

Delårsrapport januari - september 2010

- LinkMed beslutade om ändrad inriktning av verksamheten med ytterligare fokus på transplantationsområdet samt ett intensifierat och accelererat arbete med att realisera värdena i intressebolagsportföljen. Strategiförändringen har medfört omstruktureringskostnader om 6,3 Mkr som belastar resultatet under det tredje kvartalet. Den omstrukturering som hitintills genomförts innebär en årlig kostnadsminskning om ca 7 Mkr.
- Nettoomsättning för perioden blev 60,6 (64,1) Mkr. Valutaeffekterna hade en negativ påverkan på omsättningen med 7 Mkr.
- Nettoomsättningen blev 19,1 (21,1) Mkr för tredje kvartalet. Den lägre omsättningen beror till stor del på valutakursen. I jämförelsesiffran för 2009 ingår vidare en försäljningsökning i Olerup SSP beroende på lageruppbyggnad i USA-bolaget, Olerup Inc.
- Rörelseresultatet (EBIT) för perioden blev -4,1 (18,2) Mkr. Förutom kostnader av engångskaraktär och valutaeffekter påverkas resultatet av kostnader för uppbyggnaden av Olerup Inc. Varken AbSorber eller Olerup Inc ingick i koncernen under motsvarande period föregående år.
- Resultatet efter skatt uppgick till -8,4 (10,8) Mkr
- Resultatet per aktie såväl före som efter utspädning var -0,33 (0,75) kr
- Eget kapital per aktie var 33,54 (38,77) kr
- Soliditeten uppgick till 68 (80) procent

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER TREDJE KVARTALET

- AbSorber lämnade i augusti in en FDA-ansökan för ny innovativ version av XM-ONE®.
- BioResonator erhöll CE-godkännande och fick flera ordrar i samband med nytecknade distributörsavtal.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- LinkMed ändrar klassificering på NASDAQ OMX till Life Sciences Tools & Services
- Organisationsförändring i LinkMed i och med ny strategi
- Patientlogistiksystemet PatLog® från ONColog Medical ingår i den protonterapiklinik som belgiska IBA kommer att leverera till ett nytt centra i Dimitrovgrad, Ryssland.

VD INGEMAR LAGERLÖFS KOMMENTAR TILL TREDJE KVARTALET 2010:

"LinkMed har under kvartalet påbörjat en genomgripande förändring av verksamheten i och med beslutet att satsa på transplantationsverksamheten. Den nya strategiska inriktningen innebär att vi nu accelererar våra exits i intressebolagsportföljen. Förändringen påverkar organisationen i moderbolaget med neddragningar som medfört engångskostnader som tagits under kvartalet. Kostnaderna i moderbolaget LinkMed kommer framgent att minska betydligt. Försäljningen för Olerup SSP fortsätter att öka i volym, men valutans arbete emot oss även detta kvartal. Satsningarna i USA börjar nu ge resultat med bra försäljningsökning och vi förväntar oss en ännu kraftigare tillväxt framöver".

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 TREDJE KVARTALET

Förstärkt fokus på transplantationsområdet

I september beslutades att LinkMed i ännu högre grad skall fokusera verksamheten på transplantationsområdet. Det innebär att LinkMed kommer att intensifiera sin globala satsning på Olerup SSPs och AbSorbers produktområden och arbeta aktivt för att ytterligare bredda verksamheten inom området.

Samtidigt har arbetet intensifieras när det gäller att successivt realisera de värden som finns i den ventureportfölj av life science-bolag som byggts upp sedan 1998. På sikt kommer detta att resultera i att LinkMeds verksamhet i allt väsentligt kommer att vara koncentrerad till transplantationsområdet.

