LINKMED AB (PUBL)

Delårsrapport januari - mars 2010

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING JANUARI - MARS

- Nettoomsättningen uppgick till 20,3 (23,0) Mkr
- Rörelseresultatet (EBIT) blev 4,6 (7,4) Mkr
- Resultatet efter skatt uppgick till 2,1 (4,4) Mkr
- Resultatet från investeringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,0) Mkr
- Resultatet per aktie såväl före som efter utspädning var 0,15 (0,34) kr
- Eget kapital per aktie var 34,35 (40,17) kr
- Soliditeten uppgick till 68 (68) procent

MODERBOLAGETS FINANSIELLA UTVECKLING JANUARI - MARS

- Resultatet från investeringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,0) Mkr
- Övriga intäkter uppgick till 1,2 (1,1) Mkr
- Resultatet efter skatt uppgick till -2,6 (-3,3) Mkr

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

- Siemens väljer ONCOlog Medicals DIGNITY™ Carrier för sin PET/CT lösning
- AbSorber stärker sin närvaro i USA genom att tillsammans med SSP Primers överta Olerup Inc.
- Likvor får sin första internationella order på instrumentet CELDA™ samt ytterligare två beställningar från svenska sjukhus

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Positiva fas I-resultat för AnaMar

VD INGEMAR LAGERLÖFS KOMMENTAR TILL FÖRSTA KVARTALET 2010:

”Vårt fokus under första kvartalet, liksom framgent, är på transplantationsområdet. Vi kan nu efter förvärvet av säljbolaget i USA göra kraftfulla marknadssatsningar på vår viktigaste marknad. Vi arbetar nu intensivt med att bygga upp organisationen i USA och har anställt en chef med stor erfarenhet av försäljning av transplantationsprodukter. Vi täcker nu även alla regioner i landet med egna säljare. Försäljningen av Olerup SSPs produkter fortsätter att öka och omsättningstappet under kvartalet kan huvudsakligen förklaras av valutaeffekter. Utvecklingen är så pass lovande att jag, trots positiv utveckling i det absoluta flertalet av våra övriga portföljbolag, bedömer att transplantationsområdet kommer att bli en allt större och viktigare del av ett framtida LinkMed”.

För ytterligare information, vänligen kontakta:
Ingemar Lagerlöf, VD, mobil 070-873 2733 eller e-post ingemar.lagerlof@linkmed.se
Okee Williams, Portfolio Manager, mobil 070- 600 5364 eller e-post okee.williams@linkmed.se

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

Notering av LinkMeds konvertibel

I mitten av januari registrerades LinkMeds konvertibelemission hos Bolagsverket och NASDAQ OMX Stockholm godkände LinkMeds ansökan om notering av konvertiblerna. Första dag för handel blev den 18 januari 2010. Kortnamnet för konvertiblerna är LMED KV1. Handel kommer att pågå till och med den 27 november 2012.

Siemens väljer ONCOlog Medicals DIGNITY™ Carrier för sin PET/CT lösning

I januari fick ONCOlog Medical order från Siemens AG, Health Care Sector, på en specialversion av sin patienttransportvagn DIGNITY™ Carrier för dockning till Siemens PET/CT. Denna unika tillämpning av DIGNITY™ Carrier systemet möjliggör en enkel och flödeseffektiv hantering av patienter till och från PET/CT-rummet och kameran. Den första installationen kommer att ske vid Universitetskliniken för partikelterapi i Heidelberg, Tyskland.

Ny VD i ONCOlog Medical

Den första februari tillträdde Göran Beijer tjänsten som VD i ONCOlog Medical. Hans Dahlin, tidigare VD och grundare av bolaget, övergick till en ny roll som ansvarig för affärsutveckling. Göran Beijer har en bred erfarenhet från ledande befattningar inom både medicintekniska bolag och läkemedelsbolag.

AbSorber stärker sin närvaro i USA genom övertagandet av Olerup Inc.

I mars stärkte AbSorber sin position på den amerikanska marknaden genom att tillsammans med SSP Primers från Olerup International förvärva det amerikanska säljbolaget Olerup Inc. Efter transaktion äger AbSorber och SSP Primers 50 procent vardera av Olerup Inc.

Likvor får sin första internationella order på CELDA™ samt ytterligare två beställningar från svenska sjukhus

I mars fick Likvor sin första internationella order på CELDA™ från Aalborg Sjukhus i Danmark. Detta var den femte ordern totalt och den tredje under kvartalet då också Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg samt Universitetssjukhuset i Linköping lade var sin order under januari.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Ny General Manager för transplantationsverksamheten i USA

I april rekryterades Michael Petruny till ny General Manager för AbSorbers verksamhet i USA. Michael har en bred och framgångsrik bakgrund inom transplantationsområdet och tar över ansvaret för att leda och bygga en kraftfull organisation med fokus på transplantation i USA. Vidare har två nya säljare anställts i USA som ett led i transplantationssatsningen.

