

Årsberetning og Regnskap 2001



ÅRSBERETNING OG REGNSKAP

2001



ÅRSBERETNING 2001

I 2001 har PhotoCure gått fra å være et rent forsknings- og utviklingsselskap til å bli et kommersielt farmasøytisk selskap med salg og markedsføring av et egenutviklet legemiddel i tillegg til selskapets omfattende forsknings- og utviklingsprogram.

Viktige hendelser i 2001 følger nedenfor.

Godkjennelse av Metvix®

Selskapets første legemiddel, Metvix® PDT (fotodynamisk terapi), ble i 2001 godkjent for behandling av forstadier til hudkreft (aktinisk keratose, AK) og av hudkreft (basaliomer, BCC) i Sverige og godkjennelsen ble deretter i tillegg anerkjent av 13 europeiske land, herunder blant annet Tyskland, UK, Italia og Spania. I februar 2002 ble produktet også godkjent i New Zealand. Det er videre søkt om markedsføringstillatelse for Metvix® i USA, Australia og Sveits.

I oktober ble Metvix® PDT lansert i Sverige som det første land i verden. I samsvar med selskapets strategi, har PhotoCure bygget opp en egen salgs- og markedsførings organisasjon i Norden som vil markedsføre både Metvix® og selskapets lyskilder. Selskapet har i dag tre ulike lyskilder som hver for seg kan benyttes til å aktivere Metvix®. Ved utgangen av januar 2002 hadde PhotoCure i Sverige utplassert lamper ved i overkant av 40 kliniske sentre og samtidig gitt disse opplæring i bruk av Metvix® PDT.

Markedsførings- og samarbeidsavtale inngått med Galderma S.A.

I desember signerte PhotoCure en lisensieringsavtale med Galderma S.A. for Metvix® PDT. Galderma har under avtalen

eksklusiv rett til global markedsføring av både Metvix® kremen og PhotoCures lyskilder for PDT utenfor Norden for AK og BCC. Galderma, som eies av Nestlé og L'Oréal, er et verdensdekkende selskap som fokuserer på markedsføring av medisinske produkter for behandling av hudsykdommer.

Som en del av avtalen har PhotoCure mottatt 12 millioner Euro i februar 2002 og har krav på ytterligere 18 millioner Euro ved markedsføringsgodkjennelser og lansering av Metvix® i visse områder. PhotoCure vil også, i tillegg til royalty, motta milepælsbetalinger fra Galderma basert på det globale salget av Metvix® utover 25 millioner Euro per år, samt betaling for produksjon av lyskilder og Metvix®. Uavhengig av oppnådd salg, er PhotoCure garantert betydelige royalty og milepæls betalinger i de første 5 år etter innvilget markedsføringsgodkjennelse av Metvix® i USA.

Galderma vil etter noen år overta ansvaret for formuleringen av Metvix®, mens PhotoCure vil fortsette å levere det aktive virkestoffet. PhotoCure vil fortsatt ha ansvaret for søknader om markedsførings-godkjennelse i EU, USA, Australia og New Zealand. Galderma har ansvaret for søknader om markedsføringsgodkjennelse i andre land.

PhotoCure har også, under visse forutsetninger, gitt Galderma retten til å markedsføre Metvix® for behandling av nye indikasjoner. For de indikasjonene hvor PhotoCure og Galderma blir enige om en utviklingsplan, skal Galderma dekke 75% av utviklingskostnadene. I tillegg vil PhotoCure motta royalty og ytterlige milepælsbetalinger hvis Metvix® oppnår

markedsføringsgodkjenning for nye indikasjoner.

I USA, EU og Australia er det estimert at antall nye tilfeller av BCC utgjør minimum 2 millioner hvert år mens tilsvarende tall for AK utgjør minimum 20 millioner.

PhotoCure utvikler Metvix® for nye indikasjoner og selskapet har nylig fått oppløftende data fra en klinisk pilotstudie for behandling av kviser. På verdensbasis utgjør salg av legemidler for behandling av kviser ca. USD 1,7 milliarder.

Hexvix® PDT– avsluttende kliniske fase III studier pågår

PhotoCure ASA startet i september inklusjon av pasienter i en europeisk multisenter fase III studie med formål å dokumentere sikkerhet og effektivitet av Hexvix® fluoresens-cystoskopi for påvisning av blærekreft. Rundt 300 pasienter vil bli inkludert, fordelt på 22 universitetssykehus. Resultatene fra denne studien og en tilsvarende studie i USA, vil utgjøre avgjørende klinisk dokumentasjon for søknader om markedsføringstillatelser internasjonalt.

Hexvix® fase II studien, som ble utført ved universitetssykehus i Sveits, Tyskland, Sverige og Norge, viste at Hexvix® fluorescense cystoskopi ga bedre diagnose av blærekreft sammenlignet med standard cystoskopi. Metoden viste seg å gi spesielt gode resultater i å påvise potensielt farlige forstadier til kreft. Den diagnostiske prosedyren med Hexvix® innebærer at pasientens blære blir fylt med 50 ml Hexvix® oppløsning i 60 minutter før blæren blir tømt og deretter undersøkt. Hexvix® akkumuleres

selektivt i kreftceller som ved belysning med blått lys, vil lyse rødt og dermed markere klart kreftcellene for kirurgen.

Totalt 52 pasienter med bekreftet, eller mistanke om, blærekreft, ble undersøkt med både standard cystoskopi og Hexvix® cystoskopi. Det ble tatt biopsier av alle synlige lesjoner og mistenkte områder for å bekrefte funnene. Resultatene viste at av 45 pasienter med blærekreft, så hadde 29% av pasientene alvorlige forstadier til kreft (carcinoma in situ). Av disse pasientene, så ble 92% diagnostisert med Hexvix® cystoskopi, sammenlignet med 23% med standard cystoskopi. Analyser av resultatene i forhold til alle typer blærekreft, viser at 96% av pasientene med blærekreft ble oppdaget med Hexvix®, sammenlignet med 73% av pasientene diagnostisert med standard cystoskopi.