AbSorber ansöker hos FDA om godkännande för ny innovativ version av XM-ONE®

I augusti skickade AbSorber in en ansökan till FDA (U.S. Food and Drug Administration) om registrering av en ny version av företagets innovativa korstest XM-ONE®. Den nya versionen, som redan idag innehar CE-märkning inom EU, innehåller utöver tidigare komponenter för detektion av endotelcellsantikroppar även komponenter för att genomföra traditionella lymfocytkorstester (T- och B-celler). Dessa ingår idag i de allra flesta amerikanska transplantationsprogram som standardtester för att slå fast om mottagaren av ett tilltänkt organ har HLA-antikroppar mot det donerade organet. Den nya versionen av XM-ONE® kommer att kunna ersätta dessa korstester och därmed spara tid utan att äventyra säkerheten hos transplantationslaboratorier.

AbSorber anordnar symposium på The Transplant Societys årliga kongress

Under världskongressen The Transplant Society i Vancouver, Kanada, i mitten av augusti genomförde AbSorber symposiet "Improving outcome in kidney transplantation" om behovet av bättre diagnostik inför njurtransplantationer med hjälp av XM-ONE®. Symposiet leddes av den mycket välrenommerade professorn Ron Shapiro från University of Pittsburgh School of Medicine, Thomas E. Starzl Transplantation Institute, Pittsburgh, USA.

BioResonator erhåller CE-godkännande

I augusti fick BioResonator det CE-godkännande som krävs för att sälja sin produkt inom EU. Internationell produktansökan i Nordamerika och Asien har påbörjats, men CE-godkännandet innebär att Europa står först på tur. Under 2010 har BioResonator slutfört utvecklingen av sin innovativa kontakttonometer ART™ för mätning av

ögontrycket. BioResonator erbjuder marknaden två olika produkter, en basmodell ART™ Manual och inom kort även en helautomatisk modell ART™ Servo Controlled, som båda är baserade på samma tekniska plattform.

BioResonator får flera ordrar i samband med nytecknade distributörsavtal

I september tecknade BioResonator avtal med flera nya distributörer och fick i samband härmed ett antal ordrar på sin kontakttonometer ART™.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Organisationsförändring i LinkMed i och med ny strategisk inriktning

I och med att LinkMed skall fokusera sin verksamhet på transplantationsområdet och intensifiera arbetet vad gäller att successivt realisera de värden som finns i LinkMeds ventureportfölj uppkommer behov av neddragning av organisationen i moderbolaget. Detta har bland annat inneburit att bolagets tre Senior Venture Managers lämnat LinkMed. Organisationsförändringen i LinkMed kommer framgent medföra lägre kostnader om cirka 7 Mkr per år. En engångskostnad för personalkostnader om 4,6 Mkr belastar resultatet för det tredje kvartalet.

Ny klassificering för LinkMed på NASDAQ OMX

LinkMed har från den 5 oktober 2010 klassificering Life Sciences Tools & Services med GICS koden 35203010 på NASDAQ OMX. Tidigare GICS (Global Industry Classification Standard) för LinkMed var Asset Management & Custody Banks.

Ytterligare framgång för ONCOlog Medical

ONCOlog Medicals partner IBA (Ion Beam Applications S.A.) har fått beställning på en protonterapi klinisk för Federal High-Tech Medical Center i Dimitrovgrad, Ryssland. I denna beställning ingår även patientlogistiksystemet PatLog® från ONCOlog Medical till ett ordervärde i storleksordningen 10 Mkr.

Valberedning för LinkMed AB inför årsstämman 2011

I enlighet med beslut vid LinkMeds årsstämma den 26 april 2010 skall ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2011 utses genom att styrelsens ordförande kontakter de tre största aktieägarna i bolaget och ber dem utse en representant vardera för att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning. Valberedningen inför årsstämman 2011 utgörs av följande personer:

- Oscar Ahlgren, Mohammed Al Amoudi
- Anders Keller, FastPartner AB (publ)

- Gustaf Mannerson, Mannersons Fastighets AB
- Monica Caneman, styrelseordförande LinkMed AB

Ledamöterna i valberedningen representerar tillsammans cirka 45 procent av aktierna i bolaget. Valberedningen har utsett Anders Keller till ordförande.

Koncernens utveckling

LinkMeds verksamhet är främst inriktad mot den affärsdrivande transplantationsverksamheten med två dotterbolag samt sälj- och distributionsbolagen Olerup Inc. och Olerup GmbH.