Positivt resultat för AnaMars fas I-studie

I maj meddelade AnaMar resultatet av sin fas I-studie på AMAP102, en ny läkemedelskandidat för behandling av reumatism. Resultatet av fas I-studien är positivt och bolaget planerar nu att inleda fas II-studien under andra halvåret 2010.

Huvudaktieägaren Koncentra Holding AB har tillfört bolaget ytterligare 22,5 Mkr genom en nyemission.

Koncernens utveckling

LinkMed utvecklar life scienceföretag tillsammans med innovatörer och andra finansiärer genom att tillföra managementkompetens och kapital.

LinkMed har idag en portfölj med tretton bolag. Tre av dessa är verksamma inom transplantation, varav två är dotterbolag. Resterade portföljbolag är alla intressebolag varav fyra är verksamma inom läkemedelsutveckling och bioteknik och sex inom diagnostik och medicinteknik.

LinkMeds portfölj

		Ägarandel 2010 31 mars	Ägarandel 2009 31 dec
Transplantation			
AbSorber AB		98,0%	41,9%
Olerup SSP AB [1)]		100,0%	100,0%
Olerup International AB [2)]		25,0%	25,0%
Venture			
BioResonator AB	Mediciteknik/ Diagnostik	49,7%	49,7%
Biovator AB	Mediciteknik/ Diagnostik	57,2%	57,2%
Likvor AB	Mediciteknik/ Diagnostik	48,9%	48,9%
ONCOlog Medical QA AB	Mediciteknik/ Diagnostik	40,4%	40,4%
OrtoWay AB	Mediciteknik/ Diagnostik	73,4%	61,7%
Pharmacolog i Uppsala AB	Mediciteknik/ Diagnostik	41,7%	41,7%
AnaMar AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	19,3%	19,3%
IMED AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	42,7%	42,7%
NovaHep AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	49,5%	49,5%
Recopharma AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	49,5%	49,5%

1) *SSP Primers kommer, som ett led av omförhandlad tilläggsköpeskilling, att erhålla 9 % av aktierna i Olerup SSP i augusti 2010*
2) *Genom aktieägaravtal har LinkMed rätt att förvärva ytterligare 25 % av aktierna från NorDiag.*

TRANSPLANTATION

Transplantationsmarknaden är en attraktiv nischmarknad där ett avgränsat antal sjukhus utför transplantationer. Idag finns cirka 550 kliniker i USA och Västeuropa.

Transplantationsmarknaden kännetecknas av att den är stabil och inte så konjunkturkänslig, produkterna säljs med höga marginaler och marknaden växer globalt.

Bristen på organ och problem med avstörningar driver fram behov av bättre matchning, det vill säga metoder som ger information om vävnader från olika individer kan passa ihop och om det finns antikroppar som kan orsaka avstötningar eller angripa den nya värden.

LinkMed har med de två dotterbolagen AbSorber och Olerup SSP lyckats etablera sig inom transplantation som en större aktör. Det är en uttalad ambition att bygga vidare på dessa båda bolag och sammanföra dem under gemensam identitet.

AbSorbers utmaning ligger främst i att kunna uppnå positiva kassaflöden från försäljningen av korstestet XM-ONE®. Förväntningarna på framtida tillväxt är mycket stora för denna produkt. Olerup SSPs utmaning ligger främst i ett fortsatt starkt kassaflöde som kan komma att öka genom etablering på nya hittills obearbetade marknader. En framtida sammanslagning av AbSorber och Olerup SSP ger ett bolag med starka kassaflöden och stor tillväxtpotential. Samtidigt skapas möjligheter att förvärva kompletterande bolag eller produkter.

Det primära är nu att etablera en effektiv försäljningsorganisation för de båda bolagen.

AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbers första produkt, transplantationstestet XM-ONE®, påvisar antikroppar av betydelse för avstötningsreaktioner. Produkten är godkänd för försäljning i bl.a. Europa och USA. Företaget utvecklar dessutom en patenterad ABO-kolonn för transplantation mellan personer med olika blodgrupp och en ABO-diagnostik som mäter förekomst av blodgruppsantikroppar. För mer information besök www.absorber.se.

Under kvartalet förvärvade AbSorber tillsammans med SSP Primers försäljningsbolaget Olerup Inc i USA. AbSorber intensifierar därmed sin satsning i USA. En General Manager för den amerikanska verksamheten rekryterades i april. Säljorganisationen har stärkts med fler säljare och samtliga säljdistrikt är nu besatta. AbSorber har lyckats etablera XM-ONE® på ett antal ledande kliniker, vilket är ett viktigt steg i att etablera XM-ONE® som en standard vid framför allt njurtransplantationer. Nästa steg är nu att få ut produkten på ett större antal kliniker.

