



ÅRSRAPPORT 2013

PHOTOCURE KONSERN



www.photocure.com



The before and after effect

Hexvix®. Confidence at first sight.



BAKGRUNN

Photocure ASA ("Photocure" eller "konsernet") er et spesialisert farmasøytisk selskap notert på Oslo Børs. Konsernets proprietære teknologiplattform fokuserer på fotodynamisk diagnose og behandling og gir muligheter for å utvikle løsninger for store udekkede medisinske behov innenfor dermatologi og kreft.

Photocure har ett markedsført produkt som kommersialiseres gjennom selskapets eget salgssapparat i Norden under merkenavnet Hexvix[®] og i USA under merkenavnet Cysview[®]. Photocure har et strategisk partnerskap med Ipsen om kommersialisering av Hexvix i Europa utenom Norden. Ipsen er et ledende globalt farmaselskap innen urologi-onkologi.

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

STRATEGISK RETNING – BYGGE ET SPESIALISERT FARMASØYTISK SELSKAP

Photocures strategi er å endre konsernet fra et forskningsbasert selskap til et profitabelt spesialisert farmasøytisk selskap basert på konsernets innovative fotodynamiske teknologiplattform. Teknologien har vist å gi effekt innen flere terapeutiske områder, hvor Photocure har valgt å fokusere på to terapeutiske hovedpilarer: dermatologi og kreft.

Selskapet utnytter sin ekspertise til å utvikle, registrere og kommersialisere nye produkter for kreft og dermatologi. Videre samarbeider vi med ledende selskaper som Ipsen og Salix for å maksimere verdien av nye innovative produkter, og samtidig beholde rettighetene i selektive strategiske markeder for å utvide selskapets egen kommersielle tilstedeværelse.

VÅRE PRODUKTER

HEXVIX[®]/CYSVIEW[®] – DET INNOVATIVE PRODUKTET FOR DIAGNOSTISERING, BEHANDLING OG OPPFØLGING AV PASIENTER MED BLÆREKREFT

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

Som følge av at europeiske regulatoriske myndigheter godkjente et bredere indikationsområde for bruk av Hexvix i 2013, har European Association of Urology oppdatert retningslinjene for ikke-muskelinvasiv blærekreft og forsterket anbefalingen om å bruke Hexvix for fotodynamisk diagnose. Det utvidete indikasjonsområdet og de oppdaterte retningslinjene anerkjenner både at Hexvix gir en positiv effekt i form av redusert tilbakefall av blærekreft og en vesentlig forlengelse i tiden til tilbakefall av blærekreft.

Photocure markedsfører og selger Hexvix selv i Norden og USA. I USA er produktet markedsført under merkenavnet Cysview[®]. For markeder utenom Norden og USA har Photocure et strategisk samarbeid med Ipsen, et ledende globalt selskap innen urologi-onkologi.

VISONAC[®] – BEHANDLING AV MODERAT TIL ALVORLIG KVISER

Photocure har utviklet et nytt legemiddel som vil dekke et behov for ny behandling

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

Kviser er globalt den mest vanlige hudlidelsen og rammer opp til 85% av alle personer i aldersgruppen 12-24 år. Det er et stort udekket medisinsk behov for behandling av pasienter som har moderat til alvorlige kviser. Disse pasientene behandles i dag normalt med oral antibiotika og/eller isotretinoin. Visonac er den første fotodynamiske behandlingen som utvikles for denne store pasientgruppen og behandlingen kan enkelt utføres på hudlegekontoret. Ved å unngå problemene knyttet til økt antibiotikaresistens ved langtids bruk og gjennom å være et svært tolerabelt alternativ til antibiotika og isotretinoin, har Visonac potensialet til å gi medisinsk nytte for en stor pasientgruppe.

I en fase 2 studie som ble avsluttet i 2012, viste Visonac en statistisk signifikant reduksjon av betente lesjoner og en generell reduksjon av kviser hos pasientene. Basert på disse kliniske dataene samt generell produkt- og preklinisk dokumentasjon, startet Photocure regulatoriske og kliniske forberedelser for fase 3 studier i EU og USA. Photocure fikk innvilget en Special Protocol Assessment (SPA) prosess av FDA for fase 3 programmet i 2013. Videre ble det i løpet av året inngått en avtale med Galderma S.A. som gir Photocure frihet til å inngå partneravtaler på et vesentlig tidligere tidspunkt. Mot slutten av siste år innledet Photocure arbeidet med å identifisere en partner før oppstart av fase 3 programmet.

CEVIRA[®] – BEHANDLING AV FORSTADIER TIL KREFT PÅ LIVMORHALSEN

Cevira er en unik, ikke-invasiv fotodynamisk behandling under utvikling for behandling av kreftfremkallende human papilloma virus (HPV) infeksjon og forstadier til kreft i livmorhalsen.

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

Tremåneders resultatene ble offentliggjort i desember 2012 og viste statistisk signifikante effektresultater i fjerning av kreftrelatert HPV-infeksjoner og forstadier til kreft hos CIN2-pasienter. Resultatene etter seks-åtte måneders oppfølging ble offentliggjort i april 2013 og bekreftet de preliminnære resultatene.

Basert på positive diskusjoner med FDAs Office of Oncology and Hematology Products om behovet for nye behandlingsformer for CIN2, søkte Photocure FDA om Fast Track for Cevira i oktober 2013. En Fast Track godkjenning gir raskere respons fra FDA med hensyn til utforming av det videre kliniske utviklingsprogrammet for produktet. Divisionen i FDA som skulle godkjenne dette, Division of Reproductive, Urology and Bone Diseases, kunne imidlertid ikke godkjenne Fast Track i denne omgang. Beslutningen var basert på nylig publiserte konsensus-anbefalinger for diagnose av forstadier til kreft i livmorhalsen. I det nye diagnose-klassifiseringssystemet er sykdommens alvorlighet delt i enten lavgradig eller høygradig, mens det tidligere ble kategorisert i forhold til hvor dypt lesjonen går inn i vevet (CIN1, CIN2 og CIN3).

Basert på diskusjoner med FDA vil Photocure fortsette samarbeidet med FDA for å sikre optimal utvikling av Cevira og evaluere eksisterende data på nytt i henhold til det nye konsensus klassifiseringssystemet. Parallelt vil Photocure også fortsette diskusjonene med FDA om klassifiseringssystemet basert på at nye kliniske behandlingsretningslinjer anbefaler klart ulike behandlingsalternativer for kvinner med CIN2 og CIN3, særlig for alle de som fremdeles kan få barn. Dette for å unngå unødvendige kirurgiske inngrep av kvinner med CIN2 slik pasienter med høyere alvorlighetsgrad av lesjoner vanligvis blir behandlet, noe som kan føre til svangerskapsproblemer.

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

dling uten komplikasjoner. Det har vært stor interesse for Cevira blant potensielle partnere og Photocure fortsetter arbeidet med å finne en partner for Cevira før oppstart av fase 3 programmet.

LUMACAN® - FORBEDRET OPPDAGELSE OG BEHANDLING 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. Kolonoskopi-markedet er økende som et resultat av omfattende programmer for screening av pasienter i Europa og USA.

I 2010 signerte Photocure en global avtale om utvikling og kommersialisering av Lumacan med det amerikanske selskapet Salix Pharmaceuticals, Inc. (Salix). Avtalen innebærer at Salix får en eksklusiv global lisens for Lumacan. Photocure mottok en signeringsbetaling på USD 4 millioner og ytterligere USD 4,5 millioner i desember 2012 og har i tillegg rett til milepælsbetalinger på totalt USD 122 millioner. Disse milepælene er knyttet til utviklingen av Lumacan og regulatoriske hendelser i tillegg til spesifikke salgsmilepæler. I tillegg til milepælene skal Salix betale en tosifret royaltypersent av salg i USA og en betydelig andel av alle inntektene fra utlisensieringer Salix gjennomfører utenfor USA. Salix har det globale økonomiske og gjennomføringsmessige ansvaret for videre utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan.

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

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

Det er igangsatt en eksplorativ studie for å evaluere klyster administrasjon av Lumacan. Ved et vellykket resultat fra denne studien,

planlegger Salix å teste ut en oral formulering av produktet for å forenkle bruken av Lumacan, for deretter å sende inn en Investigational New Drug (IND) søknad i USA.

PATENTER

Photocures patentportefølje fortsetter å vokse og styrkes og består nå av 25 patentfamilier. De nye patentsøknadene som ble innlevert i 2013 dekker hovedsakelig nøkkelfunksjoner ved Cevira. Photocures aknepatent ble innvilget i USA i oktober 2013. Patenter i denne patentfamilien har tidligere blitt innvilget i andre hovedmarkeder som Europa, Kina og Japan. Patentfamilien beskytter Visonac for behandling av akne fram til 2025.

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

FINANSIELL SITUASJON

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

Salgsinntektene utgjorde NOK 79,3 millioner i 2013, en oppgang på 6% fra NOK 75,0 millioner i 2012. Salgsinntektene omfatter eget salg av Hexvix i Norden og Cysview i USA, inntekter fra produktsalg og royalty på salg fra Photocures lisenspartner av Hexvix til sykehus og apotek, og salg av aktiv substans.

Signerings- og milepælsinntekter utgjorde NOK 4,3 millioner i 2013 mot NOK 58,7 millioner i 2012. Inntektene inkluderer utsatt inntektsføring av salget av Metvix/Aktelite. I forbindelse med salget av produktene Metvix/Aktelite til Galderma i 2009, gjenstod det milepælsinntekter på EUR 7 millioner hvorav EUR 3 millioner ble betalt desember 2012 og EUR 4 millioner betales senest desember 2016. Inntektene knyttet til disse betalingene er ført løpende fra avtaletidspunktet.

Driftskostnadene, etter fradrag for andre driftsinntekter, ble redusert fra NOK 163,7 millioner i 2012 til NOK 148,6 millioner i 2013. Av vesentlig betydning for denne reduksjonen er en reduksjon i antallet ansatte og organisatoriske endringer som ble gjennomført. I løpet av året forlot 10 ansatte konsernet. Organisasjonsendringene reflekterer strategien for partnerskap

og utlisensiering av produktporteføljen, så vel som en strømlinjeforming av markeds og administrative støttefunksjoner.