Intresseboloagen inom life science består av fyra bolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling och bioteknik och sex bolag som verkar inom diagnostik och medicinteknik. Intressebolagsverksamheten kommer successivt att avvecklas.

LinkMeds portfölj

		Ägarandel 2010 30 sept	Ägarandel 2009 31 dec
Transplantation			
AbSorber AB		98,1%	98,0%
Olerup SSP AB ¹⁾		91,0%	100,0%
Olerup GmbH (genom Olerup International AB ²⁾)		25,0 %	25,0 %
Olerup Inc (genom AbSorber AB ³⁾)		50,0 %	25,0 %
Intressebolagen			
BioResonator AB	Medicinteknik/ Diagnostik	48,5%	49,7%
Biovator AB	Medicinteknik/ Diagnostik	64,2%	57,2%
Likvor AB	Medicinteknik/ Diagnostik	47,7%	48,9%
ONCOlog Medical QA AB	Medicinteknik/ Diagnostik	38,6%	40,4%
OrtoWay AB	Medicinteknik/ Diagnostik	73,4%	61,7%
Pharmacolog i Uppsala AB	Medicinteknik/ Diagnostik	41,7%	41,7%
AnaMar AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	17,1%	19,3%
IMED AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	40,5%	42,7%
NovaHep AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	49,5%	49,5%
Recopharma AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	49,6%	49,5%

¹⁾ SSP Primers har, som ett led av omförhandlad tilläggsköpeskilling, i augusti 2010 erhållit 9 % av aktierna i Olerup SSP.

²⁾ Genom aktieägaravtal har LinkMed rätt att förvärva ytterligare 25 % av aktierna från NorDiag.

³⁾ LinkMed förvärvade genom AbSorber 50 % av aktierna från Olerup International, resterande 50 % ägs av SSP Primers.

TRANSPLANTATION

Attraktiv nischmarknad

Transplantationsmarknaden är en attraktiv nischmarknad där ett avgränsat antal sjukhus (idag cirka 550 kliniker i USA och Västeuropa) utför transplantationer. Detta gör det möjligt för ett mindre bolag att bli global aktör med egna säljkanaler på de viktigaste marknaderna.

Transplantationsmarknaden kännetecknas av att den är relativt stabil med ökande behov och inte så konjunktur-

känslig. Produkterna säljs med höga marginaler och marknaden växer globalt.

Bristen på organ och problem med avstötningar skapar ökat 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 vid en transplantation.

LinkMed har med dotterbolagen AbSorber och Olerup SSP etablerat sig som en viktig aktör inom transplanta-

tionsmarknaden. Det är en uttalad ambition från LinkMed att sammanföra dessa båda bolag under gemensam identitet. LinkMed kommer med AbSorber och Olerup SSP som bas aktivt att arbeta med att öka tillväxten och förbättra marginalerna. Tillväxt kommer i första hand ske organiskt från existerande produkter och nya produkter från egen FoU-pipeline. En aktiv förvärvs- och licenseringsstrategi kommer dessutom att ge en snabbare tillväxt.

Produktions-, FoU- och marknadsföringsbolag



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.olerup-ssp.se.

Den lägre omsättningen under det tredje kvartalet beror till stor del på valutakursen men även på en lageruppbyggnad i USA-bolaget, Olerup Inc, som under 2009 inte ingick i koncernen. Valutaeffekter påverkar sammantaget årets resultat och försäljning negativt med drygt 7 Mkr. Försäljningsvolymen ut till kund har i år hittills ökat med 4 %. Den enskilt största ökningen har skett i USA med 25 %.

Resultat Olerup SSP

	Q3 2010	Q3 2009	Ack Q3 2010	Ack Q3 2009
Belopp i Tkr				
Nettoomsättning	17 655	21 132	56 494	64 109
Rörelseresultat (EBIT)	8 288	9 445	28 880	34 113
Rörelsemarginal	47 %	45 %	51 %	53 %



AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbers första produkt, transplantationstestet XM-ONE®, påvisar antikroppar av betydelse för avstötningsreaktio-

ner. 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.