Olerup SSP är världsledande på att ta fram kit för genomisk HLA-typning, vilka används inför transplantationer för att matcha donator med mottagare. Bättre matchning minskar risken för komplikationer till följd av transplantationen. HLA-typning är standard vid benmärgstransplantation (hematopoetisk stamcellstransplantation) men används också vid organtransplantationer (njure, lunga, hjärta med flera). För mer information besök www.olerupssp.se.

Omsättningen för första kvartalet 2010 blev lägre än motsvarande kvartal 2009, som var Olerup SSPs hittills starkaste kvartal. Omsättningsminskningen beror främst på valutaeffekter. Då försäljningen sker i euro och dollar påverkas omsättningen kraftigt av den i år stärkta kronkursen. Rörelseresultatet (EBIT) minskade också men inte i samma nivå som försäljningen. Jämfört med fjärde kvartalet 2009 ökade resultatet med 18 procent.

Resultat Olerup SSP

Belopp i Tkr	*Q1 2010*	*Q1 2009*	*Helår 2009*	*Helår 2008*
Nettoomsättning	19 004	22 971	82 557	70 342
Rörelseresultat (EBIT)	10 205	12 824	42 757	44 813

Sedan tredje kvartalet 2009 sker försäljning och distribution genom Olerup GmbH i Österrike och Olerup Inc. i USA. Detta kommer på sikt att medföra bättre marginaler samtidigt som Olerup SSP kommer kunna vara mer delaktigt i marknadsföring av produkterna och ha ett starkare samarbete med säljare och kunder. Detta underlättar bearbetningen av den viktiga amerikanska marknaden som till viss del har varit eftersatt av den tidigare distributören Qiagen.

Intressebolag

Olerup International AB

Olerup International är ett internationellt försäljnings- och distributionsbolag med det helägda dotterbolaget Olerup GmbH med säte i Wien som ansvarar för försäljningen av Olerup SSPs produkter inom HLA-typning, AbSorbers transplantationstest XM-ONE® och NorDiags produkt Arrow på alla marknader utom den amerikanska och svenska. Olerup GmbH arbetar med underdistributörer på utvalda marknader. För mer information besök www.olerup.com.

Den 1 mars 2010 tog AbSorber över det amerikanska säljbolaget, Olerup Inc. från Olerup International. Detta bolag ägs nu till lika delar av AbSorber och SPP Primers.

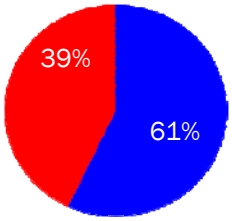
LinkMed och SSP Primers har en option att i framtiden köpa ut NorDiag från Olerup International.

VENTURES

LinkMed har sedan bolaget bildades 1998 investerat och byggt upp life science-bolag. I dag består LinkMeds portfölj av tio intressebolag. Av dessa är sex verksamma inom diagnostik och medicinteknik och fyra inom läkemedelsutveckling och bioteknik. LinkMeds ägarandel i intressebolag är från 17 upp till 73 procent.

LinkMed följer fortlöpande värdeutvecklingen i intressebolagen och dess projekt. För att uppskatta verkligt värde av intressebolagen utgår LinkMed från senaste emissionskurs där nya externa investerare deltagit och när detta inte finns använder LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Värderingsmetodiken är i linje med de principer som kommer till uttryck i IPEVC's Valuation Guidelines. IPEVC's riktlinjer för värdering är utarbetade och accepterade som gemensam standard för portföljvärdering av ett flertal riskkapitalföreningar i olika länder. Till dessa hör EVCA och BVCA.

LinkMeds andel av intressebolagens uppskattade verkliga värde per den 31 mars 2010 uppgick till 364 Mkr. Det uppskattade verkliga värdet illustrerat i cirkeldiagrammet nedan inkluderar inte Olerup SSP AB, AbSorber AB och Olerup Inc, som är dotterbolag. Inte heller inkluderas Olerup International AB, som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.



- Diagnostik/Medicinteknik
- Läkemedelsutveckling/Bioteknik

.

Diagnostik och medicinteknik

BioResonator™
Medical sensors and actuators

BioResonator utvecklar biomedicinska sensorer för diagnostik inom flera olika sjukdomsområden. Bolaget har utvecklat en ny sensorteknik och konstruerat två nya instrument för att mäta ögontryck och diagnosticera patienter med grön starr, glaukom. Förstudier har också bedrivits för cancer- och ödemdiagnostik. För mer information besök www.bioresonator.com.

