

DELÅRSRAPPORT JANUARI- MARS 2011

- Nettoomsättningen för första kvartalet blev 20,5 (20,3) Mkr. Valutaeffekterna hade en negativ påverkan på omsättningen med 2 Mkr för kvartalet. Försäljningen i lokal valuta ökade för Olerup GmbH med 12 % och för Olerup Inc. med 26 %, jämfört med motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) för perioden blev -3,1 (4,6) Mkr.
- Resultatet har belastats med nedvärdering av verkligt värde för intressebolagen med 240 Mkr. Kostnader av engångskaraktär om 2,5 Mkr har belastat resultatet.
- Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -246,2 (2,1) Mkr.
- Resultatet per aktie såväl före som efter utspädning blev för perioden -14,26 (0,15) kr.
- Eget kapital per aktie var 19,17 (34,35) kr.

Väsentliga händelser under perioden

- Olerup SSP och AbSorber tecknade ett exklusivt distributionsavtal för den brasilianska marknaden.
- Olerup SSP tecknade ett försäljningsavtal med QIAGEN GmbH för QIAxcel Advanced System.
- Olerup SSP tecknade ett exklusivt försäljningsavtal med det amerikanska bolaget Biotium avseende deras produkt GelRed™.
- AbSorber och Olerup SSP flyttade till nya gemensamma lokaler på Kungsholmen i Stockholm.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Olerup SSP tecknade i maj ett femårigt exklusivt globalt marknadsförings- och försäljningsavtal med det australiensiska företaget Conexio för deras SBT Resolver™ för HLA-typning genom SBT-teknologin, samt för mjukvara för sekvensanalys.
- Årsstämma har ägt rum den 10 maj varvid nytt bolagsnamn - Allenex AB - antogs
- LinkMed förvärvade i maj NorDiag ASAs aktier i Olerup International AB och äger framöver 75 % av detta bolag. Olerup International blir därmed ett dotterbolag till LinkMed.
- Anders Karlsson utsågs till ny verkställande direktör i LinkMed och tillträdde den 25 maj 2011.
- Ännu har inga avslut gjorts när det gäller att sälja en del av innehaven i intressebolagen. För några bolag fortsätter dock diskussionerna med intresserade parter.
- Bolaget har säkerställt den kortfristiga likviditeten och avser att senare i år genomföra en företrädesemission av aktier.

STYRELSEORDFÖRANDE MONICA CANEMANS KOMMENTAR TILL KVARTALET:

"Vi går nu in i en ny fas med fokus helt på transplantationsverksamheten där strukturen i allt väsentligt är på plats. Det är därmed läge att också förändra ledningen. Med förvärvet av aktiemajoriteten i Olerup International stärks vår kontroll av försäljningsorganisationen och vi får redan i år positiva effekter på resultat och kassaflöde. Vi har också ett breddat produktprogram där avtalet med Conexio kommer att få störst betydelse. Vidare påbörjar vi nu ett arbete med att effektivisera verksamheten och sänka kostnaderna. Första kvartalets försäljningsutveckling i både USA och Europa är mycket glädjande samtidigt som den starka svenska kronan tyvärr haft fortsatt negativ effekt på omsättning och resultat. Det är en stor besvikelse att vi trots ett intensivt arbete med att hitta nya ägare till en del av våra intressebolag ännu inte lyckats komma till avslut. Som konsekvens av detta har vi sett oss nödsakade att göra stora justeringar av värdet för en del av våra intressebolagsinnehav. Den uteblivna försäljningen får även effekt på likviditeten, något som vi möter med åtgärder på både kort och lång sikt."

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. LinkMed har också en portfölj av intressebolag inom life science, med fyra bolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling och bioteknik och sex bolag som verkar inom diagnostik och medicinteknik. Intressebolagsverksamheten kommer successivt att avvecklas. Sammanlagt arbetar 53 personer inom LinkMed-koncernen vid periodens utgång.

