



Årsrapport 2010

Photocure ASA

www.photocure.com

ÅRSBERETNING 2010

Bakgrunn

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

Photocure har utviklet Metvix®/Aktilite® for behandling av forstadier til hudkreft og Hexvix® for påvisning av blærekreft. Metvix/Aktilite ble i oktober 2009 solgt til Galderma for 51 millioner euro som ga selskapet en betydelig gevinst i forhold til de investeringene som hadde blitt gjort.

Datterselskapet PCI Biotech Holding ASA ble skilt ut og børsnotert sommeren 2008. Photocure er største eier i dette selskapet som har vist meget gode kliniske resultater og skapt betydelige aksjonærverdier i 2010.

Kommersialiseringen av Hexvix foregår gjennom eget salgssystem i Norden, mens GE Healthcare står for dette i resten av verden der hvor produktet er godkjent for markedsføring og salg.

I tillegg til disse produktene har Photocure tre farmasøytiske produkter i klinisk utvikling, der alle er rettet mot forskjellige indikasjoner med betydelig markeds potensial. Photocure har også utviklet et kosmetisk produkt, Allumera™ som lanseres i USA i andre kvartal 2011.

Strategisk retning

Photocures strategi er å endre selskapet fra et forskningsbasert selskap til et spesialisert farmasøytisk selskap basert på selskapets teknologiplattform innen fotodynamisk terapi og diagnose.

Photocures 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, vil være det første produktet Photocure lanserer i henhold til denne strategien gjennom selskapets kommersielle organisasjon i USA. I tillegg utvikler selskapet Visonac® for behandling av moderat til alvorlig akne.

Photocures strategi innen kreft er å utvikle produkter til diagnose og behandling av kreft å utlisensiere disse før fase III.

Samtidig ønsker selskapet å beholde noen markeder og selge produktene gjennom en egen salgs- og markedsorganisasjon. Eget salg av Hexvix i Norden og utlisensiering av Lumacan® til Salix i oktober 2010 er gjennomført i henhold til denne strategien. Selskapet planlegger videre en utlisensiering av Cevira® innen oppstart av fase III.

Dermatologi Markedsføring og salg

Photocure etablerte et datterselskap i Princeton, New Jersey sommeren 2010 og ansatte Terry Conrad for å lede Photocures amerikanske dermatologisatsing. Photocure planlegger introduksjon av Allumera på det amerikanske markedet i andre kvartal 2011.

Allumera - et kosmetisk produkt for forbedring av hudens utseende

Photocure startet i 2009 utviklingen av Allumera, et kosmetisk produkt for det dermatologiske markedet. Allumera er bygget på de kosmetiske forbedringene man erfarer med Metvix/Aktilite. 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 redusert synlighet av porene. Basert på dette gjennomfører selskapet nå forberedelsene for å kunne lansere Allumera i andre kvartal 2011.

Forskning og utvikling

Photocures teknologiplattform innen 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 leder an i utviklingen av effektive PDT produkter for å betjene dette markedet.

Visonac – behandling av moderat til alvorlig akne (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 rapporterte resultatene av sin fjerde fase II studie for Visonac i mai 2010. Effekteresultatene fra studien var svakere enn oppnådd i tre tidligere fase II studier. For å forstå resultatene bedre, gjennomførte Photocure nye kliniske forsøk høsten 2010. Forsøkene sammenlignet ulike behandlingsprosedyrer og viste at okklusjon (tildekning) av huden med påsmurt krem var nødvendig for å oppnå tilfredsstillende effekt med Visonac.

For å sikre at denne prosedyren vil være akseptable for brukerne, gjennomførte selskapet nye markedsundersøkelser høsten 2010 blant et utvalg dermatologer i USA. Disse undersøkelsene bekreftet at det er et stort behov for nye behandlingsalternativer for pasienter med moderat til alvorlig akne og at Visonac ble positivt oppfattet som et nytt behandlingsalternativ.

Det selges i dag legemidler for 3 milliarder dollar for behandling av akne globalt. Det er et stort behov for nye effektive behandlinger med mindre bivirkninger.

Basert på dette fortsetter Photocure den videre utviklingen av Visonac og vil gjennomføre en ny fase IIB studie i USA i 2011/12.

Basert på dette fortsetter Photocure den videre utviklingen av Visonac og vil gjennomføre en ny fase IIB studie i USA i 2011/12.

Kreft

En av fordelene med Photocure's 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.

Markedsføring og salg

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

Photocure markedsfører og selger Hexvix selv i Norden. GE Healthcare har lisensiert markedsførings- og salgsrettighetene til Hexvix utenfor Norden. Hexvix selges i Europa med Tyskland og Danmark som de ledende land i innføringen av Hexvix-cysto-

ÅRSBERETNING 2010

skopi som standard metode for oppdagelse av blærekreft. Ved utgangen av året var det mer enn 700 urologiske klinikker i Europa som tilbyr Hexvix til sine blærekreft-pasienter.

Hexvix/ ble godkjent av de amerikanske legemiddelmyndighetene (FDA) under navnet Cysview™ 28. mai 2010. Dette utløste en milepælsbetaling på 10 millioner euro som Photocure mottok i fjerde kvartal 2010. Samtidig ble blålys-utstyret fra Karl Storz godkjent for bruk sammen med Cysview. GE Healthcare har i løpet av høsten 2010 arbeidet med opplæring av klinikker i bruk av Cysview i USA.

Photocure ser et betydelig potensial for Hexvix med ca. 540 000 cystoskopier (TURB) i operasjonsrommet pr. år i Europa og USA. Bruken av Hexvix økte 32 % til 36.637 Hexvix enheter i 2010.

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.

Photocure gjennomførte en multisenter, placebo-kontrollert, fase II studie med 70 pasienter med celleforandringer i livmorhalsen i 2010. Resultatene viste at Cevira var meget godt tolerert og ga en betydelig reduksjon i forstadier til kreft på livmorhalsen ved bruk av Cevira i forhold til kontrollgruppen. Resultatene støtter effekten av, og de kliniske fordelene ved, bruken av Cevira hos pasienter med forstadier til kreft i livmorhalsen. Cevira kan bli det første terapeutiske produktet innenfor sitt område. Videre gjennomførte Photocure et møte med FDA i oktober 2010 for å diskutere det videre utviklingsløpet for Cevira. Basert på disse diskusjonene fikk Photocure tillatelse av FDA til å igangsette en fase IIB studie i USA. Photocure planlegger å gjennomføre denne studien i 2011/12 med den nye behandlingsprosedyren.

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 om-

fattende programmer for screening av pasienter i Europa og USA.

Global lisensavtale med Salix Pharmaceuticals for Lumacan

En av Photocure's store milepæler i 2010 var signering av en global avtale om utvikling og kommersialisering av Lumacan med det amerikanske selskapet Salix Pharmaceuticals, Inc. ("Salix") 20. oktober 2010. Lumacan er et diagnostisk legemiddel som utvikles for å forbedre oppdagelsen av kreft og forstadier til kreft i tykktarmen gjennom fluoresens diagnostikk.

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

Photocure har beholdt rettighetene til å markedsføre og selge Lumacan i Norden. I tillegg til utvikling av Lumacan for tykktarmkreft, 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 overlevelsesrate for pasienter med tykktarmkreft. Lumacan utvikles for å brukes sammen med standard hvitt lys kolonoskopi. I USA anslås det at det årlig gjennomføres cirka 3 millioner kolonoskopier mot høy-risiko screening pasienter og pasienter som er i oppfølging for tykktarmkreft. Til sammen utgjør disse undergruppene ca 20 % av det totale kolonoskopimarkedet.

Patentene ble styrket

Photocure har en solid patentportefølje med 14 patentfamilier. Det ble innlevert tre nye patentsøknader i 2010, som dekker Allumera, Cevira og Lumacan. I tillegg fikk Photocure godkjent flere søknader som gjør patentporteføljen sterkere. Etter at Cysview ble godkjent, har Photocure søkt om patentforlengelse for en patentfamilie i USA som vil gi Cysview en forlenget patenttid på 1,5 år. En slik patentforlengelse har blitt mulig etter at Photocure vant en rettsak om krav på patentforlengelse mot de amerikanske patentmyndighetene i US Court of Appeals for the Federal Circuit (CFAC) i 2010.

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

Finansiell situasjon

Årsregnskapet til Photocure er utarbeidet i henhold til kravene i IFRS. Photocure ASA er et konsern ved utgangen av 2010.