BioResonator har startat sin lansering av ögontrycksmätare. Bolaget ligger i slutförhandlingar med ett flertal distributörer och arbetar för att få instrumenten CE-märkta under andra kvartalet 2010.

Bolaget fortsätter arbetet med att anskaffa ytterligare kapital och genomför i detta syfte aktiviteter i Sverige och utomlands.

Biovator

Biovator utvecklar tester som visar om substanser kan orsaka allergier. Teknologin har förutsättningar att kraftigt minska användningen av djurförsök, eftersom den förväntas vara billigare, snabbare att använda och ge mer tillförlitliga testresultat. Testerna är avsedda för läkemedels-, kosmetik- och kemiindustrin. För mer information besök www.biovator.com.

Biovator räknar med att valideringsprocessen för det cellbaserade testet (CPA) kommer att vara avslutad för Typ 1 reaktioner under tredje kvartalet detta år. En färdig produkt kommer att finnas tillgänglig mot slutet av 2010. Det andra testet, som avser Typ 4 allergier och verkar via en genaktivering (GAPA), utvecklas tillsammans med AstraZeneca och kommer att valideras hos det tyska kemiföretaget BASF.

Det avtal med det tyska kemiföretaget BASF som träffades i slutet av 2009 bidrar till att anpassa denna teknologi till verkliga behov för den kemiska industrin. Bolaget har också säkerställt de kritiska komponenterna för testen vilket är en grundförutsättning för en snar marknadsnärvaro. Biovator strävar efter att ingå fler licensavtal under 2010-2011 samtidigt som ett aktivt arbete bedrivs för att finna en industriell tagare av bolaget.

LIKVOR

Likvor utvecklar ett instrument för dynamisk mätning av tryck och andra parametrar i cerebrospinalvätska, CSF (likvor). Det är idag svårt att diagnostisera patienter som med mindre tryckförändringar i hjärnvätskan får symptom som balansrubbningar, inkontinens och demens, ett tillstånd som kallas Normal Pressure Hydrocephalus (NPH). Genom insättande av en shunt kan patienter hjälpas till ett normalt liv. Instrumentet kan också användas för att kontrollera funktionen av en shunt hos en patient. För mer information besök www.likvor.com.

Likvor fick under kvartalet ytterligare tre ordrar på instrument CELDA™ däribland bolagets första internatio-

nella order. Det var Aalborg Sjukhus i Danmark samt Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg och Universitetssjukhuset i Linköping som lade var sin order.

Sammanlagt har fem sjukhus köpt instrumentet som blev CE-märkt under det tredje kvartalet 2009.

Likvor arbetar intensivt med att bygga marknaden i Europa för CELDA™ och förväntar sig flera ordrar under 2010.

ONCOlog MEDICAL

ONCOlog Medical utvecklar, producerar och marknadsför en rad produkter och systemlösningar för kvalitetssäkring och patientlogistik för cancerklinikernas strålbehandlingsenheter. För mer information besök www.oncologmedical.com.

I januari fick ONCOlog Medical order från Siemens AG, Health Care Sector, på en specialversion av sin patienttransportvagn DIGNITY™ Carrier för dockning till Siemens PET/CT. Denna unika tillämpning av DIGNITY™ Carrier systemet möjliggör en enkel och flödeseffektiv hantering av patienter till och från PET/CT-rummet och kameran. Den första installationen kommer att ske vid Universitetskliniken för partikelterapi i Heidelberg, Tyskland.

Göran Beijer tillträdde som VD den första februari. Hans Dahlin, tidigare VD och grundare av bolaget, övergick till en ny roll som ansvarig för affärsutvecklingen i bolaget. Göran Beijer har en bred erfarenhet från ledande befattningar på både medicintekniska bolag och läkemedelsbolag.

OrtoWay

OrtoWay utvecklar instrument för ryggradskirurgi som underlättar insättandet av artificiella diskar. Bolaget utvecklar två produkter, ett instrument som håller isär intilliggande kotor, OrtoWell™, och ett leveranssystem för bencement, OrtoMixer™. För mer information besök www.ortoway.com.

OrtoWay arbetar med att ta fram mer klinisk data för det kirurgiska instrument OrtoWell™, som förbättrar och förenklar vid steloperation och vid insättning av diskproteser i ryggraden. OrtoMixer™ är färdig ur ett tekniskt perspektiv och fokus ligger nu på att finna en industriell partner som kan komplettera produkten med ett bencement. Parallellt pågår arbete med att hitta en lämplig industriell tagare av båda produkterna.

