



*Link*Med

Årsredovisning 2009

Innehåll

01	2009 i korthet
04	Historik
06	VD-ord
08	LinkMeds verksamhet Affärsidé, mål & strategier
10	Värdeskapande
12	Marknad
13	Riskkapital
16	Portfölj
18	Transplantation

Dotterbolag

20	AbSorber
22	Olerup SSP

Intressebolag

24	Olerup International
25	BioResonator
26	Biovator
27	Likvor
28	ONCOlog Medical
29	OrtoWay
30	Pharmacolog
31	AnaMar
32	IMED
33	NovaHep
34	Recopharma

35	Vetenskapligt råd
----	-------------------

36	Översikt räkenskaper
38	Förvaltningsberättelse
42	Räkenskaper
52	Noter
67	Revisionsberättelse

68	Bolagsstyrningsrapport
74	Styrelse
76	Medarbetare
78	Aktien och ägare
80	Adresser
81	Aktieägarinformation

2009 i korthet

01. Januari

ONColog Medical fick klartecken från amerikanska Food and Drug Administration (FDA), genom en 510(k)-registrering, att sälja och marknadsföra sitt patienthanteringssystem PatLog® i USA. PatLog® ökar avsevärt vårdkvalitet och kostnadseffektivitet inom strålterapi.

02. Februari

ONColog Medical fick en order på sammanlagt fyra AirPlate™ från Akademiska Sjukhuset i Uppsala. AirPlate™ är ONCologs unika bordstopp för användning inom radioterapi och ingår i PatLog®-systemet. Akademiska Sjukhuset har i samband med en större upphandling av en linjäraccelerator valt ONColog Medicals bordstoppar AirPlate™ för samtliga linjäracceleratorer och för datortomografi. Bordstopparna har levererats under året.

03. Mars

Olerup SSP fick sina kit för HLA-typning med Taq polymeras godkända av FDA. Detta innebär att produkterna, som tidigare endast har sålts för forskning, nu kan marknadsföras och säljas till ett större antal kliniker.

OrtoWay fick OrtoMix™, sitt unika leveranssystem för bencement anpassat för vertebroplastik, CE-märkt. Därmed stärkte företaget sin position ytterligare på den europeiska marknaden efter att i slutet av 2008 fått OrtoWell™ för ryggradskirurgi CE-märkt.

AbSorber fick sin första order i USA för transplantationstestet XM-ONE®. Det välrenommerade sjukhuset UCLA i Los Angeles påbörjade användningen av XM-ONE® inom sin transplantationsverksamhet. Den första ordern följdes av ytterligare två ordrar från ledande amerikanska kliniker.

04. April

Olerup SSP fick sina kit för HLA-typning godkända av den kanadensiska regulatoriska myndigheten Health Canada.

AnaMar fick av den brittiska läkemedelsmyndigheten (MHRA) tillstånd att starta kliniska studier med AMAP102, en ny läkemedelskandidat för behandling av reumatism. Fas I -studien startades under april. AMAP102, som administreras oralt, verkar genom att blockera och hämma produktionen av interleukin-6 (IL-6) och tumörnekrotiserande faktor-alfa (TNF-α), två viktiga cytokiner som är nära associerade med ledgångsreumatism.

05. Maj

LinkMeds styrelse beslutade den 7 maj att genomföra en nyemission om 91,3 Mkr med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nyemissionen, som avslutades i juni, övertäckades med 41 procent.

Under våren användes ONColog Medicals bordstoppar AirPlate™ kliniskt vid Akademiska Sjukhuset i Uppsala med mycket bra resultat. AirPlate™ har vid strålbehandling visat sig reducera absorptionen av strålningen, vilket medför lägre risk för att patienten får hudskador.

06. Juni

LinkMed meddelade att ett nytt globalt distributionsbolag, Olerup International AB, hade bildats. Bolaget förvärvade distributionsrättigheterna för Olerup SSPs produkter från Qiagen GmbH. Förvärvet skedde genom ett övertagande av Qiagens österrikiska försäljningsbolag. Affären innebar att det nya bolaget, som delägs av LinkMed, från och med den 1 juli kom att ansvara för försäljningen av alla Olerup SSPs produkter inom HLA-typning.