Produktene Metvix/Aktilite ble solgt til Galderma for 51 millioner euro i september 2009. Av dette ble kr. 366,3 millioner inntektsført som gevinst i 2009. Photocure mottok 44 millioner euro ved signering og vil motta ytterligere 7 millioner euro innen desember 2016 for rettigheter knyttet til nye MAL-baserte produkter. Tidspunktet for betaling av de 7 millioner euro vil være avhengig av fremtidige regulatoriske godkjenninger i Europa og USA, men vil senest skje innen desember 2012 for 3 millioner euro og innen desember 2016 for de resterende 4 millioner euro. I henhold til regnskapsreglene i IFRS er aktivitetene knyttet til Metvix/Aktilite rapportert som avvirket virksomhet i 2009.

Salgsinntektene utgjorde kr. 70,5 millioner i 2010, en oppgang på 37 % fra kr. 51,5 millioner i 2009. Salgsinntektene omfatter eget salg av Hexvix i Norden, inntekter fra produksalg og royalty på salg fra Photocures lisenspartner, GE Healthcare av Hexvix til sykehus og apotek, utsatt inntektsføring av salget av Metvix/Aktilite og salg av aktiv substans til Galderma. Signerings- og milepælsinntekter utgjorde kr. 106,8 millioner i 2010 etter at Photocure mottok 10,5 millioner euro fra GE Healthcare og 4 millioner dollar fra Salix.

Driftskostnadene, etter fradrag for andre driftsinntekter, økte fra kr. 121,8 millioner i 2009 til kr. 156,8 millioner i 2010. Denne økningen skyldes økte FoU kostnader og økte kostnader til drift og markedsføring som følge av etablering av virksomhet i USA og forberedelser til lansering av Allumera. FoU kostnadene i 2010 inkluderer en engangsavsetning på 3 millioner dollar relatert til utvikling av en ny formulering av Lumacan.

Photocures driftsresultat utgjorde kr. 7,5 millioner i 2010, sammenliknet med et driftsresultat på kr. -75,9 millioner i 2009. Endringen i driftsresultatet skyldes primært en økning i milepælsinntekter på kr. 106,8 millioner.

Netto finansposter utgjorde kr. 10,6 millioner i 2010, i forhold til kr. 2,5 millioner i 2009.

Photocure eier 19,35 % av aksjene i PCI Biotech Holding ASA og er største eier i selskapet. Aksjene i PCI Biotech Holding ASA har hatt en vesentlig økning i markedsverdi i 2010 som følge av gode kliniske resultater. Aksjene var bokført til kr. 11,00/aksje pr 31. desember 2009 og kr. 47,10/aksje pr 31. desember 2010. Verdien av Photocures eierandel økte med kr. 40,9 millioner i 2010.

Photocure ASA hadde i 2010 et årsresultat etter skatt på kr. 22,0 millioner, sammenliknet med et årsresultat etter skatt på kr. 312,4 millioner i 2009.

Styret i Photocure ASA foreslår at årets overskudd overføres til annen egenkapital. Egenkapitalen i Photocure ASA utgjør etter dette kr. 462,7 millioner pr 31. desember 2010, hvorav fri egenkapital utgjør kr. 451,7 millioner, hvilket gir en egenkapitalandel på 89 %.

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

utgjorde kr. 389,2 millioner pr 31. desember 2010, en reduksjon fra kr. 403,5 millioner pr 31. desember 2009. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde kr. 15,6 millioner i 2010 sammenliknet med kr. 317,4 millioner i 2009.

Photocure hadde registrert 22.093.301 aksjer pr 31. desember 2010. Selskapet fikk på ordinær generalforsamling i april 2010 fullmakt til å kjøpe inntil 10 % av egne aksjer. Pr. 31. desember 2010 eide Photocure 695.652 egne aksjer, tilsvarende 3,1 % av utestående aksjer i selskapet.

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

Til tross for skattemessig overskudd i 2009 og 2010 har selskapet valgt å vurdere utsatt skattefordel til kr. 0. Photocure har kostnadsført alle forsknings- og utviklingskostnader i 2010.

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 2010, utenom det som fremgår av denne beretningen som er av vesentlig betydning for vurderingen av selskapets økonomiske stilling og resultater.

Organisasjon

Selskapets ledergruppe består av Kjetil Hestdal, administrerende direktør Christian Fekete, finansdirektør, Grete Hogstad, markedsførings- og salgs direktør, Inger Ferner Heglund, forsknings- og utviklingsdirektør samt Gry Stensrud, produksjonsdirektør fra 4. oktober 2010.

Photocure ASA har kontor i Oslo. Selskapet har inngått en 5 års leiekontrakt i Hoffsvæien 4 fra mars 2011.

Ved utgangen av 2010 hadde selskapet 66 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 2010. Sykefraværet i morselskapet var 324 arbeidsdager i 2010, hvilket utgjør 1,23 % av arbeidstiden.

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

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

Fremtidsutsikter

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

Photocure vil fortsette samarbeidet med GE Healthcare for å øke salget av Hexvix i Europa og USA. I tillegg planlegger Photocure å lansere Allumera i USA i andre kvartal 2011.

Innen forskning og utvikling er hovedoppgaven å gjennomføre kliniske studier samt å sikre fremdrift i utviklingen av nye legemidler og behandlingsprosedyrer innenfor kjerneområdene. I 2011 planlegges oppstart av to viktige fase IIb studier, en for Visonac og en for Cevira.

For å optimalisere verdiene av Photocures produkter innenfor kreftområdet jobber selskapet for å utlisensiere Cevira samt å etablere et tett samarbeide med Salix for videre utvikling og kommersialisering av Lumacan.

Oslo, 16. februar 2011

Erik Engebretsen, styrets leder
Kari Krogstad, styremedlem
Mats Pettersson, styremedlem
Kjetil Hestdal, adm. direktør

Jon Hindar, styremedlem
Åse Aulie Michelet, styremedlem
Eva Steiness, styremedlem

RESULTATREGNSKAP

Photocure ASA (Beløp i NOK 000)

Konsern 2010		Note	Morselskap	
			2010	2009
70 517	Salgsinntekter	1,2,3	70 517	51 484
106 840	Signerings- og milepælsinntekter	1,3	106 840	0
177 357	Sum salgs-, signerings- og milepælinntekter		177 357	51 484
-9 124	Vareforbruk	6	-9 124	-5 541
168 233	Bruttofortjeneste		168 233	45 943
7 392	Andre driftsinntekter	2,4	7 392	11 652
-8 675	Indirekte produksjonskostnader	7	-8 675	-9 452
-90 167	FoU kostnader	7	-90 167	-73 800
-35 401	Salgs- og markedsføringskostnader	7	-32 919	-24 984
-33 861	Andre driftskostnader	7	-32 387	-25 255
-160 712	Sum driftsinntekter og -kostnader		-156 756	-121 839
7 521	Driftsresultat		11 477	-75 896
15 149	Finansinntekter	12	15 149	13 551
-4 578	Finanskostnader	12	-4 578	-11 100
10 571	Netto finansposter		10 571	2 451
18 092	Ordinært resultat før skattekostnad		22 048	-73 445
0	Skattekostnad	13	0	0
18 092	Resultat videreført virksomhet		22 048	-73 445
0	Resultat avviklet virksomhet	1, 5	0	385 827
18 092	Årsresultat		22 048	312 382
40 923	Verdiregulering aksjer PCI Biotech Holding ASA		40 923	4 192
40 923	Sum andre inntekter og kostnader		40 923	4 192
59 015	Totalresultat		62 971	316 574
	Årsresultat pr aksje:	14		
0,84	Resultat pr aksje		1,02	14,16
0,83	Resultat pr aksje, utvannet		1,01	14,14
	Årsresultat pr aksje videreført virksomhet:	14		
-	Resultat pr aksje		-	-3,46
-	Resultat pr aksje, utvannet		-	-3,46

BALANSE PR 31. DESEMBER

Photocure ASA (beløp i NOK 000)