Pharmacolog

Pharmacolog utvecklar system för att kontrollera innehåll och koncentration i flytande läkemedel, i första hand vid kemoterapi för cancerbehandling. För mer information besök www.pharmacolog.se.

Pharmacologs verksamhet är inriktad på att i första hand utveckla kvalitetssäkringssystemet DrugLog™ avsett främst för kemoterapi och anestesiläkemedel.

Läkemedelsutveckling och bioteknik

AnaMar

AnaMar utvecklar läkemedel och biomarkörtester för behandling, diagnos och uppföljning/prediktion av kroniska ledsjukdomar, såsom exempelvis ledgångsreumatism och kronisk ledförslitning. AMAP102 mot kroniska ledsjukdomar är den läkemedelskandidat som kommit längst i utvecklingen. AnaMar har dessutom två läkemedelskandidater i preklinisk fas, ett biomarkörtest i prototyputveckling och två biomarkörtester, COMP®-Elisa och Animal COMP®-Elisa, som säljs på marknaden. För mer information besök www.anamar.com.

En fas I-studie avseende AMAP 102, med syfte att dokumentera säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik, har genomförts med positivt resultat. Bolaget planerar nu fas II-studien som kommer att inledas under året. TASS och DAR, de två andra läkemedelskandidaterna mot kroniska ledsjukdomar, ser mycket lovande ut i de försök som hittills har genomförts.

Huvudaktieägaren Koncentra Holding AB har tillfört bolaget ytterligare 22,5 Mkr genom en nyemission.

IMED

IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar (mAb) för blockering av naturlig celldöd, så kallad apoptos. Monoklonala antikroppar är ett område som expanderar snabbt och IMEDs antikroppar har potential att bli först i sin klass inom ett flertal möjliga användningsområden gällande sjukdomar med stora medicinska behov. Bola-

get avser att i första hand utveckla antikroppar inom terapiområdet transplantation (GVHD), och planerar därefter att expandera till hjärt/kärl-sjukdomar och HIV. För mer information besök www.imed.se.

IMED har avslutat sina första pilottoxicitets- och farmakokinetikstudier med den blockerande antikroppen som i ett första steg utvecklas mot ”graft versus host disease - GVHD”. Resultaten ser lovande ut. GVHD är en livshotande komplikation som innebär att immunceller från det transplanterade organet (t ex benmärg) angriper mottagarens egen vävnad och skadar den. Under 2009 påbörjades den regulatoriska kontakten genom ett vetenskapligt rådgivningsmöte med Läkemedelsverket.

IMED sonderar nu intresset hos nya investerare att delta i fortsatt finansiering.

NovaHep

NovaHep utvecklar stamcellstekniker med målet att kunna behandla leversjukdomar samt tester för levertoxicitet och metabolism av läkemedelssubstanser. Bolaget räknar även med att kunna utveckla konstgjorda levrar vilka kan användas för att avlasta levern på patienter med akut förgiftning eller på patienter i väntan på en levertransplantation. För mer information besök www.novahep.com.

NovaHep har tagit fram en s.k. odödlig cellinje med leverstamceller. En odödlig cellinje är celler som kan hållas i odling under ett nära oändligt antal passager/delningar. Odödliga cellinjer är en förutsättning för att NovaHep ska kunna framställa kommersialiserbara produkter. Det finns stora möjligheter att utnyttja dessa cellinjer för att kunna behandla ett stort antal olika sjukdomar.

Recopharma

Recopharma verkar inom området rekombinanta glykoproteiner. Dessa mucinliknande proteiner har en sockerbeklädnad med vilken flera biologiska processer kan påverkas. Recopharma utvecklar muciner för vaccinmarknaden (adjuvans) samt antimikrobiella substanser mot virus och bakterier som kan orsaka till exempel ögoninfektion, influensa och vinterkräksjuka. För mer information besök www.recopharma.com.

Recopharmas primära fokusområde utgörs av produkter som kan fungera dels som mjukgörare i ögat, dels som neutralisering av ögonvirus; såväl i förebyggande syfte som för behandling av pågående infektion. Bolaget genomför bland annat studier för att kartlägga hur effektivt olika virus fångas upp med hjälp av Recopharmas muciner.

Bolaget fortsätter arbetet med att anskaffa ytterligare kapital och genomför i detta syfte aktiviteter i Sverige och utomlands.

FINANSIELL UTVECKLING JANUARI – MARS 2010

Koncernen

Resultat för perioden januari - mars

Rörelseresultatet uppgick till 4,6 (7,4) Mkr och resultatet efter skatt till 2,1 (4,4) Mkr, motsvarande 0,15 (0,34) kr per aktie före och efter utspädning för perioden (samt motsvarande period 2009).