Photocures driftsresultat utgjorde NOK -75,5 millioner i 2013, sammenliknet med et driftsresultat på NOK -39,2 millioner i 2012. Endringen i driftsresultatet skyldes primært redusert salg av aktiv substans og redusert milepælsinntekter som delvis ble oppveid av økte Hexvix/Cysview inntekter og kostnadsreduksjoner.

Netto finansposter utgjorde NOK 8,7 millioner i 2013, sammenliknet med NOK 8,2 millioner i 2012.

Konsernet har resultatført skattefordel med NOK 8,2 millioner i 2013 i tillegg til NOK 40,9 millioner fra tidligere år. Bakgrunnen for innregningen er at det er mer sannsynlig enn ikke at skattefordelen vil bli utnyttet.

Photocure besluttet 1. oktober 2012 å avvikle virksomheten knyttet til Allumera. Tap fra avviklet virksomhet var NOK 0,3 millioner i 2013 og NOK 17,8 millioner i 2012.

Konsernet hadde i 2013 et årsresultat etter skatt og avviklet virksomhet på NOK -59,0 millioner, sammenliknet med et årsresultat etter skatt på NOK -47,9 millioner i 2012.

Photocure eier 19,35% av aksjene i PCI Biotech Holding ASA som er notert på Oslo børs. Aksjene i PCI Biotech Holding ASA har hatt en reduksjon i markedsverdi på NOK 14,1 millioner i 2013 til NOK 32,6 millioner sammenliknet med NOK 46,7 millioner i 2012.

Konsernet følger en forsiktig investeringsstrategi for sine likvide midler. Avkastningen på konsernets likvide midler avhenger av rentene i pengemarkedet og vil dermed variere over tid. Likvide midler i konsernet utgjorde NOK 167,3 millioner pr 31. desember 2013, en reduksjon fra NOK 302,8 millioner pr 31. desember 2012.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde NOK -99,7 millioner i 2013 sammenliknet med NOK -54,9 millioner i 2012. I netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er inkludert negativ kontantstrøm fra arbeidskapital på 25,2 millioner kroner i 2013 og 16,5 millioner kroner i 2012. Photocure betalte et utbytte på NOK 42,5 millioner i andre kvartal.

Egenkapitalen var NOK 269,1 millioner pr 31. desember 2013, en egenkapitalandel på 89%. Ved utgangen av 2012 var egenkapitalen NOK 380,3 millioner (88%).

Photocure ASA (morselskapet) hadde i 2013 et underskudd etter skatt på NOK 27,0 millioner, sammenliknet med et underskudd etter skatt på NOK 5,0 millioner i 2012. Styret i Photocure foreslår at årets underskudd dekkes ved overføring fra annen egenkapital. Egenkapitalen i Photocure ASA utgjør etter dette NOK 382,2 millioner pr 31. desember 2013. Egenkapitalandelen for morselskapet er på 93%.

Photocure hadde registrert 21.393.301 aksjer pr 31. desember 2013. Styret fikk på ordinær generalforsamling i 22. mai 2013 fullmakt til å kjøpe inntil 10% av gjeldende aksjekapital i egne aksjer. Pr. 31. desember 2013 eide Photocure 72.976 egne aksjer, tilsvarende 0,3% av utestående aksjer i konsernet.

Photocure har kostnadsført alle forsknings- og utviklingskostnader i 2013.

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 var ikke skjedd noen hendelser siden utgangen av 2013, utenom det som fremgår av denne beretningen som er av vesentlig betydning for vurderingen av konsernets økonomiske stilling og resultater.

FINANSIELL RISIKO

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.

Ansvar for styring av finansiell risiko ligger på selskapets ledelse. Finansiell risiko overvåkes også av styret.

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 penge-markedsfond og obligasjonsfond med lav risiko, høy likviditet og kort durasjon. Over 90% av investeringene er i NOK og blir ikke sikret.

Likviditetsrisiko

Photocure overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom planlegging og rapportering. Photocure har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall. Photocure benytter flervaluta konsernkontosystem som gir fleksibilitet i forhold til å trekke på flere valutaer.

Kredittrisiko

Photocure er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer. Photocures salg går hovedsakelig til lisenspartnerene, legemiddelgrossister i Norden og til sykehus i USA. Kredittrisikoen er begrenset da motpartene hovedsakelig er større selskaper som ikke er relatert til hverandre. Photocures kredittrisiko vurderes som moderat og selskapet benytter derfor ikke kredittforsikring.

Valutarisiko

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta er Photocure eksponert for omregningsrisiko knyttet til selskapets netto eksponering i utenlandsk valuta. Photocures inntekter og utgifter påløper i ulike valutaer og konsernet er derfor eksponert for svingninger i valutakurser. Konsernet vurderer løpende behov for sikring av større transaksjoner. Photocure har ingen utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31. desember 2013.

ORGANISASJON

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

Styrets medlemmer består ved slutten av 2013 av Åse Aulie Michelet (styrets leder), Jon Hindar, Mats Pettersson, Eva Steiness og Xavier Yon. Ingrid Wiik, som var medlem av styret fra 2011, gikk dessverre bort i 2013.

Konsernet har hovedkontor i Oslo. Photocure inngikk en 5 års leiekontrakt i Hoffveien 4 fra mars 2011. I tillegg har konsernet inngått en leiekontrakt for kontoret i Princeton, New Jersey, USA fra mars 2011 til mars 2017.

SAMFUNNSANSVAR

Photocure er verdensledende innen fotodynamisk teknologi. Vi utvikler og kommersialiserer svært selektive og effektive løsninger innen ulike sykdomsområder som blærekreft, tykktarmkreft, HPV og forstadier til kreft i livmorhalsen og akne. Vår teknologi har en unik selektivitet ved kun å angripe syke områder uten å skade friske områder. Dette gir mulighet for ikke-kirurgiske inngrep som gir bedre livskvalitet.

Vi tror at det å skape verdier for pasientene, kundene og samfunnet styrker vår virksomhet og skaper verdier for aksjonærene, samt at vårt samfunnsansvar vil styrke dette ved å bygge sterke relasjoner til selskapets interessenter.

Vår forpliktelse til samfunnsansvar styres av våre verdier: integritet, respekt og omsorg, mot og engasjement. Dette er videre reflektert i fire prioriterte områder: pasienters tilgang til helse og livskvalitet, ansatte, miljø og eierstyring og etikk.

6 Pasienters tilgang til helse og livskvalitet

Photocures misjon er å bedre pasientomsorg og livskvalitet gjennom å gjøre løsninger basert på fotodynamisk teknologi tilgjengelig for pasienter over hele verden.

Dette hovedmålet omfatter alle aktiviteter fra å utvikle produkter, oppnå godkjenning fra relevante myndigheter, arbeide med pasientorganisasjoner og sykehus og til slutt få produktene ut i markedet enten gjennom Photocures egen salgsorganisasjon eller gjennom partnere.

Photocure har hatt positiv utvikling på flere områder i 2013, bl.a. de positive sluttresultatene fra fase 2b studien for behandling av CIN2 og HPV med Cevira og at Photocure oppnådde enighet med FDA om en SPA for Visonac fase 3 programmet. Videre ble det inngått en ny avtale med Galderma som gir frihet til å inngå partneravtale for Visonac uten å måtte avklare dette med Galderma på forhånd. For Hexvix/Cysview var det 11% flere pasienter som dro fordel av denne unike teknologien gjennom økt salg til totalt 46.000 enheter, tilsvarende en økning i markedsverdien på 18% til NOK 150 millioner.

Ansatte

Ved utgangen av 2013 hadde konsernet 50 ansatte. Konsernet benytter eksterne leverandører for produksjon og utvikling samt regulatorisk arbeid. Arbeidsmiljøet i selskapet vurderes som godt. Ingen ulykker eller skader med sykefravær ble registrert i 2013. Sykefraværet i morselskapet var 187 arbeidsdager i 2013, hvilket utgjør 1,4% av arbeidstiden.

Photocure har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling mellom kvinner og menn på alle områder. Konsernet har tradisjonelt rekruttert fra miljøer hvor antall kvinner og menn er relativt jevnt representert. Photocure har 40% kvinneandel i styret og 50% kvinneandel i ledergruppen. Arbeidstidsordninger i selskapet er uavhengig av kjønn.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse,

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

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

Ytre miljø

Konsernet forurenser ikke det ytre miljø i større grad enn normalt for industrien. All produksjon og distribusjon av selskapets produkter blir utført av eksterne samarbeidspartnere. Ved valg av leverandører er leverandørens etikk og forretningsmetode vurdert, deriblant helse, miljø og sikkerhet.

Eierstyring og etikk

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

ÅRSBERETNING 2013

FREMTIDSUTSIKTER

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

Hexvix i europeiske land. Photocure er vel etablert i Norden med en markedsandel på ca. 38% av alle utførte blæreveggeseksjoner (TURB).

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

For å optimalisere verdiene av Photocures produkter fokuserer konsernet på å finne partnere for Cevira og Visonac samt å fortsette det tette samarbeidet med Salix om videre utvikling og kommersialisering av Lumacan.

Oslo, 26. februar 2014
Styret i Photocure ASA

Åse Aulie Michelet, styrets leder

Mats Pettersson, styremedlem

Xavier Yon, styremedlem

Jon Hindar, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Kjetil Hestdal, adm. direktør

ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG DAGLIG LEDER 2013

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2013, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IFRS som vedtatt av EU og at opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og at opplysninger i årsberetningen gir en rettvisende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretaket står ovenfor.

Oslo, 26. februar 2014
Styret i Photocure ASA

Åse Aulie Michelet, styrets leder

Jon Hindar, styremedlem

Mats Pettersson, styremedlem

Eva Steiness, styremedlem

Xavier Yon, styremedlem

Kjetil Hestdal, adm. direktør

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

PHOTOCURE VEKTLIGGER GOD EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

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

Photocures overholdelse av anbefalingen er beskrevet i denne rapporten. Avsnittsnummereringen henviser til anbefalingens kapitler.