07. Juli

ONColog Medical fick en order på sina avancerade bordstoppar AirPlate™ från en klinik i USA. I hård konkurrens med etablerade företag på den viktiga amerikanska marknaden har ONColog valts som leverantör av behandlingsbordstoppar till protonterapianläggningen i Hampton, Virginia, USA. Anläggningen levereras av IBA och beräknas vara i klinisk drift i mitten av 2010.

LinkMed omförhandlade villkoren för den utestående tilläggsköpeskillingen med SSP Primers AB. Denna utgjorde en delbetalning vid förvärvet av Olerup SSP AB. Tilläggsköpeskillingen var kopplad till försäljningsmål i Olerup SSP och uppdelad på två tidpunkter där den första skulle betalas senast den 31 augusti 2009. I det nya kontraktet med SSP Primers, ett av Olle Olerup kontrollerat bolag, ersattes hela den tidigare tilläggsköpeskillingen med en lösning där SSP Primers erhåller aktier i LinkMed, en kontant betalning samt delägarskap i Olerup SSP om nio procent. Detta godkändes av aktieägarna vid en extra bolagsstämma den 26 augusti.

Det nyligen etablerade försäljnings- och distributionsbolaget Olerup International AB fick det norska bioteknik- och diagnostikbolaget NorDiag ASA som ny delägare och partner. Transaktionen innebär att Olerup Internationals dotterbolag i USA, Olerup Inc, tar över delar av NorDiags personal samt faciliteter i USA och får på så sätt snabbt en stark säljorganisation på plats. Olerup International tog samtidigt också över distributions- och försäljningsrättigheterna för AbSorbers crossmatch test XM-ONE® från BD (Becton, Dickinson and Company) samt försäljningen av Arrow från NorDiag.

NYCKELTAL, KONCERNEN

	Helår jan – dec 2009	Halvår jul – dec 2009	Halvår jul – dec 2008
Nettoomsättning, Tkr	83 219	40 242	35 233
Rörelseresultat, Tkr	18 718	5 539	12 097
Eget kapital per aktie, kr ¹⁾	34,71	34,71	39,82
Soliditet, %	68	68	70

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

08. Augusti

Likvor fick sitt instrument CELDA™ för bättre och säkrare kartläggning och diagnos av normaltryckshydrocefalus (normal pressure hydrocephalus, NPH) CE-märkt. CE märkningen öppnar upp för försäljning i Europa.

ONColog Medical fick genom sin partner IBA en order för sitt PatLog®-system från Proton Radiotherapy Centre i Prag, Tjeckien. Det nya protoncentret kommer att ha fyra behandlingsrum utrustade med PatLog®-systemet. Ordervärdet uppgår till 11 Mkr.

09. September

Olerup SSP fick sina HLA-typningskit utan Taq polymeras registrerade och godkända av FDA. Detta innebär att Olerup SSPs hela produktsortiment, med eller utan Taq polymeras, för HLA-typning nu kan marknadsföras och säljas till ett större antal kliniker i Nordamerika. USA är den enskilt största marknaden för HLA-typning och representerar över 40 procent av den globala vävnadstypningsmarknaden. Olerup SSP har sedan mars HLA-typningskit med Taq polymeras registrerat och godkänt av FDA för försäljning i USA.

10. Oktober

Likvor fick sin första order på CELDA™ från Norrlands Universitetssjukhus i Umeå. Ordern kommer endast några veckor efter det att Likvor fick sitt instrument CE-märkt.

11. November

LinkMed meddelade att bolaget genomför en emission av konvertibler med företrädesrätt för befintliga aktieägare till ett belopp om högst 84,9 Mkr. Beslutet fattades med stöd av bemyndigande lämnat vid årsstämman den 22 april. Emissionslikviden skall framförallt användas till det kontanta förvärvet av aktier i AbSorber.

Förvärvet av 50,8 procent av AbSorber slutfördes. Av dessa förvärvades 9,9 procent av aktierna genom en apportemission medan resterande 40,9 procent av aktierna förvärvades kontant för en summa av 58 Mkr. LinkMed äger efter förvärvet 93,8 procent i AbSorber som därmed ingår i LinkMed-koncernen som ett dotterbolag.

12. December

AbSorber erhöll patentskydd i Europa för sitt transplantationstest XM-ONE®. Patentet var sedan tidigare godkänt i Nya Zeeland vilket var det första landet som godkände produktens patent. Den europeiska marknaden är en prioriterad marknad för AbSorber och patentgodkännandet är en viktig milstolpe för det immateriella skyddet AbSorber bygger kring XM-ONE®.