Intressebolag

Verkligt värde i koncernen av aktier i intressebolag uppskattades per den 31 mars till 364 Mkr. Jämfört med utgången av fjärde kvartalet 2009 har värdet ökat med ett belopp som i allt väsentligt motsvarar den totala investeringen under 2010. Olerup International värderas inte till verkligt värde utan redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

HLA Intressenter, AbSorber, Olerup SSP och Olerup Inc ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag respektive dotterdotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

Finansiell ställning, kassaflöde och nyckeltal

Verksamheten finansieras med eget kapital och lån. Räntebärande skulder uppgick till 208,8 (128,3) Mkr som tagits upp för finansiering av förvärven av Olerup SSP och AbSorber.

Soliditeten för koncernen uppgick till 68 (68) procent. Eget kapital för koncernen var i slutet av året 591,6 Mkr, motsvarande 34,35 (40,17) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 98,7 (110,9) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under perioden uppgick till -0,6 Mkr jämfört med 5,1 Mkr motsvarande period föregående år.

Moderbolaget

Investeringar

Under perioden januari - mars investerade LinkMed sammanlagt 10,0 Mkr i intressebolagen. De största nettoinvesteringarna gjordes i Biovator 3,1 Mkr, OrtoWay 2,6 Mkr samt Recopharma 2,0 Mkr.

Bokfört värde av investeringar i intressebolagen ökade efter genomförda investeringar till 225,7 Mkr från 216,3 Mkr vid årets början, varav aktier 211,0 (201,9) Mkr, konvertibler 14,7 (13,5) Mkr och fordringar 0,0 (0,9) Mkr.

Villkor för konvertibler emitterade i december

Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 6 procent från och med den 15 januari 2010. Ränta utbetalas första gången den 15 januari 2011 och sista gången på återbetalningsdagen den 15 december 2012. Konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 december 2012, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Påkallande av konvertering kan ske löpande med kvartalsvis registrering av nya aktier, första gången den 28 februari 2010. Sista dag för att påkalla konvertering är den 30 november 2012. Konverteringskursen är 30 kronor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

LinkMeds verksamhet är exponerad för olika typer av risker. LinkMeds förvärv av Olerup SSP under år 2008 har medfört en minskad risk på grund av positiv kassaflödespåverkan på moderbolaget LinkMed AB och en ökad risk med anledning av lånefinansiering av förvärvet av Olerup SSP. På motsvarande sätt har risken ökat genom den lånefinansiering som skett av förvärvet under 2009 av AbSorber.
Investeringar i portföljbolag och försäljningar av desamma innebär naturligt att olika risker uppkommer. Exempel på risker kan vara stor exponering i ett enskilt innehav eller mot ett enskilt segment eller en nyckelperson. Även marknadsklimatet för att t ex avyttra innehav eller attrahera nya medinvesterare kan variera över tiden. Eftersom LinkMed ofta investerar i tidiga skeden innebär detta en generellt högre risk än investeringar i mogna bolag som genererar positivt kassaflöde. För att motverka denna typ av risk har LinkMed som målsättning att ha en portfölj med viss spridning, dels mellan de olika segmenten läkemedelsutveckling, bioteknik, diagnostik och medicinteknik, dels mellan bolag av olika mognadsgrad.

Värdet av LinkMeds portföljbolag är delvis beroende av förmågan att erhålla och försvara patent, andra immateriella rättigheter samt specifik kunskap. Både kliniska prövningar samt marknadsföring och försäljning av produkter medför en betydande risk vad gäller produktansvar. När så bedöms lämpligt tecknas produktansvarsförsäkringar. Vissa av portföljbolagen är beroende av godkännande genom kliniska prövningar eller myndighetsbeslut. Inga garantier kan lämnas för att bolagen kan uppnå tillräckliga resultat vid sådana prövningar, inte heller för att nödvändiga regulatoriska godkännanden erhålls.

För att reducera riskerna genomför LinkMed en noggrann analys och så kallad due diligence innan en investering genomförs, vilket bl.a. innefattar en utvärdering från LinkMeds vetenskapliga råd. Efter genomförd investering gör LinkMed systematiska, kvartalsvisa uppföljningar för att ta ställning till investeringarnas framtid. En viktig faktor för att minska risknivån är att LinkMed säkerställer ledningskapacitet i portföljbolagen, ofta genom egna medarbetare. LinkMeds medarbetare är för närvarande VD i tre av de elva intresseföretagen. Därtill bidrar ett aktivt styrelsearbete i portföljbolagen till att reducera risken.

LinkMeds intressebolag behöver fortlöpande tillskott av kapital. I dagens rådande finansiella klimat ställs ökade krav på LinkMed att självt eller tillsammans med andra säkerställa en sådan kapitalförsörjning. I LinkMeds planering ingår att bl.a. genom exits tillgodose denna försörjning. Det finns en risk att detta i nuläget blir svårare att genomföra eller endast kan genomföras på villkor som är mindre förmånliga för aktieägarna.