Blærekreft er den sjettede vanligste kreftsykdommen i verden. I 1990 ble det rapportert om mer enn 50.000 nye tilfeller av sykdommen i USA og 66.500 nye tilfeller i Europa. Markedsundersøkelser viser at det utføres det mer enn 2,5 millioner cystoskopier (blæreinspeksjoner) hvert år bare i Europa og Nord-Amerika for å påvise eller avkreffe blærekreft.

PhotoCure arbeider med flere viktige indikasjoner

Preklinisk utvikling av Benzvix® er videreført. Benzvix® utvikles for fotodiagnose og/eller fotodynamisk terapi av pre-maligne og maligne lesjoner i mage- og tarmkanalen, bl.a. spiserør, mage og tykktarm. I tillegg vurderer PhotoCure mulighetene for utvikling av produkter for munnhule/svelg,

hjernesvulster og brystkreft samt innen gynekologi. Innledende undersøkelser på pasienter med tidlig kreft i spiserøret og tykktarmskreft er under oppstart.

PCI Biotech AS utvikler nye transfeksjonsmetoder

Datterselskapet PCI Biotech AS arbeider med å utvikle nye transfeksjonsmetoder for både forskningsmarkedet og for et klinisk marked. Teknologiplattformen består av en unik metode for å få store molekyler (legemidler) inn i celler, hvilket er et problem som hemmer utviklingen av legemidler basert på genteknologi, antistoffer mm. Selskapet arbeider aktivt med å utvikle teknologien.

Sterk finansiell posisjon

Samlede driftsinntekter i PhotoCure konsernet utgjorde i 2001 NOK 5,4 millioner, sammenlignet med NOK 4,7 millioner i 2000. Driftsinntekter består av salg av produkter og offentlige tilskudd.

Som planlagt er det i 2001 brukt betydelig midler til forskning og utvikling på selskapets produkter som er under utvikling. Konsernets driftsunderskudd utgjorde i 2001 NOK 127,9 millioner, sammenlignet med et driftsunderskudd på NOK 66,8 millioner i 2000. Alle forsknings- og utviklingskostnader utgiftsføres etter hvert som de påløper. Økningen i driftsunderskuddet skyldes først og fremst en økt FoU aktivitet knyttet til selskapets produkter Metvix® og Hexvix®. Økningen i lønnskostnader skyldes i hovedsak flere ansatte innen markedsføring og i datterselskapet PCI Biotech AS. Andre driftskostnader har økt i første rekke som følge av økte markedsføringskostnader knyttet til kommersialiseringen av Metvix®.

Netto finansposter utgjorde pluss NOK 26,2 millioner i 2001, en økning fra NOK 16,8 millioner i 2000. Dette skyldes i hovedsak en høyere gjennomsnittlig likvidbeholdning i 2001, samt en høyere gjennomsnittlig avkastning på midlene.

Konsernets underskudd utgjorde NOK 101,7 millioner i 2001, mens underskuddet i 2000 var på NOK 50,0 millioner. PhotoCure ASA (morselskapet) hadde i 2001 et underskudd på NOK 93,3 millioner sammenlignet med et underskudd på NOK 49,7 millioner i 2000. Styret i PhotoCure ASA foreslår at årets underskudd dekkes ved overføring fra annen egenkapital. Fri egenkapital utgjør etter dette 206,7 mill NOK. Styret vil ikke foreslå at det deles ut utbytte for regnskapsåret 2001.

Konsernet følger en forsiktig investeringsstrategi for sine likvide midler. Disse plasseres som bankinnskudd og i pengemarkedsfond med løpetid på opp til ett år. Avkastningen på selskapets likvide midler avhenger av rentene i pengemarkedet og kan dermed svinge betydelig. Egenkapitalen i konsernet utgjorde NOK 259,4 millioner per 31.12.2001. På samme tidspunkt utgjorde likvide midler for konsernet NOK 305,2 millioner, en reduksjonen på NOK 94,5 millioner i 2001. PhotoCure fikk i februar 2002 innbetalt Euro 12 millioner (tilsvarende NOK 93 millioner) fra Galderma S.A.

PhotoCure konsernets kostnader og inntekter påløper i flere valutaer. Konsernet er dermed i viss grad utsatt for bevegelser i valutakursene. Denne risikoen vurderes fortløpende.

Det bekreftes at årsregnskapet er avlagt i henhold til forutsetning om fortsatt drift, jfr. regnskapsloven § 3-3. Det har ikke skjedd noen hendelser utenom det som fremgår av denne beretning siden utgangen av regnskapsåret 2001 som er av vesentlig betydning for vurderingen av selskapets økonomiske stilling og resultater.

Styrket organisasjon

PhotoCure holder til i moderne kontorlokaler i Oslo, i nærheten av Det norske Radiumhospitalet. Ved utgangen av 2001 hadde konsernet 31 ansatte, hvorav 5 er ansatt i datterselskapet PCI Biotech AS. Konsernet benytter i stor grad eksterne leverandører og konsulenter. Arbeidsmiljøet i selskapet vurderes som godt. Ingen ulykker eller skader ble registrert i 2001. Sykefraværet i konsernet var på 72 arbeidsdager i 2001, hvilket utgjør 1,1% av total arbeidstid i 2001.

Selskapet forurensar ikke det ytre miljøet.

Positive framtidsutsikter

PhotoCure vil fremover fokusere på å sikre kommersiell suksess for sitt første og egenutviklede farmasøytiske produkt, Metvix®. Dette vil foregå i nært samarbeid med Galderma S.A., selskapets markedsføringspartner utenom Norden for Metvix® PDT. Metvix® dokumentasjonen er allerede godkjent av 14 europeiske land og New Zealand. Dessuten er det søkt om markedsføringstillatelse for Metvix® i USA, Australia og Sveits og i samarbeide med Galderma vil det bli søkt om tillatelse i ytterligere land. Før PhotoCure kan forvente vesentlige inntekter fra Metvix® i de landene hvor godkjenning er oppnådd, må det gjennomføres opplæring av helsepersonell,

utplassering av lamper, pris og refusjonsforhandlinger m.m.

Det pågående kliniske fase III programmet for Hexvix® PD er avgjørende for søknad om markedsføringstillatelse som planlegges innsendt i første halvår 2003.

