

LINKMED AB (PUBL)

Bokslutskommuniké 2010

- Nettoomsättning för året blev 80,5 (83,2) Mkr. Valutaeffekterna hade en negativ påverkan på omsättningen med 8 Mkr för helåret.
- Nettoomsättningen för fjärde kvartalet blev 20,0 (19,1) Mkr. Valutaeffekterna hade en negativ påverkan på omsättningen med 1 Mkr för kvartalet.
- Den underliggande tillväxten för Olerup SSPs produkter för fjärde kvartalet var mycket stark. Tillväxten för Olerup GmbH i lokal valuta blev 11 % och för Olerup Inc. hela 36 %.
- Rörelseresultatet (EBIT) för året blev -8,1 (18,7) Mkr och för fjärde kvartalet -4,0 (0,5) Mkr. Kostnader av engångskaraktär påverkade rörelseresultatet negativt för fjärde kvartalet med 3,3 Mkr. I jämförelsesiffrorna för 2009 ingår AbSorber endast från den 18 november och Olerup Inc. inte alls.
- Resultatet efter skatt för året uppgick till -13,6 (10,2) Mkr.
- Resultatet per aktie såväl före som efter utspädning blev för året -0,58 (0,69) kr.
- Eget kapital per aktie var 33,43 (34,71) kr.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET

- LinkMed genomförde anpassningar av organisationen i och med ny strategi.
- LinkMed utsåg Ondra Partners som finansiell rådgivare i samband med de pågående exitprocesserna.
- Patientlogistiksystemet PatLog® från ONColog Medical ingår i den protonterapiklinik som belgiska IBA kommer att leverera till ett nytt centra i Dimitrovgrad, Ryssland.
- ONColog Medicals PatLog®-system installerat på strålterapiklinik i Tyskland.
- Likvor fick en order på CELDA®-systemet från Universitetssjukhuset i Örebro.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Distributionsavtal för Brasilien signerat för transplantationsbolagen.
- Likvors CELDA®-system inköpt av Kuopio universitetssjukhus i Finland.
- Olerup SSP utökar produktsortimentet genom två exklusiva försäljningsavtal.

VD INGEMAR LAGERLÖFS KOMMENTAR TILL KVARTALET:

"De kraftiga marknadsförings- och försäljningssatsningarna börjar ge bra resultat. Uppbygggnaden av USA-verksamheten har kostat 12 Mkr under året. Det är därför med glädje som jag ser en stark försäljningsökning i USA med +36% under sista kvartalet. Europaorganisationen uppvissade även den fin tillväxt med +11%. Under de två senaste kvartalen har större kostnader av engångskaraktär, 9,9 Mkr, tagits för att anpassa LinkMed från investeringar i en bred life science portfölj till en global aktör inom transplantation. Vi kommer under 2011 att arbeta intensivt med att få en hög tillväxt, främst organiskt men även genom att utöka produktsortimentet baserat på förvärv och inlicensieringar".

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 FJÄRDE KVARTALET

LinkMed genomförde anpassningar av organisationen i och med ny strategi

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.

LinkMed utsåg Ondra Partners som finansiell rådgivare i samband med exitprocesserna

I och med att LinkMed går från att vara ett riskkapitalbolag till ett operativt bolag med fokus på transplantation har LinkMed utsett Ondra Partners, en internationell finansiell rådgivare, som samarbetspartner i arbetet med att realisera de värden som finns i ventureportföljen.

Ytterligare framgångar för ONColog Medical

ONColog Medicals partner IBA (Ion Beam Applications S.A.) har fått en order på en protonterapiklinik från 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.

I december meddelade också ONColog Medical att bolaget tillsammans med Department of Radiation Oncology vid University Medical Center Mannheim, Tyskland, hade inlett ett forsknings- och utvärderingsprogram om användningen av PatLog® från ONColog Medical i den dagliga strålbehandlingen av patienter med linjäracceleratorer från Elekta.

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

kontaktar 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:

- Monica Caneman, styrelseordförande LinkMed AB
- Oscar Ahlgren, Mohammed Al Amoudi
- Anders Keller, FastPartner AB (publ)
- Gustaf Mannerson, Mannersons Fastighets AB

Valberedningen har utsett Anders Keller till ordförande.