Bolagets likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk.

Redovisningsprinciper

Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för perioden januari – mars 2010 har, i likhet med årsbokslutet för 2009, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådets för finansiell rapportering RFR 2.2, Redovisning för juridiska personer. Eftersom ingen koncern förelegat innan Olerup SSP AB förvärvades i juli 2008 har LinkMed bedömt att öppningsbalansen enligt IFRS är per den 1 juli 2008.

Denna kvartalsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen för koncernen och enligt Årsredovisningslagen för moderbolaget.

Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen med undantag för IFRS 3R Rörelseförvärv och IAS 27R Koncernredovisning och separata finansiella rapport som trätt i kraft den 1 januari 2010. Dessa standarder har inte haft någon påverkan på denna kvartalsrapport.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-juni: 26 augusti 2010
Delårsrapport januari-september: 9 november 2010
Bokslutskommuniké för 2010: 25 februari 2011

Stockholm den 11 maj 2010

Ingemar Lagerlöf
verkställande direktör

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Informationen är sådan som LinkMed AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Denna information lämnades för offentliggörande den 11 maj 2010 kl 08:00

Denna rapport och tidigare finansiella rapporter finns även på www.linkmed.se

LinkMed AB (publ)
Box 7710 -103 95 Stockholm -Org nr 556543-6127
Telefon + 46 8 50 89 39 92

Koncernens totalresultaträkning

Belopp i Tkr	2010 JAN-MARS	2009 JAN-MARS
Nettomsättning	20 261	22 971
Varulagerförändring	-589	-1 744
Resultat från avyttring av intresseföretag	-	-
Värdeförändring av intressebolag	-	-
Övriga intäkter	3 111	779
	22 783	*22 006*
Råvaror och förnödenheter	-3 110	-3 252
Övriga externa kostnader	-5 386	-4 075
Personalkostnader	-10 200	-7 072
Avskrivningar	-247	-240
Resultat från andelar i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	757	-
Rörelseresultat	*4 597*	*7 367*
Resultat från finansiella investeringar	-2 417	-1 415
Resultat efter finansiella poster	*2 180*	*5 952*
Skatt	-56	-1 565
Periodens resultat	*2 124*	*4 387*
Periodens övriga totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-1 119	-
Totalresultat för perioden	*1 005*	*4 387*
Resultat för perioden hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	2 562	4 387
Minoritetens aktieägare [1)]	-438	-
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	2 562	4 387
Minoritetens aktieägare [1)]	-438	-
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr [2)]	0,15	0,34
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	17 179 264	12 731 231
Antal aktier vid periodens slut	17 179 264	8 761 048

Koncernens balansräkning

Belopp i Tkr	2010 31 MARS	2009 31 DEC
Tillgångar		
Goodwill	207 833	207 833
Immateriella anläggningstillgångar	125 850	123 920
Materiella anläggningstillgångar	2 330	1 903
Andelar i intresseföretag [3)]	371 477	362 135
Långfristiga fordringar	14 740	13 490
Uppskjuten skattefordran	16 330	13 712
Summa anläggningstillgångar	*738 560*	*722 993*
Varulager	16 919	15 005
Kortfristiga fordringar	13 984	15 044
Likvida medel	98 728	110 902
Summa omsättningstillgångar	*129 631*	*140 951*
Summa tillgångar	868 191	863 944
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	591 566	590 572
Långfristiga skulder och avsättningar	229 302	223 274
Kortfristiga skulder och avsättningar	47 323	50 098
Summa eget kapital och skulder	868 191	863 944

Förändring av eget kapital, koncernen

Belopp i Tkr	2010 31 MARS	2009 31 DEC
Belopp vid periodens ingång	590 572	506 968
Nyemission	-	112 312
Pågående nyemission	-	5 949
Emissionskostnader	-11	-14 706
Skatt på emissionskostnader	-	3 868
Erhållen optionspremie [4)]	-	31 410
Periodens totalresultat	1 005	-55 229
Belopp vid periodens utgång	*591 566*	*590 572*
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	*590 079*	*589 054*
Varav hänförligt till minoritetens aktieägare [1)]	*1 487*	*1 518*

[1)] AbSorber AB ingår i koncernen from den 18 november 2009 och Olerup Inc ingår i koncernen from den 1 mars 2010.
[2)] Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i nyemissionen under juni 2009.
[3)] I posten andelar i intresseföretag ingår Olerup International AB med 6 953 Tkr som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.
[4)] Avser värdet på SSP Primers ABs rätt att teckna aktier i Olerup SSP AB genom omförhandlad tilläggsköpeskilling.