USA är den viktigaste marknaden där i dagsläget tillväxten prioriteras före vinsten. Som ett led i den aggressiva satsningen förvärvade AbSorber under första kvartalet tillsammans med SSP Primers försäljningsbolaget Olerup Inc. Satsningen har förutom Olerup SSPs försäljningsökning gett resultatet för AbSorber att UCLA Immunogenetics Center (UIC), Los Angeles, Kalifornien, nu erbjuder sina kunder XM-ONE® som ett av deras standardtester. En prioriterad uppgift för bolaget är att ta XM-ONE® från att vara en intressant forskningsprodukt för större centra till att vara en kliniskt använd produkt.

Försäljnings- och distributionsbolag



Olerup GmbH i Wien ansvarar för försäljning, distribution och logistik i Europa samt resten av världen förutom Nord- och Sydamerika. Försäljningen omfattar Olerup SSPs produkter inom HLA-typning, AbSorbers transplantationstest XM-ONE® och NorDiags produkt Arrow. Försäljningen sker genom egna säljare i Tyskland, Österrike och Slovenien samt genom AbSorbers säljare på den nordiska marknaden. På övriga marknader sker försäljningen genom underdistributörer.

Fokus ligger på att behålla och utveckla bra underdistributörer och bygga upp egna försäljningsorganisationer där detta prioriteras. Europa är den viktigaste marknaden för Olerup SSP med Italien som det land som står för den största omsättningen. Olerup SSP har nyligen skrivit ett nytt fördelaktigt avtal med den italienska distributören. Stora satsningar kommer också att ske i Asien med fokus på Indien och Kina. I augusti genomförde Olerup GmbH tillsammans med produktbolaget Olerup SSP en stor workshop i Indien för att öka SSP-försäljningen.

Bolaget ägs av Olerup International där LinkMed och SSP Primers äger 25 procent vardera och NorDiag 50 procent. LinkMed och SSP Primers har en option att köpa ut NorDiag i juli 2012 då samarbetsavtalet löper ut eller tidigare under vissa givna förutsättningar.



Olerup Inc. med säte i West Chester, PA, USA, ansvarar på den nordamerikanska marknaden för försäljning, distribution och logistik av Olerup SSPs och AbSorbers produkter. Bolaget ägs sedan den 1 mars av AbSorber och SSP Primers till 50 procent vardera.

Sedan övertagandet i mars har bolaget fått en kraftigt förstärkt organisation. I april rekryterades Michael Petruny som General Manager. Han har lång erfarenhet från försäljning inom transplantationsområdet, både från läkemedelssidan och från diagnostikområdet. Vidare har säljsidan utökats med tre specialiserade säljare. Den goda försäljningsökningen för SSP från tidigare kvartal har förstärkts trots att bolaget tappat sin största kund som övergått till automatiserad teknik. Tappet motsvarar 22 % av omsättningen som dock mer än väl kompenseras av nya kunder. I dagsläget verkar försäljningsökningen bli ca 25 % under 2010.

XM-ONE® har introducerats hos ett antal större centra som nu utvärderar produkten. Vid The Transplantation Societys stora transplantationskongress har ett eget symposium hållits med presentatörer som är världsledande opinionsbildare. Symposiet behandlade erfarenheter av XM-ONE® bl.a. från studier i USA.

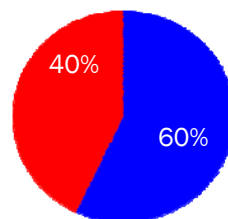
INTRESSEBOLAGEN

LinkMed har sedan bolaget bildades 1998 investerat i och byggt upp life science-bolag. I dag består LinkMeds portfölj av tio intressebolag. Sex är verksamma inom diagnostik och medicinteknik och fyra inom läkemedelsutveckling och bioteknik. LinkMeds ägarandel i intressebolagen ligger mellan 17 och 73 procent. I och med beslutet att fokusera LinkMeds verksamhet på transplantationsområdet har arbetet med att realisera värdena i intressebolagsportföljen nu intensifierats och accelererats.

