



ÅRSRAPPORT 2011

PHOTOCURE KONSERN



www.photocure.com



BAKGRUNN

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

Kommersialiseringen av Hexvix[®] foregår gjennom eget salgssapparat i Norden, mens fram til desember 2011 har GE Healthcare vært Photocures partner for kommersialiseringen av produktet for resten verden. I september 2011 ble den nye kommersielle strategien for Hexvix/Cysview lansert. Photocure og GE Healthcare avsluttet partnerskapet, og Photocure innledet et strategisk samarbeid med Ipsen, det ledende farmasiselskapet i Europa innen urologi-onkologi. Ipsen skal kommersialisere Hexvix i Europa og resten av verden utenom Norden og USA. Salgsorganisasjonen for Norden fortsetter som før. For å utnytte de amerikanske markedsmulighetene, vil konsernet kommersialisere produktet gjennom en egen markeds- og salgsorganisasjon i USA.

Photocure har utviklet et kosmetisk produkt Allumera[®] basert på selskapets teknologiplattform som ble lansert i USA gjennom eget salgssapparat i andre kvartal 2011.

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

STRATEGISK RETNING – BYGGE ET SPESIALISERT FARMASØYTISK SELSKAP

Photocures strategi er å fortsette arbeidet med å endre konsernet fra et forskningsbasert selskap til et spesialisert farmasøytisk selskap basert på konsernets teknologiplattform innen fotodynamisk behandling, diagnose og kosmetikk. Photocure har to kliniske hovedpilarer i denne strategien: dermatologi og kreft.

Konsernets strategi innen dermatologi er å utvikle produkter og markedsføre disse gjennom egen salgs- og markedsorganisasjon der hvor dette er hensiktsmessig. Allumera, et kosmetisk produkt som gir forbedring av hudens utseende, er det første produktet Photocure lanserer i henhold til denne strategien gjennom kon-

sernets kommersielle organisasjon i USA. I tillegg utvikler konsernet Visonac[®] for behandling av moderat til alvorlig kviser.

Kreftområdet består av det godkjente produktet Hexvix og utviklingsproduktene Cevira[®] og Lumacan[®]. For Hexvix har Photocure inngått et strategisk samarbeid med Ipsen. Selskapet er gitt rettighetene til å kommersialisere Hexvix i hele verden med unntak av Norden og USA. I USA, som er et stort, men regulatorisk og forretningsmessig relativt ensartet marked, vil Photocure bygge en salgsorganisasjon for Cysview[®], som er merkenavnet til Hexvix i USA. Denne nye strategien vil utnytte markedspotensielt for Hexvix på global basis.

Samtidig ønsker konsernet å beholde noen markeder og selge produktene gjennom en egen salgs- og markedsorganisasjon. Lumacan ble utlisensiert til Salix i 2010 og Photocure planlegger videre å finne en partner for Cevira før oppstart av fase III.

DERMATOLOGI

Photocures teknologiplattform innen fotodynamisk behandling (PDT) er meget godt egnet til å utvikle produkter som møter fremtidens behov for behandling av dermatologiske sykdommer og kosmetiske behov. PDT er en etablert prosedyre innen dermatologi, og Photocure har ledet an i utviklingen av effektive PDT produkter for å betjene dette markedet.

MARKEDSFØRING OG SALG ALLUMERA[®] – ET KOSMETISK PRODUKT FOR FORBEDRING AV HUDENS UTSEENDE

Photocure startet utviklingen av Allumera i 2009, et kosmetisk produkt for dermatologiske markedet. Allumera er bygget på de kosmetiske forbedringene man erfarte med Metvix. Det amerikanske kosmetikkmarkedet er stort og krevende. Photocures markedsundersøkelser viser at fordelene som Allumera gir, passer godt sammen med de kosmetiske prosedyrene som dermatologene utfører i dag.

Photocure gjennomførte en studie av effekten av Allumera i 2010. Resultatene fra denne studien var meget positive og viste en signifikant forbedring av ansiktshuden blant annet gjennom en reduksjon av porene.

Photocure opprettet et datterselskap i Princeton, New Jersey høsten 2010 for den

amerikanske dermatologisatsingen. Photocure lanserte Allumera på det amerikanske markedet i slutten av andre kvartal 2011.

FORSKNING OG UTVIKLING VISONAC[®] – BEHANDLING AV MODERAT TIL ALVORLIG KVISER

Photocure har i lengre tid arbeidet med å få frem et nytt legemiddel som vil dekke et behov for ny behandling av pasienter med moderat til alvorlig kviser. Photocure startet en fase IIb studie for Visonac i juli 2011 og inklusjonen ble avsluttet i januar 2012. Studien er en randomisert, placebokontrollert studie i pasienter med moderat til alvorlig grad av kviser (akne vulgaris). Studien evaluerer sikkerheten og behandlingseffekten for pasienter i alderen 12-35 år etter fire behandlinger over en seks ukers periode. Kremen påføres huden, og etter en kort inkubasjonstid, belyses huden med rødt lys. Studien pågår ved 15 klinikker i USA og har inkludert 150 pasienter. Resultatet av studien forventes å komme i andre halvdel av 2012, og vil danne grunnlag for videre planlegging av fase III i USA og Europa.

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

KREFT

En av fordelene med Photocures teknologiplattform er evnen til å behandle og diagnostisere forstadier til kreft med et minimum av bivirkninger. Produktene som utvikles møter fremtidens krav til tidlig diagnose og behandling av sykdommene før de utvikler seg til mer alvorlige stadier.

ÅRSBERETNING 2011

HEXVIX/CYSVIEW® - DET INNOVATIVE PRODUKTET FOR DIAGNOSTISERING AV BLÆREKREFT

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

MARKEDSFØRING OG SALG

Photocure markedsfører og selger Hexvix selv i Norden. Som et ledd i den nye kommersielle strategien for Hexvix, inngikk Photocure i september 2011 et strategisk samarbeid med Ipsen for kommersialiseringen av Hexvix i Europa og resten av verden utenom Norden og USA. Ipsen er et ledende selskap i Europa innen urologi-onkologi. For å utnytte de amerikanske markedsmulighetene, vil konsernet lansere produktet gjennom egen markeds- og salgsorganisasjon i USA.

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

FORSKNING OG UTVIKLING CEVIRA® - BEHANDLING AV FORSTADIER TIL KREFT PÅ LIVMORHALSEN

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

I januar 2012 ble pasientinkluderingen i en fase IIb studie avsluttet. Målet med stu-

dien er å evaluere optimal dose av Cevira gjennom en ny integrert kombinasjon av legemiddel og lyskilde. Studien er en randomisert, placebokontrollert dosestudie i pasienter med mild til moderat grad av celleforandringer på livmorhalsen (CIN 1-2). Pasientene får 1-2 behandlinger med en ny integrert kombinasjon av legemiddel og lyskilde. Hovedendepunktet i studien er å undersøke behandlingsresultatene histologisk, cytologisk og HPV status tre måneder etter behandling med en ny oppfølging etter ni måneder. Studiet inkluderer 240 pasienter på 23 klinikker i Europa og USA. De første resultatene forventes i andre halvår 2012. Studiet er også designet for å gi grunnlag til å gå videre i fase III for Europa og USA.

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

Photocure planlegger å finne en partner for Cevira før oppstart av fase III programmet.

LUMACAN® - DIAGNOSE AV KREFT I TYKKTARMEN

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

I 2010 signerte Photocure en global avtale om utvikling og kommersialisering av Lumacan med det amerikanske selskapet Salix Pharmaceuticals, Inc. (Salix). Avtalen innebærer at Salix får en eksklusiv global lisens for Lumacan. Photocure mottok en signeringsbetaling på USD 4 millioner og har rett til ytterligere milepælsbetalinger på totalt USD 126,5 millioner. Disse milepælene er knyttet til utviklingen av Lumacan og regulatoriske hendelser i tillegg til spesifikke salgsmål. I tillegg til milepælene skal Salix betale en tosfifret royaltyprosent

av salg i USA og en betydelig andel av alle inntektene fra utlisensieringer Salix gjennomfører utenfor USA. Salix har det globale økonomiske og gjennomføringsmessige ansvaret for videre utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan.

Photocure har beholdt rettighetene til å markedsføre og selge Lumacan i Norden. I tillegg til utvikling av Lumacan for tykktarmskreft, har Salix eksklusive rettigheter til å utvikle andre indikasjoner som diagnose av forstadier til kreft i mage/tarmkanalen. Kompensasjon for nye indikasjoner skal forhandles mellom partene.

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

PATENTER

Photocures patentportefølje står sterkt og omfatter nå 17 patentfamilier. I 2011 ble det innlevert 3 nye patentfamilier som dekker Lumacan og Cevira. Flere søknader ble godkjent som resulterte i en utvidet patentbeskyttelse for Visonac og nye photosensitizere.

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

FINANSIELL SITUASJON

Årsregnskapet til Photocure utarbeidet i henhold til kravene i IFRS. Photocure ASA er et konsern ved utgangen av 2011.

Salgsinntektene utgjorde NOK 82,9 millioner i 2011, en oppgang på 18% fra NOK 70,5 millioner i 2010. Salgsinntektene omfatter eget salg av Hexvix i Norden, inntekter fra produktsalg og royalty på salg fra Photocures lisenspartnere, GE Healthcare og Ipsen av Hexvix til sykehus og apotek, utsatt inntektsføring av salget av Metvix/Aktelite og salg av aktiv substans til Galderma.