FÖRSÄLJNING

Försäljningen för perioden uppgick till 20,5 (20,3) Mkr vilket är i nivå med samma period förra året.

Försäljningstillväxten i lokal valuta blev dock 17 procent. Majoriteten av försäljningen utgörs av kit för HLA-typning från Olerup SSP. AbSorbers produkt XM-ONE® fortsätter att ta marknad, men i långsam takt.

Europa står för cirka tre fjärdedelar av försäljningen under första kvartalet och Nordamerika för resterande del. Försäljningen utanför dessa två regioner utgör än så länge en mycken liten del av den totala försäljningen.

MARKNADSUTVECKLING

Försäljningen i USA genom Olerup Inc. har växt med 26 procent i lokal valuta jämfört med samma kvartal förra året. Ett flertal större kliniker har tillkommit som nya kunder och marknadsaktiviteterna börjar ge resultat. Olerup Inc. bär dock ännu inte sina egna kostnader.

I Europa steg försäljning med 12 procent i lokal valuta jämfört med samma kvartal förra året. Italien och Tyskland utgör de två största marknaderna för Olerup GmbH som ansvarar för försäljningen i Europa (exklusive, Norden). Olerup GmbH ingick inte i koncernen under perioden.

RESULTAT

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till -3,1 (4,6) Mkr. Kostnaderna för Olerup Inc. och den starka svenska valutan tynger resultatet för transplantationsverksamheten. Även engångskostnader om ca 2,5 Mkr har tagits detta kvartal.

Koncernen har för innehaven i intressebolag gjort nedvärderingar av bedömt verkligt värde med 220 Mkr och lånefordringar med 20 Mkr. Mot bakgrund av att transplantationsverksamheten nu är bolagets huvudsakliga verksamhet redovisas värdeförändringar i finansnettot.

ÖVRIGT

I januari tecknade Olerup SSP och AbSorber ett exklusivt distributionsavtal för den brasilianska marknaden, världens femte största transplantationsmarknad. Partnern i Brasilien är Genese Produtos Diagnosticos Ltda i Sao Paulo. Detta företag är idag verksamt inom diagnostisk, produkter för forskningslaboratorier, tester för livsmedel och diagnostik inom veterinärmedicin. Genese är ett väletablerat företag med ett 30-tal anställda.

I februari tecknade Olerup SSP två nya exklusiva försäljningsavtal. Det första med det amerikanska bolaget Biotium avseende deras produkt GelRed™. Försäljningsavtalet ger Olerup SSP exklusiva rättigheter att sälja GelRed™ till HLA-typningsmarknaden. GelRed™ är en miljövänlig och ultrakänslig fluorescerande färg för nukleinsyror avsedda att ersätta den mycket giftiga etidiumbromiden (EtBr) som färgmarkör. Det andra avtalet träffades med QIAGEN GmbH för QIAxcel Advanced System. Instrumentet automatiserar delar av processen vid användning av Olerup SSPs kit för HLA-typningar och sparar laboratorierna både tid och kapacitet. Avtalet, som är begränsat till HLA-typning inom transplantation, ger Olerup SSP rätt att i hela världen sälja systemet tillsammans med sitt sortiment av HLA-typningkits.

I slutet av kvartalet flyttade AbSorber och Olerup SSP till nya gemensamma lokaler på Kungsholmen i Stockholm. Hit flyttade även moderbolaget under maj.

I maj tecknade Olerup SSP ett femårigt exklusivt globalt marknadsförings- och försäljningsavtal med det australiensiska företaget Conexio för SBT Resolver™ för HLA-typning genom SBT-teknologin och för mjukvara för sekvensanalys. Olerup SSP kommer nu att kunna erbjuda ett brett produktutbud mot HLA-marknaden. Potentialen för SBT är minst lika stor som för den befintliga SSP-verksamheten.