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. Dessa 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 30 september 2010 uppgick till 378 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 (exkl. transplantationsdelen)

Diagnostik och medicinteknik



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 diagnostisera patienter med grön starr, glaukom. Första produkten har erhållit CE-märkning och försäljning i Europa är inledd. Förstudier har också bedrivits för cancer- och ödemdiagnostik. För mer information besök www.bioresonator.com.

BioResonator har startat sin lansering av ögontrycksmätare då bolaget under augusti månad erhöll CE-märkning på sin kontaktonometer ART™. BioResonator har tecknat avtal med ett flertal europeiska distributörer och även erhållit sina första ordrar.

Biovator

Biovator utvecklar tester som visar om substanser kan orsaka allergier. Teknologin har förutsättningar att kraftigt minska användningen av djurförsök, eftersom den förväntas vara mer kostnadseffektiv, 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 fjärde kvartalet detta år. En färdig produkt kommer att finnas tillgänglig under första kvartalet 2011. 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.

LIKVOR

Likvor har utvecklat 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 balansrubbnings, 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 har sedan lanseringen av CELDA™ fått sex ordrar från ledande sjukhus i Sverige och Danmark. Likvor arbetar intensivt med att bygga marknaden i Europa för CELDA™ och förväntar sig flera ordrar under 2010. Organisationer har stärkts med en säljansvarig och en programmerare.



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

ONColog Medical har idag ett exklusivt avtal med IBA för PatLog®-systemet till protonkliniker. ONColog Medical arbetar också med att sälja systemet direkt till strålterapikliniker vilket utgör väsentligt fler i antal än proton- och partikelkliniker.



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 kliniska 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.



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 utvecklar läkemedel och biomarkörtester för diagnos, behandling 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 genomföras under 2011. TASS och DAR, de två andra läkemedelskandidaterna mot kroniska ledsjukdomar, ser mycket lovande ut i de försök som hittills har genomförts.



IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar (mAb) för blockering av naturlig celledöd, 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. Boleget 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.



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 leverar 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 verkar inom området rekombinanta glykoproteiner. Dessa mucinliknande proteiner har en sockerbeklädnad med vilken flera biologiska processer kan påverkas. Recopharma utvecklar muciner för vaccinnmarknaden (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.

FINANSIELL UTVECKLING JANUARI – SEPTEMBER 2010

Koncernen

Resultat för perioden januari - september

Rörelseresultatet uppgick till -4,1 (18,2) Mkr och resultatet efter skatt till -8,4 (10,8) Mkr, motsvarande -0,33 (0,75) kr per aktie före och efter utspädning för perioden (samt motsvarande period 2009). LinkMeds beslut om fokus på transplantationsområdet samt ett intensifierat och accelererat arbete med att realisera värdena i intressebolagsportföljen har medfört omstruktureringskostnader om 6,3 Mkr, vilka belastar resultatet under det tredje kvartalet. Den omstrukturering som hitintills genomförts innebär en årlig kostnadsminskning om ca 7 Mkr.

Rörelseresultatet exklusive omstruktureringskostnader uppgick till 2,2 Mkr.

Intressebolag

Verkligt värde i koncernen av aktier i intressebolag uppskattades per den 30 september till 378 Mkr. De enskilda bolagen i portföljen har varit föremål för både upp- och nedjustering. Bolaget tillämpar samma modell som tidigare för bedömning av verkligt värde, men har i tredje kvartalet valt att redovisa en något mer försiktig värdering än vad modellen ger vid handen. Bakgrunden härtill är den tidigare kommunicerade strategiömläggningen med ytterligare fokus på transplantationsområdet samt ett intensifierat och accelererat arbete med att realisera värdena i intressebolagsportföljen. Sammantaget har dock värdet ökat i allt väsentligt motsvarande 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 202,9 (122,5) Mkr som tagits upp för finansiering av förvärven av Olerup SSP och AbSorber.

Soliditeten för koncernen uppgick till 68 (80) procent. Eget kapital för koncernen uppgick till 580,9 (638,9)

Mkr, motsvarande 33,54 (38,77) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 46,5 (97,2) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under perioden uppgick till -10,0 (13,5) Mkr (motsvarande period 2009).