Likvor får en order på CELDA®-systemet från Universitetssjukhuset Örebro

Likvor har fått en order på CELDA®-systemet från Universitetssjukhuset i Örebro (USÖ). Detta var den sjätte ordern för på CELDA®-instrumentet.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Distributionsavtal för Brasilien signerat för transplantationsbolagen

LinkMeds transplantationsbolag Olerup SSP och Absorber har tecknat ett exklusivt distributionsavtal för den brasilianska marknaden, världens näst största transplantationsmarknad efter USA. Partnern i Brasilien är Genese Produtos Diagnosticos Ltda i Sao Paulo.

Likvors CELDA®-system inköpt av Kuopio universitetssjukhus i Finland

Likvor kommer att leverera ett CELDA®-system till Kuopio universitetssjukhus i Finland. CELDA®-systemet i Finland blir det första i landet och det sjunde instrumentet som bolaget levererar.

Olerup SSP utökar produktsortimentet genom två exklusiva försäljningsavtal

Olerup SSP har tecknat ett exklusivt försäljningsavtal med det amerikanska bolaget Biotium avseende deras produkt GelRed™. Försäljningsavtalet ger Olerup SSP exklusiva rättigheter att sälja GelRed™ till HLA-typningsmarknaden.

Olerup SSP har också tecknat ett försäljningsavtal med QIAGEN GmbH för deras QIAxcel Advanced System. Instrumentet automatiserar det manuella elektroforesstegen vid SSP för HLA-typningar och därmed spar laboratoriet både tid och kapacitet. Avtalet är begränsat till HLA-typning inom transplantation och ger Olerup SSP rätt att sälja systemet med sitt sortiment av HLA-typningkits i hela världen inom transplantationsmarknaden.

Koncernens utveckling

LinkMeds verksamhet är främst inriktad mot den affärsdrivande transplantationsverksamheten med produktbolagen AbSorber och Olerup SSP samt sälj- och distributionsbolagen Olerup Inc. och Olerup GmbH.

Intressebolagen 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 utvecklas.

LinkMeds portfölj

Transplantation

	Ägarandel 2010 31 dec	Ägarandel 2009 31 dec
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 %

Intressebolag

BioResonator AB	Medicinteknik/ Diagnostik	48,5%	49,7%
Biovator AB	Medicinteknik/ Diagnostik	67,6%	57,2%
Likvor AB	Medicinteknik/ Diagnostik	47,7%	48,9%
ONCOlog Medical QA AB	Medicinteknik/ Diagnostik	37,7%	40,4%
OrtoWay AB	Medicinteknik/ Diagnostik	73,4%	61,7%
Pharmacolog i Uppsala AB	Medicinteknik/ Diagnostik	39,7%	41,7%
AnaMar AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	17,1%	19,3%
IMED AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	36,0%	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 i 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 konjunkturkänslig. 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 transplantationsmarknaden. 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 benmargstransplantation (hematopoetisk stamcellstransplantation) men används också vid organtransplantationer (njure, lunga, hjärta med flera). För mer information besök www.olerup-ssp.se.

Försäljningen har utvecklats positivt under fjärde kvartalet, se vidare Olerup GmbH och Olerup Inc. Valutan påverkade resultatet negativt under kvartalet med 1 Mkr och för helåret med 8 Mkr. Efter kvartalets slut har Olerup SSP tecknat två försäljningsavtal. Dels med det amerikanska bolaget Biotium avseende deras produkt Gel-Red™. Försäljningsavtalet ger Olerup SSP exklusiva rättigheter att sälja GelRed™ till HLA-typningsmarknaden. Det andra avtalet tecknades med QIAGEN GmbH för QIAxcel Advanced System. Instrumentet automatiserar det manuella elektroforesstegen vid SSP för HLA-typningar och därmed spar laboratoriet både tid och kapacitet.



AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbbers första produkt, transplantationstestet XM-ONE®, påvisar antikroppar av betydelse för avstöttningsreaktioner. 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 tillväxt prioriteras före vinsten. Som ett led i den aggressiva satsningen förvärvade AbSorber under första kvartalet 2010 tillsammans med SSP Primers försäljningsbolaget Olerup Inc. 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 med bred spridning.