1. IMPLEMENTERING OG RAPPORTERING FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

Photocures verdigrunnlag utgjør en viktig premiss for selskapets eierstyring og selskapsledelse.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

2. VIRKSOMHET

Photocures virksomhet er tydelig definert i selskapets vedtekter. Selskapets mål og strategier er fremlagt i årsrapporten.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

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

Avvik fra anbefalingen: Photocure fokuserer ressursene sine på å bygge et spesialisert farmasøytisk selskap og styret vil anbefale

utbetaling av utbytte i tråd med selskapets resultater, finansielle stilling og fremtidsutsikter. Selskapet har, grunnet sitt utviklingsstadium, variable inntekter og netto kontantstrømmer, og forventer ikke å utbetale jevnlig utbytter inntil dette kan forsvares av mer forutsigbare kontantstrømmer.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

5. FRIOMSETTELIGHET

Alle aksjer er fritt omsettelige uten noen form for omsetningsbegrensninger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

6. GENERALFORSAMLING

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

Styrets leder, administrerende direktør og finansdirektør er til stede i generalforsamlingen, sammen med leder for valgkomiteen og selskapets revisor. Aksjeeiere som ikke kan møte ved generalforsamling kan stemme ved fullmakt og en person kan gis fullmakt til å stemme på vegne av aksjeeier.

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

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

7. NOMINASJONSKOMITÉ

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

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

8. STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

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

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

9. STYRETS ARBEID

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

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

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

10. RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

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

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

Styret utfører årlig gjennomgang av selskapets interne kontrollsystemer og risiko-områder.

Avvik fra anbefalingen: ingen.

11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

12. GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

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

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

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Selskapets retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon er basert på åpenhet og tar hensyn til kravet om likebehandling av alle investorer. Selskapet publiserer årlig en finansiell kalender som inkluderer datoer for utgivelse av delårsrapporter og dato for generalforsamlinger. Alle pressemeldinger og børsmeldinger publiseres på selskapets hjemmesider samtidig som disse sendes ut til aksjeeierne.

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

15. REVISOR

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

RESULTATREGNSKAP

Photocure ASA (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap				Konsern	
2013	2012			2013	2012
			Note		
64 224	85 410	Salgsinntekter	1,2,3	79 307	75 082
4 309	58 741	Signerings- og milepælsinntekter	1,2,3	4 309	58 741
68 533	144 151	Sum salgs-, signerings- og milepælsinntekter		83 616	133 823
-5 875	-10 069	Vareforbruk	6	-6 829	-9 405
62 658	134 082	Bruttofortjeneste		76 787	124 418
2 203	2 586	Andre driftsinntekter	5	1 591	2 242
-7 751	-12 337	Indirekte produksjonskostnader	7	-7 751	-12 337
-33 976	-50 083	FoU kostnader	7, 8	-33 976	-50 083
-34 329	-47 361	Salgs- og markedsføringskostnader	7	-68 418	-70 188
-37 303	-27 798	Andre driftskostnader	7	-40 079	-33 300
-111 156	-134 993	Sum driftsinntekter og -kostnader		-148 633	-163 666
-48 498	-911	Driftsresultat før engangskostnader		-71 846	-39 248
-3 694	0	Restrukturering	7	-3 694	0
-52 192	-911	Driftsresultat inklusive engangskostnader		-75 540	-39 248
18 318	12 766	Finansinntekter	12	10 119	12 766
-1 431	-9 218	Finanskostnader	12	-1 431	-4 530
16 887	3 548	Netto finansposter		8 688	8 236
-35 305	2 637	Ordinært resultat før skattekostnad		-66 852	-31 012
8 269	890	Skattekostnad	13	8 204	890
-27 036	3 527	Resultat videreført virksomhet		-58 648	-30 122
0	-8 508	Resultat avviklet virksomhet	4	-302	-17 779
-27 036	-4 981	Årsresultat		-58 950	-47 901
-14 092	-10 828	Verdiregulering aksjer		-14 092	-10 828
		Omregningsdifferanse		76	-527
-14 092	-10 828	Sum andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultat		-14 016	-11 355
-41 128	-15 809	Totalresultat		-72 966	-59 256
		Årsresultat pr aksje (beløp i NOK):	14		
		Resultat pr aksje		-2,78	-2,25
		Resultat pr aksje, utvannet		-2,77	-2,24
		Årsresultat pr aksje videreført virksomhet:	14		
		Resultat pr aksje		-2,76	-1,42
		Resultat pr aksje, utvannet		-2,75	-1,41

BALANSE

PR 31. DESEMBER

Photocure ASA (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap				Konsern	
2013	2012			2013	2012
		Eiendeler	Note		
3 209	3 531	Varige driftsmidler	15	3 681	4 111
110 277	81 468	Lån til konsernselskap	28		
54 380	62 107	Finansielle anleggsmidler	16	51 969	59 951
49 109	40 840	Utsatt skattefordel	13	49 109	40 840
216 975	187 946	Sum anleggsmidler		104 759	104 902
12 561	8 724	Varebeholdning	17	12 624	9 826
8 687	6 438	Kundefordringer	18, 20	9 432	7 116
7 168	7 611	Andre fordringer	18, 20	7 653	8 316
166 351	301 822	Bankinnskudd, kontantekvivalenter	18, 21	167 258	302 818
194 767	324 596	Sum omløpsmidler		196 967	328 076
411 742	512 542	Sum eiendeler		301 726	432 978
Egenkapital og gjeld					
10 697	10 697	Aksjekapital	22	10 697	10 697
34 777	72 961	Annen innskutt egenkapital		34 777	72 961
336 687	377 814	Annen egenkapital		223 649	296 610
382 161	461 472	Sum egenkapital		269 123	380 268
2 296	1 621	Pensjonsforpliktelse	10	2 296	1 621
2 296	1 621	Sum langsiktig gjeld		2 296	1 621
6 654	9 040	Leverandørgjeld	24	7 281	9 035
3 310	2 125	Skyldige offentlige avgifter		3 324	2 167
17 321	38 283	Annen kortsiktig gjeld	24	19 702	39 888
27 285	49 448	Sum kortsiktig gjeld		30 307	51 089
29 581	51 070	Sum gjeld		32 603	52 710
411 742	512 542	Sum egenkapital og gjeld		301 726	432 978

Oslo, 26. februar 2014
I styret for Photocure ASA

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

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

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Photocure ASA (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egen- kapital	Virkelig verdi reserve	Omreg- ningsdif- feranse	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital pr. 31.12.2011	10 697	-2 524	75 296	19 180	0	374 435	477 084
Totalresultat:							
Årsresultat						-4 981	-4 981
Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultat				-10 828			-10 828
Sum totalresultat	0	0	0	-10 828	0	-4 981	-15 809
Transaksjoner med eiere:							
Kapitalnedsettelse							0
Tilbakekjøp av egne aksjer		-9 165					-9 165
Salg av egne aksjer		2 827					2 827
Ansattes opsjoner			6 527				6 527
Andre poster			0			10	10
Sum transaksjoner med eiere	0	-6 338	6 527	0	0	10	199
Egenkapital pr. 31.12.2012	10 697	-8 862	81 823	8 352	0	369 464	461 473
Totalresultat:							
Årsresultat						-27 036	-27 036
Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultat				-14 092			-14 092
Sum totalresultat	0	0	0	-14 092	0	-27 036	-41 128
Transaksjoner med eiere:							
Tilbakebetaling innskutt kapital			-42 481				-42 481
Tilbakekjøp av egne aksjer		-3 830					-3 830
Salg av egne aksjer		5 955					5 955
Ansattes opsjoner			2 172				2 172
Andre poster			0			0	0
Sum transaksjoner med eiere	0	2 125	-40 309	0	0	0	-38 184
Egenkapital pr. 31.12.2013	10 697	-6 737	41 514	-5 740	0	342 428	382 161

Konsern

Egenkapital pr. 31.12.2011	10 697	-2 524	75 296	19 180	138	336 550	439 337
Totalresultat:							
Årsresultat						-47 901	-47 901
Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultat				-10 828	-527		-11 355
Sum totalresultat	0	0	0	-10 828	-527	-47 901	-59 256
Transaksjoner med eiere:							
Kapitalnedsettelse							0
Tilbakekjøp av egne aksjer		-9 165					-9 165
Salg av egne aksjer		2 827					2 827
Ansattes opsjoner			6 527				6 527
Andre poster			0			0	0
Sum transaksjoner med eiere	0	-6 338	6 527	0	0	0	189
Egenkapital pr. 31.12.2012	10 697	-8 862	81 823	8 352	-389	288 649	380 270
Totalresultat:							
Årsresultat						-58 950	-58 950
Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultat				-14 092	76		-14 016
Sum totalresultat	0	0	0	-14 092	76	-58 950	-72 966
Transaksjoner med eiere:							
Tilbakebetaling innskutt kapital			-42 481				-42 481
Tilbakekjøp av egne aksjer		-3 830					-3 830
Salg av egne aksjer		5 955					5 955
Ansattes opsjoner			2 172				2 172
Andre poster			0			0	0
Sum transaksjoner med eiere	0	2 125	-40 309	0	0	0	-38 184
Egenkapital pr. 31.12.2013	10 697	-6 737	41 514	-5 740	-311	229 699	269 122

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Photocure ASA (Beløp i NOK 1 000)

Morselskap			Konsern	
2013	2012		2013	2012
-35 305	-5 871	Årsresultat	-67 154	-48 791
1 224	1 358	Ordinære avskrivninger	1 460	1 610
-4	0	Gevinst(-)/tap ved avgang anleggsmidler	26	0
-4 309	11 060	Opptjent driftsinntekt salg Metvix & Aktelite	-4 309	11 060
1 915	5 718	Opsjoner ansatte	2 176	6 527
675	588	Pensjonskostnad	675	588
-5 530	-10 380	Renteinntekter	-5 530	-10 380
-8 199	4 687	Urealisert valuta gevinst(-)/tap lån datterseskap	-	-
-2 430	1 497	Øvrige poster	-1 833	970
-3 837	2 717	Endring varebeholdning	-2 798	1 964
-1 806	191	Endring i fordringer	-1 653	-915
-1 201	-2 578	Endring i annen kortsiktig gjeld	-597	-2 425
0	-11 621	Forskuddsbetaling fra kunde	0	-11 621
-20 287	-3 202	Endring i andre tidsavgrensninger	-20 185	-3 515
-79 094	-5 837	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-99 722	-54 928
-20 609	-50 406	Lån datterselskap	-	-
-1 085	-906	Investering i varige driftsmidler	-1 155	-1 309
143	0	Salg av varige driftsmidler	143	0
5 530	10 380	Mottatte renter	5 530	10 380
-16 021	-40 932	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	4 518	9 071
-42 481	0	Tilbakebetaling kapital til aksjonærer	-42 481	0
-3 830	-9 165	Tilbakekjøp egne aksjer	-3 830	-9 165
5 955	2 827	Salg egne aksjer	5 955	2 827
0	-162	Betalt forpliktelser	0	-162
-40 356	-6 500	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-40 356	-6 500
-135 471	-53 269	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-135 560	-52 357
301 822	355 091	Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	302 818	355 175
166 351	301 822	Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	167 258	302 818

REGNSKAPSPRINSIPPER

1. GENERELL INFORMASJON

Årsregnskapet 2013 for Photocure ASA (selskapet) og selskapets datterselskap (til sammen konsernet eller Photocure) ble godkjent for offentliggjøring av styret den 26. februar 2014.