Konsern 2010	Eiendeler	Note	Morselskap	
			2010	2009
1 929	Varige driftsmidler	15	1 929	2 137
84 263	Finansielle anleggsmidler	16	84 715	14 585
86 192	Sum anleggsmidler		86 644	16 722
18 191	Varebeholdning	18	18 191	13 826
5 214	Kundefordringer	19, 21	5 214	5 826
15 004	Andre fordringer	19, 21	22 341	16 986
389 241	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	20, 22	383 543	403 502
427 650	Sum omløpsmidler		429 289	440 140
513 842	Sum eiendeler		515 933	456 862
Egenkapital og gjeld				
11 047	Aksjekapital	23	11 047	11 047
72 145	Annen innskutt egenkapital		72 145	88 162
375 662	Annen egenkapital		379 545	316 574
458 854	Sum egenkapital		462 737	415 783
690	Pensjonsforpliktelse	10	690	340
690	Sum langsiktig gjeld		690	340
9 066	Leverandørgjeld		8 174	13 936
2 745	Skyldige offentlige avgifter		2 745	3 325
42 487	Annen kortsiktig gjeld	25	41 587	23 478
54 298	Sum kortsiktig gjeld		52 506	40 739
54 988	Sum gjeld		53 196	41 079
513 842	Sum egenkapital og gjeld		515 933	456 862

Oslo, 16. februar 2011
I styret for Photocure ASA

Erik Engebretsen, styrets leder

Jon Hindar, styremedlem

Kari Krogstad, styremedlem

Åse Aulie Michelet, styremedlem

Mats Pettersson, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Kjetil Hestdal, adm. direktør

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Photocure ASA (Beløp i NOK 000)

Morselskap

	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital pr. 31.12.2008		11 047		188 647	0	199 694
Totalresultat:						
Årsresultat					312 382	312 382
Verdiregulering aksjer					4 192	4 192
Sum totalresultat		0	0	0	316 574	316 574
Transaksjoner med eiere:						
Tilbakekjøp av egne aksjer			-19 915			-19 915
Salg av egne aksjer			3 926			3 926
Utbytte				-87 950		-87 950
Ansattes opsjoner	9			3 454		3 454
Sum transaksjoner med eiere		0	-15 989	-84 496	0	-100 485
Egenkapital pr. 31.12.2009	23	11 047	-15 989	104 152	316 574	415 783
Totalresultat:						
Årsresultat					22 048	22 048
Verdiregulering aksjer					40 923	40 923
Sum totalresultat		0	0	0	62 971	62 971
Transaksjoner med eiere:						
Tilbakekjøp av egne aksjer			-26 070			-26 070
Salg av egne aksjer			4 573			4 573
Omregningsdifferanse					0	0
Ansattes opsjoner	9			5 480		5 480
Sum transaksjoner med eiere		0	-21 497	5 480	0	-16 017
Egenkapital pr. 31.12.2010	23	11 047	-37 486	109 632	379 545	462 737

Konsern

Egenkapital pr. 31.12.2009	23	11 047	-15 989	104 152	316 574	415 783
Totalresultat:						
Årsresultat					18 092	18 092
Verdiregulering aksjer					40 923	40 923
Sum totalresultat		0	0	0	59 015	59 015
Transaksjoner med eiere:						
Tilbakekjøp av egne aksjer			-26 070			-26 070
Salg av egne aksjer			4 573			4 573
Omregningsdifferanse					73	73
Ansattes opsjoner	9			5 480		5 480
Sum transaksjoner med eiere		0	-21 497	5 480	73	-15 944
Egenkapital pr. 31.12.2010	23	11 047	-37 486	109 632	375 662	458 854

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Photocure ASA (Beløp i NOK 000)

Konsern		Morselskap	
		2010	2009
18 092	Årsresultat	22 048	312 382
1 316	Ordinære avskrivninger	1 316	1 451
0	Nedskrivning av finansinvesteringer	0	4 192
-27	(Gevinst)/tap ved avgang anleggsmidler	-27	114
-11 341	Opptjent driftsinntekt salg Metvix & Aktelite	-11 341	-3 057
5 480	Opsjoner ansatte	5 480	3 454
350	Pensjonskostnad	350	308
-10 142	Renteinntekter	-10 142	-9 281
15	Rentekostnader	15	4
67	Øvrige poster	145	-22
-4 365	Endring varebeholdning	-4 365	-1 035
2 593	Endring i fordringer	2 268	4 628
-4 870	Endring i leverandørgjeld	-5 762	1 796
18 429	Endring i andre tidsavgrensninger	17 529	2 510
15 597	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	17 514	317 444
0	Finansiering datterselskap	-7 615	0
-1 187	Investering i varige driftsmidler	-1 187	-643
113	Salg av varige driftsmidler	113	1 466
-17 414	Investering i andre finansielle anleggsmidler	-17 414	0
10 142	Mottatte renter	10 142	9 281
-8 346	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-15 961	10 104
-26 070	Tilbakekjøp egne aksjer	-26 070	-19 915
4 573	Salg egne aksjer	4 573	3 926
0	Betalt utbytte	0	-87 950
-15	Betalte renter lån	-15	-4
-21 512	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-21 512	-103 943
-14 261	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-19 959	223 605
403 502	Kontanter og kontantekvivalenter per 01.01	403 502	179 897
389 241	Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	383 543	403 502

REGNSKAPSPRINSIPPER

1. Informasjon om selskapet

Årsregnskapet 2010 for Photocure ASA (selskapet) ble godkjent for offentliggjøring av styret den 16.2.2011.

Photocure ASA er et allmennaksjeselskap hjemmehørende i Norge. Selskapets virksomhet er knyttet til forskning, utvikling, produksjon, distribusjon, markedsføring og salg av farmasøytiske produkter og tilhørende medisinsk teknisk utstyr. Selskapets produktutvikling innen dermatologi er i 2010 utvidet til å omfatte utvikling av et kosmetisk produkt for bruk av hudleger. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Selskapets adresse er Hoffsvæien 48, N-0377 Oslo.

2. Basis for utarbeidelse av årsregnskapet

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

Selskapets årsregnskap er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av International Accounting Standards Board og implementert av EU per 31.12.2010.

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

I PCI Biotech Holding ASA ble det gjennomført en offentlig emisjon i juni 2010. Photocure deltok i emisjonen samt i garantikonsortium og opprettholder tidligere eierandel på 19,35 % av aksjene i PCI Biotech Holding ASA etter emisjonen og pr 31.12.2010.

I juni 2010 etablerte Photocure et heleid datterselskap i USA, Photocure Inc, for å markedsføre og selge dermatologiske produkter i USA. Datterselskapet har vært under etablering og har svært begrenset virksomhet i 2010. Photocure har i årsregnskap for 2010 presentert konsernregnskap med nytt datterselskap, Photocure Inc, for resultatperioden 2010 og balanse pr 31.12.2010.

3. Endringer i regnskapsprinsipper

Photocure har ikke implementert noen endringer i selskapets regnskapsprinsipper i 2010 sammenliknet med året før. De nye og endrede standarder og tolkninger fra IFRS som er vedtatt av EU med virkning fra 2010 er ikke relevante for Photocures rapportering. Photocure forventer ikke at implementering av nye/reviderte/tillegg til standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt og som ikke er tidlig implementert i årsregnskapet for 2010, vil 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 2010:

- Ved signering av avtale om utlisensiering av produkt under utvikling Lumacan til Salix Pharmaceuticals Inc ("Salix") i november 2010, mottok Photocure en ikke-refunderbar lisensbetaling på 4 millioner USD. Denne betalingen er iflg avtalen ikke avregnbare og det er Photocures vurdering at betalingen skal inntektsføres i 2010.
- Avtalen med Salix medfører at Photocure forplikter seg til å refundere Salixs utviklingskostnader til formulering med inntil 3 millioner USD. 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, og 3 millioner USD kostnadsføres i 2010.
- Mottatte ikke-refunderbare forhåndsbetalinger ved utlisensiering av produktet Hexvix, er vurdert som vederlag for nedlagte kostnader knyttet til overdragelse av rettigheter for produktet. Mottatte beløp er ikke avregnbare og iflg. selskapets vurdering er det ikke knyttet betingelser eller fremtidige forpliktelser vedrørende disse betalingene. Mottatte beløp blir derfor inntektsført.
- Regnskapsføring av aksjene i PCI Biotech Holding ASA (PCI H) er etter selskapets vurdering å anse som aksjer tilgjengelig for salg iht. IAS 39. Vår vurdering er at Photocure med 19,35% av aksjene ikke har betydelig innflytelse i PCI H. Det er ingen aksjonæravtaler eller lignende mellom Photocure og de øvrige eiere i PCI H. Photocure har ikke styremedlemmer i PCI selskapene.
- Utvikling av Legemidler og medisinsk utstyr: Selskapet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening stor nok til å forsvare en balanseføring av utviklingskostnader før markedsføringstillatelse foreligger. Egen utvikling kostnadsføres løpende frem til nasjonal markedsføringstillatelse for produkt og indikasjon foreligger. Eventuell videreutvikling av produkt etter gitt markedsføringstillatelse og markedsføring, vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som det er sannsynlig at vil generere framtidige økonomiske fordeler.
- Utvikling av Andre produkter: Selskapet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening av egen utviklede produkter stor nok til å forsvare en balanseføring av utviklingskostnader før produktet er kommersielt lansert i et marked og det er sannsynlig det vil generere et overskudd på sikt. Eventuell videreutvikling av produkt etter gitt markedsføring vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som det er sannsynlig at vil generere framtidige økonomiske fordeler.
- Virkelig verdi av ansattopsjoner beregnes med Black-Scholesmetoden. Denne metoden innebærer bruk av estimater og skjønn som er nærmere beskrevet i note 9. Tildeling av opsjoner til ansatte i datterselskap skjer direkte fra morselskapet og blir regnskapsmessig behandlet tilsvarende i datterselskapet.
- Verdien av kundefordringer er vurdert i forhold til sannsynlighet for at kundene klarer å oppfylle fordringene. Kundefordringene er hovedsakelig rettet mot våre lisenspartnere og legemiddelgrossister i Norden og det er ikke avsatt for tap på fordringene.
- Selskapet har tidligere år betalt forskudd på royalty for innlisensiering av teknologi. Verdien av slik forskuddsbetaling er vurdert