Försäljnings- och distributionsbolag



GmbH
Vienna Austria

Olerup GmbH i Wien ansvarar för försäljning, distribution och logistik i Europa förutom i Norden. Försäljningen omfattar Olerup SSPs produkter inom HLA-typning, AbSorbbers transplantationstest XM-ONE® och NorDiags produkt Arrow. Försäljningen sker genom egna säljare i Tyskland, Österrike och Slovenien. 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 idag den viktigaste marknaden för Olerup SSP med Italien som det land som står för den största omsättningen. 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.

Försäljning av HLA-produkter genom Olerup GmbH

	Q4 2010	Q4 2009	Tillväxt
Belopp i TEuro			
Nettoomsättning	2 254	2 027	11 %



Inc.
West Chester PA USA

Olerup Inc. med säte i West Chester, PA, USA, ansvarar på den nordamerikanska marknaden för försäljning, distribution och logistik av Olerup SSPs och AbSorbbers produkter. Bolaget ägs sedan den 1 mars 2010 av AbSorber och SSP Primers till 50 procent vardera.

Sedan övertagandet i mars har bolaget fått en kraftigt förstärkt organisation. I april rekryterades en ny General Manager med lång erfarenhet från försäljning inom transplantationsområdet, både från läkemedelssidan och från diagnostikområdet. Vidare har säljsidan utökats

med tre specialiserade säljare vilket medverkat till den starka tillväxten som har skett av HLA-produkterna.

Försäljning av HLA-produkter genom Olerup Inc

	Q4	Q4	Tillväxt
Belopp i TUSD	2010	2009	
Nettoomsättning	626	459	36 %

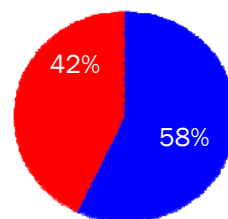
XM-ONE® har introducerats hos ett antal större centra som nu utvärderar produkten. Vid The Transplantation Societys stora transplantationskongress har ett eget symposium hållits med presentatörer som är världsledande opinionsbildare. Symposiet behandlade erfarenheter av XM-ONE® bl.a. från studier i USA.

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. Det skall dock sägas att bedömningar av verkliga värden baserade på antaganden om framtida kassaflöden, och sannolikheter för hur dessa kan komma att realiseras, till sin natur alltid är osäkra.

LinkMeds andel av intressebolagens uppskattade verkliga värde per den 31 december 2010 uppgick till 390 Mkr baserat på LinkMeds värderingsmodell. 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)

Arbetet med att successivt avyttra delar av de innehav som finns i denna portfölj har påbörjats men är ännu inte till någon del avslutat. Som framgår nedan är dock nu bedömningen att LinkMed inte kommer att få ut de värden som tidigare bedömts möjliga om LinkMed kvarstannat som ägare och fortsatt att investera i vidare utveckling.

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 kontakttonometer 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 den första produkten, ett in-vitro test som bedömer det primära immunsystemets reaktivitet och som kan tyda på risk för immunogenicitet eller immunotoxicitet skall vara klar för lansering under förstakvartalet 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 balansrubbingar, 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 sju ordrar från ledande sjukhus i Sverige, Danmark och Finland. Likvor arbetar intensivt med att bygga marknaden i Europa för CELDA® och förväntar sig flera ordrar under 2011.



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. Ett genombrott inom strålterapi är samarbetet med Department of Radiation Oncology vid University Medical Center Mannheim, Tyskland.



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. Bolaget 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

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

Recopharma verkar inom området rekombinanta glykoproteiner. Dessa mucinliknande proteiner har en sockerbeklädnad med vilken flera biologiska processer kan påverkas. Recopharma utvecklar muciner för vaccemarknaden (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 – DECEMBER 2010

Koncernen

Resultat för perioden januari - december

Rörelseresultatet uppgick till -8,1 (18,7) Mkr och resultatet efter skatt till -13,6 (10,2) Mkr, motsvarande -0,58 (0,69) 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 9,9 Mkr, vilka belastar resultatet under sista halvåret. Den omstrukturering som hitintills genomförts innebär en årlig kostnadsminskning om ca 7 Mkr.