Signerings- og milepælsinntekter utgjorde NOK 32,7 millioner i 2011 etter at Photocure mottok EUR 3,5 millioner fra Ipsen knyttet til signeringsbetaling og betaling for produksjonsmilepæl, og USD 0,9 millioner fra GE Healthcare for overtakelsen av det amerikanske marked. I forbindelse

med salget av produktene Metvix/Aktilite som ble solgt til Galderma i 2009, gjenstår det milepælsinntekter på EUR 7 millioner som skal betales innen desember 2016. Tidspunktet for betaling vil være avhengig av fremtidige regulatoriske godkjennelser i Europa og USA, men vil senest skje innen desember 2012 for EUR 3 millioner og innen desember 2016 for de resterende EUR 4 millioner.

Driftskostnadene, etter fradrag for andre driftsinntekter, økte fra NOK 160,7 millioner i 2010 til NOK 161,9 millioner i 2011. FoU kostnadene gikk ned med NOK 24 millioner fra 2010 til 2011 hovedsakelig som følge av at den videre utviklingen av Luma-can er overtatt av Salix. Samtidig har kostnadene økt til drift og markedsføring som følge av etablering av virksomhet i USA og forberedelser til lansering av Allumera og Cysview.

Photocures driftsresultat utgjorde NOK -57,4 millioner i 2011, sammenliknet med et driftsresultat på NOK 7,5 millioner i 2010. Endringen i driftsresultatet skyldes primært en reduksjon i milepælsinntekter på NOK 74,2 millioner fra 2010 til 2011 samt en økning av salgsinntekter på NOK 12,4 millioner.

Netto finansposter utgjorde NOK 9,9 millioner i 2011, i forhold til NOK 10,6 millioner i 2010.

Konsernet har etter en vurdering av selskapets strategiske stilling resultatført netto fremtidig underskudd til fremføring som skattefordel med NOK 40,0 millioner i 2011. Bakgrunnen for innregningen er at det er mer sannsynlig enn ikke at skattefordelen vil bli utnyttet.

Konsernet hadde i 2011 et årsresultat etter skatt på NOK -7,5 millioner, sammenliknet med et årsresultat etter skatt på NOK 18,1 millioner i 2010.

Photocure eier 19,35% av aksjene i PCI Biotech Holding ASA som er et selskap på Oslo børs. Aksjene i PCI Biotech Holding ASA har hatt en reduksjon i markedsverdi i 2011. Aksjene var bokført til NOK 47,10/aksje pr 31. desember 2010 og NOK 38,80/aksje pr 31. desember 2011. Verdien av Photocures eierandel ble redusert med NOK 12,3 millioner i 2011.

Photocure ASA (morselskapet) hadde i 2011 et overskudd etter skatt på NOK 26,4 millioner, sammenliknet med et overskudd etter skatt på NOK 22,1 millioner i 2010. Styret i Photocure foreslår at årets overskudd overføres til annen egenkapital. Egenkapitalen i Photocure ASA utgjør etter dette NOK 477,1 millioner, hvorav fri egenkapital utgjør NOK 386,6 millioner pr 31. desember 2011. Egenkapitalandelen for selskapet er på 88%.

Photocures strategi om å bli et "specialty pharma" selskap vil medføre en betydelig satsning på kommersielle operasjoner i USA. I tillegg vil Photocure videreføre en vesentlig aktivitet innen FoU i tiden fremover. I lys av dette vil styret anbefale generalforsamlingen at det ikke betales utbytte.

Konsernet følger en forsiktig investeringsstrategi for sine likvide midler. Avkastningen på konsernets likvide midler avhenger av rentene i pengemarkedet og vil dermed variere over tid. Likvide midler i konsernet utgjorde NOK 355,2 millioner pr 31. desember 2011, en reduksjon på NOK 34,1 millioner fra NOK 389,2 millioner pr 31. desember 2010. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde NOK -34,5 millioner i 2011 sammenliknet med NOK 15,6 millioner i 2010.

Photocure hadde registrert 21 393 301 aksjer pr 31. desember 2011. Selskapet fikk på ordinær generalforsamling i april 2011 fullmakt til å kjøpe inntil 10% av gjeldende aksjekapital i egne aksjer. Pr. 31. desember 2011 eide Photocure 52 314 egne aksjer, tilsvarende 0,2% av utestående aksjer i selskapet.

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

Photocure har kostnadsført alle forsknings- og utviklingskostnader i 2011.

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 2011, utenom det som fremgår av denne beretningen som er av vesentlig betydning for vurderingen av konsernets økonomiske stilling og resultater.

ORGANISASJON

Konsernets ledergruppe ved årets slutt består av Kjetil Hestdal, administrerende direktør, Torbjørn Øye, finansdirektør (interim), Kathleen Deardorff, direktør for forretningsutvikling, Grete Hogstad, markedsførings- og salgsdirektør, Inger Ferner Heglund, forsknings- og utviklingsdirektør samt Gry Stensrud, produksjonsdirektør.

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

Ved utgangen av 2011 hadde konsernet 60 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 2011. Sykefraværet i morselskapet var 460 arbeidsdager i 2011, hvilket utgjør 2,29% av arbeidstiden.

Photocure har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling mellom kvinner og menn på alle områder. Konsernet har tradisjonelt rekruttert fra miljøer hvor antall kvinner og menn er relativt jevnt representert. Photocure har 50% kvinneandel i styret og 60% kvinneandel i ledergruppen. Arbeidstidsordninger i selskapet er uavhengig av kjønn.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, religion og livssyn. Konsernet arbeider aktivt og målrettet for å fremme lovens formål innenfor selskapets virksomhet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

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

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

ÅRSBERETNING 2011

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Photocure anser god eierstyring og selskapsledelse som en forutsetning for å skape verdi for eierne og tillit hos investorene. Photocure etterstreber derfor at selskapets interne kontrollmekanismer og ledelsesstruktur skal være i samsvar med generelt aksepterte prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse. Photocure mener at selskapets nåværende retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse er i tråd med siste versjon av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, og en beskrivelse av dette er gitt på neste side i årsrapporten. En komplett beskrivelse av anbefalingen er tilgjengelig på nettsidene til Oslo børs (www.ose.no).

FREMTIDSUTSIKTER

Photocures strategi er å utvikle konsernet fra et rent forskningsbasert selskap til et spesialisert farmasøytisk selskap. Dette skal gjøres ved å styrke den kommersielle aktiviteten i konsernet. Det gjøres store investeringer gjennom etableringen av egen salgs- og markedsorganisasjon for Hexvix/Cysview i USA. Photocure har store forventninger til det strategiske samarbeidet med Ipsen for kommersialiseringen av Hexvix i Europa og resten av verden utenom Norden og USA. Egen salgs- og markedsorganisasjon for dermatologi i USA er på plass og klar for å løfte salget av Allumera.

Innen forskning og utvikling er hovedoppgaven å gjennomføre kliniske studier

samt å sikre fremdrift i utviklingen av nye legemidler og behandlingsprosedyrer innenfor kjerneområdene. I 2012 planlegges avslutning av to viktige fase IIb studier, en for Visonac og en for Cevira.

For å optimalisere verdiene av Photocures produkter innenfor kreftområdet jobber konsernet for å finne en partner for Cevira samt å samarbeide tett med Salix for videre utvikling og kommersialisering av Lumacane.

Oslo, 15. februar 2012

Åse Aulie Michelet, styrets leder

Jon Hindar, styremedlem

Mats Pettersson, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Ingrid Wiik, styremedlem

Xavier Yon, styremedlem

Kjetil Hestdal, adm. direktør

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

PHOTOCURE VEKTLEGGER GOD EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

Photocure følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 21. oktober 2010. 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. Selskapets fullmakt til å foreta kapitalforhøyelse er begrenset til definerte formål og begrenset frem til neste generalforsamling. Photocure fokuserer ressursene sine på å bygge et spesialisert farmasøytisk selskap og styret vil anbefale utbetaling av utbytte i tråd med selskapets resultater og utvikling.

4 - LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Photocure har én aksjeklasse. Alle ikke-avesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte, eller nærstående av disse, skal verdivurderes av en uavhengig tredjepart. Styremedlemmer og medlemmer av ledelsen plikter å melde i fra til styret dersom de direkte

eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

5 - FRI OMSETTELIGHET

Alle aksjer er fritt omsettelige uten noen form for omsetningsbegrensninger.

6 - GENERALFORSAMLING

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

7 - NOMINASJONSKOMITÉ

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

8 - STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

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

9 - STYRETS ARBEID

Styret fastsetter årlig en plan for sitt arbeid som omfatter mål, strategi og gjennomføring. Styret har etablert revisjonsutvalg og kompensasjonsutvalg for grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte. Styret har videre utarbeidet instruks for Photocures administrerende direktør. I saker der styrets leder er eller har vært aktivt engasjert, vil et annet styremedlem lede styremøtet.

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 beslutes av generalforsamlingen.