opp mot 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 selskapet

a. Klassifisering

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

- den forventes å bli realisert i selskapets ordinære driftssyklus eller holdes for salg eller forbruk
- den forventes å bli realisert innen 12 måneder etter 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 selskapet og dersom kostnaden kan måles pålitelig. Ordinært vedlikehold kostnadsføres løpende.

Varige driftsmidler avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid som følger:

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

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

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

Balanseført verdi av varige driftsmidler som avskrives testes for verdifall dersom det foreligger indikasjoner på varig verdifall. Der-

som et driftsmidlets balanseførte verdi er høyere enn eiendelens gjenvinnbare verdi, resultatføres et tap ved verdifall. Den gjenvinnbare verdi er den høyeste av netto salgsverdi og anleggsmidlets bruksverdi. Varige driftsmidler er gruppert og vurdert på laveste nivå for måling av kontantstrømmer.

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

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

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

d. Kostnader til forskning og utvikling

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

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

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

e. Investering i datterselskaper

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

REGNSKAPSPRINSIPPER

f. Varelager

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

g. Finansielle eiendeler og forpliktelser

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

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

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

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

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

g.5 Leverandørgjeld blir rapportert til amortisert kost.

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

h. Inntektsføring

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

Ved salg av produkter inntektsføres vederlaget på leveringstidspunktet, det vil si når både kontroll og risiko i hovedsak er overført til kjøper. Retur av varer er regnskapsført som inntektsreduksjon. Mottatte signeringsbetalinger ved inngåelse av lisensavtaler blir inntektsført i henhold til avtalens innhold. Ved mottak av betalinger som er ikke-refunderbare og hvor det ikke hviler noen forpliktelser på Photocure knyttet til betalingene, anses dette som et salg og inntektsføres umiddelbart.

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

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

i. Offentlige tilskudd

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

j. Lisenskostnader

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

k. Pensjoner

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

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

l. Aksjebasert avlønning

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

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

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

m. Skatt

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

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

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

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

n. Resultat per aksje

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

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere resultat og det veide gjennomsnittlige antall aksjer, hensyntatt egne aksjer, for utestående på opsjonsordninger. Innvanningseffekter hensyntas ikke.

o. Avsetninger

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

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

p. Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er definert som

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

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

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

q. Hendelser etter balansedagen

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

r. Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

s. Egenkapital

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

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

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

t. Leieavtaler

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

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

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2010

Noter til resultatregnskap og balanse for 2010 viser til de konsoliderte tall da morselskap og konsern er felles for de fleste områder. Det er gitt tilleggsopplysninger om datterselskapets andel i de noter hvor det er konsolideringseffekter av betydning, jfr Note 17.

1 - UTLISENSIERING AV LUMACAN TIL SALIX PHARMACEUTICALS OG SALGSINNTEKTER

Photocure signerte 20. oktober 2010 en partneravtale med Salix Pharmaceuticals, Inc som medfører at Salix gjennomfører og dekker kostnadene for utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan, for diagnose av kreft i tykktarmen. Photocure mottok ved signering 4 millioner dollar og er berettiget til milepælsbetalinger fra Salix på opptil 126,5 millioner dollar, i tillegg til royalty fra salg. Milepælsbetalingene er i hovedsak relatert til klinisk utvikling og regulatoriske hendelser, men også til salg. Photocure vil i tillegg motta en tosfret royalty, samt en prosentandel av alle Salix' inntekter fra utlisensiering utenfor USA. Avtalen er i tråd med Photocures strategi om utlisensiering av kreftprosjekter før fase III. Salix er et amerikansk farmasøytisk selskap notert på NASDAQ, med fokus på sykdommer i fordøyelsessystemet (mage/tarm). 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/Aktilite, samt eksklusive rettigheter til å utvikle nye dermatologiske produkter basert på Photocure sin patenterte substans MAL. Avtalene erstattet tidligere lisensavtale, og utvidet det geografiske området til å inkludere de nordiske landene, overførte alle eiendeler knyttet til Metvix/Aktilite (Asset Purchase Agreement), utvidet lisensrettighetene til å gjelde alle dermatologiske anvendelser (Paid-up License Agreement) og inkluderte en lisens til å produsere det aktive virkestoffet MAL. Galderma har etter dette overtatt alle rettigheter til Metvix/Aktilite på global basis. Overføringen av rettigheter, plikter og eiendeler til Galderma inkluderte Photocures salgs- og markedsføringsorganisasjon for Metvix/Aktilite i Norden.

Photocure mottok ved signering 44 millioner euro og får ytterligere 7 millioner euro innen desember 2016 for rettigheter knyttet til nye MAL-baserte dermatologiprodukter. Tidspunktet for betaling av de 7 millioner euro vil være avhengig av fremtidige regulatoriske godkjenninger i Europa og USA. Betaling vil senest skje innen desember 2012 for 3 millioner euro og senest innen desember 2016

for de resterende 4 millioner euro. Beløpet på 7 millioner euro blir inntektsført over perioden fram til seneste tidspunkt for betaling. Øvrige betalinger fra Galderma inntektsføres fortløpende.

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

Lisensavtalen med GE Healthcare medfører milepælsbetalinger på ialt 28 millioner euro som har blitt oppnådd pr 31.12.2010. Mottatte ikke-refunderbare milepælsbetalinger utgjorde i 2010 10,5 millioner euro. Mottatte betalinger er vurdert som vederlag for nedlagte kostnader knyttet til utvikling av produktet og mottatte beløp er derfor inntektsført i resultatregnskapet. I tillegg skal Photocure produsere og selge Hexvix til GE Healthcare samt motta royalty fra GE Healthcare for deres salg av produktet.

2 - OMKLASSIFISERING RESULTATREGNSKAP

Photocure har reklassifisert resultatregnskap for 2009 for å få en bedre sammenligning av den videreførte virksomhet etter salget av Metvix / Aktilite pr 30.9.2009. Dette medfører økning av Salgsinntekter med kr 3,1 millioner og tilsvarende reduksjon av Resultat avvirket virksomhet.

Photocure har videre omdefinert sine aktiviteter inn forretningsutvikling fra å være en del av forskning og utvikling til å være en aktivitet innen administrasjon og forretningsutvikling.

3 - DRIFTSSEGMENTER

Selskapets driftssegmenter følger forretningsmodellen til Photocure. Salgsinntekter fra eget salg (Eget salg) består av salg til legemiddelgrossister og sluttbrukere av medisinsk utstyr som sykehus og klinikker i Norden. Salg gjennom partner (Partnersalg) omfatter salg av Hexvix til GE Healthcare utenfor Norden samt royalty på salg fra GE Healthcare til sluttbrukere. Salg av virkestoffet MAL til Galderma etter 30. september 2009 og utsatt inntektsføring av Metvix inntekt fra Galderma inngår i Dermatologi. Milepælsinntekter består av milepælsbetaling for oppnådd godkjenning av Cysview i USA fra GE Healthcare og signeringsbetaling fra Salix for utlisensiering av Lumacan.