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

2. BASIS FOR UTARBEIDELSE AV ÅRSREGNSKAPET

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

Konsernets- og selskapets årsregnskap er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av International Accounting Standards Board og implementert av EU per 31. desember 2013.

Photocure har NOK som funksjonell valuta og presentasjonsvaluta. All finansiell informasjon er rapportert i hele 1000 såfremt ikke annet er angitt. På grunn av avrundinger kan det medføre at beløp i regnskap med noter ikke summerer seg opp til angitte summer.

Photocure markedsfører og distribuerer selv Hexvix gjennom grossister i de nordiske land. Photocure har fra og med januar 2012 markedsført, solgt og distribuert Cysview (US merkenavn for Hexvix) gjennom datterselskapet Photocure Inc. I resten av Europa er Hexvix lisensiert ut til Ipsen Pharma SAS.

Photocure besluttet 1. oktober 2012 å legge ned Allumera virksomheten i USA og dette er presentert som avviklet virksomhet i årsregnskap for 2013.

Photocure har i årsregnskap for 2013 presentert konsernregnskap med det heleide datterselskapet Photocure Inc.

3. ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

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

4. VIKTIGE REGNSKAPSMESSIGE VURDERINGER, ESTIMATER OG FORUTSETNINGER

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

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

I prosessen med å anvende prinsippene for regnskapsføring, har ledelsen foretatt følgende vurderinger og estimater som har stor betydning for regnskapsførte verdier i årsregnskapet for 2013:

- I forbindelse med salget av Metvix til Galderma SA i 2009 fikk Galderma første retten til å innlisensiere Visonac etter fase 3 var ferdig. I oktober 2013 avtalte Photocure og Galderma at denne retten skulle opphøre. Betaling til Galderma på USD 1,5 millioner i denne anledning er kostnadsført.
- Mottatte ikke-refunderbare milepælsbetalinger ved utlisensiering av produktet Hexvix fra Ipsen er vurdert som vederlag knyttet til overdragelse av rettigheter for produktet og produksjonstjenester Photocure yter. Mottatte beløp er ikke avregnbare og iflg. konsernets vurdering er det ikke knyttet betingelser eller fremtidige forpliktelser vedrørende disse betalinger. Mottatte beløp er derfor fortløpende inntektsført når betingelsene er oppfylt.
- Avtalen med Ipsen om bidrag til deres markedsføring av Hexvix i 2012 og 2013, var betinget av Ipsens utføring av avtalte markedsførings- og salgsaktiviteter i disse årene. Markedsføringsbidragene ble kostnadsført jevnt over perioden fra og med januar 2012 fram til og med juni 2013.
- På grunnlag av avtale om utlisensiering av utviklingsproduktet Lumacan til Salix Pharmaceuticals Inc ("Salix"), har Photocure mottatt lisens- og milepælsbetalinger. Disse betalingene er iflg. avtalen ikke avregnbare og betalingene er inntektsført i periodene de er mottatt.
- Avtalen med Salix medfører at Photocure forpliktet seg til å refundere Salixs utviklingskostnader til formuleringsmed inntil USD 3 millioner. Rettigheten til dette utviklingsarbeidet tilfaller Salix og det gir ingen direkte inntekter for Photocure. Dette er en avtalemessig ubetinget forpliktelse som ikke gir opphav til økte verdier eller inntekter for Photocure. Konsernet kostnadsførte derfor USD 3 millioner i 2010 og forpliktelsen er nedbetalt i løpet av 2013.
- Regnskapsføring av aksjene i PCI Biotech Holding ASA (PCI H) er etter konsernets vurdering å anse som aksjer tilgjengelig for salg iht. IAS 39. Vår vurdering er at Photocure med 19,35% av aksjene ikke har betydelig innflytelse i PCI H. Det er ingen aksjonæravtaler eller lignende mellom Photocure og de øvrige eiere i PCI H. Photocure har ikke styremedlemmer i PCI selskapene.
- Konsernet har innregnet en utsatt skattefordel på NOK 49,1 millioner i Photocures balanse pr 31. desember 2013. Dette omfatter den norske skatteposisjonen og er basert på reversering av midlertidige forskjeller de neste årene samt forventninger om fremtidig inntjening.
- Utvikling av legemidler, og medisinsk utstyr: Konsernet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening stor nok til å forsvare en balanseføring av utviklingskostnader før markedsføringstillatelse foreligger. Egen utvikling kostnadsføres løpende frem til nasjonal markedsføringstillatelse for produkt og indikasjon foreligger. Eventuell videreutvikling av produkt etter gitt markedsføringstillatelse og markeds lansering, vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som det er sannsynlig vil generere fremtidige økonomiske fordeler, jfr. også punkt 5d.
- Utvikling av andre produkter: Konsernet kan ikke sannsynliggjøre en framtidig inntjening av egenutviklede produkter stor nok til å forsvare en balanseføring av utviklingskostnader før

produktet er kommersielt lansert i et marked og det er sannsynlig det vil generere et overskudd på sikt. Eventuell videreutvikling av produkt etter gitt markeds lansering vil balanseføres i den grad dette innebærer vesentlige endringer i produktet som det er sannsynlig at vil generere fremtidige økonomiske fordeler.

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

5. OPPSUMMERING AV VIKTIGE RETNINGSLINJER FOR REGNSKAPSFØRING FOR KONSERNET

a. Klassifisering

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

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

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

b. Valuta

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

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

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

c. Varige driftsmidler

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

Varige driftsmidler avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid som følger:

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

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

- programvare 5 år

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

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

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

d. Kostnader til forskning og utvikling

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

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

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

e. Investering i datterselskaper

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

REGNSKAPSPRINSIPPER

relatert til disse investeringene, vil føres i resultatregnskapet som finansielle poster.

f. Varelager

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

g. Finansielle eiendeler og forpliktelser

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

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

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

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

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

g.5 Leverandørgjeld blir rapportert til kost.

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

h. Inntektsføring

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

Ved salg av produkter kan 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 oppnåelse av milepæler inntektsføres når milepælene er oppnådd.

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

i. Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres til verdien av tilskuddet på transaksjonstidspunktet. Driftstilskudd resultatføres samtidig

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

j. Lisenskostnader

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

k. Pensjoner

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

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

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

l. Aksjebasert avlønning

Som ledd i konsernets incentivprogram er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer. Dersom konsernet har tilstrekkelig antall egne aksjer kan konsernet i stedet for nytegnings tildele Photocure aksjer fra egen beholdning. Tegningsrettene utstedt til og med 2013, ble tildelt til utøvelseskurs som gjenspeilet børskurs på aksjene ved tildelingstidspunktet.

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

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

M. Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare inntektsskatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom de skattemessige verdier på eiendeler og gjeld, og deres regnskapsmessige verdier.

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

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

Balanseført verdi av eiendeler ved utsatt skatt vurderes ved hver balansedag og reduseres i den grad det ikke lenger foreligger objektive bevis på at det vil bli tilstrekkelig skattemessig overskudd til å 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 gjennom-snittlig antall utestående aksjer i perioden, justert for andel egne aksjer.

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

o. Avsetninger

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

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

p. Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingende forpliktelser er definert som

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

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

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

q. Hendelser etter balansedagen

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

r. Kontantstrømoppstilling

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

s. Egenkapital

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

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

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

t. Leieavtaler

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 beløpet innregnes separat.

u. Segmentrapportering

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

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

1 - EGET SALG OG UTLISENSIERING AV HEXVIX TIL IPSEN PHARMA

Photocure signerte i 2011 en avtale med Ipsen Pharma SAS (Ipsen) om utlisensiering av rettigheter til markedsføring, salg og distribusjon av Hexvix i Europa og resten av verden utenom Norden og USA. Ipsen har en sterk og godt etablert posisjon innen urologi/kreft og kommersialiserer Hexvix gjennom selskapets urologiske salgsorganisasjon. For å utnytte markedsmulighetene i USA etablerte Photocure i 2012 egen markedsførings- og salgsorganisasjon i datterselskapet Photocure Inc. Produktet selges under navnet Cysview i USA.

Photocure har investert totalt EUR 3 millioner i 2012 og 2013 sammen med Ipsen i markedsføring og salgsaktiviteter for å øke salget for Hexvix.

2 - SIGNERINGS- OG MILEPÆLSINNTEKTER

Photocure har i 2011 og 2012 mottatt milepælsbetalinger på totalt EUR 3,5 millioner fra Ipsen.

Photocure signerte i 2010 en partneravtale med Salix Pharmaceuticals, Inc som medfører at Salix gjennomfører og dekker kostnadene for utvikling, registrering og kommersialisering av Lumacan, et produkt for diagnose av kreft i tykktarmen. Photocure har mottatt tilsammen USD 8,5 millioner i milepælsbetalinger fra Salix. Ytterligere milepælsbetalinger, som totalt kan beløpe seg til USD 122 millioner, er i hovedsak relatert til klinisk utvikling og regulatoriske hendelser, men også til salg. Photocure vil i tillegg motta en royalty ved salg av produktet.