Likvor fick sin andra order på CELDA™. Ordern kom från Akademiska Universitetssjukhuset i Uppsala.

Biovator och det globala kemiföretaget BASF ingick ett avtal rörande slututvecklingen av det In vitro-test som Biovator har tagit fram. Testet kan identifiera vilka kemiska substanser som kan förorsaka allergier. Avtalet innefattar också en fem-årig option för användande av den färdiga produkten

LinkMed förvärvade ytterligare totalt 4,19 procent av aktierna i AbSorber genom apportemission efter ett beslut från LinkMeds styrelse. LinkMed äger efter förvärvet 98,0 procent i AbSorber.

Emissionen av konvertibler med företrädesrätt för bolagets aktieägare avslutades i slutet av månaden. Emissionen övertecknades med 34 procent, vilket innebar att de garantiåtaganden som har ingåtts inte behövde utnyttjas. Konvertibelemissionen tillförde LinkMed cirka 84,9 Mkr före kostnader för emissionen.

2010. Viktiga händelser efter balansdagen

Likvor fick ytterligare tre ordrar på CELDA™. Dessa kom från Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg, Universitetssjukhuset i Linköping och Aalborg sjukhus i Danmark.

ONColog Medical fick en order från Siemens AG, Health Care Sector, på en specialversion av bolagets patienttransportvagn DIGNITY™ Carrier för dockning till Siemens PET/CT. Den första installationen av denna unika tillämpning av DIGNITY™ Carrier system, som möjliggör för en enkel och flödeseffektiv hantering av patienter från och till PET/CT-rummet och kameran, kommer att ske vid Universitetskliniken för partikelterapi i Heidelberg, Tyskland under våren 2010.

»Life science is our business«

LinkMed utvecklar life science-företag tillsammans med innovatörer och andra finansiärer. Genom att tillföra managementkompetens och kapital har LinkMed skapat en portfölj med tretton bolag.

Historik

1998 • LinkMed startas av LinkTech AB och Ingemar Lagerlöf för att investera i tidiga skeden i verksamheter med anknytning till life science • AnaMar – första portföljbolaget • Nyemissioner om 7,2 Mkr genomförs • Gunnar Mattsson utses till styrelseordförande, Ingemar Lagerlöf utses till VD	2003 • Recopharma knoppas av från AbSorber för att utveckla terapier med rekombinanta glykoproteiner medan AbSorber fokuseras till transplantationsområdet. LinkMed kvarstår som delägare i båda bolagen • Nyemission om 2,5 Mkr genomförs	2007 • Pharmacolog bildas genom avknoppning från ONColog Medical • Avtal sluts mellan ONColog Medical och belgiska protonterapibolaget IBA rörande PatLog®-systemet • LinkMed investerar 20,0 Mkr i AnaMar • AbSorber presenterar nytt test för ABo-diagnostik • Likvor – nytt portföljbolag • LinkMed har sammanlagt tolv portföljbolag
1999 • NDA Regulatory Services och Sygn Software – nya portföljbolag • Nyemission om 2,9 Mkr genomförs	2004 • ONColog Medical – nytt portföljbolag • Nyemission om 15,2 Mkr genomförs • Renodlingen fortsätter genom att NDA Regulatory Services säljs, LinkMeds avkastning på investeringen uppgick till 33 procent per år	2008 • LinkMed förvärvar Olerup SSP • AbSorber får FDA-godkännande för XM-ONE® • AnaMar får klartecken för nyemissioner om 75,0 Mkr under 2009 • SLS Venture investerar i ONColog Medical • SACS Medical träder i likvidation och verksamheten avvecklas • OrtoWays produkt OrtoWell™ CE-märkt och används i klinik • LinkMed emitterar konvertibel om 31,0 Mkr till SSP Primers • LinkMed har sammanlagt tolv portföljbolag varav ett helägt dotterbolag
2000 • AbSorber, Pegasus lab, BioResonator och Synergica – nya portföljbolag • Nyemission om 7,8 Mkr genomförs	2005 • NovaHep – nytt portföljbolag • Nyemission om 29,3 Mkr genomförs • LinkMed bygger upp en egen ekonomifunktion	
2001 • IMED – nytt portföljbolag • Nyemission om 3,8 Mkr genomförs • Ny VD anställs, Ingemar Lagerlöf övergår till att huvudsakligen fokusera på portföljbolagen	2006 • Ortoviva (senare namnändrat till OrtoWay) – nytt portföljbolag • AbSorbers produkt XM-ONE® redo för Europalansering • Renodlingen slutförs genom försäljning av Pegasus lab • Nyemission om 49,8 Mkr genomförs • Monica Caneman utses till styrelseordförande • Ingemar Lagerlöf återinträder som VD • Vetenskapligt råd bildas • Notering på Stockholmsbörsen och nyemission om 210,0 Mkr genomförs • LinkMed har sammanlagt tio portföljbolag	
2002 • Beslut om att fokusera verksamheten till bolag som utvecklar produkter för life science fattas • SACS Medical och Biovator – nya portföljbolag • Nyemission om 12,3 Mkr genomförs		