Forskning og Utvikling (FoU) er et eget segment som omfatter alle kostnader relatert til FoU. Offentlig forskningsstøtte føres som andre driftsinntekter og går til fratrukk på driftskostnadene.

Resultatregnskap - virksomhetsfordeling

(Tall i NOK 1000)

	Kreftsegmentet				Dermatologi(2)	2010
	Eget salg	Partnersalg	FoU(1)	Sum kreft		Total
Salgsinntekter	19 533	38 085	0	57 618	12 898	70 517
Vareforbruk	-1 329	-7 795	0	-9 124	0	-9 124
Bruttofortjeneste	18 203	30 291	0	48 494	12 898	61 392
Bruttofortjeneste %	93%	80%	-	84%	-	87%
Milepælsinntekter	0	106 840	0	106 840	0	106 840
Gevinst salg produktgruppe/ annen inntekt						771
Driftskostnader	-18 272	-15 231	-65 470	-98 973	-62 510	-161 483
Driftsresultat	-68	121 899	-65 470	56 361	-49 612	7 521
Netto finansposter						10 571
Resultat før skatt						18 092

Resultatregnskap - virksomhetsfordeling

(Tall i NOK 1000)

	Kreftsegmentet				Dermatologi(2)	2009
	Eget salg	Partnersalg	FoU(1)	Sum kreft		Total
Salgsinntekter	16 908	29 090	0	45 998	5 486	51 484
Vareforbruk	-718	-3 700	0	-4 418	-1 123	-5 541
Bruttofortjeneste	16 191	25 389	0	41 580	4 363	45 943
Bruttofortjeneste %	96%	87%	-	90%	80%	89%
Milepælsinntekter	0	0	0	0	0	0
Gevinst salg produktgruppe/ annen inntekt						385 827
Driftskostnader	-20 726	-13 268	-76 921	-110 915	-10 924	-121 839
Driftsresultat	-4 535	12 121	-70 809	-69 335	-6 561	309 930
Netto finansposter						2 451
Resultat før skatt						312 382

(1) Inkludert andel av generelle og administrative kostnader

(2) Utsatt inntektsføring av Metvix-salget og salg av MAL. Driftskostnader inneholder FoU Visonac/Allumera, forretningsutvikling og administrative kostnader. For 2009 kun FoU og personal kostnader.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2010

Balanse - virksomhetsfordeling

(Tall i NOK 1000)

				2010			2009		
	Eget salg	Partnersalg	FoU	Total	Eget salg	Partnersalg	FoU	Total	
Eiendeler									
Anleggsmidler				86 192				16 722	
Varebeholdning	5 340	12 851	0	18 191	4 937	8 889	0	13 826	
Fordringer	2 371	11 236	6 610	20 218	2 414	12 894	7 504	22 811	
Kontanter og kontantekvivalenter				389 241				403 502	
Sum eiendeler	7 711	24 088	6 610	513 842	7 351	21 783	7 504	456 862	
Egenkapital og gjeld									
Egenkapital				458 854				415 783	
Langsiktig gjeld				690				340	
Kortsiktig gjeld				54 298				40 739	
Sum egenkapital og gjeld				513 842				456 862	

Varebeholdning og fordringer er fordelt i forhold til virksomhetsområde.

Øvrige eiendeler kan ikke naturlig fordeles på virksomhetsområder.

Anleggsmidler, kontanter og kontantekvivalenter, egenkapital og gjeld følges opp av ledelsen totalt for selskapet og ikke per segment.

4 - ANDRE DRIFTSINNTEKTER

(Tall i NOK 1000)

Tilskudd fra Norges Forskningsråd til utviklingsprosjekter	4 264	8 917
SkatteFunn	2 200	2 200
Diverse inntekter	928	535
Total	7 392	11 652

Diverse inntekter inkluderer avregning og slutfakturering produktområdet Metvix/Aktilite.

5 - AVVIKLET VIRKSOMHET

(Tall i NOK 1000)

Photocure har med virkning fra 30. september 2009 solgt sin virksomhet knyttet til Metvix/Aktilite. Sammenlignbare tall er omarbeidet slik at avviklet virksomhet er vist adskilt fra videreført virksomhet.

Resultat fra avviklet virksomhet var som følger

	2009
Driftsinntekter	50 370
Driftskostnader	-30 812
Driftsresultat	19 558
Skattekostnad	0
Driftsresultat etter skatt	19 558
Gevinst ved salg av avviklet virksomhet	366 269
Skatt på gevinst ved salg av avviklet virksomhet	0
Resultat for perioden	385 827
Resultat pr aksje	17,62
Resultat pr aksje, utvannet	17,60

Kontantstrøm fra avviklet virksomhet	2009
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	19 558
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 116
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0
Sum kontantstrøm fra avviklet virksomhet	20 674
Gevinst ved salg av avviklet virksomhet består av	
Mottatt vederlag	373 561
Direkte transaksjonskostnader	-2 934
Honorarer juridisk og forretningsmessig bistand	-4 358
Netto gevinst	366 269

6 - VAREFORBRUK

Vareforbruk inkluderer royalty for solgte produkter med innlisensiering av teknologi og rettigheter. Royalty for innlisensiert teknologi utgjorde kr 0,9 millioner i 2010 og kr 0,5 millioner i 2009 knyttet til Hexvix.

7 - RESULTATREGNSKAPET ARTSINDELTE

(Tall i NOK 1000)

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

	Note	2010	2009
Salgsinntekter	2	70 517	51 484
Signerings- og milepælsinntekter		106 840	0
Vareforbruk		-9 124	-5 541
Bruttofortjeneste videreført virksomhet		168 233	45 943
Andre driftsinntekter	4	7 392	11 652
Lønnskostnader	9	-59 447	-59 958
FoU kostnader eksklusiv lønn/andre driftskostnader	8	-62 201	-45 618
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	15	-1 316	-1 451
Andre driftskostnader		-45 140	-47 348
Driftskostnader avviklet virksomhet omklassifisert		0	20 884
Sum andre driftsinntekter og driftskostnader		-160 712	-121 839
Driftsresultat videreført virksomhet		7 521	-75 896
Netto finansposter		10 571	2 451
Resultat avviklet virksomhet	2,5	0	385 827
Driftsresultat		18 092	312 383

Spesifikasjon Andre driftskostnader:

	2010	2009
Markedsføringskostnader	9 404	6 545
Reisekostnader	4 830	5 845
Patentkostnader, advokat og andre honorarer	18 595	17 810
Øvrige kostnader	12 311	17 148
Sum andre driftskostnader	45 140	47 348

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2010

8 - FOU KOSTNADER OG LUMACAN

Photocure har som omtalt i Note 1 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 3 millioner dollar for deres utviklingsarbeid knyttet til formulering. Photocure får ingen rettighet til denne utviklingen av Lumacan og dette gir ingen direkte inntekt for selskapet. Forpliktelsen er derfor kostnadsført som FoU kostnad ved signering av lisensavtalen med Salix 3 millioner dollar tilsvarende kr 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.

9 - LØNNSKOSTNADER OG GODTGJØRELSER

(Tall i NOK 1000)

	Note	2010	2009
Lønninger		41 424	43 832
Arbeidsgiveravgift av lønn med mer		6 670	6 096
Opsjonskostnader		5 489	3 454
Arbeidsgiveravgift opsjoner		951	567
Pensjonskostnader	10	2 989	3 388
Andre ytelser		1 924	2 622
Sum lønnskostnader		59 447	59 958
Antall årsverk		47,3	49,8

I sum lønnskostnader inngår det nyetablerte datterselskapet Photocure Inc og utgjør for perioden etter etablering i 2010 kr 1,4 millioner. Det er pr 31.12.2010 ansatt 2 personer i dette selskapet.

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 2010 er det kostnadsført kr 5,5 millioner i aksjebasert avlønning, hvorav kr 0,5 millioner gjelder Photocure, Inc.. I 2009 var tilsvarende tall kr 3,5 millioner for Photocure.

Ansatte i Photocure hadde pr. 31.12.2010 følgende opsjonsordninger:

Tildelingstidspunkt	2010	2010	2010	2009
Opsjonsprogram	2010	2010	2009	2008
Antall	50 000	25 000	325 096	310 269
Utøvelsekurs (NOK)	38,00	44,00	20,30	32,00
Forfallstidspunkt (31.12.)	2015	2015	2014	2013

I tillegg er det gitt en betinget tildeling på 498.000 opsjoner til kurs kr 44,00. Tildelingen er avhengig av oppnåelse av personlige mål og selskapsmål.