Photocure inngikk i 2009 avtale med Galderma S.A. om salg av alle rettigheter knyttet til Metvix. Photocure får i den forbindelse en utsatt inntekt på total EUR 7 millioner, hvorav EUR 3 millioner ble betalt i 2012. De resterende EUR 4 millioner vil bli betalt senest desember 2016. Beløpet på EUR 7 millioner blir inntektsført over perioden fram til seneste tidspunkt for betaling. Øvrige betalinger fra Galderma inntektsføres fortløpende.

3 - DRIFTSSEGMENTER

Selskapets driftssegmenter følger forretningsmodellen til Photocure med hovedsegmentene Kreft og Dermatologi og som deles videre i salg av kommersielle produkter og i Forskning og Utvikling (FoU). Salgsinntekter fra 'Eget salg' innen Kreft består av salg av produktet Hexvix til legemiddelgrossister i Norden og salg av Cysview til urologer og hospitaler i USA. Salg gjennom 'Partner' omfatter salg av Hexvix til Ipsen utenfor Norden samt royalty på deres salg til sluttbrukere. Milepælsinntekter innen Kreft i 2012 består av milepælsbetaling for Hexvix fra Ipsen samt milepælsbetaling fra Salix for utvikling av Lumacan.

Salgsinntekter henført til Partner innen Dermatologi omfatter salg av virkestoffet MAL. Milepælsinntektene er utsatt inntektsføring fra Galderma. Allumera virksheten ble avvirket i 2012 og er tatt ut av oppstillingen.

Driftskostnader er enten registrert direkte til det segment og område der kostnader er relatert eller fordelt etter prinsipper som er vurdert av selskapets ledelse. Offentlig forskningsstøtte føres som andre driftsinntekter og går til fratrekk på driftskostnadene. Ledelsen følger opp segmentenes driftsresultat regelmessig og benytter denne informasjonen til å foreta analyser samt ta beslutninger om ressursallokering. Driftssegmentene vurderes basert på lønnsomhet og måles konsistent over tid.

Konsern - driftssegmenter

1.1 - 31.12.2013 (Beløp i NOK 1 000)

	Kreft				Dermatologi			Total
	Eget salg	Partner	FoU	Sum	Partner	FoU	Sum	
Salgsinntekter	38 134	40 430		78 564	743		743	79 307
Signerings- og milepælsinntekter		0		0	4 309		4 309	4 309
Vareforbruk	-2 040	-4 789		-6 829			0	-6 829
Bruttofortjeneste	36 094	35 641	0	71 735	5 052	0	5 052	76 787
Bruttofortjeneste av salg %	95%	88%		91%	100%		100%	91 %
Driftskostnader	-62 097	-25 735	-39 325	-127 157	-10 628	-10 848	-21 476	-148 633
Driftsresultat	-26 003	9 906	-39 325	-55 422	-5 576	-10 848	-16 424	-71 846

1.1 - 31.12.2012 (Beløp i NOK 1 000)

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

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

4 - AVVIKLET VIRKSOMHET

(Tall i NOK 1000)

Photocure besluttet å avvikle sin virksomhet knyttet til Allumera med virkning fra 30. september 2012. Markedsorganisasjonen ble avviklet i 2012.

Resultatregnskap er omarbeidet i henhold til IFRS 5 slik at avviklet virksomhet presenteres adskilt fra videreført virksomhet.

	Konsern		Morselskap	
	2013	2012	2013	2012
Resultat fra avviklet virksomhet var som følger				
Driftsinntekter	625	3 239	0	-5 917
Driftskostnader inkl restrukturering	-927	-21 018	0	-2 591
Driftsresultat	-302	-17 779	0	-8 508
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat for perioden	-302	-17 779	0	-8 508
Resultat pr aksje		-0,84		
Resultat pr aksje, utvannet		-0,83		
Kontantstrøm brukt i avviklet virksomhet	2013	2012		
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-302	-17 343		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	0		
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0		
Sum kontantstrøm brukt i avviklet virksomhet	-302	-17 343		
Kostnader ved avvikling virksomhet består av	2013	2012		
Direkte transaksjonskostnader		3 100		
Honorarer juridisk og forretningsmessig bistand		250		
Sum		3 350		

5 - ANDRE DRIFTSINNTEKTER

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2013	2012	2013	2012
SkatteFunn	1 591	2 200	1 591	2 200
Konserninterne tjenester			612	344
Diverse inntekter	0	42	0	42
Total	1 591	2 242	2 203	2 586

6 - VAREFORBRUK

Vareforbruk på ialt NOK 6,8 millioner i 2013 inkluderer royalty for solgte produkter med innlisensiering av teknologi og rettigheter. Royalty for innlisensiert teknologi utgjorde NOK 1,0 millioner i 2013 og NOK 0,8 millioner i 2012 knyttet til Hexvix.

7 - RESULTATREGNSKAPET ARTSINDELTE

(Beløp i NOK 1 000)

	Note	Konsern		Morselskap	
		2013	2012	2013	2012
Salgsinntekter	2	79 307	75 082	64 224	85 410
Signerings- og milepælsinntekter	2	4 309	58 741	4 309	58 741
Vareforbruk	6	-6 829	-9 405	-5 875	-10 069
Bruttofortjeneste		76 787	124 418	62 658	134 082
Andre driftsinntekter	5	1 591	2 242	2 203	2 586
Personalkostnader	9	-73 388	-76 520	-51 292	-59 893
FoU kostnader eksklusiv lønn/andre driftskostnader	8	-15 729	-23 782	-15 729	-23 782
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	15	-1 460	-1 545	-1 224	-1 358
Andre driftskostnader		-59 647	-64 061	-45 114	-52 546
Sum andre driftsinntekter og driftskostnader		-148 633	-163 666	-111 156	-134 993
Driftsresultat videreført virksomhet før engangskostnader		-71 846	-39 248	-48 498	-911
Restrukturering		-3 694	0	-3 694	0
Driftsresultat videreført virksomhet med engangskostnader		-75 540	-39 248	-52 192	-911
Spesifikasjon Andre driftskostnader:		2013	2012	2013	2012
Markedsføringskostnader		15 117	23 505	10 787	19 419
Markedsrettighet for Visonac		8 866	-	8 866	-
Reisekostnader		8 620	7 714	3 943	5 196
Patentkostnader, advokat og andre honorarer		13 152	14 559	9 560	11 833
Øvrige kostnader		13 892	18 283	11 958	16 098
Sum andre driftskostnader		59 647	64 061	45 114	52 546
Spesifikasjon Restruktureringskostnader:		2013	2012	2013	2012
Personalkostnader		3 298		3 298	
Honorarer og andre kostnader		396		396	
Sum restruktureringskostnader		3 694	0	3 694	0

Restruktureringskostnadene er påløpt med 3,7 millioner kroner i 2013 og relaterer seg til gjennomførte bemanningsreduksjoner og organisatoriske endringer. Siden begynnelsen av 2013 har totalt 10 ansatte forlatt selskapet. Endringene er gjort mulig av planer til utlisensiering av Cevira og Visonac før fase 3 i de kliniske studier samt en effektivisering av markedsstøtte organisasjon og administrativ støtte.

Kostnadene i denne prosessen er rapportert som engangskostnader fra andre kvartal 2013.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

8 - FOU FORPLIKTELSER LUMACAN

Photocure har som omtalt i note 2 inngått avtale med Salix Pharmaceuticals Inc om utlisensiering av Lumacan. Avtalen gir Salix alle rettigheter til Lumacanpatentet og egen utvikling ved bruk av virkestoffet hexylaminolevulinate (HAL) for diagnose av tykktarmskreft. Photocure har forpliktet seg til å refundere Salix inntil USD 3 millioner for deres utviklingsarbeid knyttet til formulering. Photocure får ingen rettighet til denne utviklingen av Lumacan og dette gir ingen direkte inntekt for selskapet. Forpliktelsen ble derfor kostnadsført i 2010. I løpet av 2013 ble siste del av forpliktelsen betalt.

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 GODTGJØRELSE

(Beløp i NOK 1 000)

	Note	Konsern		Morselskap	
		2013	2012	2013	2012
Lønninger		62 818	54 252	43 579	41 744
Arbeidsgiveravgift av lønn med mer		7 237	7 450	6 013	6 520
Opsjonskostnader		2 176	6 528	1 915	5 718
Arbeidsgiveravgift opsjoner		-345	-106	-345	-106
Pensjonskostnader	10	3 858	3 956	3 321	3 430
Andre ytelser		942	4 440	106	2 587
Sum lønnskostnader		76 686	76 520	54 589	59 893
Herav restrukturering	7	-3 298		-3 298	
Sum netto lønnskostnader		73 388	76 520	51 291	59 893
Antall årsverk		50,0	57,8	31,0	44,8

Aksjebasert avlønning

Som ledd i selskapets incentivpolitikk er ansatte tilbudt tegningsretter til selskapets aksjer (begrepet opsjoner er også brukt). Tildelte tegningsretter opptjenes med 1/3 hvert år over tre år. Tegningsrettene bortfaller etter 5 år eller umiddelbart ved den ansettes oppsigelse i selskapet. Styret er ikke tildelt tegningsretter. For 2013 er det kostnadsført NOK 2,2 millioner i aksjebasert avlønning, hvorav NOK 0,3 millioner gjelder Photocure Inc. I 2012 var tilsvarende tall NOK 6,5 millioner for Photocure hvorav NOK 0,8 millioner gjaldt Photocure Inc.

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

	2013		2012	
	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)	Antall	Gj. utøvelseskurs (NOK)
Utestående ved begynnelsen av året	1 050 792	41,27	975 094	36,23
Tildelt i løpet av året	346 649	38,50	351 219	49,87
Frafalt i løpet av året	178 525	42,09	155 812	42,70
Utøvet i løpet av året	205 279	29,01	119 709	23,62
Utløpt i løpet av året	-	-	-	-
Utestående ved slutten av året	1 013 637	41,14	1 050 792	41,27
Utøvbare opsjoner 31.12	680 175	40,81	672 491	37,44

Gjennomsnittlig veiet levetid for utestående aksjeopsjoner er 2,9 år pr 31. desember 2013 og 3,0 år pr. 31. desember 2012. Gjennomsnittlig veiet virkelig verdi for utstedte opsjoner i 2012 NOK 14,82 pr opsjon. Det ble ikke startet nytt opsjonsprogram i 2013.