I maj förvärvade LinkMed från NorDiag ASA aktiemajoriteten i Olerup International AB med dess

dotterbolag Olerup GmbH i Wien. LinkMed äger framöver 75 procent medan SSP Primers AB äger återstående 25 procent. Förvärvet kommer redan för 2011 innebära positiva effekter på både resultat och kassaflöde. På helårsbasis förväntas nettoomsättningen öka med cirka 28 Mkr och vinsten på EBIT-nivå med 8 – 10 Mkr.

Transplantationsbolagen

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). LinkMeds ägarandel i Olerup SSP AB är 91 procent. För mer information besök www.olerup-ssp.com



AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbers första produkt, transplantationstestet XM-ONE®, påvisar antikroppar av betydelse för avstötningsreaktioner. Företaget utvecklar dessutom en patenterad ABo-kolonn för transplantation mellan personer med olika blodgrupp och en ABo-diagnostik som mäter förekomst av blodgruppsantikroppar. LinkMeds ägarandel i AbSorber AB är 98 procent. För mer information besök www.absorber.se

Den 25 maj 2011 utsågs Anders Karlsson till ny VD. Han kommer närmast från befattningen som VD för dotterbolaget AbSorber AB och efterträder företagets grundare Ingemar Lagerlöf som lämnar företaget efter 13 år, varav de senaste fem åren som VD.

FÖRSÄLJNINGS- OCH DISTRIBUTIONSBOLAG



Olerup GmbH i Wien ansvarar för försäljning, distribution och logistik i Europa förutom i Norden. Försäljningen omfattar Olerup SSPs produkter inom HLA-typning och AbSorbers transplantationstest XM-ONE®. Försäljningen sker genom egna säljare i Tyskland, Österrike och Slovenien. På övriga marknader sker försäljningen genom underdistributörer. Bolaget ägs av Olerup International där LinkMed framöver äger 75 procent och SSP Primers 25 procent. För mer information besök www.olerup.com



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 2010 av AbSorber och SSP Primers till 50 procent vardera. För mer information besök www.olerup.com

Intressebolag

LinkMed har sedan bolaget bildades 1998 investerat i och byggt upp en portfölj av bolag inom life science. I dag består denna 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 intensifierats sedan hösten 2010. Trots ett omfattande arbete, riktat mot en bred grupp av potentiella intressenter, har något avslut ännu inte kunnat göras. I samtliga fall har det funnits ett initialt intresse som inte kunnat realiseras, ofta för att man bedömt att aktuella bolag fortfarande är i ett för tidigt skede. För några bolag pågår dock fortfarande diskussioner med intresserade parter.

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 Valuation Guidelines. Dessa är utarbetade och accepterade som gemensam standard för portföljvärdering av ett flertal riskkapitalföreningar i olika länder. Mot bakgrund av de svårigheter som föreligger att just nu hitta nya ägare till vissa av intressebolagen, och de konsekvenser detta får för en del av dessa bolag, har LinkMed sett sig nödsakat att i enlighet med regelverket anpassa de bedömda verkliga värdena till dessa nya förhållanden.

LinkMeds andel av intressebolagens uppskattade verkliga värde per den 31 mars 2011 uppgick med dessa utgångspunkter till 170 Mkr baserat på LinkMeds värderingsmodell samt med hänsyn tagen till aktuellt marknadsläge och intressebolagens finansiella ställning. Detta innebär att det bedömda verkliga värdet minskat med 220 Mkr jämfört med läget 2010-12-31. Det nu uppskattade verkliga värdet inkluderar inte Olerup SSP AB, AbSorber AB och Olerup Inc, som är dotterbolag. Inte heller inkluderas Olerup International AB, som vid utgången av perioden redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