PhotoCures forsknings- og utviklingsvirksomhet konsentreres nå om nye indikasjoner for Metvix® PDT, Hexvix® PD og Benzvix®. F&U kostnadene knyttet til Metvix® forventes å bli lavere i 2002 enn i 2001, mens kostnadene knyttet til Hexvix® og Benzvix® forventes å øke. Fremtidige forsknings- og utviklingsaktiviteter vil i økende grad omfatte diagnose og behandling av ulike typer innvendig kreft og forstadier til kreft. Som følge av selskapets betydelige investeringer i forskning og utvikling, forventer selskapet underskudd også i 2002.

PhotoCure er et farmasøytisk utviklingsselskap som nådde alle sine fastsatte milepæler i 2001 og står foran kommersialiseringen av Metvix® PDT i en rekke land. PhotoCure vil likevel understreke at det fremdeles er risiko forbundet med utviklingen og kommersialiseringen av selskapets produkter.

Oslo 26. februar 2002

Halvor Bjerke, styrets formann
Per-Olof Mårtensson, styrets nestformann
Tharald Brøvig, styremedlem
Erik Engebretsen, styremedlem
Stener Kvinnsland, styremedlem
Lars Lindegren, styremedlem
Åse Aulie Michelet, styremedlem
Vidar Hansson, administrerende direktør.

RESULTATREGNSKAP

PhotoCure ASA

(i 1000 kroner)

Morselskap			Konsern			
2000	1999		Note	2001	2000	1999
DRIFTSINNTEKTER						
2 300	2 131	Salgsinntekter	1	2 330	2 131	1 095
3 231	2 558	Andre driftsinntekter	1	3 022	2 558	2 500
5 531	4 689	Sum driftsinntekter		5 352	4 689	3 595
DRIFTSKOSTNADER						
23 086	17 237	Lønnskostnader	2,3	25 737	17 440	13 750
740	410	Ordinære avskrivninger	5	758	410	201
101 038	53 550	Andre driftskostnader	6,7	106 723	53 621	35 689
124 864	71 197	Sum driftskostnader		133 218	71 471	49 640
-119 333	-66 508	DRIFTSRESULTAT		-127 866	-66 782	-46 045
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER						
27 332	18 119	Finansinntekter		27 486	18 149	5 260
-1 305	-1 355	Finanskostnader		-1 308	-1 355	-722
26 027	16 764	Netto finansposter		26 178	16 794	4 538
-93 306	-49 744	ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-101 688	-49 988	-41 507
0	0	Skattekostnad	8	0	0	0
-93 306	-49 744	ÅRSRESULTAT	9	-101 688	-49 988	-41 507
		Herav minoriteter		-1 074	0	0

BALANSE 31.12

PhotoCure ASA

(i 1000 kroner)

Morselskap				Konsern	
2001	2000		Note	2001	2000
ANLEGGSMIDLER					
Varige driftsmidler					
2 090	1 497	Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	2 123	1 497
Finansielle anleggsmidler					
1 778	1 066	Netto pensjonsmidler	3	1 812	1 066
5 000	5 000	Investering i datterselskap	10	0	0
6 778	6 066	Sum finansielle anleggsmidler		1 812	1 066
8 868	7 563	SUM ANLEGGSMIDLER		3 935	2 563
OMLØPSMIDLER					
Fordringer					
4 287	0	Varebeholdning	4	4 287	0
141	230	Kundefordringer		141	230
4 045	260	Fordring konsernselskap	17	0	0
3 405	1 335	Avgifter til gode (netto)		4 382	1 343
0	460	Opptjent tilskudd	1	0	460
1 629	571	Andre fordringer		1 646	571
13 507	2 856	Sum fordringer		10 456	2 604
Investeringer					
283 564	366 009	Verdipapirer	11	283 564	366 009
21 009	28 645	Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	21 614	33 674
318 080	397 510	SUM OMLØPSMIDLER		315 634	402 287
326 948	405 073	SUM EIENDELER		319 569	404 850

BALANSE 31.12

PhotoCure ASA

(i 1000 kroner)

Morselskap			Konsern		
2001	2000		Note	2001	2000
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
8 642	8 545	Aksjekapital	13,14	8 642	8 545
48 235	346 937	Overkursfond	13	48 235	346 937
4 392	2 132	Annen bunden egenkapital	13	4 392	2 132
61 269	357 614	Sum innskutt egenkapital		61 269	357 614
Opptjent egenkapital					
206 694	0	Annen egenkapital	13	198 129	-254
267 963	357 614	SUM EGENKAPITAL		259 398	357 360
GJELD					
Annen langsiktig gjeld					
17 362	17 155	Annen langsiktig gjeld	15	17 362	17 155
Kortsiktig gjeld					
7 831	12 051	Leverandørgjeld		7 930	12 051
3 476	3 910	Skyldig offentlige avgifter		3 864	3 910
30 316	14 343	Annen kortsiktig gjeld	16	31 015	14 374
41 623	30 304	Sum kortsiktig gjeld		42 809	30 335
58 985	47 459	SUM GJELD		60 171	47 490
326 948	405 073	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		319 569	404 850

Oslo, 26. februar 200
I styret for PhotoCure ASA

Halvor Bjerke
Styrets formann

Per-Olof Mårtensson
Styrets nestformann

Tharald Brøvig

Erik Engebretsen

Stener Kvinnsland

Lars Lindegren

Åse Aulie Michelet

Vidar Hansson
Adm. direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

PhotoCure ASA

(i 1000 kroner)