Moderbolaget

Investeringar

Under perioden januari - september investerade LinkMed sammanlagt 27,7 Mkr i intressebolagen. De största nettoinvesteringarna gjordes i ONCOlog 6,3 Mkr, Biovator 6,1 Mkr, Recopharma 3,7 Mkr samt BioResonator 3,0 Mkr.

Bokfört värde av investeringar i intressebolagen ökade efter genomförda investeringar till 244,0 Mkr från 216,3 Mkr vid årets början, varav aktier 224,8 (201,9) Mkr, konvertibler 17,5 (13,5) Mkr och fordringar 1,7 (0,9) Mkr.

Villkor för konvertibler emitterade i december 2009

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. 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, vilka delvis skiljer sig åt när det gäller transplantationsverksamheten respektive de investeringar i intressebolag som LinkMed gjort sedan 1998.

Inom transplantationsområdet har Olerup SSP sedan länge en väl etablerad verksamhet med välkända produkter inom området genomisk HLA-typning och med betydande marknadsandelar. Samtidigt finns här en marknadsrisk. Konkurrens från andra producenter, övergång till mer automatiserade typningsprocesser liksom nya teknologier kan medföra att bolaget får svårigheter att försvara sina marknadsandelar och marginaler. Den operativa risken är främst knuten till bolagets förmåga att ständigt uppdatera sitt produktprogram och att producera testkit i den takt som marknaden efterfrågar.

AbSorbers transplantationstest XM-ONE® är främst förankrat som en forskningsprodukt för större centra. Arbetet pågår med att få produkten etablerad i bred klinisk användning. Den finns en risk att det kan ta längre tid än planerat att uppnå denna marknadsacceptans. XM-ONE® är än så länge ensam inom sitt område och har ett betydande patentskydd. Det finns dock en risk att bolagets konkurrenter kan komma att utmana dessa patent eller på annat sätt introducerar konkurrerande testmetoder.

För både Olerup SSP och AbSorber gäller att det för bolagens utveckling är väsentligt att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal för utveckling, produktion, marknadsföring, försäljning och logistik.

När det gäller LinkMeds innehav i intressebolag gäller att LinkMed ofta investerat i tidiga skeden vilket generellt innebär högre risk än investeringar i mogna bolag som genererar positivt kassaflöde. För att motverka denna typ av risk har LinkMed över åren byggt en portfölj med viss spridning, dels mellan de olika segmenten läkemedelsutveckling, bioteknik, diagnostik och medicinteknik, dels mellan bolag av olika mognadsgrad.

För såväl Olerup SSP och AbSorber som intressebolagen gäller att värdet på verksamheten delvis är 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 bolagen 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.

LinkMeds intressebolag behöver fortlöpande tillskott av kapital. Detta är också delvis en förutsättning för vidmakthållande av de värden som skapats i bolagen. 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. Bolaget har vidare intensifierat och accelererat arbetet med att realisera värdena i intressebolagsportföljen. Det finns en risk att detta kan bli svårt att genomföra, ta längre tid än planerat eller endast kan genomföras på villkor som är mindre förmånliga för aktieägarna. Detta kan i sin tur få negativ inverkan på LinkMeds finansiella ställning.

LinkMeds förvärv av Olerup SSP under 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.

Bolagets likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk.

Redovisningsprinciper

Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för perioden januari – september 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 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

Bokslutskommuniké för 2010: 25 februari 2011

Delårsrapport januari-mars: 10 maj 2011

Delårsrapport januari-juni: 25 augusti 2011

Delårsrapport januari-september: 16 november 2011

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 10 maj 2011. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman skall anmäla detta till bolaget senast den 4 april 2011.