15 - REVISOR

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

RESULTATREGNSKAP

Photocure (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap			Note	Konsern	
2011	2010			2011	2010
89 906	70 517	Salgsinntekter	1,2,3	82 877	70 517
32 692	106 840	Signerings- og milepælsinntekter	1,2,3	32 692	106 840
122 598	177 357	Sum salgs-, signerings- og milepælinntekter		115 568	177 357
-11 358	-9 124	Vareforbruk	5	-11 072	-9 124
111 240	168 233	Bruttofortjeneste		104 496	168 233
2 578	7 392	Andre driftsinntekter	4	2 578	7 392
-11 180	-8 675	Indirekte produksjonskostnader	6	-11 180	-8 675
-66 192	-90 167	FoU kostnader	6, 7	-66 192	-90 167
-31 915	-32 919	Salgs- og markedsføringskostnader	6	-50 178	-35 401
-30 251	-32 387	Andre driftskostnader	6	-36 897	-33 861
-136 960	-156 756	Sum driftsinntekter og -kostnader		-161 868	-160 712
-25 720	11 477	Driftsresultat		-57 372	7 521
14 516	15 149	Finansinntekter	11	12 274	15 149
-2 364	-4 578	Finanskostnader	11	-2 364	-4 578
12 152	10 571	Netto finansposter		9 910	10 571
-13 568	22 048	Ordinært resultat før skattekostnad		-47 462	18 092
39 950	0	Skattekostnad	12	39 950	0
26 382	22 048	Årsresultat		-7 512	18 092
-12 312	40 923	Verdiregulering aksjer		-12 312	40 923
		Omregningsdifferanse		67	73
-12 312	40 923	Sum andre inntekter og kostnader		-12 245	40 996
14 070	62 971	Totalresultat		-19 757	59 088
		Årsresultat pr aksje (Beløp i NOK):	13		
		Resultat pr aksje		-0,35	0,84
		Resultat pr aksje, utvannet		-0,35	0,83

BALANSE

PR 31. DESEMBER

Photocure (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap				Konsern	
2011	2010			2011	2010
		Eiendeler	Note		
3 984	1 929	Varige driftsmidler	14	4 414	1 929
35 749	7 615	Lån til konsernselskap	27		
84 675	84 715	Finansielle anleggsmidler	15	83 337	84 263
39 950	0	Utsatt skattefordel	12	39 950	0
164 358	94 259	Sum anleggsmidler		127 700	86 192
11 441	18 191	Varebeholdning	16	11 790	18 191
5 442	5 214	Kundefordringer	17, 19	5 642	5 214
8 797	14 726	Andre fordringer	17, 19	8 876	15 004
355 092	383 543	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	18, 20	355 175	389 241
380 773	421 674	Sum omløpsmidler		381 483	427 650
545 131	515 933	Sum eiendeler		509 183	513 842
Egenkapital og gjeld					
10 697	11 047	Aksjekapital	21	10 697	11 047
72 771	72 145	Annen innskutt egenkapital		72 771	72 145
393 616	379 545	Annen egenkapital		355 869	375 662
477 084	462 737	Sum egenkapital		439 337	458 854
1 196	690	Pensjonsforpliktelse	9	1 196	690
1 196	690	Sum langsiktig gjeld		1 196	690
11 973	8 174	Leverandørgjeld	23	11 821	9 066
1 771	2 745	Skyldige offentlige avgifter		1 805	2 745
53 107	41 587	Annen kortsiktig gjeld	23	55 023	42 487
66 851	52 506	Sum kortsiktig gjeld		68 650	54 298
68 047	53 196	Sum gjeld		69 846	54 988
545 131	515 933	Sum egenkapital og gjeld		509 183	513 842

Oslo, 15. februar 2012
I styret for Photocure ASA

Åse Aulie Michelet, styrets leder
Ingrid Wiik, styremedlem
Jon Hindar, styremedlem
Kjetil Hestdal, adm. direktør

Eva Steiness, styremedlem
Mats Pettersson, styremedlem
Xavier Yon, styremedlem

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Photocure (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap

	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egen- kapital	Virkelig verdi reserve	Omreg- ningsdif- feranse	Annen egenka- pital	Sum egen - kapital
Egenkapital pr. 31.12.2009		11 047	-15 989	104 152			316 574	415 783
Totalresultat:								
Årsresultat							22 048	22 048
Andre inntekter og kostnader					31 492		9 431	40 923
Sum totalresultat		0	0	0	31 492	0	31 479	62 971
Transaksjoner med eiere:								
Tilbakekjøp av egne aksjer			-26 070					-26 070
Salg av egne aksjer			4 573					4 573
Ansattes opsjoner	8			5 480				5 480
Sum transaksjoner med eiere		0	-21 497	5 480	0	0	0	-16 017
Egenkapital pr. 31.12.2010		11 047	-37 486	109 632	31 492	0	348 053	462 737
Totalresultat:								
Årsresultat							26 382	26 382
Andre inntekter og kostnader					-12 312		0	-12 312
Sum totalresultat		0	0	0	-12 312	0	26 382	14 070
Transaksjoner med eiere:								
Kapitalnedsettelse		-350	41 607	-41 257				0
Tilbakekjøp av egne aksjer			-10 876					-10 876
Salg av egne aksjer			4 231					4 231
Ansattes opsjoner	8			6 921				6 921
Sum transaksjoner med eiere		-350	34 962	-34 336	0	0	0	276
Egenkapital pr. 31.12.2011		10 697	-2 524	75 296	19 180	0	374 435	477 084

Konsern

Egenkapital pr. 31.12.2009		11 047	-15 989	104 152			316 574	415 783
Totalresultat:								
Årsresultat							18 092	18 092
Andre inntekter og kostnader					31 492	73	9 431	40 996
Sum totalresultat		0	0	0	31 492	73	27 523	59 088
Transaksjoner med eiere:								
Tilbakekjøp av egne aksjer			-26 070					-26 070
Salg av egne aksjer			4 573					4 573
Ansattes opsjoner	8			5 480				5 480
Sum transaksjoner med eiere		0	-21 497	5 480	0	0	0	-16 017
Egenkapital pr. 31.12.2010		11 047	-37 486	109 632	31 492	73	344 097	458 854
Totalresultat:								
Årsresultat							-7 512	-7 512
Andre inntekter og kostnader					-12 312	67		-12 245
Sum totalresultat		0	0	0	-12 312	67	-7 512	-19 757
Transaksjoner med eiere:								
Kapitalnedsettelse		-350	41 607	-41 257				0
Tilbakekjøp av egne aksjer			-10 876					-10 876
Salg av egne aksjer			4 231					4 231
Ansattes opsjoner	8			6 921				6 921
Andre poster							-35	-35
Sum transaksjoner med eiere		-350	34 962	-34 336	0	0	-35	241
Egenkapital pr. 31.12.2011		10 697	-2 524	75 296	19 180	140	336 550	439 337

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Photocure (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap			Konsern	
2011	2010		2011	2010
-13 568	22 048	Årsresultat	-47 462	18 092
1 088	1 316	Ordinære avskrivninger	1 134	1 316
-21	-27	Gevinst/tap ved avgang anleggsmidler	-21	-27
-11 385	-11 341	Opptjent driftsinntekt salg Metvix & Aktilite	-11 385	-11 341
6 034	5 480	Opsjoner ansatte	6 882	5 480
506	350	Pensjonskostnad	506	350
-10 649	-10 142	Renteinntekter	-10 649	-10 142
6	15	Rentekostnader	6	15
55	145	Øvrige poster	70	67
6 750	-4 365	Endring varebeholdning	6 402	-4 365
1 768	2 268	Endring i fordringer	5 701	2 593
4 358	-5 762	Endring i annen kortsiktig gjeld	2 755	-4 870
11 621	0	Forskuddsbetaling fra kunde	11 621	0
0	17 529	Endring i andre tidsavgrensninger	-25	18 429
-3 437	17 514	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-34 466	15 597
-25 893	-7 615	Lån datterselskap		
-3 241	-1 187	Investering i varige driftsmidler	-3 720	-1 187
119	113	Salg av varige driftsmidler	119	113
0	-17 414	Investering i andre finansielle anleggsmidler	0	-17 414
10 649	10 142	Mottatte renter	10 649	10 142
-18 367	-15 961	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	7 048	-8 346
-10 873	-26 070	Tilbakekjøp egne aksjer	-10 873	-26 070
4 231	4 573	Salg egne aksjer	4 231	4 573
-6	-15	Betalte renter lån	-6	-15
-6 648	-21 512	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-6 648	-21 512
-28 452	-19 959	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-34 066	-14 261
383 543	403 502	Kontanter og kontantekvivalenter per 01. januar	389 241	403 502
355 092	383 543	Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	355 175	389 241

REGNSKAPSPRINSIPPER

1. GENERELL INFORMASJON

Årsregnskapet 2011 for Photocure ASA (selskapet) og selskapets datterselskap (til sammen konsernet eller Photocure) ble godkjent for offentliggjøring av styret den 15. februar 2012.

Photocure ASA er et allmennaksjeselskap hjemmehørende i Norge. Konsernets virksomhet er knyttet til forskning, utvikling, produksjon, distribusjon, markedsføring og salg av farmasøytiske produkter og tilhørende medisinsk teknisk utstyr. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Selskapets adresse er Hoffveien 4, N-0275 Oslo.

2. BASIS FOR UTARBEIDELSE AV ÅRSREGNSKAPET

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

Konsernets- og selskapets årsregnskap er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av International Accounting Standards Board og implementert av EU per 31. desember 2011.

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

Photocures heleide datterselskap i USA, Photocure Inc, lanserte i juni 2011 det kosmetiske hudproduktet Allumera i USA.

GE Healthcare og Photocure avtalte i 2011 å terminere forholdet mellom partene vedrørende markedsføring, salg og distribusjon av Hexvix. Dette medførte at Photocure lisensierte rettighetene til markedsføring, salg og distribusjon av Hexvix i Europa og resten av verden til Photocures nye partner Ipsen. I Norden og USA har Photocure valgt å kommersialisere Hexvix (USA: Cysview) selv. I USA vil dette bli gjort gjennom Photocure Inc.

Photocure har i årsregnskap for 2011 presentert konsernregnskap med datterselskapet Photocure Inc. Datterselskapet ble stiftet i 2010, så konserndannelsen har ikke funnet sted via oppkjøp.

3. ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

I 2011 har Photocure implementert endringene som følger av revidert versjon av IAS 24 Opplysninger om nærstående parter. Endringene påvirker bare noteopplysninger. De øvrige nye og endrede standarder og tolkninger fra IFRS som er vedtatt av EU med virkning fra 2011 er ikke relevante for Photocures rapportering.