LinkMeds portfölj av intressebolag

		Ägarandel	Ägarandel
		2011	2010
		31 mars	31 dec
BioResonator AB	Medicinteknik/ Diagnostik	48,5%	48,5%
Biovator AB	Medicinteknik/ Diagnostik	67,6%	67,6%
Likvor AB	Medicinteknik/ Diagnostik	47,9%	47,7%
ONCOlog Medical QA AB	Medicinteknik/ Diagnostik	37,7%	37,7%
OrtoWay AB	Medicinteknik/ Diagnostik	73,4%	73,4%
Pharmacolog i Uppsala AB	Medicinteknik/ Diagnostik	39,7%	39,7%
AnaMar AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	17,1%	17,1%
IMED AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	36,0%	36,0%
NovaHep AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	49,5%	49,5%
Recopharma AB	Läkemedelsutveckling/ Bioteknik	49,6%	49,6%

Diagnostik och medicinteknik



BioResonator har utvecklat en ny biomedicinska sensorer för att mäta ögontryck och diagnostisera glaukom, kontakttonometern ART™. BioResonator har tecknat avtal med ett flertal europeiska distributörer och även erhållit sina första ordrar. Förstudier har också bedrivits för cancer- och ödemdiagnostik. För mer information besök www.bioresonator.com.

Biovator

Biovator utvecklar in-vitro tester som bl.a. 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. Biovators första produkt, ett in-vitro test som bedömer det primära immunsystemets reaktivitet och som kan tyda på risk för immunogenicitet eller immunotoxicitet, är nu klart för lansering under andra kvartalet 2011. Testerna är avsedda för läkemedels-, kosmetik- och kemiindustrin. För mer information besök www.biovator.com.

LIKVOR

Likvor har utvecklat ett instrument CELDA® 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. Likvor har sedan lanseringen av CELDA® fått sju ordrar från ledande sjukhus i Sverige, Danmark och Finland. För mer information besök www.likvor.com.



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



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



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

Läkemedelsutveckling och bioteknik



AnaMar utvecklar läkemedel och biomarkörtester för diagnos, behandling och uppföljning/prediktion av kroniska ledsjukdomar, såsom exempelvis ledgångsreumatism och kronisk ledförlitning. AMAP102 mot kroniska ledsjukdomar är den läkemedelskandidat som kommit längst i utvecklingen och har genomgått en lyckad fas I-studie. Bolaget planerar nu fas II-studien som kommer att inledas under 2011. 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.



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. Bolaget avser att i första hand utveckla antikroppar inom terapiområdet

transplantation, och planerar därefter att expandera till hjärt-/kärlsjukdomar och HIV. IMED har avslutat sina första pilottoxicitets- och farmakokinetikstudier med den blockerande antikroppen som i ett första steg utvecklas mot "graft versus host disease - GvHD". För mer information besök www.imed.se.



NovaHep utvecklar stamcellstekniker med målet att kunna behandla leversjukdomar samt tillhandahålla 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. 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. För mer information besök www.novahep.com.



Recopharma verkar inom området rekombinanta glykoproteiner. Dessa mucinliknande proteiner har en sockerbeklädnad med vilken flera biologiska processer kan påverkas. 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. För mer information besök www.recopharma.com.

FINANSIELL UTVECKLING JANUARI –MARS 2011

Koncernen

Resultat för perioden januari - mars

Rörelseresultatet uppgick till -3,1 (4,6) Mkr och resultatet efter skatt till -246,2 (2,1) Mkr, motsvarande -14,26 (0,15) kr per aktie före och efter utspädning för perioden (motsvarande period 2010).

Intressebolag

Verkligt värde i koncernen av aktier i intressebolag uppskattades per den 31 mars 2011 till 170 Mkr baserat på samma modell som tidigare för bedömning av verkligt värde samt med hänsyn tagen till aktuellt marknadsläge och intressebolagens finansiella ställning. I samband med bolagets beslut under hösten 2010 att 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. Trots ett omfattande arbete, riktat mot en bred grupp av potentiella intressenter, har något avslut ännu inte kunnat göras. För några av bolagen pågår dock fortfarande diskussioner. Beroende på utfallet kan LinkMed komma att sälja innehav motsvarande 1 till 38 Mkr i bokfört värde i moderbolaget. Dessa innehav har ett i koncernräkenskaperna bedömt verkligt värde om 6 till 44 Mkr. Omvärderingen av innehaven i intressebolagen innebär bokföringsmässiga förluster om 240 Mkr för koncernen och 141 mkr för moderbolaget.