Utøvelseskursene og levetid for utestående aksjeopsjoner har pr 31. desember 2013 følgende fordeling:

Gjenværende levetid	Antall opsjoner	Utøv- elseskurs NOK
1 år	78 750	18,30
2 år	273 425	42,00
3 år	322 569	48,75
4 år	338 893	38,50
Sum	1 013 637	

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 statsobligasjon-srente. Hvert opsjonsprogram beregnes separat med faktisk utøvelseskurs og levetid for programmet. Utøvelsestidspunkt for opsjonene er beregnet ut fra historisk erfaring i selskapet og differensiert mellom toppledelsen og resten av de ansatte. For opsjonstildelinger som er betinget av at visse arbeidsmål oppnås, legges det inn en faktor for sannsynligheten for at disse oppnås. Rentefordelen er uvesentlig og ikke hensyntatt i regnskapsføringen. Tabellen under viser verdiene som er brukt i modellen.

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

10 - PENSJONSKOSTNADER

Morselskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning. Denne pensjonsordningen tilfredsstiller krav om obligatorisk tjenestepensjon i Norge. Selskapet hadde pr 31. desember 2013 og pr 31. desember 2012 ikke vesentlige beløp innestående på premie-/innskuddsfond. Selskapet har inngått pensjonsavtaler med ansatte som har lønn over 12G i form av innskuddsbasert driftspensjon. Den innskuddsbaserte driftspensjonen forrentes med 4,5% pa.

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

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2013	2012	2013	2012
Sum pensjonskostnader innskuddsordning livselskap	3 183	3 511	2 646	2 985
Sum pensjonskostnader innskuddsordning over drift	675	445	675	445
Sum	3 858	3 956	3 321	3 430

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

11 - HONORARER REVISJON

(Beløp i NOK 1 000 eks mva)

	Konsern og Morselskap	
	2013	2012
Lovpålagt revisjon	246	220
Andre attestasjonstjenester	40	20
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	0
Skatterådgivning	51	62
Sum	337	302

12 - FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2013	2012	2013	2012
Renteinntekter	5 552	10 397	5 552	10 397
Agiogevinst	4 567	2 369	12 766	2 369
Sum finansinntekter	10 119	12 766	18 318	12 766
Rentekostnader	10	5	10	5
Agiotap	1 273	4 397	1 273	9 084
Andre finanskostnader	148	128	148	129
Sum finanskostnader	1 431	4 530	1 431	9 218

13 - SKATT

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	2013	2012	2013	2012
Årets skattekostnad fordeler seg på:				
Betalbar skatt	65	-	-	-
Endring i utsatt skatt	-8 269	-890	-8 269	-890
Sum skattekostnad	-8 204	-890	-8 269	-890

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	-67 154	-48 791	-35 305	-5 871
Permanente forskjeller *)	-1 922	3859,8	1 199	2 691
Endring i midlertidige forskjeller	24 947	29 288	24 386	29 445
Bruk av skattemessig underskudd	-	-26 265	-	-26 265
Økning fremførbart underskudd	44 129	41 908	9 720	
Årets skattegrunnlag	0	0	0	0

Oversikt over midlertidige forskjeller:

Fordringer	-	-	-	-
Varer	1 790	1 921	1 790	1 921
Anleggsmidler	-1 385	-1 132	-1 385	-1 321
Avsetning etter god regnskapsskikk	-1 982	-7962	-1 538	-7 962
Pensjoner	-2 159	-1 621	-2 159	-1 621
Gevinst- og tapskonto	120 019	150 024	120 019	150 024
Sum	116 283	141 230	116 727	141 041
Fremført skattemessig underskudd	-407 217	-354 454	-298 627	-286 898
Netto midlertidige forskjeller	-290 934	-213 224	-181 900	-145 857
Nedvurdert utsatt skattefordel	109 034	67 367	-	-
Grunnlag utsatt skattefordel	-181 900	-145 857	-181 900	-145 857
Balanseført utsatt skattefordel	-49 109	-40 840	-49 109	-40 840

	Konsern		Morselskap	
	2013	2012	2013	2012
Avstemming fra nominell til effektiv skattesats				
Forventet skatt etter nominell skattesats (28%)	-18 803	-13 661	-9 885	-1 644
Effekt av permanente forskjeller	-538	1 081	336	753
Effekt av endring permanente forskjeller tidligere år	-538	-	-538	-
Effekt annen skattesats midlertidige forskjeller Norge	1 819	-	1 819	-
Effekt endring ikke innregnet utsatt skattefordel USA	11 250	12 141	-	-
Effekt endring valutakurs	-1 212	-253	-	-
Effekt annen skattesats USA	-182	-197	-	-
Beregnet skattekostnad	-8 204	-890	-8 269	-890
Effektiv skattesats **)	12,2 %	1,8 %	23,4 %	15,2 %

*) Permanente forskjeller inkluderer ikke fradagsberettigede kostnader, ikke skattepliktige inntekter samt fradrag for utviklingskostnader gjennom SkatteFunn

**) Skattekostnad i forhold til resultat før skatt

Selskapet har innregnet utsatt skattefordel av netto midlertidige forskjeller i Norge med NOK 8,3 millioner pr 31. desember 2013 og NOK 0,9 millioner pr 31. desember 2012. Bakgrunnen for innregningen er at det er mer sannsynlig enn ikke at skattefordelen vil bli utnyttet. Fremførbare underskudd er uten tidsbegrensning for Norge og med 20 års begrensning for USA.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

14 - RESULTAT PR AKSJE

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

	2013	2012
Antall aksjer		
Ordinære aksjer 1. januar	21 393 301	21 393 301
Effekt av egne aksjer	-152 619	-133 510
Effekt av utøvde aksjeopsjoner	0	0
Veid gjennomsnittlig antall aksjer 31. desember	21 240 682	21 259 791
Effekt av utestående aksjeopsjoner	61 074	89 884
Veid gjennomsnittlig antall utvannede aksjer 31. desember	21 301 756	21 349 675

	2013			2012		
Resultat per aksje	Videreført virksomhet	Avviklet virksomhet	Totalt	Videreført virksomhet	Avviklet virksomhet	Totalt
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	21 240 682	21 240 682	21 240 682	21 259 791	21 259 791	21 259 791
Utvanningseffekt	61 074	61 074	61 074	89 884	89 884	89 884
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer utvannet	21 301 756	21 301 756	21 301 756	21 349 675	21 349 675	21 349 675
Årsresultat per aksje i NOK	-2,76	-0,01	-2,78	-1,42	-0,84	-2,25
Årsresultat per aksje i NOK utvannet	-2,75	-0,01	-2,77	-1,41	-0,83	-2,24

15 - VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i NOK 1 000)

Konsern	Immaterielle	Driftsløsøre og inventar		Sum
	Program-vare	Prod./testutstyr	Inventar/utstyr	
Anskaffelseskost pr 1. Januar 2012	1 442	2 349	3 693	7 484
Årets tilgang	11	363	936	1 310
Årets avgang og utrangering	-890	-118	-35	-1 043
Anskaffelseskost pr 31. desember 2012	563	2 594	4 594	7 751
Årets tilgang	0	620	540	1 160
Årets avgang og utrangering	-31	0	-1 012	-1 043
Anskaffelseskost pr 31. desember 2013	532	3 214	4 122	7 868
Akkumulerte avskrivninger pr 1. januar 2012	1 136	919	1 015	3 070
Ordinære avskrivninger	108	519	982	1 609
Årets avgang og utrangering	-890	-117	-33	-1 040
Akkumulerte avskrivninger pr 31. desember 2012	354	1 321	1 964	3 639
Ordinære avskrivninger	91	361	1 009	1 461
Årets avgang og utrangering	-30	0	-883	-913
Akkumulerte avskrivninger pr 31. desember 2013	415	1 682	2 090	4 187
Bokført verdi 31. desember 2012	209	1 273	2 630	4 112
Bokført verdi 31. desember 2013	117	1 532	2 032	3 681

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

Leiekostnader	Konsern		Morselskap	
	2013	2012	2013	2012
Leie kontorlokaler	4 076	4 264	3 460	3 695
Leie utstyr	379	370	358	370
Sum leiekostnader	4 455	4 634	3 818	4 065

Selskapet har inngått leieavtale i Hoffsvæien 4 i Oslo og denne avtalen løper fra 1. mars 2011 frem til 30. august 2016 uten rett til oppsigelse. Photocure har opsjon på å forlenge leieavtalen med 5 år. Husleien inkl andel fellesutgifter utgjør NOK 3,8 millioner for perioden 1. januar 2014 til 31. desember 2014. Husleie for resterende leieperiode fram til utløpet av avtalen 30. august 2016 utgjør totalt NOK 6,5 millioner. Årlig regulering av leien tilsvarer endringen i konsumprisindeksen.

Photocure Inc leier kontorlokaler i Carnegie Center, Princeton, New Jersey fra 1. april 2011 fram til 31. mars 2017 etter å ha utøvd opsjon på forlengelse for 3 år. Husleie for perioden 1. januar 2014 til 31. desember 2014 utgjør NOK 0,6 millioner mens husleie for den resterende leieperiode utgjør NOK 1,2 millioner.

Leie av utstyr omfatter kontorutstyr og medisinsk behandlingsutstyr plassert på sykehus. Alle leieavtaler for utstyr er kortsiktige.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

16 - FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER OG AKSJER

Aksjer i konsern	Lokalisering	Anskaff- elsesår	Selskapets aksje- kapital	Eier- og stemme- andel	Bokført verdi	Egen- kapital pr 31.12.2013	Resultat 2013
PCI Biotech Holding ASA	Bærum, Norge	2007	16 249	19,35 %	32 633	43 396	-27 608

Aksjer i PCI Biotech Holding ASA er verdsatt til siste tilgjengelige omsetningskurs på Oslo Axess i 2013 med NOK 22,00 per aksje. I selskapsregnskapet inngår 100% av aksjene i Photocure Inc med en bokført verdi pr 31. desember 2013 med NOK 2,4 millioner og pr 31. desember 2012 med NOK 2,2 millioner.