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

4. VIKTIGE REGNSKAPSMESSIGE VURDERINGER, ESTIMATER OG FORUTSETNINGER

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

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

I prosessen med å anvende prinsippene for regnskapsføring, har ledelsen foretatt følgende vurderinger og estimater som har stor betydning for regnskapsførte verdier i årsregnskapet for 2011:

- Mottatte ikke-refunderbare forhåndsbetalinger ved utlisensiering av produktet Hexvix fra Ipsen, er vurdert som vederlag knyttet til overdragelse av rettigheter for produktet og produksjonstjenester Photocure yter. Mottatte beløp er ikke avregnbare og iflg. konsernets vurdering er det ikke knyttet betingelser eller fremtidige forpliktelser vedrørende disse betalinger. Mottatte beløp blir derfor fortløpende inntektsført når betingelsene er oppfylt.
- Avtalen med Ipsen om bidrag til deres markedsføring av Hexvix i 2012 og 2013, er betinget av Ipsens utføring av planlagte markedsførings- og salgsaktiviteter i disse årene. Det er derfor Photocures vurdering at disse markedsføringsbidragene kostnadsføres når de påløper.
- Ved signering av avtale om utlisensiering av produkt under utvikling Lumacan til Salix Pharmaceuticals Inc ("Salix") i november 2010, mottok Photocure en lisensbetaling på USD 4 millioner. Denne betalingen er iflg avtalen ikke ikke-refunderbar og betalingen ble inntektsført i 2010.
- Avtalen med Salix medfører at Photocure forplikter seg til å refundere Salixs utviklingskostnader til formulering med inntil USD 3 millioner. Rettigheten til dette utviklingsarbeidet tilfaller Salix og det gir ingen direkte inntekter for Photocure. Dette er en avtalemessig ubetinget forpliktelse som ikke gir opphav til økte verdier eller inntekter for Photocure. Konsernet kostnadsførte derfor USD 3 millioner i 2010.
- Regnskapsføring av aksjene i PCI Biotech Holding ASA (PCI H) er etter konsernets vurdering å anse som aksjer tilgjengelig for salg iht. IAS 39. Vår vurdering er at Photocure med 19,35% av aksjene ikke har betydelig innflytelse i PCI H. Det er ingen aksjonæravtaler eller lignende mellom Photocure og de øvrige eiere i PCI H. Photocure har ikke styremedlemmer i PCI selskapene.
- Konsernet har innregnet utsatt skattefordel på NOK 40 millioner i Photocure balanse pr 31. desember 2011. Dette er basert på reversering av midlertidige forskjeller de neste årene samt forventninger om fremtidig inntjening.
- Utvikling av legemidler, og medisinsk utstyr: Konsernet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening stor nok til å forsvare en balanseføring av utviklingskostnader før markedsføringstillatelse foreligger. Egen utvikling kostnadsføres løpende frem til nasjonal markedsføringstillatelse for produkt og indikasjon foreligger. Eventuell videreutvikling av produkt etter gitt markedsføringstillatelse og markeds lansering, vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som det er sannsynlig vil generere fremtidige økonomiske fordeler, jfr. også punkt 5d.

REGNSKAPSPRINSIPPER

- Utvikling av andre produkter: Konsernet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening av egenutviklede produkter stor nok til å forsvare en balanseføring av utviklingskostnader før produktet er kommersielt lansert i et marked og det er sannsynlig det vil generere et overskudd på sikt. Eventuell videre utvikling av produkt etter gitt markeds lansering vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som det er sannsynlig at vil generere fremtidige økonomiske fordeler.
- Virkelig verdi av ansatteopsjoner beregnes med Black-Scholes-metoden. Denne metoden innebærer bruk av estimater og skjønn som er nærmere beskrevet i note 8. Tildeling av opsjoner til ansatte i datterselskap skjer direkte fra morselskapet og blir regnskapsmessig behandlet tilsvarende i datterselskapet.
- Verdien av kundefordringer er vurdert i forhold til sannsynlighet for at kundene klarer å oppfylle fordringene. Kundefordringene er hovedsakelig rettet mot våre lisenspartnere og legemiddel grossister i Norden og det er ikke avsatt for tap på fordringene.
- Konsernet har tidligere år betalt forskudd på royalty for innlisensiering av teknologi. Verdien av slik forskuddsbetaling er vurdert opp mot sannsynlighet for utnyttelse av den forskuddsbetalte royalty. Endringer i forventet verdi av forskuddsbetaling er ført mot resultatet.

5. OPPSUMMERING AV VIKTIGE RETNINGSLINJER FOR REGNSKAPSFØRING FOR KONSERNET

a. Klassifisering

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

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

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

b. Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Realiserte og urealiserte kursgevinster og kurstap inngår i finansielle poster såfremt ikke noen annet er angitt. Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til valutakurser på transaksjonstidspunktet.

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

c. Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres til kostpris med fradrag for akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Varige driftsmidler avskrives over anleggsmidlets forventede brukstid hensyntatt eventuell restverdi. Kostnader påløpt til større utskiftninger og påkostninger av varige driftsmidler tillegges kostpris dersom det er sannsynlig at

kostnadene vil generere fremtidige økonomiske fordeler for konsernet og dersom kostnaden kan måles pålitelig. Ordinært vedlikehold kostnadsføres løpende.

Varige driftsmidler avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid som følger:

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

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

- | | |
|---------------|------|
| - programvare | 5 år |
|---------------|------|

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

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

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

d. Kostnader til forskning og utvikling

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

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

Når alle ovennevnte kriterier er oppfylt, skal kostnader relatert til utvikling balanseføres. Kostnader som er utgiftsført i tidligere regnskapsperioder, kan ikke på et senere tidspunkt balanseføres. Kostnadsdeling av forsknings- og utviklingskostnader med lisenspartner føres som en kostnadsreduksjon.

REGNSKAPSPRINSIPPER

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 realisererte 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 konsernet inngår bindende avtale om posten.

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

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

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

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

g.5 Leverandørgjeld blir rapportert til kost.

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

h. Inntektsføring

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

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

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

Lisensbetalinger i forbindelse med milepælsbetalinger knyttet til regulatoriske godkjenninger og lanseringer, inntektsføres når

milepælene er oppnådd.

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

j. Lisenskostnader

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

k. Pensjoner

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

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

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

l. Aksjebasert avlønning

Som ledd i konsernets incentivprogram er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer. Dersom konsernet har tilstrekkelig antall egne aksjer kan konsernet i stedet for nytegnning, tildele Photocure aksjer fra egen beholdning. Tegningsrettene tilbys til utøvelseskursur som gjenspeiler børskurs på aksjene ved tildelingstidspunktet.

Kostnadene vedrørende egenkapitaltransaksjonene med de ansatte, rapporteres over perioden fram til de ansatte kan utøve sine tegningsrettigheter. Konsernets egenkapital økes tilsvarende. Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-modellen. Hvert opsjonsprogram beregnes separat med faktisk utøvelseskurs og levetid for programmet. Tegningsrettene bortfaller umiddelbart ved den ansattes oppsigelse i konsernet.

Arbeidsgiveravgift på utestående tegningsrettigheter blir periodisert som personalkostnad over rettighetenes opptjeningsperiode basert på rettighetens egenverdi.

m. Skatt

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

Forpliktelser ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, unntatt når eiendelen ved utsatt skatt oppstår som en følge av førstegangs innregning av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en virksomhets-sammenslutning og ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig gevinst eller tap på transaksjonstidspunktet.

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

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

n. Resultat per aksje

Resultat per aksje beregnes på basis av periodens resultat etter skatt, men før Øvrige resultatelementer delt på et veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden, justert for andel egne aksjer. Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere nevneren i brøken for utestående opsjonsordninger. Innvanningseffekter hensyntas ikke.

o. Avsetninger

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

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

p. Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingende forpliktelser er definert som

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

- forpliktelser som ikke kan måles med tilstrekkelig pålitelighet. Betingede forpliktelser er ikke innregnet i årsregnskapet. Det opplyses om vesentlige betingede forpliktelser, med unntak av betingede forpliktelser med liten sannsynlighet for å finne sted.

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

q. Hendelser etter balansedagen

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

r. Kontantstrømoppstilling

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

s. Egenkapital

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

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

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

t. Leieavtaler

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

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

u. Segmentrapportering

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

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

1 - EGET SALG OG UTLISENSIERING AV HEXVIX TIL IPSEN PHARMA

GE Healthcare og Photocure avtalte i 2011 å avslutte avtalen mellom partene vedrørende markedsføring, salg og distribusjon av Hexvix. Photocure beholder som før rettighetene til produktet i Norden. For å utnytte markedsmulighetene i USA vil Photocure selv lansere det FDA (Food and Drug Administration) godkjente produktet gjennom datterselskapet Photocure Inc. Produktet selges under navnet Cysview® i USA. Photocure vil i etableringen av egen markedsførings- og salgsorganisasjon i USA dra nytte av sin erfaring og ekspertise fra salg og markedsføring av Hexvix i Norden. Photocure overtok markedsføringstillatelsen for Cysview fra GE Healthcare 31. desember 2011.

Photocure signerte 27. september 2011 avtale med Ipsen Pharma SAS (Ipsen) om utlisensiering av rettigheter til markedsføring, salg og distribusjon av Hexvix i Europa og resten av verden utenom Norden og USA. Ipsen har en sterk og godt etablert posisjon innen urologi/kreft og vil kommersialisere Hexvix gjennom sin urologiske salgsorganisasjon. Photocure vil motta kontantbeløp på i alt EUR 6,5 millioner betinget av en vellykket overføring av Hexvix til Ipsen, tosidig royaltyprosent på Ipsens salg til sine kunder samt milepælsbetalinger ved oppnåelsen av spesifikke salgsmål. Photocure vil i tillegg produsere Hexvix for Ipsen.

I 2012 og 2013 vil Photocure investere EUR 3 millioner sammen med Ipsen i markedsføring og salgsaktiviteter for å øke salgsveksten for Hexvix.