Tildeling av disse opsjonene vil skje i februar/mars 2011 etter en evaluering av måloppnåelsen for 2010.

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

	2010		2009	
	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)
Utestående ved begynnelsen av året	629 223	37,51	496 192	48,44
Tildelt i løpet av året	499 689	23,26	494 678	36,00
Frafalt i løpet av året	0		56 488	42,22
Utøvet i løpet av året	179 322	25,50	109 042	36,00
Utløpt i løpet av året	239 225	46,50	196 117	48,00
Utestående ved slutten av året	710 365	27,49	629 223	37,51
Utøvbare opsjoner 31.12	187 792	29,39	300 330	43,55

Gjennomsnittlig veiet levetid for utestående aksjeopsjoner er 3,3 år pr. 31. desember 2009 og 3,6 år pr. 31. desember 2010.

Gjennomsnittlig veiet virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2009 var NOK 6,57 og 2010 NOK 11,07 pr opsjon.

Markedskurs for Photocure aksjen ved utøvelsene av opsjonene i 2010 var hhv. kr 44,90 og kr 44,10 per aksje ved mars - og november utøvelsen.

Utøvelseskursene og gjennomsnittlig levetid for utestående aksjeopsjoner har pr 31.12.10 følgende fordeling:

	Antall opsjoner	Utøvelseskurs	Gj.snittlig gjenværende levetid
	310 269	kr 32,00	3 år
	325 096	kr 20,30	4 år
	50 000	kr 38,00	5 år
	25 000	kr 44,00	5 år

Beregningsmetode virkelig verdi tegningsretter/ansatteopsjoner.

Virkelig verdi av tegningsrettene beregnes med Black-Scholes-metoden. Volatiliteten beregnes på basis av utviklingen i historisk aksjekurs siste gjeldende 12-månedersperiode. Dette forutsetter at historisk volatilitet indikerer framtidig volatilitet, noe som ikke nødvendigvis er tilfelle. Tegningskurs er satt til børskurs på tildelingstidspunktet. Risikofri rente er basert på norsk statsobligasjonsrente. Hvert opsjonsprogram beregnes separat med faktisk utøvelseskurs og levetid for programmet. Utøvelsesstidspunkt for opsjonene er beregnet ut fra historisk erfaring i selskapet og differensiert mellom 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.

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

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2010

10 - PENSJONSKOSTNADER

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning. Denne pensjonsordningen tilfredsstiller krav om obligatorisk tjenestepensjon i Norge.

Selskapet hadde pr 31.12.2010 ikke innestående på premie-/innskuddsfond og kr 0,2 millioner pr 31.12.2009.

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 1000 kr)

	2010	2009
Sum pensjonskostnader innskuddsordning livselskap	2 639	3 048
Sum pensjonskostnader innskuddsordning over drift	350	340
Sum	2 989	3 388

11 - HONORARER REVISJON

(Beløp i 1000 kr eks mva)

	2010	2009
Lovpålagt revisjon	220	380
Andre attestasjonstjenester	19	62
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	0
Skatterådgivning	71	100
Sum	310	542

12 - FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i 1000 kr)

	2010	2009
Renteinntekter	10 142	9 281
Agiogevinst	4 737	4 271
Andre finansinntekter	270	0
Sum finansinntekter	15 149	13 551

20

Nedskrivning verdipapirer	0	4 192
Rentekostnader	15	4
Agiotap	4 401	6 850
Andre finanskostnader	162	54
Sum finanskostnader	4 578	11 100

13 - SKATT

(Beløp i 1000 kr)

Avstemming av skattekostnad mot forventet skatt nominell sats:

	2010	2009
Resultat før skattekostnad	18 092	312 382
Forventet skatt nominell sats (28%)	5 066	87 467
Endring i midlertidige forskjeller	21 906	-82 037
Endring i ikke innregnede midlertidige forskjeller	-44	-24
Permanente forskjeller	1 510	695
Ikke balanseført utsatt skattefordel av skattemessig underskudd datterselskap	867	-
Innregning av skattemessig underskudd, tidligere ikke innregnet	-29 304	-6 101
Årets totale skattekostnad	-0	-0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller:

	2010	2009
Gevinst avvirket virksomhet	65 635	82 044
Anleggsmidler	-556	-543
Varelager	538	576
Fordringer/gjeld	-5 451	-158
Netto pensjonsforpliktelse	-193	-41
Sum netto utsatt skatt / (skattefordel)	59 973	81 878
Underskudd til fremføring	-98 028	-126 469
Sum netto utsatt skattefordel	-38 055	-44 590
Nedvurdert utsatt skattefordel	38 055	44 590
Balanseført utsatt skattefordel	0	0

Til tross for skattemessige overskudd i 2009 og 2010 har selskapet å vurdere denne skattefordelen til kr 0. Fremførbare underskudd er uten tidsbegrensning.

14 - RESULTAT PR AKSJE

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

	2010	2009
Antall aksjer		
Ordinære aksjer 01.01	22 093 301	22 093 301
Effekt av egne aksjer	-508 287	-28 344
Effekt av utøvde aksjeopsjoner	0	0
Veid gjennomsnittlig antall aksjer 31.12	21 585 014	22 064 957
Effekt av utestående aksjeopsjoner	276 718	25 361
Veid gjennomsnittlig antall utvannede aksjer 31.12	21 861 732	22 090 318

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2010

Resultat per aksje	2010		2009		
	Konsern	Morselskap	Videreført virksomhet	Avviklet virksomhet	Totalt
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	21 585 014	21 585 014	22 064 957	22 064 957	22 064 957
Utvanningseffekt	276 718	276 718	25 361	25 361	25 361
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	21 861 732	21 861 732	22 090 318	22 090 318	22 090 318
Årsresultat per aksje i NOK	0,84	1,02	-3,46	17,62	14,16
Årsresultat per aksje i NOK utvannet	0,83	1,01	-3,46	17,60	14,14

15 - VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i 1000 kr)

	Immaterielle		Driftsløsøre og inventar		Holdt for salg	Sum
	Programvare	Prod./testutstyr	Inventar/utstyr			
Anskaffelseskost pr 1.1.09	1 028	999	2 623		2 418	7 068
Årets tilgang 09	44	30	217		350	641
Avviklet virksomhet					-2 768	-2 768
Årets øvrige avgang og utrangering 09						0
Anskaffelseskost pr 31.12.09	1 072	1 029	2 840		0	4 941
Årets tilgang 10	347	323	523			1 193
Årets avgang og utrangering 10		-25	-645			-670
Anskaffelseskost pr 31.12.10	1 419	1 327	2 718		0	5 464
Akkumulerte avskrivninger pr 1.1.09	494	223	1 007		871	2 595
Ordinære avskrivninger 09	213	196	674		369	1 452
Avviklet virksomhet					-1 240	-1 240
Årets øvrige avgang 09						0
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.09	707	419	1 681		0	2 807
Ordinære avskrivninger 10	246	248	604			1 098
Nedskrivninger 10			218			218
Årets avgang og utrangering 10		-25	-562			-587
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.10	953	642	1 941		0	3 536
Bokført verdi 31.12.10	466	685	778		0	1 929
Bokført verdi 31.12.09	365	610	1 159		0	2 136

22

Leiekostnader	2010	2009
Leie kontorlokaler	2 470	2 652
Leie utstyr	458	321
Sum leiekostnader	2 928	2 973

Selskapet leier lokaler i Hoffsvæien 48 i Oslo. De gjeldende avtalene løper frem til 14.9.2011. Husleien inkl andel fellesutgifter utgjør kr. 1,9 million for perioden 1.1.2011 til utløpet av avtalen 14.9.2011. Årlig regulering av leien tilsvare endringen i konsumprisindeksen.

Selskapet har inngått ny leieavtale til lokaler i Hoffsvæien 4 i Oslo. Avtalen løper fra 1.3.2011 frem til 30.8.2016. Photocure har opsjon på å forlenge leieavtale med 5 år. Husleien inkl andel fellesutgifter utgjør kr. 1,6 millioner for perioden 1.3.2011 til 31.12.2011. Husleie for resterende leieperiode fram til utløpet av avtalen 30.8.2016 utgjør totalt kr. 16,8 millioner. Årlig regulering av leien tilsvare endringen i konsumprisindeksen.