Offensiv satsning inom transplantation

Under 2009 intensifierade vi vår satsning inom området transplantation för att kunna förverkliga vår vision om att skapa ett större attraktivt transplantationsbolag. I portföljen har vi sedan länge haft AbSorber, som vi varit med om att utveckla från starten. Det var därför naturligt att under 2008 förvärva det världsledande och mycket lönsamma transplantationsföretaget Olerup SSP. LinkMed ägde 42 procent i AbSorber då vi under senhösten 2009 fick möjlighet att förvärva yt-

varo men ingen specialiserad säljstyrka inom transplantationsområdet. Transplantation är en specialist- och nischmarknad vilken gör den hanterbar även för en mindre organisation. Knappt 550 centra i Västeuropa och USA utför 75–80 procent av alla transplantationerna på dessa marknader, vilket gör det möjligt att med en mindre säljstyrka bygga relationer med huvuddelen av marknaden. Specialiseringen ställer dock höga krav på kunskaper för att kvalificera sig som partner. Vi

och kompletterande produkter på instrumentsidan. LinkMed och SSP Primers har rätt att köpa ut NorDiag 2012 då avtalet löper ut eller dessförinnan om ett sammanlaget transplantationsbolag noteras.

Rörelseresultatet för LinkMed-koncernen 2009 blev bra, 18,7 Mkr trots engångskostnader på 3,9 Mkr under andra halvåret. Engångskostnaderna är en följd av övergången från Qiagen som extern distributör till att vi nu har egen försäljningsorganisation inom transplantationsområdet.

"Vi går in i 2010 med en stark kassa, bra kassaflöden från transplantationsverksamheten och jag ser fram emot ett minst lika händelserikt och spännande 2010".

terligare 56 procent av bolaget från övriga ägare. Genom en övertecknad emission av konvertibler, vilken tillförde oss 84,6 Mkr före emissionskostnader, kunde vi finansiera övertagandet av AbSorber. Vi kan nu förverkliga skapandet av ett större attraktivt transplantationsbolag genom en sammanslagning av Olerup SSP och AbSorber, vid en tidpunkt vi själva finner vara lämplig.

Samgåendet kommer att tillföra Olerup SSP en hävstång för tillväxt genom AbSorbens produkter där framförallt transplantationstestet XM-ONE® bedöms ha en mycket god tillväxtpotential. Gemensamt kan bolagen dessutom nå betydande synergier genom att samordna produktion, distribution samt forskning och utveckling.

Vare sig AbSorber eller Olerup SSP hade vid inledningen av 2009 egna säljkanaler utan hade avtal med BD, Becton Dickinson, respektive Qiagen. Båda dessa organisationer är stora och har en global när-

bedömde det vara ytterst viktigt för bolagen att kunna hantera försäljningen i egen regi för att kunna få den prioritet och det fokus som behövs för att uppnå en bra försäljningsutveckling. Vi beslutade därför att bolagen skulle bygga upp egna säljresurser i största möjliga utsträckning. Genom att säga upp avtal med distributörerna och dessutom få möjlighet att från Qiagen förvärva en "färdig" organisation i Wien kunde grunden till en egen försäljningsorganisation läggas. Bolaget i Wien hade vid förvärvet egna säljare i Tyskland, Österrike, Slovenien och Norden och underdistributörer i resten av världen exklusive Nord- och Sydamerika.

Genom förvärvet av Qiagen Vertriebs GmbH i Wien i juli och bildandet av Olerup International har vi nu egna säljkanaler för AbSorbens och Olerup SSPs produkter med en global täckning. