resultater, selskapets utviklingsarbeid og oppnåelse av egne målsetninger.

De ledende ansatte deltar i selskapets pensjonsordning som er en innskuddsordning som medfører innbetaling fra 5 % til 8 % av den ansattes lønn inntil 12 ganger grunnbeløpet i Folketrygden (G). Pensjonsordningen 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 etterlønsperioden, skal slik inntekt i sin helhet gå til fratrekk i etterlønnen de siste 12 månedene av etterlønsperioden. Salgs- og markedsdirektør har avtale om 12 måneders oppsigelsestid. Det foreligger ingen avtaler utover lovens krav for øvrige ledende ansatte.

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

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

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

Tegningsrettigheter ledendeansatte 2008

	Tildelte teg. rett*	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett *	Beholdning teg. rett 31.12.2008	Gj.sn, utøvelse- kurs	Betinget tildelte teg. rett
Kjetil Hestdal, adm. dir.	14 000	60 581	-	31 500	49,11	50 000
Christian Fekete, finansdirektør	15 000	32 790	-	29 400	49,28	40 000
Grete Hogstad, salgs- og markedsdirektør	15 000	30 140	-	29 850	49,26	40 000
Inger Ferner Heglund, forskningdirektør	14 375	-	-	44 875	48,80	40 000
Kjell-Erik Nordby, direktør forretningsutvikling	-	50 000	-	-	0,00	-
Sum	58 375	173 511	-	135 625		170 000

* Utøvelseskurs kr 50,50, forfallstidspunkt 31.12.2010.

Tegningrettigheter ledendeansatte 2007

	Tildelte teg. rett*	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett **	Beholdning teg. rett 31.12.2008	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	-
Sum	127 250	1 000	4 000	250 761		110 000

* Utøvelseskurs kr 50, forfallstidspunkt 31.12.2009.

** Utøvelseskurs kr 34.

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 nå fram til 31. desember 2010.

I 2008 har Photocure ASA under kontrakten og for FoU-tjenester samt andre varer og tjenester betalt kr 655.200 på markedsmessige vilkår til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse. Pr 31.12.2008 hadde selskapet kr 100.000 i leverandørgjeld til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse.

I 2008 har Photocure solgt tjenester til PCI og PCI H og viderebelastet kostnadsutlegg på i alt kr 1.575.000.

REVISJONSBERETNING FOR 2008



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

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

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 24 01
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i
Photocure ASA

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Photocure ASA for regnskapsåret 2008, som viser et underskudd på kr 59 562 000 for morselskapet og et underskudd på kr 64 382 000 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.

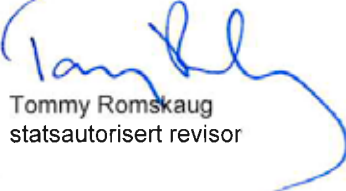
Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. International 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 2008 og av resultatet, kontantstrømmene og endringer i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god 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, 26. februar 2009
ERNST & YOUNG AS


Tommy Romskaug
statsautorisert revisor

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 verddivurderes 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 aksjonærfellesskapets 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 grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte.

10. Risikostyring og intern kontroll

Det er styrets ansvar å påse at selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige

systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Styret foretar årlig en gjennomgang av selskapets interne kontroll og 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

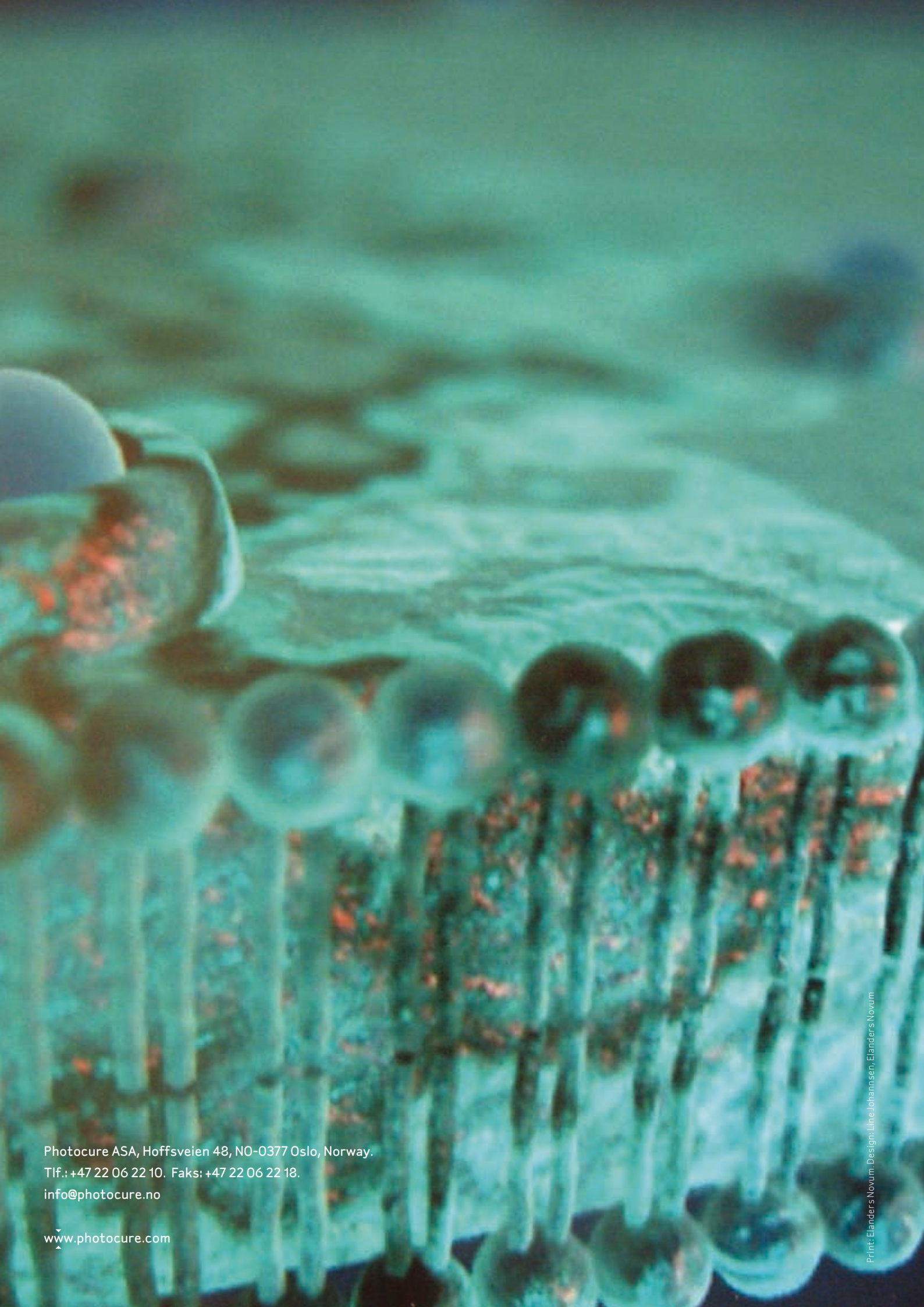
Selskapets retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon er basert på åpenhet og tar hensyn til kravet om likebehandling av alle aktørene i markedet. Informasjon til aksjeeiere publiseres på selskapets hjemmesider samtidig som det sendes ut til aksjeeierne.

14. Selskapsovertakelse

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

15. Revisor

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



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

www.photocure.com