Leie av utstyr omfatter medisinsk behandlingsutstyr plassert på sykehus og kontorutstyr. Alle leieavtaler for utstyr er kortsiktige, og leiekostnad i 2011 forventes å bli kr. 0,3 millioner.

16 - FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER OG AKSJER

Aksjer	Lokalisering	Anskaffelsesår	Selskapets aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi	Egenkapital pr 31.12.10	Resultat pr 31.12.10
Photocure Inc	Princeton, NJ, USA	2010	1	100,00%	452	Note 17	Note 17
PCI Biotech Holding ASA	Oslo, Norge	2007	16 249	19,35%	69 865	105 423	-13 940

Aksjer i PCI Biotech Holding ASA er verdsatt til markedskurs på Oslo Axess pr 31.12.10 med kr 47,10 per aksje.

Øvrige finansielle anleggsmidler

Regnskapsført del av sluttoppgjør (7 millioner euro) ved salg av Metvix/Aktelite, ref beskrivelse i Note 1

31.12.2010 **31.12.2009**

14 398 3 057

17 - REGNSKAP PHOTOCURE INC

(Beløp i 1000 kr)

Resultatregnskap perioden 23.6.10 - 31.12.10

Salgs- og markedsføringskostnader	-2 482
Andre driftskostnader	-1 473
Sum driftskostnader	-3 955
Finansinntekter	0
Finanskostnader	0
Netto finansposter	0
Ordinært resultat før skattekostnad	-3 955
Skattekostnad	0
Årsresultat	-3 955

Balanse pr 31.12.10

		Inngår Note
Driftsløsøre og inventar	0	
Sum anleggsmidler	0	
Andre fordringer	320	
Bankinnskudd	5 698	22
Sum omløpsmidler	6 018	
Sum eiendeler	6 018	
Aksjekapital og innskutt kapital	452	
Udekket tap	-3 883	
Sum egenkapital	-3 431	
Leverandørgjeld	934	25
Skyldige offentlige avgifter	0	
Lån fra morselskap	7 615	26
Annen kortsiktig gjeld	900	25
Sum kortsiktig gjeld	9 449	
Sum egenkapital og gjeld	6 018	

18 - VAREBEHOLDNING

(Beløp i 1000 kr)

	31.12.2010	31.12.2009
Råvarer	4 283	3 054
Komponenter	1 382	0
Ferdigvarer og halvfabrikat	12 526	10 773
Sum varelager	18 191	13 827

Råvarelageret består av aktiv substans til legemidlene. Råvarer er verdsatt til kostpris. Ferdigvarer og halvfabrikat er verdsatt til full tilvirkningskost. Forbruk skjer ihh til FIFO prinsippet. Ukurante varer er nedskrevet til virkelig verdi. Avsetning og nedskrivning av varelager er inkludert i vareforbruk i resultatregnskapet.

Beholdning av komponenter omfatter produkter som skal brukes i produksjon av medisinsk teknisk utstyr.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2010

19 - 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 kredittrisiko. Selskapet har i perioden ikke benyttet derivater eller andre finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene. Ansvaret for styring av finansiell risiko ligger på selskapets ledelse. Herifra styres risikoen knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring. I tillegg styres risikoen i virksomhetsområdene og risikoen knyttet til selskapets forretningsprosesser. Finansiell risiko overvåkes også av styrets revisjonsutvalg.

Sentralisert risikostyring

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

Finansiell risiko i virksomheten

Denne seksjonen beskriver de viktigste risikofaktorene innen hvert virksomhetsområde samt styringen av disse. I denne sammenheng 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. Den andre modellen er markedsføring og salg gjennom lisenspartnere. Inntektene fra lisenspartnere er tredelt; salg av produkter til lisenspartnere, royalty fra lisenspartners salg til sluttbruker samt milepæler. Photocure produserer selskapets produkter ved leieproduksjon hos anerkjente produsenter i USA, Spania, Sverige og Norge. Priserisiko på råvarer er en risikofaktor. Priserisikoen søkes redusert ved at det i lisensavtalene benyttes en "kost pluss margin modell" som gjør Photocures eksponering mindre avhengig av prisendringer for råvarer og andre innsatsfaktorer. Valutarisikoen er i første rekke knyttet til royalty, der Photocures inntekter varierer med valutakursene, primært i valutaen EUR. Denne valutarisikoen er redusert ved kjøp av innsatsfaktorer i samme valuta.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

Photocure gjennomfører forskning og utvikling av nye innovative medisiner og medisinsk teknisk utstyr 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 milepæler knyttet til lisensavtaler. Finansavdelingen 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.

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

	Gjenværende periode				Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	
31.12.2010					
Leverandørgjeld	8 066	1 000			9 066
Annen kortsiktig gjeld	1 500	15 937	16 275	8 775	42 487
31.12.2009					
Leverandørgjeld	12 516	1 420			13 936
Annen kortsiktig gjeld	978	12 000	8 500	2 000	23 478

Kreditrisiko

Styring av kreditrisiko knyttet til kundefordringer og andre operasjonelle fordringer håndteres som en del av den forretningsmessige risikoen og følges opp kontinuerlig som en del av normal drift. Photocure er hovedsakelig eksponert for kreditrisiko knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer. Photocures salg går til lisenspartnerne samt til de store legemiddelgrossistene i Norden. Konsentrasjonen av kreditrisikoen er begrenset fordi motpartene er store solide selskaper som ikke er relatert til hverandre. Selskapets største lisenspartner GE Healthcare har en høy kreditt-rating. Photocures kreditrisiko 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. 31.12.2010.

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

	Endring i kronekursen	Effekt på driftsresultat
2010	+ 10 %	6 274
	- 10 %	-6 274
2009	+ 10 %	34 565
	- 10 %	-34 565

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2010

20 - VIRKELIG VERDI

Tabellen under analyserer finansielle eiendeler balanseført til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De forskjellige nivåene har blitt definert som følger:

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

Markedsverdi hierarki	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg :				
- Aksjer i PCI Biotech Holding ASA	69 865			69 865
- Kortsiktige plasseringer	341 109			341 109
Sum	410 974	0	0	410 974

21 - FORDRINGER

Maksimal kredittrisiko

Selskapets maksimale kredittrisiko knyttet til finansielle instrumenter tilsvarende brutto fordringer.

I en hypotetisk situasjon der ingen fordringer blir innfridd tilsvarende dette:

(Beløp i 1000 kr)

	31.12.2010	31.12.2009
Kundefordringer	5 214	5 826
Royalty	7 717	6 380
Andre fordringer	7 287	10 606
Sum andre fordringer	15 004	16 986

Morselskapet har pr 31.12.10 ytet lån til datterselskap med kr. 7,6 millioner.

Aldersfordelt kundefordringer	Ikke forfalt	0 - 30 dager	30 - 60 dager	60 - 90 dager	over 90 dager	Sum
31.12.2010	5 058	32	54	70	0	5 214
31.12.2009	5 475	243	0	6	102	5 826

Det er ubetydelige tap på fordringer og det er ikke foretatt avsetning for tap hverken pr 31.12.10 eller pr 31.12.09. Kredittrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 19.

22 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i 1000 kr)

	31.12.2010	31.12.2009
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne ⁽¹⁾	3 129	3 146
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	45 003	23 167
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	341 109	377 189
Sum	389 241	403 502

⁽¹⁾ Bundne kontanter og kontantekvivalenter per 31.12.10 gjelder sikkerhet for ansattes skattetrekk med kr 1,7 millioner, mens resterende er depositum for husleie.

23 - AKSJEKAPITAL

Registrert aksjekapital i Photocure ASA utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje	Aksjekapital i kr
Aksjekapital pr 31.12.2009	22 093 301	kr 0,50	11 046 651
Aksjekapital pr 31.12.2010	22 093 301	kr 0,50	11 046 651
Egne aksjer:			
Tilbakekjøp av egne aksjer 09	410 600	kr 0,50	205 300
Salg av egne aksjer 09	(109 042)	kr 0,50	(54 521)
Beholdning av egne aksjer pr 31.12.2009	301 558		150 779
Tilbakekjøp av egne aksjer 10	573 416	kr 0,50	286 708
Salg av egne aksjer 10	(179 322)	kr 0,50	(89 661)
Beholdning av egne aksjer pr 31.12.2010	695 652		347 826

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

Styret i Photocure ASA fikk ved generalforsamlingen 28. april 2010 fullmakt til utstedelse av 4,4 millioner aksjer. Av denne fullmakten er (a) 1,8 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. Resterende fullmakt til utstedelse av 2,2 millioner aksjer er ikke knyttet til spesielle vilkår.