2 - SIGNERINGS- OG MILEPÆLSINNTEKTER

Photocure mottok ved signering av avtalen med Ipsen EUR 1,5 millioner og deretter milepælsbetaling for overføring for første produserte batch på EUR 2,0 millioner. Photocure har satt i gang overføring av kontraktsproduksjon av Hexvix til en ny produsent og dette vil utløse ytterligere EUR 3,0 millioner i milepælsbetalinger fra Ipsen når overføring er gjennomført.

Photocure signerte i 2010 en partneravtale med Salix Pharmaceuticals, Inc som medfører at Salix gjennomfører og dekker kostnadene for utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan, som er et produkt for diagnose av kreft i tykktarmen. Salix er et amerikansk farmasøytisk selskap notert på NASDAQ, med fokus på sykdommer i fordøyelsessystemet (mage/tarm). Photocure mottok ved signering USD 4 millioner og er berettiget til milepælsbetalinger fra Salix på opptil USD 126,5 millioner i tillegg til royaltys fra salg. Milepælsbetalingene er i hovedsak relatert til klinisk utvikling og regulatoriske hendelser, men også til salg. Photocure vil i tillegg motta en tosidig royaltys, samt en prosentandel av alle Salix' inntekter fra utlisensiering utenfor USA. Avtalen er i tråd med Photocures strategi om utlisensiering av kreftprosjekter for fase III. Salix vil gjennomføre og dekke kostnadene for utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan globalt, mens Photocure har beholdt rettighetene til å markedsføre og selge Lumacan i de nordiske landene.

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

3 - DRIFTSSEGMENTER

Selskapets driftssegmenter følger forretningsmodellen til Photocure med de to hovedsegmentene for Kreft og Dermatologi og som deles videre i Salg av de kommersielle produktene og i Forskning og Utvikling (FoU). Salgsinntekter fra 'Eget salg' innen Kreft består av salg av produktet Hexvix til legemiddelgrossister i Norden. Salg gjennom 'Partner' omfatter salg av Hexvix til GE Healthcare og Ipsen utenfor Norden samt royaltys på deres salg til sluttbrukere. Milepælsinntekter innen Kreft består av signerings- og milepælsbetaling for Hexvix fra Ipsen samt oppgjør for overdragelse av rettigheter i USA fra GE Healthcare.

Salgsinntekter fra 'Eget salg' innen Dermatologi består av salg av produktet Allumera til dermatologer og hudklinikker i USA. Salgsinntekter henført til FoU innen Dermatologi omfatter salg av virkestoffet MAL og utsatt inntektsføring fra Galderma.

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

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

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

Resultatregnskap - virksomhetsfordeling (segment)

1.1 - 31.12.2011 (Beløp i NOK 1 000)

	Kreft				Dermatologi			Total
	Eget salg	Partner	FoU	Sum	Eget salg	FoU	Sum	
Salgsinntekter	24 048	40 514	-	64 561	1 477	16 839	18 315	82 877
Signerings- og milepælsinntekter	-	32 692	-	32 692	-	-	-	32 692
Vareforbruk	-1 481	-6 830	-	-8 311	-132	-2 629	-2 761	-11 072
Bruttofortjeneste	22 567	66 375	0	88 942	1 344	14 210	15 554	104 496
Bruttofortjeneste av salg %	94 %	83 %		87 %	91 %		85 %	87 %
Driftskostnader	-20 952	-22 367	-40 799	-84 117	-31 269	-46 482	-77 751	-161 868
Driftsresultat	1 615	44 009	-40 799	4 825	-29 925	-32 272	-62 197	-57 372
Netto finansposter								9 910
Resultat før skatt								-47 462

1.1 - 31.12.2010 (Beløp i NOK 1 000)

	Kreft				Dermatologi			Total
	Eget salg	Partner	FoU	Sum	Eget salg	FoU	Sum	
Salgsinntekter	19 534	38 085	-	57 619	-	12 898	12 898	70 517
Signerings- og milepælsinntekter	-	106 840	-	106 840	-	-	-	106 840
Vareforbruk	-1 329	-7 795	-	-9 124	-	-	-	-9 124
Bruttofortjeneste	18 205	137 130	0	155 335	0	12 898	12 898	168 233
Bruttofortjeneste av salg %	93 %	80 %		84 %			100 %	87 %
Driftskostnader	-18 272	-15 231	-65 470	-98 973	-3 955	-57 784	-61 739	-160 712
Driftsresultat	-67	121 899	-65 470	56 362	-3 955	-44 886	-48 841	7 521
Netto finansposter								10 571
Resultat før skatt								18 092

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

4 - ANDRE DRIFTSINNTEKTER

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern og morselskap	
	2011	2010
Tilskudd fra Norges Forskningsråd til utviklingsprosjekter	250	4 264
SkatteFunn	2 200	2 200
Diverse inntekter	128	928
Total	2 578	7 392

Diverse inntekter inkluderer avregning og slutfakturerings av produktområdet Metvix/Aktilite.

5 - VAREFORBRUK

Vareforbruk på ialt NOK 11,1 millioner i 2011 inkluderer royalty for solgte produkter med innlisensiering av teknologi og rettigheter. Royalty for innlisensiert teknologi utgjorde NOK 1,0 millioner i 2011 og NOK 0,9 millioner i 2010 knyttet til Hexvix.

6 - RESULTATREGNSKAPET ARTSINDELTE

(Beløp i NOK 1 000)

	Note	Konsern		Morselskap	
		2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	2	82 877	70 517	89 906	70 517
Signerings- og milepælsinntekter	2	32 692	106 840	32 692	106 840
Vareforbruk	5	-11 072	-9 124	-11 358	-9 124
Bruttofortjeneste		104 496	168 233	111 240	168 233
Andre driftsinntekter	4	2 578	7 392	2 578	7 392
Lønnskostnader	8	-73 330	-59 447	-62 946	-58 038
FoU kostnader eksklusiv lønn/andre driftskostnader	7	-36 181	-62 201	-36 181	-62 201
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	14	-1 134	-1 316	-1 088	-1 316
Andre driftskostnader		-53 801	-45 140	-39 323	-42 593
Sum andre driftsinntekter og driftskostnader		-161 868	-160 712	-136 960	-156 756
Driftsresultat		-57 372	7 521	-25 720	11 477
Netto finansposter	11	9 910	10 571	12 152	10 571
Resultat		-47 462	18 092	-13 568	22 048

Spesifikasjon Andre driftskostnader:

	2011	2010	2011	2010
Markedsføringskostnader	12 251	9 404	5 537	6 922
Reisekostnader	7 297	4 830	5 776	4 830
Patentkostnader, advokat og andre honorarer	16 010	18 595	12 488	18 595
Øvrige kostnader	18 243	12 311	15 522	12 246
Sum andre driftskostnader	53 801	45 140	39 323	42 593

7 - FOU FORPLIKTELSER LUMACAN

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

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

8 - LØNSSKOSTNADER OG GODTGJØRELSER

(Beløp i NOK 1 000)

	Note	Konsern		Morselskap	
		2011	2010	2011	2010
Lønninger		52 942	41 424	45 284	40 507
Arbeidsgiveravgift av lønn m.m.		7 310	6 670	6 860	6 670
Opsjonskostnader		6 915	5 489	6 034	5 028
Arbeidsgiveravgift opsjoner		-985	951	-985	951
Pensjonskostnader	9	3 648	2 989	3 499	2 989
Andre ytelser		3 501	1 924	2 255	1 893
Sum lønnskostnader		73 330	59 447	62 946	58 038
Antall årsverk		59,8	47,3	43,8	45,3

Aksjebasert avlønning

Som ledd i selskapets incentivpolitikk er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer (begrepet opsjoner er også brukt). Tildelte tegningsretter opptjenes med 1/3 hvert år over tre år. Tegningsrettene bortfaller etter 5 år eller umiddelbart ved den ansattes oppsigelse i selskapet. Styret er ikke tildelt tegningsretter. For 2011 er det kostnadsført NOK 6,9 millioner i aksjebasert avlønning, hvorav NOK 0,9 millioner gjelder Photocure Inc. I 2010 var tilsvarende tall NOK 5,5 millioner for Photocure hvorav NOK 0,5 millioner gjaldt Photocure Inc.

Ansatte i Photocure hadde pr. 31. desember 2011 følgende opsjonsordninger:

Tildelingstidspunkt	2011	2011	2010	2010	2009
Opsjonsprogram	2011	2010-I	2010-II	2009	2008
Antall	87 500	397 565	50 000	221 441	218 588
Utøvelseskurs (NOK)	50,75	44,00	38,00	20,30	32,00
Forfallstidspunkt (31. desember)	2016	2015	2015	2014	2013

I tillegg er det gitt en betinget tildeling på 528 000 opsjoner til kurs NOK 50,75. Tildelingen er avhengig av oppnåelse av personlige mål og selskapsmål. Tildeling av disse opsjonene vil skje i februar/mars 2012 etter en evaluering av måloppnåelsen for 2011.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

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

	2011		2010	
	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)
Utestående ved begynnelsen av året	710 365	27,49	629 223	37,51
Tildelt i løpet av året	500 490	45,18	499 689	23,26
Frafalt i løpet av året	70 900	36,47	-	-
Utøvet i løpet av året	164 861	25,66	179 322	25,50
Utløpt i løpet av året	-	-	239 225	46,50
Utestående ved slutten av året	975 094	36,23	710 365	27,49
Utøvbare opsjoner 31. desember	589 217	30,47	187 792	29,39

Gjennomsnittlig veiet levetid for utestående aksjeopsjoner er 3,4 år pr 31. desember 2011 og 3,6 år pr. 31. desember 2010. Gjennomsnittlig veiet virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2010 var NOK 11,07 og 2011 NOK 13,95 pr opsjon. Markedskurs for Photocure aksjen ved utøvelsene av opsjonene i 2011 var hhv. NOK 48,70 og NOK 35,50 per aksje ved mars og november utøvelsen

Utøvelseskursene og levetid for utestående aksjeopsjoner har pr 31. desember 2011 følgende fordeling:

Gjenværende levetid	Antall opsjoner	Utøvelseskurs (NOK)
2 år	218 588	32,00
3 år	221 441	20,30
3 år	50 000	38,00
4 år	397 565	44,00
5 år	87 500	50,75
Sum	975 094	

Beregningsmetode virkelig verdi tegningsretter/ansatteopsjoner

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

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

9 - PENSJONSKOSTNADER

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning. Denne pensjonsordningen tilfredsstiller krav om obligatorisk tjenestepensjon i Norge. Selskapet hadde pr 31. desember 2011 og pr 31. desember 2010 ikke vesentlige beløp inntestående på premie-/innskuddsfond. Selskapet har inngått pensjonsavtaler med ansatte som har lønn over 12G i form av innskuddsbasert driftspensjon. Den innskuddsbasert driftspensjon forrentes med 4,5% pa.