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

Mot bakgrund av nödvändigheten att likviditetsmässigt prioritera transplantationsverksamheten kommer LinkMed inte kunna fortsätta med erforderlig finansiering av intressebolagen. Detta kommer sannolikt för vissa att innebära svårigheter att fortsätta verksamheten.

Finansiell ställning, kassaflöde och nyckeltal

Verksamheten finansieras med eget kapital och lån. Räntebärande skulder uppgick till 200,9 (208,8) Mkr som huvudsakligen tagits upp för finansiering av förvärven av Olerup SSP och AbSorber.

Soliditeten för koncernen uppgick till 57 (68) procent. Eget kapital för koncernen uppgick till 330,0 (591,6) Mkr,

motsvarande 19,17 (34,35) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 11,8 (98,7) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under perioden januari – mars 2011 uppgick till -6,3 (-0,6) Mkr.

Mot bakgrund av att någon försäljning av innehav i intressebolagen ännu inte kommit till stånd pågår arbete med att förstärka koncernens likviditet. Bolaget har säkerställt den kortfrisiga likviditeten och avser att senare i år genomföra en företrädesemission av aktier.

Moderbolaget

Investeringar

Som konsekvens av omvärderingen av investeringarna i intressebolag har bokfört värde av dessa minskat till 115,7 Mkr från 254,7 Mkr vid årets början, varav aktier 115,7 (236,3) Mkr, konvertibler 0 (18,2) Mkr och fordringar 0 (0,2) 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. Arbeta 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. AbSorber och Olerup SSP har större delen av sin försäljning i annan valuta än SEK, till största delen i Euro men även en betydande del i USD. En mindre del av inköpen sker också i annan valuta än SEK. Detta medför en valutarisk för verksamheten. LinkMed har ingen valutasäkring.

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.

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 provningar 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 provningar eller myndighetsbeslut. Inga garantier kan lämnas för att bolagen kan uppnå tillräckliga resultat vid sådana provningar, 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 har ingått att bl.a. genom exits tillgodose denna försörjning. Mot bakgrund av att några försäljningar ännu inte kommit till stånd och att LinkMed likviditetsmässigt måste prioritera transplantationsverksamheten saknas förutsättningar att fortsättningsvis förse vissa av intressebolagen med kapital. Det är högst osäkert i vilken grad andra ägare kan ta över denna roll. Det är därför en

överhängande risk att vissa av bolagen inte kommer att kunna fortsätta verksamheten.

Bolaget har arbetat intensivt med att försöka realisera värdena i intressebolagsportföljen. Detta har visat sig svårt att genomföra, vilket får negativ inverkan på LinkMeds finansiella ställning. Arbeta pågår med att förstärka koncernens likviditet. Det finns en risk att detta inte kan genomföras i en sådan omfattning eller vid en sådan tidpunkt att negativa konsekvenser för LinkMed och verksamheten kan undvikas.

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 – mars 2011 har, i likhet med årsbokslutet för 2010, 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 förutom att värdeförändringen avseende intressebolag utanför transplantationsverksamheten from 2011 redovisas på separat rad i finansnettot. Förändringen har skett mot att transplantationsverksamheten numera är bolagets huvudverksamhet.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-juni: 25 augusti 2011

Delårsrapport januari-september: 16 november 2011

Bokslutskommuniké för 2011: Februari 2012

Stockholm den 31 maj 2011

Monica Caneman
Styrelsens ordförande

Jan Eriksson
Styrelseledamot

Anders Erlandsson
Styrelseledamot

Oscar Ahlgren
Styrelseledamot

Birgitta Gunneflo
Styrelseledamot

Sven-Olof Johansson
Styrelseledamot

Gunnar Mattsson
Styrelseledamot

Anders Karlsson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport 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 31 maj 2011 kl 08:00
--