Morselskap			Konsern		
2001	2000		2001	2000	1999
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter					
-93 306	-49 744	Ordinært resultat før skattekostnad	-101 688	-49 988	-41 507
739	410	Ordinære avskrivninger	758	410	201
-22	-58	Gevinst ved avgang driftsmidler	-21	-58	0
-712	-1 231	Endring pensjonsforpliktelse	-746	-1 231	342
-4 287	0	Endring varebeholdning	-4 287	0	0
89	-170	Endring i kundefordringer	89	-170	181
-4 221	7 118	Endring i leverandørgjeld	-4 121	7 118	2 539
11 541	5 679	Endring i andre tidsavgrensningsposter	15 396	5 962	7 036
-90 179	-37 996	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-94 620	-37 957	-31 207
Likvider tilført / brukt på investeringer:					
-1 403	-1 474	Investeringer i varige driftsmidler	-1 496	-1 474	-334
0	-5 000	Investering i datterselskap	0	0	0
93	151	Salg av varige driftsmidler (salgssum)	132	151	0
-1 310	-6 323	Netto likviditetsendring fra investeringer	-1 364	-1 323	-334
Likvider tilført / brukt på finansiering:					
506	778	Opptak av gjeld	506	778	4 107
-300	-300	Nedbetaling av lån	-300	-300	0
1 202	339 131	Innbetaling av egenkapital	1 273	339 121	74 000
1 408	339 609	Netto likviditetsendring fra finansiering	1 479	339 599	78 107
-90 081	295 290	Netto endring i likvider i året	-94 505	300 319	46 566
394 654	99 364	Kontanter og bankinnskudd per 01.01	399 683	99 364	52 798
304 573	394 654	Kontanter og bankinnskudd per 31.12	305 178	399 683	99 364

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2001

Det er laget felles noter for PhotoCure konsernet og morselskapet PhotoCure ASA. Der annet ikke er angitt, er notene for begge selskapene sammenfallende.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk.

Konsolideringsprinsipper/ prinsipper for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernregnskapet omfatter morselskapet PhotoCure ASA med datterselskap.

Konsernregnskapet viser samlet økonomiske resultat og samlet finansiell stilling når morselskapet PhotoCure ASA og dets datterselskap presenteres som en økonomisk enhet. Datterselskaper er konsolidert 100 % linje for linje i konsernregnskapet. Minoritetens andel av resultat etter skatt er presentert på en egen linje. Negativ minoritetsandel er ført som reduksjon av annen egenkapital.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, der datterselskap følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

I morselskapet er investering i datterselskap behandlet etter kostmetoden.

Inntektsføring

Ved salg av produkter inntektsføres vederlaget på leveringstidspunktet, det vil si

når både kontroll og risiko i hovedsak er overført. Estimert retur av varer er regnskapsført som inntektsreduksjon.

Signeringsbetaling inntektsføres over minste kontraktperiode og milepælsbetalinger knyttet til regulatoriske godkjenninger og lanseringer under lisensieringsavtaler, inntektsføres når milepælene er oppnådd.

Royaltyinntekter inntektsføres i takt med lisenstakers salg av lisensierte produkter.

Forskning og utvikling

Utgifter til egenutviklet forskning og utvikling kostnadsføres løpende.

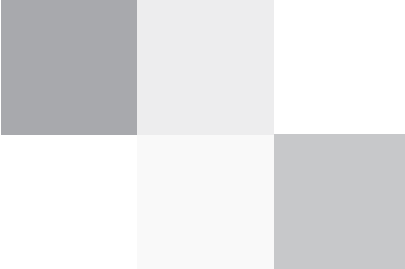
Offentlige tilskudd

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

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

Vurdering og klassifisering

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.



Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Kortsiktige plasseringer

Verdipapirer er plassert i pengemarkedsfond med levetid under 1 år i underliggende papirer. Pengemarkedsfondene er vurdert til markedsverdi.

Varelager

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi, tilordnet etter Først Inn Først Ut-prinsippet.

Varer til produkter under utvikling kostnadsføres fortløpende.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnad. Påkostninger og forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives med samme avskrivningssats som driftsmidlet.

Pensjoner

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser er ført netto i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler (korridor).

Periodens netto pensjonskostnader er inkludert i lønn og sosiale kostnader, og består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på de beregnede pensjonsforpliktelser, og forventet avkastning på pensjonsmidlene.



Opsjoner/tegningsretter

Det er ikke beregnet egenverdi av opsjoner/tegningsretter til ansatte, ettersom de avtalte innløsningskurser er lik eller høyere enn de underliggende aksjers markedsverdi på tildelingstidspunktet. Det er ikke regnskapsført tidsverdi av opsjonene/tegningsretter til ansatte. Arbeidsgiveravgift knyttet til opptjente tegningsretter periodiseres som lønnskostnad over tegningsrettenes levetid.

Opsjoner/tegningsretter til andre enn ansatte regnskapsføres til virkelig verdi og periodiseres i henhold til underliggende avtale.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Selskapet har ikke balanseført utsatt skattefordel av netto skattereduserende midlertidige forskjeller.

Kontantstrømsoppstilling

Likviditetsbeholdning er definert som summen av kontanter, bankinnskudd og pengemarkedsfond. Kontantstrømanalysen er utarbeidet etter den indirekte metode.

Egenkapital transaksjoner

Emisjonskostnader bokføres som en reduksjon av emisjonsbeløpet.

NOTE 1 – DRIFTSINNTEKTER

Salgsinntekter består av inntekter fra salg av produkter under utvikling og godkjente produkter.

Selskapet har mottatt et tilskudd fra Norges Forskningsråd til forskning og utvikling i 2001 på kr. 2,5 millioner.

NOTE 2 – LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, ETC

	Konsern			Morselskap	
(Beløp i 1000 kr)	2001	2000	1999	2001	2000
Lønninger	14 463	9 106	6 473	12 406	8 903
Arbeidsgiveravgift	8 138	5 783	4 516	7 821	5 783
Pensjonskostnader	992	642	342	772	642
Styrehonorar, bonus og andre ytelser	2 144	1 909	2 419	2 087	1 909
Sum lønnskostnader	25 737	17 440	13 750	23 086	17 237
Gjennomsnittlig antall ansatte (veiet)	28,3	18,0	12,7	25,3	17,9

Ytelser til adm. direktør og styret

(Beløp i 1000 kr)

	Adm.dir.	Styret
Lønn	1 297	
Pensjonspremie	70	
Annen godtgjørelse	7	950

Selskapets administrerende direktør har etter nærmere bestemmelser krav på etterlønn i inntil 18 måneder utover oppsigelsestiden. I den utstrekning administrerende direktør oppebærer annen arbeidsinntekt i etterlønsperioden, skal slik inntekt gå til fratrekk i etterlønnen. Selskapets administrerende direktør har opptjent rett til bonus. Bonusen forfaller til betaling den 01.01.2004 og skal utgjøre et beløp tilstrekkelig til å dekke en livrente på kr. 350 000 (1996 kroneverdi) pr. år over 7 år. Avsetningen vedrørende bonusen er balanseført som langsiktig gjeld, jfr. note 15.

Opptjente tegningsretter til ansatte i PhotoCure ASA pr 31.12.01:

Antall tegningsretter	Utøvelseskurs	Utøvelsesperiode
392 000	Kr. 27,50-32,50 tillagt 1% pr. måned fra tildelingstidspunkt*	01.01.2002 – 23.11.2003
76 000	Kr. 91-129	01.01.2003 – 31.12.2006

* Det beregnes ikke rentes rente

Som ledd i selskapets incentivpolitikk er de fleste ansatte tildelt tegningsretter til selskapets aksjer. Tegningskurs er minimum satt til antatt markedskurs på tildelingstidspunktet, se også note 14. Styret er ikke tildelt tegningsretter.

Styret i PhotoCure ASA har vedtatt et nytt 3 årig incentivprogram for selskapets ansatte, deriblant også selskapets ledelse. Programmet vil omfatte alle ansatte etterhvert som eksisterende program utløper for den enkelte. Under det nye incentivprogrammet tildeles under visse forutsetninger 100 000 aksjeopsjoner / tegningsretter for år 2002, hvor hver aksjeopsjon gir rett til å tegne en ny aksje i selskapet. Disse aksjeopsjonene vil kun bli opptjent dersom viktige mål i arbeidsprogrammet og budsjettet for 2002 oppnås. Av disse tegningsrettene/aksjeopsjonene kan inntil 20 000 aksjeopsjoner tildeles administrerende direktør, inntil 10 000 aksjeopsjoner finansdirektør og inntil 10 000 aksjeopsjoner forskningsdirektør.

Som del av selskapets program for medeierskap for ansatte, har utvalgte ansatte i PhotoCure ASA fått tilbud om tegning av aksjer, hvor deler av innbetalingen er utsatt. Ved salg av aksjer som er tegnet innenfor denne ordningen, skal den del av salgsvederlaget som tilsvarer differansen mellom tegningskursen og aksjens markedsverdi på tegningstidspunktet tilfalle selskapet. Eies aksjene etter 10 år skal det foretas et endelig oppgjør i henhold til de samme prinsipper. Dersom aksjene selges innenfor en bestemt periode, har selskapet etter nærmere bestemmelser forkjøpsrett. Per 31.12.2001 var det tegnet 25 000 aksjer innenfor denne ordningen (se også note 14).

Revisor

Ordinært revisjonshonorar i 2001 utgjør kr 150 000. I tillegg har revisor fått utbetalt kr 25 000 for rådgivning.

NOTE 3 – PENSJONSFORPLIKTELSER

Konsernet har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte gjennom Norske Liv Pensjonskasse AS/Vesta Forsikring AS.

Pensjonsordningen behandles i henhold til Norsk Regnskapsstandard for pensjonskostnader. Ved beregningen er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2001	2000	1999
Avkastning pensjonsmidler	7,5%	7,5%	7,5%
Diskonteringsrente	6,5%	6,5%	6,5%
Årlig lønnsvekst	3,5%	3,5%	3,1%
Årlig regulering av G	3,0%	3,0%	2,6%
Regulering av løpende pensjon	2,5%*	2,5%	2,2%

* For datterselskap (5 ansatte) er pensjonsregulering forutsatt til 3,0%

Som forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er det lagt til grunn vanlig benyttede aktuarmessige forutsetninger innen forsikring. I beregningene er det lagt til grunn 21 ansatte i ordningen for konsernet og 16 for morselskapet.

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:

	Konsern			Morselskap	
(Beløp i 1000 kr)	2001	2000	1999	2001	2000
Årets pensjonsopptjening	844	460	333	648	460
Rentekostnad	117	63	32	115	63
Avkastning pensjonsmidler	-206	-103	-44	-205	-103
Resultatført estimatavvik	31	10	1	31	10
Arbeidsgiveravgift	206	211	20	183	211
Netto pensjonskostnad	992	641	342	772	641

Pensjonsforpliktelse:

	Konsern		Morselskap	
(Beløp i 1000 kr)	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
Pensjonsforpliktelse	2 729	1 499	2 535	1 499
Verdi pensjonsmidler	- 3 813	-2 304	-3 589	-2 304
Balanseført estimatavvik	-724	-261	-724	-261
Netto pensjonsforpliktelse før arb.g.avgift	-1 808	-1 066	-1 778	-1 066
Arbeidsgiveravgift	-4	0	0	0
Balanseført netto pensjonsforpliktelser(midler)	-1 812	-1 066	-1 778	-1 066

NOTE 4 – VARER

Selskapets varelager består av virkestoffer og innkjøpte delkomponenter.

NOTE 5 – SPESIFIKASJON AV DRIFTSLØSØRE, INVENTAR O.A. UTSTYR

	Konsern	Morselskap
(Beløp i 1000 kr)		
Anskaffelseskost pr. 1.1.2001	2 215	2 215
Tilgang i året	1 496	1 403
Avgang i året	134	93
Anskaffelseskost 31.12.2001	3 577	3 525
Samlede av og nedskrivninger	1 454	1 435
Bokført verdi 31.12.2001	2 123	2 090
Årets avskrivninger	758	740
Økonomisk levetid	3-5 år	3-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

NOTE 6 – ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(Beløp i 1000 kr)	Konsern			Morselskap	
	2001	2000	1999	2001	2000
Eksterne forsknings og utviklingskostnader	78 036	42 299	28 403	73 796	42 299
Markedsføringskostnad	10 145	2 145	435	9 963	2 145
Reisekostnader	4 207	2 096	1 656	4 012	2 096
Patentkostnader	1 999	1 417	1 443	1 759	1 417
Øvrige kostnader	12 336	5 664	3 752	11 508	5 593
Sum andre driftskostnader	106 723	53 621	35 689	101 038	53 550

NOTE 7 – FORSKNING OG UTVIKLING

Konsernet utvikler produkter for behandling av kreft og andre sykdommer. Konsernet har i 2001 hatt eksterne kostnader innen forskning og utvikling på kr 78,0 millioner. I tillegg påløper interne kostnader som lønn til prosjektledere etc. som ikke er inkludert i beløpet ovenfor.

Selskapet antar at utviklingskostnadene vil dekkes inn av fremtidige inntekter fra produkter under utvikling.

NOTE 8 – SKATT

(Beløp i 1000 kr)	Konsern			Morselskap	
	2001	2000	1999	2001	2000
Årets skattekostnad består av:					
Årets skattekostnad består av:					
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	0	0	0
Brutto endring utsatt skatt	0	0	0	0	0
Årets totale skattekostnad	0	0	0	0	0

Betalbar skatt i årets skattekostnad fremkommer slik:

(Beløp i 1000 kr)	Konsern			Morselskap	
	2001	2000*	1999	2001	2000*
Ordinært resultat før skattekostnad	- 101 688	- 49 988	- 41 507	-93 306	- 49 744
Permanente forskjeller	211	-21 421	-3 901	211	-21 412
Verdiendring verdipapirer	- 1 613	- 1 663		- 1 613	- 1 663
Tap realisasjon verdipapirer		- 41			- 41
Gevinst realisasjon verdipapirer	1 016			1 016	
Endring midlertidige forskjeller	2 829	- 293	6 978	2 857	-293
Grunnlag betalbar skatt	- 99 246	-73 406	-38 430	- 90 836	-73 153
Skatt (28%)					
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	0	0	0

* Korrigeret i forhold til regnskap 2000

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel

(Beløp i 1000 kr)	Konsern			Morselskap	
	2001	2000*	1999	2001	2000*
Midlertidige forskjeller:					
Anleggsmidler	- 2 721	- 2 976	- 1 939	- 2 714	- 2 976
Verdipapirer	2 974	1 624	-39	2 974	1 624
Gjeld	- 20 355	- 16 524	-16 788	-20 355	- 16 524
Netto pensjonsmidler	1 812	1 066		1 778	1 066
Underskudd til fremføring	- 230 303	- 131 058	-57 652	- 221 640	- 130 805
Sum	- 248 594	-147 868	-76 418	-239 958	-147 615
Utsatt skattefordel (28%)	69 606	41 403	21 397	67 188	41 332

* Korrigert i forhold til regnskap 2000

Selskapet har ikke balanseført skattefordelen knyttet til skattereduserende midlertidige forskjeller.

Pr. 31.12.2001 hadde konsernet et skattemessig fremførbart underskudd på kr 230,3 millioner. Fremførbare underskudd utløper følgende år:

(Beløp i 1000 kr)	Konsern	Morselskap
2006	1 121	1 121
2007	6 721	6 721
2008	11 380	11 380
2009	38 430	38 430
2010	73 406	73 153
2011	99 246	90 836
Sum	230 304	221 640

RISK beløp per aksje utgjorde kr 0,- per 31.12.2000 og er estimert av selskapet til kr 0,- per 31.12.2001.

NOTE 9 – RESULTAT PER AKSJE (KONSERN)

Resultat per aksje	2001	2000	1999
Veiet gj.snittlig antall aksjer	17 162 301	16 098 839	13 447 123
Veiet gj.snittlig antall aksjer (utvannet)	17 690 939	16 935 720	13 951 439
Res. per aksje (kr.)	-5,93	-3,11	-3,09

NOTE 10 – RESULTAT PER AKSJE (KONSERN)

Selskap	Lokalisering	Anskaffelsesår	Selskapets aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi	Egenkapital 31.12.2001	Resultat 2001
PCI Biotech AS*	Oslo, Norge	2000	NOK 114 200	87,6%	NOK 5,0 mill.	NOK –3,6 mill.	NOK –8,4 mill.
PhotoCure Australia Pty Ltd	Melbourne, Australia	2000	AUD 12	100%	NOK 0	AUD –1 988	AUD –2 000

* Tidligere PhotoChemical Internalisation Biotech AS

NOTE 11 – RESULTAT PER AKSJE (KONSERN)

	Balanseført i verdi	Markeds verdi	Avkastning
(Beløp i 1000 kr)			
Skandia Pengemarkedsfond	214 561	214 561	15 143
Storebrand Fondene AS	69 003	69 003	9 524
Sum	283 564	283 564	24 667

NOTE 12 – BANKINNSKUDD

Av total bankbeholdning utgjør bundne bankinnskudd pr. 31.12.2001:

(Beløp i 1000 kr)	Konsern	Morselskap
Bundet innskudd	1 924	1 769

NOTE 13 – EGENKAPITAL (EK)

Morselskapets egenkapital

(Beløp i 1000 kr)	Aksjekapital	Overkursfond	Annen bunden EK	Annen EK	Sum morselskap
Egenkapital pr 01.01 2001	8 545	346 937	2 132		357 614
Registrering av EK	12	182	- 194		0
Periodisert verdi tegningsretter			2 215		2 215
Tegnet, ikke innbet. EK			239		239
Aksjeemisjon ansatte	85	1 116			1 201
Overført fra overkursfond		- 300 000		300 000	0
Årets resultat				- 93 306	- 93 306
Egenkapital pr 31.12 2001	8 642	48 235	4 392	206 694	267 963

Det er gjennomført kapitalutvidelser på kr 72 500 gjennom innløsning av 145 000 tegningsretter/ansatte opsjoner. I tillegg er det gjennomført kapitalutvidelser på kr. 12 500 gjennom ansattes kjøp av 25 000 aksjer, se også note 2.

Etter forslag fra styret vedtok Generalforsamlingen 29.3.2001 å overføre kr 300 millioner fra overkursfondet til annen egenkapital. Vedtaket ble kunngjort med 2 måneders innsigelsesfrist og ved fristens utløp og pr 31.12.2001 var det ikke kommet inn innsigelser fra kreditorene. Denne overføringen ble registrert i Foretaksregisteret i 2002.