	Konsern og Morselskap	
	31.12.2013	31.12.2012
Øvrige finansielle anleggsmidler		
Regnskapsført del av sluttoppgjør ved salg av Metvix/ Aktilite, ref note 2.	19 335	13 226

17 - VAREBEHOLDNING

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Råvarer	1 532	930	1 532	930
Komponenter	2 719	2 379	2 719	2 379
Ferdigvarer og halvfabrikat	8 373	6 517	8 310	5 415
Sum varelager	12 624	9 826	12 561	8 724

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

18 - FINANSIELL RISIKO

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

(I) Organisering av finansiell risikostyring

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

Ansvar for styring av finansiell risiko ligger på selskapets ledelse, inkludert risiko knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring, samt risiko i virksomhetsområdene og risiko knyttet til selskapets forretningsprosesser. Finansiell risiko overvåkes også av styret.

Sentralisert risikostyring

Photocure har en sentralisert finansfunksjon. Denne skal sikre selskapets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt, og å følge opp og styre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte virksomhetsområder i konsernet. Finansavdelingen har kommunikasjon med selskapets bankforbindelser og forestår eventuelle sikringstransaksjoner i renter og valuta. Eventuell fullmakt til låneopptak og inngåelse av derivatavtaler gis av styret. All sikring ved bruk av finansielle instrumenter har motpost i underliggende forretningsmessige sikringsbehov.

Kommersiell virksomhet - produksjon, markedsføring og salg

Photocure produserer, markedsfører og selger selskapets produkter gjennom egen organisasjon i Norden og i USA og salg gjennom lisenspartnere i øvrige land. Inntektene fra lisenspartnere er tredelt; salg av produkter til lisenspartnere, royalty fra lisenspartneres salg til sluttbruker samt milepælsinntekter. Photocure produserer selskapets produkter ved leieproduksjon hos anerkjente produsenter i Italia, Spania, Sverige og Norge. Pris på råvarer er en risikofaktor. Valutarisikoen er hovedsaklig knyttet til milepælsinntekter, partnersalg og royalty der Photocures inntekter varierer med valutakursene, primært i EUR og USD. Det er også knyttet valutarisiko til Photocures virksomhet i USA der både inntekter og kostnader er i USD. Valutarisikoen er delvis naturlig redusert ved kjøp av innsatsfaktorer i EUR og USD.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

Photocure utfører forskning og utvikling av nye innovative medisiner og medisinsk teknisk utstyr basert på selskapets patenterte teknologi. Valutarisikoen i forskning og utvikling er knyttet til kjøp av varer og tjenester for formulering av legemidler og utvikling av medisinsk teknisk utstyr, samt gjennomføring av kliniske studier i Europa og USA. Valutarisiko er primært i valutaene EUR, USD og GBP. 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 i NOK og blir ikke sikret.

Likviditetsrisiko

En hovedmålsetningen 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. Selskapet overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom planlegging og rapportering. Photocure har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall.

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

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

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

(Beløp i NOK 1 000)

	Gjenværende periode				Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	
31. desember 2013					
Leverandørgjeld	7 027	171	83		7 281
Annen kortsiktig gjeld	3 802	6 500	8 900	500	19 702
31. desember 2012					
Leverandørgjeld	8 035	1 000			9 035
Annen kortsiktig gjeld	2 500	26 388	10 000	1 000	39 888

Kredittrisiko

Styring av kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre operasjonelle fordringer håndteres som en del av den forretningsmessige risikoen og følges opp kontinuerlig som en del av normal drift. Photocure er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer. Photocures salg går hovedsakelig til lisenspartnere, legemiddelgrossister i Norden og til sykehus i USA. Kredittrisikoen er begrenset fordi motpartene er store selskaper som ikke er relatert til hverandre. Photocures kredittrisiko vurderes som moderat og selskapet benytter derfor ikke kredittforsikring.

Valutarisiko

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta er Photocure eksponert for omregningsrisiko knyttet til selskapets nettoeksponering i utenlandsk valuta.

Photocures inntekter og utgifter påløper i ulike valutaer, hovedsakelig i EUR, USD, GBP, SEK og DKK. Photocure er derfor utsatt for svingninger i valutakurser. Selskapet vurderer løpende behov for sikring av større transaksjoner. Bankkonti i valuta brukes aktivt for å redusere valutaeksponering, og for EUR, USD, SEK og DKK reduseres risikoen naturlig ved at selskapet har både inntekter og utgifter i samme valuta. Photocure har ingen utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31. desember 2013.

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

(Beløp i NOK 1 000)

	Endring i kronekursen	Effekt på driftsresultat
2013	+ 10 %	218
2013	- 10 %	-218
2012	+ 10 %	-3 677
2012	- 10 %	3 677

19 - VIRKELIG VERDI

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

De forskjellige nivåene har blitt definert som følger:

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

(Beløp i NOK 1 000)

Markedsverdi hierarki	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg :				
- Aksjer i PCI Biotech Holding ASA	32 633			32 633
- Kortsiktige plasseringer	148 543			148 543
Sum	181 176	0	0	181 176

20 - 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 NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Kundefordringer	9 432	7 116	8 377	5 931
Kundefordringer konsern			310	507
Sum	9 432	7 116	8 687	6 438
Royalty	3 655	3 132	3 655	3 132
Andre fordringer	3 998	5 184	3 513	4 479
Sum andre fordringer	7 653	8 316	7 168	7 611

Lån til datterselskap er nærmere omtalt i note 26

Aldersfordelt kundefordringer konsern	Ikke forfalt	0 - 30 dager	30 - 60 dager	60 - 90 dager	over 90 dager	Sum
31. desember 2013	8 708	477	47	47	153	9 432
31. desember 2012	6 088	455	402	79	92	7 116

Det er ubetydelige tap på kundefordringer i 2013 mens det var kostnadsført avsetning for tap på kundefordringer med NOK 0,3 millioner pr 31. desember 2012. Kredittrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 18.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

21 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Kontanter og kontantekvivalenter, bundne (1)	4 029	4 243	4 029	4 243
Kontanter og kontantekvivalenter, ikke-bundne	14 686	60 864	13 779	59 868
Pengemarkedsfond, ikke-bundne	148 543	237 711	148 543	237 711
Sum	167 258	302 818	166 351	301 822

(1) Bundne kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember 2013 gjelder sikkerhet for ansattes skattetrekk med NOK 1,6 millioner, mens resterende er depositum for husleie.

22 - AKSJEKAPITAL

Registrert aksjekapital i Photocure ASA utgjorde:

	Antall aksjer	Pålydende pr. aksje NOK	Aksje-kapital i NOK
Aksjekapital pr 31. desember 2012	21 393 301	0,50	10 696 651
Aksjekapital pr 31. desember 2013	21 393 301	0,50	10 696 651
Egne aksjer:			
Beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2011	52 314		26 157
Tilbakekjøp av egne aksjer	245 650	0,50	122 825
Salg av egne aksjer	-119 709	0,50	-59 855
Beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2012	178 255		89 128
Tilbakekjøp av egne aksjer	100 000	0,50	50 000
Opsjonsutøvelse	-205 279	0,50	-102 640
Beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2013	72 976		36 488

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.

Styret i Photocure ASA fikk ved generalforsamlingen 22. mai 2013 fullmakt til utstedelse av 2,9 millioner aksjer. Av denne fullmakten er (a) 2,1 millioner aksjer knyttet til finansiering av selskapets utvikling, mens (b) 0,8 millioner aksjer er knyttet til utstedelse av aksjer til selskapets ansatte. Tegning av aksjer under Selskapets insentivprogram skal skje til markedskurs med et tillegg på 10 % på tildelingstidspunktet for aksjeopsjonene. Generalforsamling gav også fullmakt til Styret til erverv av egne aksjer i selskapet med samlet pålydende verdi inntil 10% av gjeldende aksjekapital. Bakgrunn for fullmakt til kjøp av egne aksjer er Styrets ønske om å gjøre selskapets aksjer mere likvide samt benyttes i forbindelse med insentiveordninger.

Alle fullmaktene gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2014. Tidligere meddelte fullmakter utgikk.

Tabellen under gir status for fullmaktene per 31. desember 2013:

	Kjøp egne aksjer	Ordinær emisjon	Ansatte-emisjoner
(Tall angitt i antall aksjer)			
Fullmakter gitt på generalforsamling 22. mai 2013	2 139 330	2 139 330	800 000
Emisjoner etter generalforsamling 22. mai 2013		0	0
Kjøp av egne aksjer etter generalforsamling 22. mai 2013	0		
Gjenstående under fullmaktene pr 31. desember 2013	2 139 330	2 139 330	800 000

Det er tildelt 1 013 637 tegningsretter til aksjer til ansatte pr 31. desember 2013 (se note 9).

Eierstruktur

De største aksjonærene i Photocure pr 31. desember 2013 var:

	Aksjer	Eierandel
Radiumhospitalets Forskningsstiftelse	3 029 000	14,2 %
JP Morgan Chase Bank	1 957 334	9,1 %
Fondsfinans Spar	1 550 000	7,2 %
Gezina AS	1 193 571	5,6 %
KLP Aksje Norge VPF	930 000	4,3 %
Skagen vekst	920 401	4,3 %
Kommunal Landspensjonskasse	890 000	4,2 %
Odin Norge	679 037	3,2 %
MP Pensjon PK	500 000	2,3 %
Danske Invest Norske Instit. II.	430 203	2,0 %
VPF WarrenWicklund NO	406 517	1,9 %
Danske Invest Norske Aksjer	368 824	1,7 %
Vicama AS	345 384	1,6 %
Bergen Kommunale Pensjonskasse	300 000	1,4 %
VPF DNB SMB	290 000	1,4 %
Rul AS	274 131	1,3 %
VPF DNB Norge (IV)	265 162	1,2 %
Myna AS	262 000	1,2 %
HSBC Bank PLC	251 782	1,2 %
Sum aksjonærer med andel over 1 %	14 843 346	69,4 %
Egne aksjer	72 976	0,3 %
Sum øvrige	6 476 979	30,3 %
Totalt antall aksjer	21 393 301	100,0 %

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

Aksjer eiet, direkte eller indirekte, av medlemmer i styret, adm. direktør og ledende ansatte og deres personlige nærstående pr 31. desember 2013:

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer	
Åse Aulie Michelet	Styreleder	9 500	
Jon Hindar	Styremedlem	8 000	
Mats Pettersson	Styremedlem	5 000	
Eva Steiness	Styremedlem	5 300	
			Antall tegningsretter*
Kjetil Hestdal	Adm. direktør	66 373	138 500
Ambaw Bellete	Salgsdirektør USA	-	15 300
Erik Dahl	Finansdirektør	-	30 000
Kathleen Deardorff	Direktør forretningsutvikling	-	95 295
Inger Ferner Heglund	Forskningsdirektør	8 200	88 680
Grete Hogstad	Direktør strategisk markedsføring	10 500	69 200
Espen Njåstad	Salgsdirektør Norden	-	16 350
Gry Stensrud	Produksjonsdirektør	6	68 350

* Se note 9 for nærmere opplysning om tegningsretter.