Intressebolag

Verkligt värde i koncernen av aktier i intressebolag uppskattades per den 31 december 2010 till 390 Mkr baserat på samma modell som tidigare för bedömning av verkligt värde. I samband med bolagets beslut under hösten 2010 att i ännu högre grad fokusera verksamheten på transplantationsområdet påbörjades arbetet med att successivt avyttra delar av de innehav som finns i den portfölj av life science-bolag som byggts upp sedan 1998. Denna process fortskrider men är ännu inte till någon del avslutad. Beroende på utfallet kan LinkMed komma att sälja innehav motsvarande 22 till 150 Mkr i bokfört värde i moderbolaget. Dessa innehav har ett i koncernräkenskaperna bedömt verkligt värde om 55 till 230 Mkr. Indikativa bud och förda diskussioner antyder att LinkMed nu inte kommer att få ut de värden som tidigare bedömts möjliga om LinkMed kvarstannat som ägare och fortsatt att investera i vidare utveckling, vilket är ett grundläggande antagande i LinkMeds värderingsmodell. Det är därför sannolikt att försäljningarna kommer att medföra bokföringsmässiga förluster. Det är dock ännu för tidigt att närmare kunna precisera storleken av dessa.

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 205,8 (204,9) Mkr

som tagits upp för finansiering av förvärven av Olerup SSP och AbSorber.

Soliditeten för koncernen uppgick till 69 (68) procent. Eget kapital för koncernen uppgick till 575,6 (590,6) Mkr, motsvarande 33,43 (34,71) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 31,2 (110,9) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under perioden januari – december 2010 uppgick till -19,2 (13,1) Mkr (motsvarande period 2009).

Moderbolaget

Investeringar

Under perioden januari - december 2010 investerade LinkMed sammanlagt 38,4 Mkr i intressebolagen. De största nettoinvesteringarna gjordes i Biovator 8,1 Mkr, ONCOlog Medical 7,8 Mkr, Recopharma 7,7 Mkr samt BioResonator 5,0 Mkr.

Bokfört värde av investeringar i intressebolagen ökade efter genomförda investeringar till 254,7 Mkr från 216,3 Mkr vid årets början, varav aktier 236,3 (201,9) Mkr, konvertibler 18,2 (13,5) Mkr och fordringar 0,2 (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 utbetalades första gången den 15 januari 2011 och erläggs 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.

Aktien och ägare

Per den 31 december 2010 hade LinkMed 1 746 aktieägare jämfört med 2 087 aktieägare vid utgången av 2009.

Största ägare 2010-12-31	Antal aktierÄgarandel, %	
Mohammed Al Amoudi	3 691 315	21,5
FastPartner AB (publ)	3 006 666	17,5
Mannersons Fastighets AB	967 736	5,6
Länsförsäkringar småbolagsfond	797 500	4,6
Olle Olerup, indirekt	617 661	3,6
Avanza Pension	568 149	3,3
Ingemar Lagerlöf, direkt och indirekt	530 930	3,1
Jan Holgersson	492 034	2,9
SIX SIS AG, W8IMY	445 661	2,6
JP Morgan Bank	340 750	2,0
Övriga	5 725 662	33,3
Summa	17 184 064	100,0

Redovisningsprinciper

Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för perioden januari – december 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.

Denna bokslutskommuniké 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 rapport.

Kommande rapporttillfällen

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 25 februari 2011

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 25 februari 2011 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