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

*Link*Med

LinkMed AB (publ)

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

Telefon + 46 8 50 89 39 92

Koncernens totalresultaträkning

	2011	2010
Belopp i Tkr	JAN-MARS	JAN-MARS
Nettoomsättning	20 514	20 261
Varulagerförändring	-201	-589
Aktiverat arbete för egen räkning	1 242	-
Övriga intäkter	644	3 111
	22 199	22 783
Råvaror och förnödenheter	-4 454	-3 110
Övriga externa kostnader	-9 779	-5 386
Personalkostnader	-11 333	-10 200
Avskrivningar	-212	-247
Resultat från andelar i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	460	757
<i>Rörelseresultat</i>	-3 119	4 597
Värdeförändring/nedskrivning av investeringar i intressebolagen	-240 121	-
Övriga finansiella kostnader och intäkter	-4 150	-2 417
<i>Resultat efter finansiella poster</i>	-247 390	2 180
Skatt	1 154	-56
<i>Periodens resultat</i>	-246 236	2 124
Periodens övriga totalresultat		
Omräkningsdifferenser	594	-1 119
<i>Totalresultat för perioden</i>	-245 642	1 005
Resultat för perioden hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-245 040	2 562
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 196	-438
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-245 085	-2 562
Innehav utan bestämmande inflytande	-556	-438
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-14,26	0,15
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	17 184 064	17 179 264
Antal aktier vid periodens slut	17 184 064	17 179 264

Koncernens balansräkning

	2011	2010
Belopp i Tkr	31 MARS	31 DEC
Tillgångar		
Goodwill	207 532	207 532
Immateriella anläggningstillgångar	130 210	129 394
Materiella anläggningstillgångar	4 974	3 458
Andelar i intresseföretag ¹⁾	178 442	397 211
Långfristiga fordringar	0	18 249
Uppskjuten skattefordran	20 377	16 566
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>541 535</i>	<i>772 410</i>
Tillgångar som innehas för försäljning ²⁾	-	-
Varulager	17 409	17 908
Kortfristiga fordringar	11 212	12 595
Likvida medel	11 833	31 199
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>40 454</i>	<i>61 702</i>
<i>Summa tillgångar</i>	<i>581 989</i>	<i>834 112</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	329 967	575 609
Långfristiga skulder och avsättningar	216 181	219 048
Kortfristiga skulder och avsättningar	35 841	39 455
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>581 989</i>	<i>834 112</i>

Förändring av eget kapital, koncernen

	2011	2010
Belopp i Tkr	31 MARS	31 DEC
Belopp vid periodens ingång	575 609	590 572
Nyemission	-	137
Periodens totalresultat	-245 642	-15 100
<i>Belopp vid periodens utgång</i>	<i>329 967</i>	<i>575 609</i>
Varav hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	329 455	574 413
Innehav utan bestämmande inflytande	512	1 196

¹⁾ I posten andelar i intresseföretag ingår Olerup International AB med 8 442 Tkr som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

²⁾ Arbete pågår med att successivt avyttra delar av dessa innehav men är ännu inte till någon del avslutat. Dessa innehav har ett i koncernens balansräkning bedömt s.k. verkligt värde om 6 till 44 Mkr.