Konsernets egenkapital

<i>(Beløp i 1000 kr)</i>	Sum innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritetsaksjonærers andel av egenkapital	Sum
egenkapital				
Egenkapital per 01.01.2001	357 614	-254		357 360
Egenkapitaltransaksjoner i morselskap	3 655			3 655
Overført fra overkursfond	-300 000	300 000		0
Emisjon i datterselskap			71	71
Egenkapitaloverføring fra majoritet til minoritet		-559	559	0
Årets resultat		-100 614	-1 074	-101 688
Negativ minoritetsandel overført til annen egenkapital		-444	444	0
Egenkapital pr. 31.12.2001	61 269	198 129	0	259 398

NOTE 14 – AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Registrert aksjekapital i PhotoCure ASA pr. 31.12.2001 utgjorde:

Antall aksjer	Pålydende pr. aksje	Balanseført aksjekapital
17 285 000	kr 0,50	kr 8 642 500

I tillegg er 55 000 aksjer tegnet innen 31.12.2001, men dette ble først registrert i Foretaksregisteret den 23.1.2002.

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

Styret i PhotoCure ASA fikk ved generalforsamlingen 29.03.2001 fullmakt til utstedelse av 5,1 millioner aksjer.

Av denne fullmakten er

a) 4,0 millioner aksjer knyttet til finansiering av selskapets utvikling, mens

b) 1,1 millioner er knyttet til utstedelse av aksjer til selskapets ansatte og enkelte av samarbeidspartnerne.

Rest under fullmakten utgjorde 4 875 000 aksjer per 31.12.2001. Fullmakten for a) gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2002, mens b) gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2003. Tidligere meddelte fullmakter utgikk.

Tabellen under gir status for begge fullmaktene per 31.12.2001:

<i>(tall angitt i antall aksjer)</i>	Ordinær emisjon	Ansatte emisjoner
Fullmakter gitt generalforsamling 29.03.01	4 000 000	1 100 000
Emisjoner etter generalforsamling	0	225 000
Gjenstående under fullmaktene	4 000 000	875 000

Det er videre tildelt 468 000 tegningsretter til aksjer til ansatte (se note 2) som ikke er utøvd og tegningsretter til 50 000 aksjer til samarbeidspartner (se under). Dessuten er det utstedt 400 000 frittstående tegningsretter til Hydro Research AS (se under).

Som beskrevet under note 2, har utvalgte ansatte i PhotoCure ASA fått tilbud om tegning av aksjer, hvor deler av innbetalingen er utsatt. Selskapet vil maksimalt kunne få innbetalt 2,1 millioner kroner fra de som per 31.12.01 har tegnet aksjer under denne ordningen.

Tegningsretter til andre enn ansatte

Det er inngått forsknings- og utviklingsavtale med et samarbeidsselskap som gir selskapet tegningsretter til totalt 50 000 aksjer som kan utøves med 12 500 aksjer pr. 01.01. hvert år fra og med 01.01.2002 og 3 år framover til 01.01.2005. Forutsetning for at tegningsrettene kan utøves er at samarbeidsavtalen ikke brytes. Siste utøvelsesdato for alle tegningsrettene er 31.12.2005. Utøvelseskurs er kr. 125,- per aksje. Den totale verdien av tegningsrettene er beregnet til NOK 3 135 000 på tildelingstidspunktet. Selskapet bistår PhotoCure ASA i utvikling av nye substanser og i patenterings-spørsmål.

Som et ledd i samarbeidsavtalen med Hydro Research AS om produksjon av kjemiske substanser, er det utstedt frittstående tegningsretter til Hydro Research AS til å tegne 400 000 aksjer på visse betingelser, herunder at samarbeidsavtalen ikke brytes av Hydro Research AS. Avtalen er effektiv fra 01.01.2000.

Tegningsretter (antall aksjer)	Utøvelsesperiode	Utøvelseskurs	Beregnet verdi per 22.09.1999
200 000	01.01.2002 – 01.01.2003	kr. 32,50 + 15% rente p.a.*	kr 1 360 000
200 000	01.01.2004 – 22.09.2004	kr. 32,50 + 15% rente p.a.*	kr 1 712 000

* Renten beregnes fra 19.08.1999. Det beregnes ikke rentes rente.

Verdien på tegningsrettene til begge selskapene er beregnet på basis av Black-Scholes modell for verdiberegning av opsjoner.

Utestående tegningsretter (inkl. frittstående tegningsretter) utgjorde per 31.12.2001 til sammen 918 000 tegningsretter.

Eierstruktur

De største aksjonærene i PhotoCure ASA pr. 31.12.2001 var:

	Aksjer	Eierandel
Radiumhospitalets Forskningsstiftelse	4 759 000	27,5%
Gezina AS	770 373	4,5%
Selvaag Invest AS	603 482	3,5%
Sundt AS	438 749	2,5%
Vidar Hansson/Varak AS	409 500	2,4%
JP Morgan Chase Bank (nominee)	331 000	1,9%
Gjensidige NOR Sparebank	300 150	1,7%
Orkla ASA	300 000	1,7%
Ferd Invest	300 000	1,7%
Vicama AS	285 221	1,7%
Norsk Hydros Pensjonskasse	238 863	1,4%
Citibank Intl. Plc. (nominee)	225 300	1,3%
Sig. Bergesen D.Y og almennyttige stiftelse	225 000	1,3%
Aksjefondet Gambak	200 000	1,2%
Commerzbank AG (nominee)	186 800	1,1%
Sparebanken 1 livsforsikring	185 105	1,1%
Vikerud AS	172 968	1,0%
Hestdal, Kjetil	172 873	1,0%
Sum over 1% eierandel	10 104 384	58,5%
Sum øvrige	7 180 616	41,5%
Totalt antall aksjer	17 285 000	100,0%

Aksjer eiet, direkte eller indirekte, av medlemmer i styret, adm. direktør og ledende ansatte og deres personlige nærstående per 31.12.2001:

Navn	Verv/stilling	Antall aksjer
Halvor Bjerke	Styreformann	5 500
Per-Olof Mårtensson	Nestformann	3 000
Tharald Brøvig	Styremedlem	770 373
Åse Aulie Michelet	Styremedlem	15 075
Lars Lindegren	Styremedlem	24 377
Erik Engebretsen	Styremedlem	0
Hans Petter Bugge	Varamedlem	750
Vidar Hansson	Adm.direktør	409 500
Geir Christian Melen	Finansdirektør	124 792*
Kjetil Hestdal	Forskningsdirektør	172 873
Revisor		0

* I tillegg kommer 55 000 aksjer som er tegnet, men ikke innbetalt pr 31.12.2001.