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2011	2010	2011	2010
Sum pensjonskostnader innskuddsordning livselskap	3 080	2 639	2 931	2 639
Sum pensjonskostnader innskuddsordning over drift	568	350	568	350
Sum	3 648	2 989	3 499	2 989

10 - HONORARER REVISJON

(Beløp i NOK 1 000 eks mva)

	Konsern og morselskap	
	2011	2010
Lovpålagt revisjon	224	220
Andre attestasjonstjenester	23	19
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	0
Skatterådgivning	260	71
Sum	507	310

11 - FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2011	2010	2011	2010
Renteinntekter	10 669	10 142	10 669	10 142
Agiogevinst	1 605	4 737	3 847	4 737
Andre finansinntekter	0	270	0	270
Sum finansinntekter	12 274	15 149	14 516	15 149
Rentekostnader	6	15	6	15
Agiotap	2 212	4 401	2 212	4 401
Andre finanskostnader	146	162	146	162
Sum finanskostnader	2 364	4 578	2 364	4 578

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

12 - SKATT

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2011	2010	2011	2010
Avstemming av skattekostnad mot forventet skatt nominell sats:				
Resultat før skattekostnad	-47 462	18 092	-13 568	22 048
Forventet skatt nominell sats (28%)	-13 289	5 066	-3 799	6 173
Effekt av annen skattesats USA	-2 663	0		
Sum forventet skatt	-15 952	5 066	-3 799	6 173
Endring i midlertidige forskjeller	12 228	21 906	12 384	21 715
Endring i ikke innregnede midlertidige forskjeller	2 531	-44	0	0
Permanente forskjeller	1 317	1 510	920	1 390
Ikke balanseført utsatt skattefordel av skattemessig underskudd USA	9 382	866		
Bruk av skattemessig underskudd, tidligere ikke innregnet	-9 505	-29 304	-9 505	-29 278
Årets totale skattekostnad	0	0	0	0
Innregning av fremført skattemessig underskudd, tidligere ikke innregnet	39 950	0	39 950	0
Skattekostnad	39 950	0	39 950	0
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel				
Skatteeffekt av midlertidige forskjeller:				
	2011	2010	2011	2010
Gevinst avvirket virksomhet	52 508	65 635	52 508	65 635
Anleggsmidler	-380	-556	-380	-556
Varelager	538	538	538	538
Fordringer/gjeld	-4 595	-5 451	-4 595	-5 451
Netto pensjonsforpliktelse	-335	-193	-335	-193
Sum netto utsatt skatt / (skattefordel)	47 736	59 973	47 736	59 973
Underskudd til fremføring	-98 128	-98 028	-87 806	-98 028
Sum netto utsatt skattefordel	-50 392	-38 055	-40 070	-38 055
Nedvurdert utsatt skattefordel	10 442	38 055	120	38 055
Balanseført utsatt skattefordel	-39 950	0	-39 950	0

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

13 - RESULTAT PR AKSJE

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

	2011	2010
Antall aksjer		
Ordinære aksjer 1. januar	22 093 301	22 093 301
Nedskrivning egne aksjer	-700 000	0
Effekt av egne aksjer	-46 299	-508 287
Effekt av utøvde aksjeopsjoner	0	0
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer 31. desember	21 347 002	21 585 014
Effekt av utestående aksjeopsjoner	197 164	276 718
Veiet gjennomsnittlig antall utvannede aksjer 31. desember	21 544 166	21 861 732

	Konsern	
	2011	2010
Resultat per aksje		
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	21 347 002	21 585 014
Utvanningseffekt	197 164	276 718
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	21 544 166	21 861 732
Årsresultat per aksje i NOK	-0,35	0,84
Årsresultat per aksje i NOK utvannet	-0,35	0,83

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

14 - VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i NOK 1 000)

(Beløp i NOK 1 000)

	Immaterielle	Konsern		
	Programvare	Driftsløsøre og inventar		
		Prod./ testutstyr	Inventar/ utstyr	Sum
Anskaffelseskost pr 1. januar 2010	1 072	1 029	2 840	4 941
Årets tilgang	347	323	523	1 193
Årets avgang og utrangering	0	-25	-645	-670
Anskaffelseskost pr 31. desember 2010	1 419	1 327	2 718	5 464
Årets tilgang	23	1 022	2 196	3 241
Årets avgang og utrangering	0	0	-1 221	-1 221
Anskaffelseskost pr 31. desember 2011	1 442	2 349	3 693	7 484
Akkumulerte avskrivninger pr 1. januar 2010	707	419	1 681	2 807
Ordinære avskrivninger	246	248	604	1 098
Nedskrivninger	0	0	218	218
Årets avgang og utrangering	0	-25	-562	-587
Akkumulerte avskrivninger pr 31. desember 2010	953	642	1 941	3 536
Ordinære avskrivninger	183	277	674	1 134
Årets avgang og utrangering	0	0	-1 599	-1 599
Akkumulerte avskrivninger pr 31. desember 2011	1 136	919	1 015	3 071
Bokført verdi 31. desember 2011	306	1 430	2 677	4 414
Bokført verdi 31. desember 2010	466	685	777	1 929
		Konsern		Morselskap
Leiekostnader	2011	2010	2011	2010
Leie kontorlokaler	3 929	2 470	3 430	2 470
Leie utstyr	463	458	369	458
Sum leiekostnader	4 392	2 928	3 799	2 928

24

Selskapet har inngått ny leieavtale i Hoffveien 4 i Oslo og denne avtalen løper fra 1. mars 2011 frem til 30. august 2016 uten rett til oppsigelse. Photocure har opsjon på å forlenge leieavtalen med 5 år. Husleien inkl andel fellesutgifter utgjør NOK 3,7 millioner for perioden 1. januar 2012 til 31. desember 2012. Husleie for resterende leieperiode fram til utløpet av avtalen 30. august 2016 utgjør totalt NOK 13,2 millioner. Årlig regulering av leien tilsvarende endringen i konsumprisindeksen. Photocure Inc leier kontorlokaler i Carnegie Center, Princeton, New Jersey fra april 2011.

Leie av utstyr omfatter kontorutstyr og medisinsk behandlingsutstyr plassert på sykehus. Alle leieavtaler for utstyr er kortsiktige, og leiekostnad i 2012 forventes å bli NOK 0,3 millioner.

15 - FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER OG AKSJER

(Beløp i NOK 1 000)

Aksjer	Lokalisering	Anskaffelsesår	Selskapets aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi	Egenkapital pr 31.12.2011	Resultat 2011
Photocure Inc	Princeton, NJ, USA	2010	1	100,00 %	1 339	-28 567	-24 247
PCI Biotech Holding ASA	Bærum, Norge	2007	16 249	19,35 %	57 554	92 533	-13 749

Aksjer i PCI Biotech Holding ASA er verdsatt til markedskurs på Oslo Axess pr 31. desember 2011 med kr 38,80 per aksje.

Øvrige finansielle anleggsmidler	Konsern og morselskap	
	31.12.2011	31.12.2010
Regnskapsført del av sluttoppgjør (EUR 7 millioner) ved salg av Metvix/Aktelite, ref beskrivelse i note 2	25 783	14 398

16 - VAREBEHOLDNING

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Råvarer	2 386	4 283	2 386	4 283
Komponenter	1 372	1 382	1 372	1 382
Ferdigvarer og halvfabrikat	8 032	12 526	7 683	12 526
Sum varelager	11 790	18 191	11 441	18 191

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

17 - FINANSIELL RISIKO

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

(I) Organisering av finansiell risikostyring

Photocure har en internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, renterisiko, råvarepriserisiko, likviditetsrisiko og kreditrisiko. Selskapet har i perioden ikke benyttet derivater eller andre finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene. Ansvar for styring av finansiell risiko ligger på selskapets ledelse. Herifra styres risikoen knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring. I tillegg styres risikoen i virksomhetsområdene og risikoen knyttet til selskapets forretningsprosesser. Finansiell risiko overvåkes også av styrets revisjonsutvalg.