Stockholm den 9 november 2010

Ingemar Lagerlöf
verkställande direktör

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 9 november 2010 kl 08:00
--

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

LinkMed

LinkMed AB (publ)

Box 7710 -103 95 Stockholm -Org nr 556543-6127

Telefon + 46 8 50 89 39 92

Granskningsrapport

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Link-Med AB (publ) per 30 september 2010 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 9 november 2010

Lars Träff

Auktoriserad revisor

Koncernens totalresultaträkning	2010	2009	2010	2009
Belopp i Tkr	JULI-SEPT	JULI-SEPT	JAN-SEPT	JAN-SEPT
Nettoomsättning	19 077	21 132	60 553	64 109
Varulagerförändring	-997	-1 312	323	-2 489
Resultat från avyttring av intresseföretag	-	-	-	-
Värdeförändring av intressebolag	-	-	-	-
Övriga intäkter	2 569	804	8 522	2 347
	20 649	20 624	69 398	63 967
Råvaror och förnödenheter	-3 596	-2 816	-12 045	-9 602
Övriga externa kostnader	-9 902	-7 026	-24 639	-15 537
Personalkostnader	-15 481	-6 163	-38 089	-20 550
Avskrivningar	-130	-216	-629	-696
Resultat från andelar i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	452	598	1 893	598
Rörelseresultat	-8 008	5 001	-4 111	18 180
Resultat från finansiella investeringar	-2 320	-1 116	-6 530	-3 800
Resultat efter finansiella poster	-10 328	3 885	-10 641	14 380
Skatt	1 939	-864	2 197	-3 625
Periodens resultat	-8 389	3 021	-8 444	10 755
Periodens övriga totalresultat				
Omräkningsdifferenser	416	-951	-1 352	-951
Totalresultat för perioden	-7 973	2 070	-9 796	9 804
Resultat för perioden hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-7 154	3 021	-5 745	10 755
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	-1 235	-	-2 699	-
Totalresultat för perioden hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-6 998	2 070	-7 357	9 804
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	-975	-	-2 439	-
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ²⁾	-0,42	0,19	-0,33	0,75
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	17 184 064	16 201 141	17 155 940	14 257 944
Antal aktier vid periodens slut	17 184 064	16 479 582	17 184 064	16 479 582

Koncernens balansräkning

	2010	2009
Belopp i Tkr	30 SEPT	31 DEC
Tillgångar		
Goodwill	208 020	207 833
Immateriella anläggningstillgångar	128 328	123 920
Materiella anläggningstillgångar	2 300	1 903
Andelar i intresseföretag ³⁾	385 142	362 135
Långfristiga fordringar	17 499	13 490
Uppskjuten skattefordran	23 495	13 712
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>764 784</i>	<i>722 993</i>
Varulager	16 106	15 005
Kortfristiga fordringar	16 185	15 044
Likvida medel	46 477	110 902
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>78 768</i>	<i>140 951</i>
<i>Summa tillgångar</i>	<i>843 552</i>	<i>863 944</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	580 914	590 572
Långfristiga skulder och avsättningar	223 614	223 274
Kortfristiga skulder och avsättningar	39 024	50 098
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>843 552</i>	<i>863 944</i>

Förändring av eget kapital, koncernen

	2010	2009
Belopp i Tkr	30 SEPT	31 DEC
Belopp vid periodens ingång	590 572	506 968
Nyemission	138	112 312
Pågående nyemission	-	5 949
Emissionskostnader	-	-14 706
Skatt på emissionskostnader	-	3 868
Erhållen optionspremie ⁴⁾	-	31 410
Periodens totalresultat	-9 796	-55 229
<i>Belopp vid periodens utgång</i>	<i>580 914</i>	<i>590 572</i>
Varav hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	576 337	589 054
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	4 577	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 7 355 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

	2010	2009
Belopp i Tkr	JAN-SEPT	JAN-SEPT
Resultat efter finansiella poster	-10 641	14 380
Betald skatt	-2 939	-1 605
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3 612	679
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</i>	<i>-9 968</i>	<i>13 454</i>
Förändring av rörelsekapital	-1 758	1 369
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>-11 726</i>	<i>14 823</i>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50 999	-40 290
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 700	72 320
Periodens kassaflöde	-64 425	46 853
Likvida medel vid periodens början	110 902	50 322
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>	<i>46 477</i>	<i>97 175</i>