NOTE 15 – LANGSIKTIG GJELD

PhotoCure ASA har et risikolån fra Statens Nærings- og Distriktsutbyggingsfond (SND) med en restgjeld på kr 2,4 millioner. Amortiseringsplanen er halvårlig nedbetaling med kr. 300 000 over 4 år fom. 10.7.2003. Lånet løper med flytende rente, p.t. 9,9% p.a.

SND tilskudd med betinget tilbakebetaling på kr 10,4 mill. skal betales tilbake i form av royalty. Royalty beregnes av akkumulert omsetning relatert til hudprodukter på mellom kr 50 og 250 millioner som selskapet oppnår innen utgangen av år 2005. Akkumulert royalty er begrenset oppad til kr 12,5 millioner. Det er forutsatt at dette oppnås. Gjeld inklusive påløpt rente er kr 11,7 millioner pr 31.12.2001.

Opptjent bonus til administrerende direktør, inkludert arbeidsgiveravgift på denne, forfaller til betaling i 2004, jfr. note 2. Avsetning for påløpt gjeld er pr 31.12.2001 kr 3,2 millioner.

NOTE 16 – ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i 1000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2001	2000	2001	2000
Avsetning for påløpte eksterne FoU kostnader	15 551	3 520	15 278	3 520
Avsatt arbeidsgiveravgift tegningsretter	8 307	5 101	8 307	5 101
Diverse andre påløpte kostnader	7 157	5 753	6 731	5 722
Sum	31 015	14 374	30 316	14 343

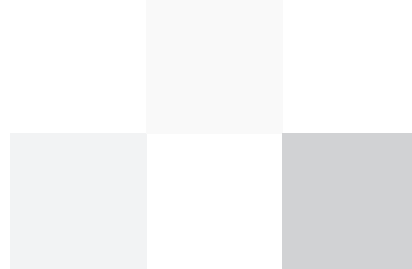
NOTE 17 – MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

PhotoCure ASA (Beløp i 1000 kr)	2001	2000
Andre fordringer	4 240	260
Annen kortsiktig gjeld	195	0
Sum (netto)	4 045	260

NOTE 18 – LANGSIKTIG GJELD

PhotoCure ASA har avtale med Radiumhospitalets Forskningsstiftelse, som gir selskapet tilgang til ny teknologi og ny "knowhow" innen Fotodynamisk terapi (PDT) og en opsjon til å erverve ny teknologi og "knowhow" innen PDT utviklet ved Det norske Radiumhospitalet (DNR), mot at selskapet deltar i finansiering av forskning og utvikling. Avtale gjeldende for 4 år ble undertegnet 25.10.1996, og er senere forlenget for ytterligere 2 år til 31.12.2002.

I år 2001 har PhotoCure ASA under kontrakten og for FoU tjenester betalt kr 1,35 million på markedsmessige vilkår til DNR/Radiumhospitalets Forskningsstiftelse.



NOTE 19 – FINANSIELL RISIKO

Avkastningen på selskapets likvide midler er avhengig av rentenivået i pengemarkedet som over tid kan variere betydelig.

Selskapets utgifter og inntekter påløper i ulike valutaer. PhotoCure ASA er derfor til en viss grad utsatt for svingninger i valutakurser. Selskapet vurderer løpende hvorvidt valutarisikoen skal søkes redusert.

NOTE 20 – ANDRE FORPLIKTELSER

For å tilfredstille forutsetningen om fortsatt drift i regnskapet har PhotoCure ASA avgitt en driftsgaranti som garanterer driften av datterselskapet PCI Biotech AS frem til 30.06.2003, begrenset oppad til 10 millioner kroner. Garantien opphører når PCI Biotech AS har gjennomført en emisjon som gir selskapet en tilstrekkelig egenkapital til fortsatt drift.

Selskapet leier lokaler i Hoffsvæien 48 i Oslo og husleien utgjør kr. 2,17 million per år inkl. andel av felleskostnader. Årlig regulering av leien tilsvarer endringen i konsumprisindeksen. Leieforholdet løper i 5 år fra 01.09.2000 og er gjensidig bindende frem til 31.08.2005 da det opphører uten oppsigelse. PhotoCure ASA har rett til å forlenge kontrakten ytterligere 5 år på markedsvilkår.

PhotoCure ASA har gitt datterselskapet PCI Biotech AS en rett til å låne opp til 10 millioner kroner til 10% rente uten sikkerhet for lånet. Lånet kan på visse betingelser gjøres om til aksjer i PCI Biotech AS. Det er ikke trukket lån under denne avtalen i 2001.

NOTE 21 - STORE ENKELT TRANSAKSJONER

FPhotoCure ASA inngikk 19. desember 2001 en lisensieringsavtale med Galderma S.A. Avtalen var effektiv fra 1.2.2002 og gir Galderma eksklusiv rett til global markedsføring av Metvix® kremen og PhotoCure's lyskilder for fotodynamiske behandling utenfor Norden. Som en del av avtalen har PhotoCure i 2002 mottatt 12 millioner Euro og har krav på ytterligere 18 millioner Euro ved markedsførings-godkjennelser og lansering av Metvix® i visse områder. PhotoCure vil også, i tillegg til royalty, motta milepælsbetalinger fra Galderma basert på det globale salget av Metvix® utover 25 millioner Euro per år, samt betaling for produksjon av lyskilder og Metvix®. Uavhengig av oppnådd salg, er PhotoCure garantert betydelige royalty og milepæls betalinger i de første 5 år etter markedsføringsgodkjennelse av Metvix® i USA.

REVISJONSBERETNING FOR 2001

Til Generalforsamlingen i

PhotoCure ASA

Vi har revidert årsregnskapet for PhotoCure ASA for regnskapsåret 2001, som viser et underskudd på kr. 93.306.000 for morselskapet og et underskudd på kr. 101.688.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr 31. desember 2001 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

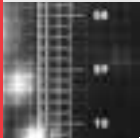
ARTHUR ANDERSEN & CO.

Henning Strøm (sign)

Statsautorisert revisor

Oslo,

26. februar 2002



PhotoCure ASA
Hoffsveien 48
0377 Oslo
Norway

Tel: +47 22 06 22 10
Fax: +47 22 06 22 18
www.photocure.com