23 - KAPITALSTRUKTUR

Konsernet er finansiert av egenkapital og hadde pr 31. desember 2013 og 31. desember 2012 ikke rentebærende gjeld med unntak for pensjonsforpliktelse over drift (se note 10)

24 - LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i NOK 1 000)

	Konsern		Morselskap	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Leverandørgjeld	7 281	9 035	6 334	8 146
Leverandørgjeld konsern			320	895
Sum	7 281	9 035	6 654	9 040
Avsetning for påløpte eksterne FoU-kostnader	4 842	4 811	4 842	4 811
Avsetning forpliktelse lisensavtale	0	7 535	0	7 535
Påløpt bonus, feriepenger, lønn	11 390	12 065	9 063	11 041
Påløpt forpliktelse royalty	486	391	486	391
Diverse andre påløpte kostnader	2 984	15 086	2 930	14 505
Sum annen kortsiktig gjeld	19 702	39 888	17 321	38 283

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

25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER - LEDENDE ANSATTE OG STYRET

(Beløp i NOK 1 000)

	Utbetalte styrehonorar	Utbetalt lønn	Utbetalt bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Totalt
Ledende ansatte 2013						
Administrerende direktør		2 247	351	117	290	3 005
Direktør forretningsutvikling		2 447	473	112	166	3 198
Forskningsdirektør		1 263	169	96	111	1 639
Finansdirektør		1 435	69	30	148	1 682
Direktør strategisk markedsføring		1 338	171	98	122	1 729
Produksjonsdirektør		1 134	150	17	82	1 383
Salgsdirektør USA		1 673	232	170	49	2 124
Salgsdirektør Norden		1 068	168	29	70	1 335
Sum ledende ansatte		12 605	1 783	670	1 038	16 095
Styret 2013						
Styrets leder	470					470
Styremedlemmer	1 350					1 350
Samlet godtgjørelse	1 820	12 605	1 783	670	1 038	17 915

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

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

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
- Ledende ansatte vil normalt bli gitt naturalytelser i henhold til markedspraksis, dvs. fri telefon, en laptop, gratis bredbånd og bruk, aviser og bilgodtgjørelse. Det er ingen spesielle restriksjoner for hva slags andre ytelser som kan avtales.
- Bonus beregnes på basis av mål for selskapet fastsatt av styret og oppnåelse av personlige mål. Personlige mål for ledende ansatte godkjennes av styret. Selskapets administrerende direktør (AD) har avtale om bonus på inntil 40 % av ordinær lønn, øvrige ledende ansatte har avtaler om bonus på fra 20% til 35% av ordinær lønn.
- Ledende ansatte deltar i selskapets incentivordning med tildeling av aksjeopsjoner i selskapet. Kriteriet for tildeling av aksjeopsjoner til Photocures administrerende direktør ("AD") er oppnåelse av selskapsmålene fastsatt av styret. Kriteriet for tildeling av aksjeopsjoner for øvrige ledende ansatte er en 50/50 fordeling av oppnåelse av selskapsmålene og personlige mål godkjent av styret. Rammen for tildeling av aksjeopsjoner til ledende ansatte fastsettes av styret innenfor de styrefullmakter som er vedtatt av generalforsamlingen. Aksjeopsjoner som tildeles fra og med 2013 skal ha (i) innløsningskurs 10% over aksjekursen på tildelingstidspunktet og (ii) en begrensning på størrelsen på godtgjørelsen som aksjeopsjonen kan gi, som skal tilsvare syv ganger aksjekurs på tildelingspunktet.
- 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. Pensjonsordningene omfatter også dekning ved uførhet.
- Nåværende AD har etter nærmere bestemmelser krav på etterlønn i inntil 24 måneder utover oppsigelsestiden. I den utstrekning AD oppbeholder annen arbeidsinntekt i etterlønnperioden, skal slik inntekt i sin helhet gå til fratrekk i etterlønnen de siste 12 månedene av etterlønnperioden. Øvrige ledende ansatte har en oppsigelsestid mellom 3 og 12 måneder.
- Ledende ansatte har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder.
- Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen, styret, ansatte eller andre i valgte selskapsorganer.

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

Tegningsrettigheter ledende ansatte 2013	Tildelte teg. rett*	Bortfalte teg. rett	Utøvde teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.13	Gj.sn. utøvelseskurs	Betinget tildelte teg. rett
Administrerende direktør	21 000	-	21 500	138 500	36,51	-
Finansdirektør	-	-	0	30 000	38,50	-
Direktør forretningsutvikling	20 295	-	0	95 295	46,57	-
Direktør strategisk markedsføring	19 800	-	26 850	69 200	39,68	-
Forskningsdirektør	20 280	-	16 400	88 680	35,67	-
Produksjonsdirektør	20 550	-	13 396	68 350	41,00	-
Salgsdirektør USA	15 300	-	0	15 300	38,50	-
Salgsdirektør Norden	16 350	-	0	16 350	38,50	-
Sum	133 575	-	78 146	521 675		-

* Utøvelseskurs kr 38,50, forfallstidspunkt 31. desember 2017.

Som fastlagt i selskapets policy er det ingen betinget tildelte tegningsretter i 2013.

Tegningrettigheter ledende ansatte 2012	Tildelte teg. rett*	Bortfalte teg. rett	Utvøyd teg. rett	Beholdning teg. rett 31.12.12	Gj.sn. utøvelseskurs	Betinget tildelte teg. rett
Administrerende direktør	30 000	-	-	139 000	37,21	50 000
Finansdirektør, fra 15. august 2012**	30 000	-	-	30 000	40,50	-
Direktør forretningsutvikling	0	-	-	75 000	50,75	30 000
Direktør strategisk markedsføring	17 250	-	-	76 250	37,24	30 000
Forskningsdirektør	19 500	-	-	84 800	35,90	30 000
Produksjonsdirektør	22 500	-	-	61 196	40,24	30 000
Salgsdirektør USA	-	-	-	-	-	30 000
Salgsdirektør Norden	-	-	-	-	-	30 000
Sum	119 250	-	-	466 246		230 000

* Utøvelseskurs kr 48,75, forfallstidspunkt 31. desember 2016.

** Fikk tildelt 30 000 tegningsretter til kr 38,50 ved ansettelsen, men ingen betingede tegningsretter i 2012.

26 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER - SELSKAPER

Datterselskap

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

Photocure Inc solgte og distribuerte kosmetikk produktet Allumera i USA fram til 30. september 2012 da det ble besluttet avvirket.

Transaksjoner og mellomværende med Photocure Inc.:

(Beløp i NOK 1 000)

	2013	2012
Salg av produkter	-6 834	9 333
Salg av tjenester	613	344
Sum datterselskap	-6 221	9 677

	31.12.2013	31.12.2012
Kortsiktige utestående fordringer	310	507
Lån	110 277	81 468
Kortsiktig gjeld	-304	-895
Sum datterselskap	110 283	81 080

Garantier til bank på vegne av datterselskap	1 520	1 398
---	--------------	--------------

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

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2013

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse

Radiumhospitalets Forskningsstiftelse (RF) er den største eier i Photocure ASA med 14,16% av aksjene pr 31. desember 2013. RF etablerte i sin tid Photocure ASA basert på fotodynamisk terapi utviklet ved Det norske Radiumhospitalet HF (DNR). Photocure ASA fornyet i 2010 avtalen 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 ble forlenget med 3 år og løp fram til 31. desember 2013.

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

Transaksjoner og mellomværende med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse:

(Beløp i NOK 1 000)

	2013	2012
Kjøp av FoU tjenester	500	500

	31.12.2013	31.12.2012
Kortsiktige utestående fordringer	0	0
Kortsiktig gjeld	0	0

27 -HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke vært hendelser etter 31. desember 2013 som påvirker konsernets stilling i vesentlig grad på balansedagen.



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

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

Til generalforsamlingen i Photocure ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Photocure ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskaps- og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, oppstilling over 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 administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Photocure ASA' finansielle stilling per 31. desember 2013 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Offices in:

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

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse*

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

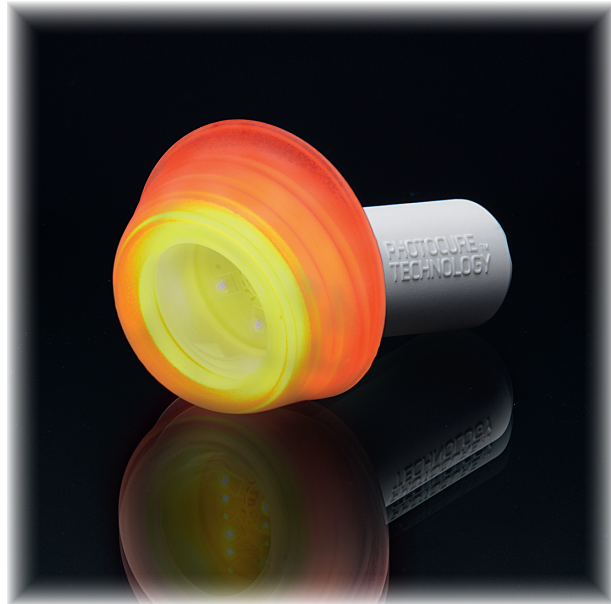
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi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

Oslo, 26. februar 2014

KPMG AS

Lars Inge Pettersen

Statsautorisert revisor



The Cevira-device with an integrated light source.



www.photocure.no

Photocure ASA
Hoffsveien 4
0275 Oslo
Norway

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

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

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