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	2010 JAN-MARS	2009 JAN-MARS
Resultat efter finansiella poster	2 180	5 952
Betald skatt	-2 793	-1 239
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	434
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	*-581*	*5 147*
Förändring av rörelsekapital	-5 626	-368
Kassaflöde från den löpande verksamheten	*-6 207*	*4 779*
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 332	-14 437
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 365	-2 900
Periodens kassaflöde	-12 174	-12 558
Likvida medel vid periodens början	110 902	50 322
Likvida medel vid periodens slut	*98 728*	*37 764*

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i Tkr	2010 JAN-MARS	2009 JAN-MARS
Resultat från portföljbolag	-	-
Resultat från investeringsverksamheten	-	-
Övriga intäkter	1 186	1 154
Övriga externa kostnader	-2 231	-2 343
Personalkostnader	-4 434	-4 194
Avskrivningar	-41	-84
Rörelseresultat	*-5 520*	*-5 467*
Resultat från finansiella investeringar	1 482	950
Resultat efter finansiella poster	-4 038	-4 517
Skatt	1 483	1 188
Periodens resultat	*-2 555*	*-3 329*
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr [1)]	-0,15	-0,26
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	17 179 264	12 731 231
Antal aktier vid periodens slut	17 179 264	8 761 048

[1)] Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i nyemissionen under juni 2009.

Moderbolagets balansräkning

Belopp i Tkr	2010 31 MARS	2009 31 DEC
Tillgångar		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	303	311
Aktier i dotterbolag	123 295	123 295
Andelar i intresseföretag	211 581	201 883
Långfristiga fordringar	58 740	57 490
Uppskjuten skattefordran	7 115	5 633
Summa anläggningstillgångar	*401 034*	*388 612*
Kortfristiga fordringar	56 775	52 303
Kassa och bank	43 288	89 662
Summa omsättningstillgångar	*100 063*	*141 965*
Summa tillgångar	501 097	530 577
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	380 580	383 146
Långfristiga skulder	113 707	138 514
Kortfristiga skulder	6 810	8 917
Summa eget kapital och skulder	501 097	530 577
Förändring av eget kapital, moderbolag		
Belopp vid årets ingång	383 146	268 060
Nyemission	-	112 312
Pågående nyemission	-	5 949
Emissionskostnader	-11	-14 706
Uppskjuten skatt på emissionskostnader	-	3 868
Periodens resultat	-2 555	7 663
Belopp vid periodens utgång	380 580	383 146

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2010	2009
Belopp i Tkr	JAN–MARS	JAN–MARS
Resultat efter finansiella poster	-4 038	-4 517
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 054	278
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-2 984	-4 239
Förändring av rörelsekapital	-3 351	573
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 335	-3 666
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 031	-14 368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25 010	-
Periodens kassaflöde	-46 375	-18 034
Likvida medel vid periodens början	89 662	46 579
Likvida medel vid periodens slut	43 287	28 545

Nyckeltal

	2010 [3]	2009
	JAN–MARS	JAN-MARS
Koncernens nyckeltal		
Nettoomsättning, Tkr	20 261	22 971
Rörelseresultat, Tkr	4 597	7 367
Resultat efter skatt, Tkr	2 124	4 387
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr [1]	0,15	0,34
Eget kapital per aktie, kr [2]	34,35	40,17
Soliditet, %	68	68
Avkastning på eget kapital, %	0	1
Medelantal anställda	40	32
Verkligt värde av intressebolagsportfölj, Tkr [2]	371 477	419 913
Bokfört värde intressebolagsportfölj, Tkr	211 581	194 778
Moderbolagets nyckeltal		
Medelantal anställda	9	9
Antal utestående aktier vid periodens utgång	17 179 264	8 761 048
Antal utestående aktier i genomsnitt	17 179 264	8 761 048
Resultat per aktie, kr [1]	-0,15	-0,26
Eget kapital per aktie, kr [1]	22,15	20,79
Börskurs vid periodens slut, kr	28,0	22,0
Börsvärde, Tkr	481 019	192 743

[1] Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i nyemissionen under juni 2009.
[2] I posten andelar i intresseföretag ingår Olerup International AB med 6 953 Tkr. Bolaget redovisas inte som övriga intressebolag till verkligt värde utan enligt kapitalandelsmetoden.
[3] AbSorber AB ingår i koncernen from den 18 november 2009 och Olerup Inc ingår i koncernen from den 1 mars 2010.



LINKMED AB (PUBL)
Box 7710, 103 95 Stockholm
Org nr 556543-6127
Telefon + 46 8 50 89 39 92
www.linkmed.se