Koncernens kassaflödesanalys

	2011	2010
Belopp i Tkr	JAN-MARS	JAN-MARS
Resultat efter finansiella poster	-247 390	2 180
Betald skatt	-73	-2793
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	241 194	32
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</i>	<i>-6 269</i>	<i>-581</i>
Förändring av rörelsekapital	-4 759	-5 626
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>-11 028</i>	<i>-6 207</i>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 313	-10 332
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 025	4 365
Periodens kassaflöde	-19 366	-12 174
Likvida medel vid periodens början	31 199	110 902
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>	<i>11 833</i>	<i>98 728</i>

Moderbolagets resultaträkning

	2011	2010
Belopp i Tkr	JAN-MARS	JAN-MARS
Övriga intäkter	659	1 186
Övriga externa kostnader	-3 805	-2 231
Personalkostnader	-3 067	-4 434
Avskrivningar	-27	-41
<i>Rörelseresultat</i>	<i>-6 240</i>	<i>-5 520</i>
Nedskrivning av investeringar i intressebolagen	-141 448	
Övriga finansiella kostnader och intäkter	-914	1 482
<i>Resultat efter finansiella poster</i>	<i>-148 602</i>	<i>-4 038</i>
Skatt	1 832	1 483
<i>Periodens resultat</i>	<i>-146 770</i>	<i>-2 555</i>
Periodens övriga totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-	-
<i>Totalresultat för perioden</i>	<i>-146 770</i>	<i>-2 555</i>

Moderbolagets balansräkning

	2011	2010
Belopp i Tkr	31 MARS	31 DEC
Tillgångar		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	227	243
Aktier i dotterbolag	133 432	123 432
Andelar i intresseföretag	115 730	236 256
Långfristiga fordringar	34 400	52 649
Uppskjuten skattefordran	5 693	3 860
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>289 482</i>	<i>416 440</i>
Kortfristiga fordringar	69 768	83 619
Kassa och bank	5 219	17 437
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>74 987</i>	<i>101 056</i>
<i>Summa tillgångar</i>	<i>364 469</i>	<i>517 496</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	241 326	388 096
Långfristiga skulder	114 446	114 289
Kortfristiga skulder	8 697	15 111
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>364 469</i>	<i>517 496</i>
Förändring av eget kapital, moderbolag		
Belopp vid årets ingång	388 096	383 146
Nyemission	-	137
Periodens resultat	-146 770	4 813
Belopp vid periodens utgång	241 326	388 096

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2011	2010
	JAN-MARS	JAN-MARS
Belopp i Tkr		
Resultat efter finansiella poster	-148 602	-4 038
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	142 068	1 054
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-6 534	-2 984
Förändring av rörelsekapital	-7 673	-3 351
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 207	-6 335
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 989	-15 031
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-25 010
Periodens kassaflöde	-12 218	-46 375
Likvida medel vid periodens början	17 437	89 662
Likvida medel vid periodens slut	5 219	43 287

Nyckeltal

	2011	2010 ²⁾
	JAN-MARS	JAN-MARS
<i>Koncernens nyckeltal</i>		
Nettoomsättning, Tkr	20 514	20 261
Rörelseresultat, Tkr	-3 119	4 597
Resultat efter skatt, Tkr	-246 235	2 124
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-14,26	0,15
Eget kapital per aktie, kr	19,17	34,35
Soliditet, %	57	68
Avkastning på eget kapital, %	-74	0
Medelantal anställda	53	40
Verkligt värde av intressebolagsportfölj, Tkr ¹⁾	178 442	371 477
Bokfört värde intressebolagsportfölj, Tkr	115 730	211 581
<i>Moderbolagets nyckeltal</i>		
Medelantal anställda	6	9
Antal utestående aktier vid periodens utgång	17 184 064	17 179 264
Antal utestående aktier i genomsnitt	17 184 064	17 179 264
Eget kapital per aktie, kr	14,04	22,15
Börskurs vid periodens slut, kr	15,70	28,0
Börsvärde, Tkr	269 790	481 019

¹⁾ I posten andelar i intresseföretag ingår Olerup International AB med 8 442 Tkr. Bolaget redovisas inte som övriga intressebolag till verkligt värde utan enligt kapitalandelsmetoden.

²⁾ Olerup Inc. ingår i koncernen från den 1 mars 2010.



***Link*Med**

LINKMED AB (PUBL)

Box 122 83

102 27 Stockholm

Org nr 556543-6127

Telefon + 46 8 50 89 39 92

www.linkmed.se