Sentralisert risikostyring

Photocure har en sentralisert finansfunksjon. Denne har som sine viktigste oppgaver å sikre selskapets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt, og å følge opp og styre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte virksomhetsområder i konsernet. Finansavdelingen har kommunikasjon med selskapets bankforbindelser og forestår eventuelle sikringstransaksjoner i renter og valuta. Eventuell fullmakt til låneopptak og inngåelse av derivatrammeavtaler gis årlig av styret. Det ligger et sikringsorientert syn til grunn for styring av alle posisjoner slik at transaksjoner med finansielle instrumenter har motpost i underliggende forretningsmessige sikringsbehov.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

Finansiell risiko i virksomheten

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

Kommersiell virksomhet - produksjon, markedsføring og salg

Photocure produserer, markedsfører og selger selskapets produkter gjennom to ulike forretningsmodeller. De ene forretningsmodellen er markedsføring og salg gjennom egen organisasjon i Norden og egen organisasjon i USA fra 2011. Den andre modellen er markedsføring og salg gjennom lisenspartnere. Inntektene fra lisenspartnere er tredelt; salg av produkter til lisenspartnere, royalty fra lisenspartners salg til sluttbruker samt milepælsinntekter. Photocure produserer selskapets produkter ved leieproduksjon hos anerkjente produsenter i USA, Spania, Sverige og Norge. Pris på råvarer er en risikofaktor. Valutarisikoen er i første rekke knyttet til partnersalg og royalty, der Photocures inntekter varierer med valutakursene, primært i valutaene EUR og USD. Denne valutarisikoen er redusert ved kjøp av innsatsfaktorer i de samme valutaer.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

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

(II) Klasser av finansiell risiko

Renterisiko

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

Likviditetsrisiko

En av de viktigste målsetningene i Photocures finanspolicy er å sikre at selskapet har finansiell handlefrihet på kort og lang sikt for å oppnå strategiske og operasjonelle målsetninger. Photocure skal ha tilstrekkelige kontanter til å dekke kjente kapitalbehov de nærmeste 12 måneder i tillegg til en strategisk reserve. Emisjonsmarkedet benyttes som en likviditetskilde når dette er hensiktsmessig og betingelsene i disse markedene er konkurransedyktige.

Kontantstrømmen fra driften er økende og i all vesentlighet stabil i den kommersielle delen av Photocure. Kontantstrømmen i forskning og utvikling avhenger mye av nivået på de kliniske programmene. Finansavdelingen overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom rapportering. Photocures viktigste finansieringskilder er løpende salgsinntekter og milepælsinntekter knyttet til lisensavtaler. Selskapet vurderer til en hver tid også andre finansieringskilder. Photocure har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall.

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

26

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

(Beløp i NOK 1 000)

	Gjenværende periode				Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	
Pr. 31. desember 2011					
Leverandørgjeld	10 821	1 000	0	0	11 821
Annen kortsiktig gjeld	4 000	25 023	20 000	6 000	55 023
Pr. 31. desember 2010					
Leverandørgjeld	8 066	1 000	0	0	9 066
Annen kortsiktig gjeld	1 500	15 937	16 275	8 775	42 487

Kredittrisiko

Styring av kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre operasjonelle fordringer håndteres som en del av den forretningsmessige risikoen og følges opp kontinuerlig som en del av normal drift. Photocure er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer. Photocures salg går hovedsakelig til lisenspartnerne samt til de store legemiddelgrossistene i Norden. Konsentrasjonen av kredittrisikoen er begrenset fordi motpartene er store solide selskaper som ikke er relatert til hverandre. Selskapets lisenspartnere har en høy kredittrating. Photocures kredittrisiko vurderes som moderat og Photocure benytter derfor ikke kredittforsikring.

Valutarisiko

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta er Photocure eksponert for omregningsrisiko knyttet til selskapets utenlandske nettoeksponering. Photocures utgifter og inntekter påløper i ulike valutaer, hovedsakelig i EUR, USD, GBP, SEK og DKK. Photocure er derfor utsatt for svingninger i valutakurser. Selskapet vurderer hvorvidt valutarisikoen skal søkes redusert for vesentlige transaksjoner knyttet til lisensavtaler. Dette gjennomføres ved å bygge mekanismer inn i lisensavtalene gjennom bl.a. salg av produkter i NOK. Videre benyttes bankkonti i valuta aktivt til å redusere eksponering for alle hovedvalutaene. Photocure har ingen utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31. desember 2011.

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

(Beløp i NOK 1 000)	Endring i kronekursen	Effekt på driftsresultat
2011	+ 10 %	-830
2011	- 10 %	830
2010	+ 10 %	6 274
2010	- 10 %	-6 274

18 - VIRKELIG VERDI

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

De forskjellige nivåene har blitt definert som følger:

Nivå 1	Noterte priser/kurser i aktive markeder for tilsvarende eiendeler eller forpliktelser.
Nivå 2	Andre tilgjengelige verdimålinger enn noterte priser/kurser klassifisert på Nivå 1 enten direkte observerbare i form av avtalte priser eller indirekte som utledet av pris på tilsvarende.
Nivå 3	Verdimålinger av eiendeler eller forpliktelser som ikke er basert på observerte markedsverdier.

(Beløp i NOK 1 000)

Markedsverdi hierarki	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg :				
- Aksjer i PCI Biotech Holding ASA	57 554	0	0	57 554
- Kortsiktige plasseringer	317 479	0	0	317 479
Sum	375 033	0	0	375 033

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

19 - FORDRINGER

Maksimal kreditrisiko

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

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Kundefordringer	5 642	5 214	5 208	5 214
Kundefordringer konsern	0	0	234	0
Sum	5 642	5 214	5 442	5 214
Royalty	5 309	7 717	5 309	7 717
Andre fordringer	3 567	7 287	3 488	7 009
Sum andre fordringer	8 876	15 004	8 797	14 726

Lån til datterselskap er nærmere omtalt i note 25.

Aldersfordeling kundefordringer konsern

	Ikke forfalt	0 - 30 dager	30 - 60 dager	60 - 90 dager	over 90 dager	Sum
31. desember 2011	4 883	759	0	0	0	5 642
31. desember 2010	5 058	32	54	70	0	5 214

Det er ubetydelige tap på fordringer og det er ikke foretatt avsetning for tap hverken pr 31. desember 2011 eller pr 31. desember 2010. Kreditrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 17.

20 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne (1)	4 094	3 129	4 094	3 129
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	33 602	45 003	33 519	39 305
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	317 479	341 109	317 479	341 109
Sum	355 175	389 241	355 092	383 543

(1) Bundne kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember 2011 gjelder sikkerhet for ansattes skattetrekk med NOK 1,8 millioner, mens resterende er depositum for husleie.

21 - AKSJEKAPITAL

Registrert aksjekapital i Photocure ASA utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje	Aksjekapital i NOK
Aksjekapital pr 31. desember 2010	22 093 301	0,50	11 046 651
Aksjekapital pr 31. desember 2011	21 393 301	0,50	10 696 651
Egne aksjer:			
Beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2009	301 558		150 779
Tilbakekjøp av egne aksjer	573 416	0,50	286 708
Salg av egne aksjer	-179 322	0,50	-89 661
Beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2010	695 652		347 826
Sletting av egne aksjer	-700 000	0,50	-350 000
Tilbakekjøp av egne aksjer	221 523	0,50	110 762
Salg av egne aksjer	-164 861	0,50	-82 431
Beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2011	52 314		26 157

Alle aksjer har samme stemmerett og for øvrig samme rettigheter i selskapet. Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som er direkte henførbare til utstedelse av ordinære aksjer, innregnes som en reduksjon av egenkapital (overkursfond).

Generalforsamlingen 27. april 2011 vedtok nedsettelse i selskapets aksjekapital med NOK 350 000 til NOK 10 696 650,50. Kapitalnedsettelse skjedde ved sletting av 700 000 av selskapets egne aksjer. Styret i Photocure ASA fikk ved generalforsamlingen 27. april 2011 fullmakt til utstedelse av 2,0 millioner aksjer. Av denne fullmakten er (a) 1,6 millioner aksjer knyttet til finansiering av selskapets utvikling, mens (b) 0,4 millioner aksjer er knyttet til utstedelse av aksjer til selskapets ansatte og utvalgte samarbeidspartnerne. Ordinær generalforsamling 27. april 2011 gav fullmakt til Styret til erverv av egne aksjer i selskapet med samlet pålydende verdi inntil 10% av gjeldende aksjekapital. Bakgrunn for fullmakt til kjøp av egne aksjer er Styrets ønske om å gjøre selskapets aksjer mere likvide samt benyttes i forbindelse med incentiveordninger.

Alle fullmaktene gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2012. Tidligere meddelte fullmakter utgikk.

Tabellen under gir status for fullmaktene per 31. desember 2011:

	Kjøp egne aksjer	Ordinær emisjon	Ansatte-emisjoner
(Tall angitt i antall aksjer)			
Fullmakter gitt på generalforsamling 27. april 2011	2 209 330	1 600 000	400 000
Emisjoner etter generalforsamling 27. april 2011	0	0	0
Kjøp av egne aksjer	-221 523		
Gjenstående under fullmaktene pr 31. desember 2011	1 987 807	1 600 000	400 000

Det er tildelt 975 094 tegningsretter til aksjer til ansatte pr 31. desember 2011 (se note 8).

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

Eierstruktur

De største aksjonærene i Photocure pr 31. desember 2011 var:

	Aksjer	Eierandel
Radiumhospitalets Forskningsstiftelse	3 129 000	14,6 %
JP Morgan Chase Bank	1 955 829	9,1 %
Odin Norge	1 688 931	7,9 %
Gezina AS	1 326 306	6,2 %
Skagen vekst	1 114 401	5,2 %
Kommunal Landspensjonskasse	885 977	4,1 %
KLP Aksje Norge VPF	880 409	4,1 %
Fondsfinans Spar	800 000	3,7 %
Holberg Norge	539 298	2,5 %
MP Pensjon PK	500 000	2,3 %
Danske Invest Norske Aksjer	422 223	2,0 %
Bergen Kommunale Pensjonskasse	400 000	1,9 %
Danske Invest Norske Instit. II.	349 307	1,6 %
Vicama AS	345 384	1,6 %
Sum aksjonærer med andel over 1 %	14 337 065	67,0 %
Egne aksjer	52 314	0,2 %
Sum øvrige	7 003 922	32,7 %
Totalt antall aksjer	21 393 301	100,0 %

Aksjer eiet, direkte eller indirekte, av medlemmer i styret, adm. direktør og ledende ansatte og deres personlige nærstående per 31. desember 2011:

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer	
Åse Aulie Michelet	Styreleder	-	
Jon Hindar	Styremedlem	8 000	
Ingrid Wiik	Styremedlem	1 500	
Xavier Yon	Styremedlem	-	
Mats Pettersson	Styremedlem	-	
Eva Steiness	Styremedlem	-	
			Antall tegningsretter*
Kjetil Hestdal	Adm. direktør	62 873	109 000
Kathleen Deardorff fra 1. mai 2011	Direktør forretningsutvikling		75 000
Christian Fekete til 30. november 2011	Finansdirektør	-	76 500
Grete Hogstad	Salgs- og markedsdirektør	8 000	59 000
Inger Ferner Heglund	Forskningsdirektør	8 200	65 300
Gry Stensrud	Produksjonsdirektør	6	38 696

* Se note 8 for nærmere opplysning om tegningsretter.