Koncernens totalresultaträkning		2010	2009	2010	2009
Belopp i Tkr		OKT-DEC	OKT-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
Nettoomsättning		19 956	19 110	80 509	83 219
Varulagerförändring		840	1 637	1 163	-852
Aktiverat arbete för egen räkning		1 191	440	4 525	440
Resultat från avyttring av intresseföretag		-	-	-	-
Värdeförändring av intressebolag		-	-	-	-
Övriga intäkter		931	977	6 119	3 324
		22 918	22 164	92 316	86 131
Råvaror och förnödenheter		-3 516	-4 204	-15 560	-13 806
Övriga externa kostnader		-11 951	-7 647	-36 591	-23 184
Personalkostnader		-11 833	-9 380	-49 922	-29 930
Avskrivningar		-223	-317	-852	-1 013
Resultat från andelar i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		621	-78	2 514	520
<i>Rörelseresultat</i>		-3 985	538	-8 095	18 718
Resultat från finansiella investeringar		-1 796	-1 049	-8 326	-4 849
<i>Resultat efter finansiella poster</i>		-5 781	-511	-16 421	13 869
Skatt		658	-65	2 855	-3 689
<i>Periodens resultat</i>		-5 123	-576	-13 566	10 180
Periodens övriga totalresultat					
Stegvist förvärv. Återföring tidigare värdeförändringar i AbSorber		-	-64 667	-	-64 667
Omräkningsdifferenser		-180	209	-1 534	-742
<i>Totalresultat för perioden</i>		-5 303	-65 034	-15 100	-55 229
Resultat för perioden hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-4 259	-550	-10 003	10 206
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾		-864	-26	-3 563	-26
Totalresultat för perioden hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-4 393	-65 008	-11 751	-55 203
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾		-910	-26	-3 349	-26
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ²⁾		-0,25	-0,03	-0,58	0,69
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning		17 184 064	16 807 605	17 184 064	14 895 359
Antal aktier vid periodens slut		17 184 064	16 971 616	17 184 064	16 971 616

Koncernens balansräkning

	2010	2009
Belopp i Tkr	31 DEC	31 DEC
Tillgångar		
Goodwill	207 532	207 833
Immateriella anläggningstillgångar	129 394	123 920
Materiella anläggningstillgångar	3 458	1 903
Andelar i intresseföretag ³⁾	397 211	362 135
Långfristiga fordringar	18 249	13 490
Uppskjuten skattefordran	16 566	13 712
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>772 410</i>	<i>722 993</i>
Tillgångar som innehas för försäljning ⁴⁾	-	-
Varulager	17 908	15 005
Kortfristiga fordringar	12 595	15 044
Likvida medel	31 199	110 902
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>61 702</i>	<i>140 951</i>
<i>Summa tillgångar</i>	<i>834 112</i>	<i>863 944</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	575 609	590 572
Långfristiga skulder och avsättningar	219 048	223 274
Kortfristiga skulder och avsättningar	39 455	50 098
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>834 112</i>	<i>863 944</i>

Förändring av eget kapital, koncernen

	2010	2009
Belopp i Tkr	31 DEC	31 DEC
Belopp vid periodens ingång	590 572	506 968
Nyemission	137	112 312
Pågående nyemission	-	5 949
Emissionskostnader	-	-14 706
Skatt på emissionskostnader	-	3 868
Erhållen optionspremie ⁵⁾	-	31 410
Periodens totalresultat	-15 100	-55 229
<i>Belopp vid periodens utgång</i>	<i>575 609</i>	<i>590 572</i>
Varav hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	574 413	589 054
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	1 196	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 8 012 Tkr som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

⁴⁾ Arbete pågår med att successivt avyttra delar av dessa innehav men är ännu inte till någon del avslutat. Beroende på utfallet kan LinkMed komma att sälja innehav motsvarande 22 till 150 Mkr i bokfört värde i moderbolaget. Dessa innehav har ett i koncernens balansräkning bedömt s.k. verkligt värde om 55 till 230 Mkr. Se sidan 5 och 7 angående pågående avyttringsarbete.

⁵⁾ Avser värdet på SSP Primers ABs rätt att teckna aktier i Olerup SSP AB genom omförhandlad tilläggsköpeskilling. Under 2010 har denna premie utnyttjats och SSP Primers AB har erhållit 9 % av aktierna i Olerup SSP AB.