Moderbolagets resultaträkning

	2010	2009	2010	2009
	JULI-SEPT	JULI-SEPT	JAN-SEPT	JAN-SEPT
Belopp i Tkr				
Resultat från portföljbolag	-	-	-	-
Resultat från investeringsverksamheten	-	-	-	-
Övriga intäkter	1 474	1 139	4 127	3 472
Övriga externa kostnader	-4 679	-2 760	-9 849	-7 999
Personalkostnader	-8 460	-3 403	-17 431	-11 778
Avskrivningar	-43	-58	-126	-226
Rörelseresultat	-11 708	-5 042	-23 279	-16 531
Resultat från finansiella investeringar	-742	849	42	2 566
Resultat efter finansiella poster	-12 450	-4 193	-23 237	-13 965
Skatt	3 274	1 103	6 532	3 673
Periodens resultat	-9 176	-3 090	-16 705	-10 292
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	-0,53	-0,19	-0,97	-0,72
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	17 184 064	16 201 141	17 155 940	14 257 944
Antal aktier vid periodens slut	17 184 064	16 479 582	17 184 064	16 479 582

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

Moderbolagets balansräkning

	2010	2009
	30 SEPT	31 DEC
Belopp i Tkr		
Tillgångar		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	230	311
Aktier i dotterbolag	123 432	123 295
Andelar i intresseföretag	224 844	201 883
Långfristiga fordringar	57 899	57 490
Uppskjuten skattefordran	12 164	5 633
Summa anläggningstillgångar	418 569	388 612
Kortfristiga fordringar	51 032	52 303
Kassa och bank	24 715	89 662
Summa omsättningstillgångar	75 747	141 965
Summa tillgångar	494 316	530 577
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	366 579	383 146
Långfristiga skulder	114 095	138 514
Kortfristiga skulder	13 642	8 917
Summa eget kapital och skulder	494 316	530 577
Förändring av eget kapital, moderbolag		
Belopp vid årets ingång	383 146	268 060
Nyemission	138	112 312
Pågående nyemission	-	5 949
Emissionskostnader	-	-14 706
Uppskjuten skatt på emissionskostnader	-	3 868
Periodens resultat	-16 705	7 663
Belopp vid periodens utgång	366 579	383 146

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2010	2009
	JAN-SEPT	JAN-SEPT
Belopp i Tkr		
Resultat efter finansiella poster	-23 237	-13 965
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	4 312	807
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-18 925	-13 158
Förändring av rörelsekapital	200	-1 923
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 725	-15 081
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-27 722	-40 151
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18 500	87 120
Periodens kassaflöde	-64 947	31 888
Likvida medel vid periodens början	89 662	46 579
Likvida medel vid periodens slut	24 715	78 467

Nyckeltal

	2010 ³⁾	2009
	JAN-SEPT	JAN-SEPT
<i>Koncernens nyckeltal</i>		
Nettoomsättning, Tkr	60 553	64 109
Rörelseresultat, Tkr	-4 111	18 180
Resultat efter skatt, Tkr	-8 444	10 755
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	-0,33	0,75
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	33,54	38,77
Soliditet, %	68	80
Avkastning på eget kapital, %	-1	2
Medelantal anställda	46	32
Verkligt värde av intressebolagsportfölj, Tkr ²⁾	385 142	452 207
Bokfört värde intressebolagsportfölj, Tkr	224 844	227 425
<i>Moderbolagets nyckeltal</i>		
Medelantal anställda	9	9
Antal utestående aktier vid periodens utgång	17 184 064	16 479 582
Antal utestående aktier i genomsnitt	17 155 940	14 257 944
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-0,97	-0,72
Eget kapital per aktie, kr ¹⁾	21,33	21,15
Börskurs vid periodens slut, kr	24,70	25,80
Börsvärde, Tkr	424 446	425 173

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 7 355 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

LINKMED AB (PUBL)

Box 7710, 103 95 Stockholm

Org nr 556543-6127

Telefon + 46 8 50 89 39 92

www.linkmed.se