Styret i Photocure har for 2011 videreført et incentivprogram for selskapets ansatte, deriblant også selskapets ledelse. Det er tildelt 615 500 betingede aksjeopsjoner/tegningsretter for år 2011, hvor hver aksjeopsjon gir rett til å tegne én ny aksje i selskapet til NOK 50,75. Disse aksjeopsjonene vil kun bli opptjent dersom viktige mål i arbeidsprogrammet og budsjettet for 2011 oppnås. De betingede tegningsrettene/aksjeopsjonene til selskapets ledelse fremgår av note 24.

22 - KAPITALSTRUKTUR

Konsernet er finansiert av egenkapital og hadde pr 31. desember 2011 og 31. desember 2010 ikke rentebærende gjeld.

23 - LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Leverandørgjeld	11 821	9 066	11 356	8 174
Leverandørgjeld konsern			617	0
Sum	11 821	9 066	11 973	8 174
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	9 956	8 926	9 956	8 926
Avsetning forpliktelse lisensavtale	15 878	17 550	15 878	17 550
Forskudd fra kunde	11 621	0	11 621	0
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	12 445	9 742	11 168	9 742
Påløpt forpliktelse royalty	1 079	3 176	1 079	3 176
Diverse andre påløpte kostnader	4 044	3 093	3 405	2 193
Sum annen kortsiktig gjeld	55 023	42 487	53 107	41 587

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.

24 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER - LEDENDE ANSATTE OG STYRET

(Beløp i NOK 1 000)

	Utbetalte styre- honorar	Utbetalt lønn	Utbetalt bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2011						
Administrerende direktør		2 115	769	117	274	3 274
Direktør forretningsutvikling, fra 1. mai 2011		1 195	0	0	97	1 292
Forskningsdirektør		1 143	165	93	115	1 516
Finansdirektør, til 30. november 2011		1 199	197	60	119	1 575
Salgs- og markedsdirektør		1 253	187	98	136	1 673
Produksjonsdirektør		1 032	129	16	102	1 279
Sum ledende ansatte		7 936	1 446	383	844	10 608
Styret 2011						
Styrets leder	420					420
Styremedlemmer	1 080					1 080
Samlet godtgjørelse	1 500	7 936	1 446	383	844	12 108

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

	Utbetalte styreonorar	Utbetalt lønn	Utbetalt bonus	Naturaly- telser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2010						
Administrerende direktør		1 957	744	132	239	3 072
Forskningsdirektør		1 085	257	94	106	1 542
Finansdirektør		1 153	266	62	108	1 589
Salgs- og markedsdirektør		1 201	184	107	124	1 616
Produksjonsdirektør, fra 4. oktober 2010		948	169	16	79	1 212
Sum ledende ansatte		6 344	1 620	411	656	9 031
Styret 2010						
Styrets leder	405					405
Styremedlemmer	852					852
Samlet godtgjørelse	1 257	6 344	1 620	411	656	10 288

Photocures policy når det gjelder fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte er å betale markedslønn og yte andre godtgjørelser som er konkurransedyktige i arbeidsforhold for ledere. Det er viktig å tiltrekke nødvendig kompetanse og erfaring slik at den fremmer verdiskapningen i selskapet og bidrar til sammenfallende interesser mellom eier og ledende ansatte. Den resultatavhengige godtgjørelsen skal være knyttet til verdiskapning for aksjonærene eller resultatutvikling for selskapet over tid. Photocure har et godtgjørelsesutvalg som administrerer denne policyen på vegne av styret.

Hovedprinsippene for selskapets lederlønninger er som følger:

- Lønninger reguleres årlig
- Bonus beregnes på basis av mål for selskapet fastsatt av styret og oppnåelse av egne målsetninger. Selskapets administrerende direktør (AD) har avtale om bonus på inntil 40 % av ordinær lønn, øvrige ledende ansatte har avtaler om bonus på inntil 35 % av ordinær lønn.
- Ledende ansatte deltar i selskapets incentivordning med tildeling av tegningsrettigheter på selskapets aksjer

AD hadde for 2011 rett til bonus avhengig av oppfyllelse av visse vilkår. Bonus til ledende ansatte beregnes på basis av selskapets finansielle resultater, selskapets utviklingsarbeid og oppnåelse av egne målsetninger.

De ledende ansatte deltar i selskapets pensjonsordning som er en innskuddsordning som medfører innbetaling fra 5% til 8% av den ansattes lønn inntil 12 ganger grunnbeløpet i Folketrygden (G). Photocure har etablert en pensjonsdekning for ansatte med lønninger over 12 G. Ordningen er en innskuddsbasert driftspensjon med avsetning tilsvarende 16% av lønn over 12 G. Ved en eventuell fratreden forutsettes minst 5 års ansettelse for full rettighet, mens ansettelse under 3 år gir ingen rettighet. Innskuddsbeløp forrentes med 4,5% p.a. i 2011. Pensjonsordningene omfatter også dekning ved uførhet.

Nåværende AD har etter nærmere bestemmelser krav på etterlønn i inntil 24 måneder utover oppsigelsestiden. I den utstrekning AD oppebærer annen arbeidsinntekt i etterlønnperioden, skal slik inntekt i sin helhet gå til fratrekk i etterlønnen de siste 12 månedene av etterlønnperioden. Salgs- og markedsdirektør har avtale om 12 måneders oppsigelsestid. Det foreligger ingen avtaler utover lovens krav for øvrige ledende ansatte

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

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

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

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

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

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

Tegningrettigheter ledende ansatte 2010	Tildelte teg. rett*	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.10	Gj.sn. utøvelseskurs	Betinget tildelte teg. rett
Administrerende direktør	37 500	14 000	-	59 000	24,56	50 000
Finansdirektør	26 250	15 000	-	50 850	25,96	30 000
Salgs- og markedsdirektør	26 250	15 000	8 750	35 600	26,25	30 000
Forskningsdirektør	26 250	14 375	-	42 650	24,80	30 000
Produksjonsdirektør, fra 4. oktober 2010	18 750	10 500	13 396	19 646	24,56	20 000
Sum	135 000	68 875	22 146	207 746		160 000

* Utøvelseskurs kr 20,30, forfallstidspunkt 31. desember 2014.

25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER - SELSKAPER

Datterselskap

Photocure har etablert et heleid datterselskap i USA, Photocure Inc, for å markedsføre, selge og distribuere det kosmetiske hudproduktet Allumera fra 2011. Photocure ASA eier patentrettighet og varemerket samt er ansvarlig for utvikling og produksjon av Allumera produktet. Photocure Inc kjøper produktet ferdigstilt fra sitt morselskap og distribuerer iflg. det salg som de oppnår i USA. Photocure Inc har etablert en egen markedsorganisasjon som er fullt ut finansiert fra sitt morselskap. Transaksjonene mellom Photocure ASA og Photocure Inc skjer til betingelser på armlengdes avstand unntatt for finansieringen som inntil videre er rentefri.

Photocure Inc tar fra 1. januar 2012 over markeds- og salgsrettighetene i USA for det farmasøytiske produktet Cysview, jfr informasjon i note 1.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2011

Transaksjoner og mellomværende med Photocure Inc.:

(Beløp i NOK 1 000)

	2011
Salg av produkter	8 507
Salg av tjenester	887
Sum datterselskap	9 394

31.12.2011

Kortsiktige utestående fordringer	234
Lån	35 749
Kortsiktig gjeld	-617
Sum datterselskap	35 366

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse (RF) er den største eier i Photocure ASA med 14,6% av aksjene pr 31. desember 2011. RF etablerte i sin tid Photocure ASA basert på fotodynamisk terapi utviklet ved Det norske Radiumhospitalet HF (DNR). Photocure ASA fornyet i 2010 sin avtale med RF som gir selskapet tilgang til ny teknologi innen fotodynamisk terapi og en opsjon til å erverve ny teknologi innen fotodynamisk terapi utviklet ved DNR, mot at selskapet deltar i finansiering av forskning og utvikling. Avtalen er forlenget med 3 år og løper nå fram til 31. desember 2013.

Photocure betaler på markedsmessige vilkår til RF/DNR for leveranser under kontrakten for FoU-tjenester samt for andre varer og tjenester.

Transaksjoner og mellomværende med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse:

(Beløp i NOK 1 000)

	2011	2010
Kjøp av FoU tjenester	500	500

31.12.2011 31.12.2010

Kortsiktige utestående fordringer	0	0
Kortsiktig gjeld	0	0



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

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

Til generalforsamlingen i Photocure ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Photocure ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskaps- og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Photocure ASA' finansielle stilling per 31. desember 2011 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Offices in:

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

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 16. februar 2012
KPMG AS



Lars Inge Pettersen
Statsautorisert revisor





PHOTOCURE ASA
HOFFSVEIEN 4
0275 OSLO
NORWAY

TEL: +47 22 06 22 10
FAX: +47 22 06 22 18
E-MAIL: INFO@PHOTOCURE.NO

WWW.PHOTOCURE.COM