Ordinær generalforsamling 28. april 2010 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. Alle fullmaktene gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2011. Tidligere meddelte fullmakter utgikk.

Tabellen under gir status for fullmaktene per 31.12.2010:

	Kjøp egne aksjer	Ordinær emisjon	Ansatte-emisjoner
<i>(Tall angitt i antall aksjer)</i>			
Fullmakter gitt på generalforsamling 28.04.10	2 209 330	4 000 000	400 000
Emisjoner etter generalforsamling 28.04.10		0	0
Netto kjøp av egne aksjer	-695 652		
Gjenstående under fullmaktene pr 31.12.10	1 513 678	4 000 000	400 000

Det er tildelt 710.365 tegningsretter til aksjer til ansatte pr 31.12.2010 (se note 9).

For selskapets tilbakekjøp av 573.416 egne aksjer i 2010 ble det betalt en gjennomsnittlig kurs på kr 45,46.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2010

Eierstruktur

De største aksjonærene i Photocure pr 31.12.2010 var:

	Aksjer	Eierandel
Radiumhospitalets Forskningsstiftelse	3 129 000	14,2 %
BNP Paribas Security Service	1 998 825	9,1 %
Odin Norge	1 739 240	7,9 %
Gezina AS	1 326 306	6,0 %
Skagen vekst	1 114 401	5,0 %
Kommunal Landspensjonskasse	882 600	4,0 %
KLP Aksje Norge VPF	776 688	3,5 %
VPS Fondsfinans Spar	605 000	2,7 %
Holberg Norge	594 081	2,7 %
MP Pensjon PK	500 000	2,3 %
Danske Invest Norske Aksjer	475 323	2,2 %
Bergen Kommunale Pensjonskasse	400 000	1,8 %
Vicama AS	345 384	1,6 %
Sum aksjonærer med andel over 1 %	13 886 848	62,8 %
Egne aksjer	695 652	3,2 %
Sum øvrige	7 510 801	34,0 %
Totalt antall aksjer	22 093 301	100,0 %

Aksjer eiet, direkte eller indirekte, av medlemmer i styret, adm. direktør og ledende ansatte og deres personlige nærstående per 31.12.2010:

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer	Antall tegningsretter*
Erik Engebretsen**	Styreleder	33 750	
Jon Hindar	Styremedlem	8 000	
Kari Krogstad	Styremedlem	-	
Åse Aulie Michelet	Styremedlem	-	
Mats Pettersson	Styremedlem	-	
Eva Steiness	Styremedlem	-	
Kjetil Hestdal	Adm.direktør	62 873	59 000
Christian Fekete	Finansdirektør	-	50 850
Grete Hogstad	Salgs- og markedsdirektør	8 000	35 600
Inger Ferner Heglund	Forskningsdirektør	8 200	42 650
Gry Stensrud	Produksjonsdirektør	6	19 646

* Se note 9 for nærmere opplysning om tegningsretter.

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

Styret i Photocure har for 2010 videreført et incentivprogram for selskapets ansatte, deriblant også selskapets ledelse. Det er tildelt 498.000 betingede aksjeopsjoner/tegningsretter for år 2010, hvor hver aksjeopsjon gir rett til å tegne én ny aksje i selskapet til kr 44,00. Disse aksjeopsjonene vil kun bli opptjent dersom viktige mål i arbeidsprogrammet og budsjettet for 2010 oppnås. I kostnadsberegningen av disse opsjonene er det lagt inn en forutsetning om 82,5% måloppnåelse. De betingede tegningsrettene/aksjeopsjonene til selskapets ledelse fremgår av note 26.

24 - KAPITALSTRUKTUR

Selskapet er finansiert av egenkapital og hadde pr 31.12.10 og 31.12.09 ikke rentebærende gjeld.

25 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i 1000 kr)

	31.12.2010	31.12.2009
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	8 926	7 945
Avsetning forpliktelse lisensavtale	17 550	-
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	9 742	8 565
Påløpt forpliktelse royalty	3 176	1 190
Diverse andre påløpte kostnader	3 093	5 778
Sum annen kortsiktig gjeld	42 487	23 478

26 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

(Beløp i 1000 kr)

	Utbetalte styrehonorar	Utbetalt lønn	Utbetalt bonus	Naturalytelser	Pensjonskostnad	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 4.10.10		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
	Utbetalte styrehonorar	Utbetalt lønn	Utbetalt bonus	Naturalytelser	Pensjonskostnad	Totalt
Ledende ansatte 2009						
Administrerende direktør		1 870	294	70	236	2 470
Direktør forretningsutvikling, til 31.1.09		272	211			483
Forskningsdirektør		1 182	84	70	117	1 452
Finansdirektør		1 136	177	37	117	1 467
Salgs- og markedsdirektør		1 277	150	67	136	1 630
Sum ledende ansatte		5 737	916	245	605	7 503
Styret 2009						
Styrets leder	390					390
Styremedlemmer	800					800
Samlet godtgjørelse	1 190	5 737	916	245	605	8 693

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2010

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

Hovedprinsippene for selskapets lederlønninger er som følger:

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

AD hadde for 2010 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 2010. Pensjonsordningene omfatter også dekning ved uførhet.

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

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

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

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

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 4.10.10	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 31.12.2014.

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

* Utøvelseskurs kr 32,00, forfallstidspunkt 31.12.2013.

Øvrige nærstående parter:

Photocure Inc

Det heleide datterselskapet Photocure Inc finansierer sin drift med lån i USD fra morselskapet. Lånet er pr 31.12.10 ansett som kortsiktig og rentefritt i påvente av endelig finansiering som vil bli besluttet i løpet av første halvår 2011.

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse (RF) er den største eier i Photocure ASA med 14,2% av aksjene pr 31.12.2010. 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.

I 2010 har Photocure ASA under kontrakten for FoU-tjenester samt andre varer og tjenester betalt kr 500.000 på markedsmessige vilkår til DNR/RF, tilsvarende beløp ble betalt i 2009. Pr 31.12.2010 og pr 31.12.2009 hadde Photocure ASA ingen fordringer eller leverandørgjeld til DNR/RF.

27 - REGNSKAPSSTANDARDE OG FORTOLKNINGER UTGITT, MEN IKKE TATT I BRUK

Det er flere nye standarder, endringer og fortolkninger som ikke har trådt i kraft for året som avsluttes 31. desember 2010 og som ikke er anvendt ved utarbeidelsen av dette årsregnskapet. Ingen av disse vil medføre endring i selskapets anvendelse av regnskapsprinsipper eller noteopplysninger og vil ikke ha effekt på årsregnskapet pr. 31. desember 2010.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Photocure vektlegger god eierstyring og selskapsledelse

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

Photocure følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 21. oktober 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 premisse for selskapets eierstyring og selskapsledelse.

2 - Virksomhet

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

3 - Selskapskapital og utbytte

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

4 - Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Photocure har én aksjeklasse. Alle ikke-uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte, eller nærstående av disse, skal verddivurderes av en uavhengig tredjepart. Styremedlemmer og medlemmer av ledelsen plikter å melde i fra til styret dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

5 - Fri omsettelighet

Alle aksjer er fritt omsettelige uten noen form for omsetningsbegrensninger.

6 - Generalforsamling

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

7 - Nominasjonskomité

Selskapet har en nominasjonskomité bestående av tre medlemmer og er vedtektsfestet. 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.

10 - Risikostyring og intern kontroll

Det er styrets ansvar å påse at selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Styret foretar årlig en gjennomgang av selskapets interne kontroll og risikoområder.

11 - Godtgjørelse til styret

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

12 - Godtgjørelse til ledende ansatte

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

13 - Informasjon og kommunikasjon

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

14 - Selskapsovertakelse

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

15 - Revisor

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



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, består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskaps- og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling 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 2010 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
Bodo	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tansberg
Grimstad	Roros	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

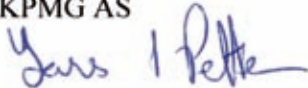
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

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 begrenset revisjon 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 bokføringskikk i Norge.


Oslo, 16. februar 2011

KPMG AS



Lars Inge Pettersen

Statsautorisert revisor



Photocure ASA, Hoffsvelen 4, NO-0275 Oslo Norway.
Tlf.: +47 22 06 22 10. Faks: +47 22 06 22 18.
info@photocure.no

www.photocure.com