Koncernens kassaflödesanalys

	2010	2009
Belopp i Tkr	JAN-DEC	JAN-DEC
Resultat efter finansiella poster	-16 421	13 869
Betald skatt	-2 279	-1 788
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-482	976
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</i>	<i>-19 182</i>	<i>13 057</i>
Förändring av rörelsekapital	4 553	3 860
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>-14 629</i>	<i>16 917</i>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-64 324	-106 133
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 750	149 796
Periodens kassaflöde	-79 703	60 580
Likvida medel vid periodens början	110 902	50 322
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>	<i>31 199</i>	<i>110 902</i>

Moderbolagets resultaträkning

	2010	2009	2010	2009
	OKT-DEC	OKT-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
Belopp i Tkr				
Resultat från portföljbolag ²⁾	37 515	29 768	37 515	29 768
Resultat från investeringsverksamheten	37 515	29 768	37 515	29 768
Övriga intäkter	689	1 206	4 816	4 678
Övriga externa kostnader	-4 844	-2 966	-14 693	-10 965
Personalkostnader	-2 721	-4 483	-20 152	-16 261
Avskrivningar	-22	-44	-148	-270
Rörelseresultat	30 617	23 481	7 338	-6 950
Resultat från finansiella investeringar	-795	919	-753	3 485
Resultat efter finansiella poster	29 822	24 400	6 585	10 435
Skatt	-8 304	-6 445	-1 772	-2 772
Periodens resultat	21 518	17 955	4 813	7 663
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	1,25	1,07	0,28	0,51
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	17 184 064	16 807 605	17 184 064	14 895 359
Antal aktier vid periodens slut	17 184 064	16 971 616	17 184 064	16 971 616

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

²⁾ Avser erhållet koncernbidrag från Olerup SSP AB

Moderbolagets balansräkning

	2010	2009
	31 DEC	31 DEC
Belopp i Tkr		
Tillgångar		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	243	311
Aktier i dotterbolag	123 432	123 295
Andelar i intresseföretag	236 256	201 883
Långfristiga fordringar	52 649	57 490
Uppskjuten skattefordran	3 860	5 633
Summa anläggningstillgångar	416 440	388 612
Kortfristiga fordringar	83 619	52 303
Kassa och bank	17 437	89 662
Summa omsättningstillgångar	101 056	141 965
Summa tillgångar	517 496	530 577
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	388 096	383 146
Långfristiga skulder	114 289	138 514
Kortfristiga skulder	15 111	8 917
Summa eget kapital och skulder	517 496	530 577
Förändring av eget kapital, moderbolag		
Belopp vid årets ingång	383 146	268 060
Nyemission	137	112 312
Pågående nyemission	-	5 949
Emissionskostnader	-	-14 706
Uppskjuten skatt på emissionskostnader	-	3 868
Periodens resultat	4 813	7 663
Belopp vid periodens utgång	388 096	383 146

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2010	2009
	JAN-DEC	JAN-DEC
Belopp i Tkr		
Resultat efter finansiella poster	6 585	10 435
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-36 591	-29 012
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-30 006	-18 577
Förändring av rörelsekapital	6 694	1 700
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 312	-16 877
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23 913	-107 553
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25 000	167 513
Periodens kassaflöde	-72 225	43 083
Likvida medel vid periodens början	89 662	46 579
Likvida medel vid periodens slut	17 437	89 662

Nyckeltal

	2010 ³⁾	2009
	JAN-DEC	JAN-DEC
<i>Koncernens nyckeltal</i>		
Nettoomsättning, Tkr	80 509	83 219
Rörelseresultat, Tkr	-8 095	18 718
Resultat efter skatt, Tkr	-13 566	10 180
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	-0,58	0,69
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	33,43	34,71
Soliditet, %	69	68
Avkastning på eget kapital, %	-2	2
Medelantal anställda	48	33
Verkligt värde av intressebolagsportfölj, Tkr ²⁾	397 211	362 135
Bokfört värde intressebolagsportfölj, Tkr	236 256	201 883
<i>Moderbolagets nyckeltal</i>		
Medelantal anställda	8	9
Antal utestående aktier vid periodens utgång	17 184 064	16 971 616
Antal utestående aktier i genomsnitt	17 184 064	14 895 359
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,28	0,51
Eget kapital per aktie, kr ¹⁾	22,58	22,58
Börskurs vid periodens slut, kr	20,0	25,8
Börsvärde, Tkr	343 681	437 868

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 8 012 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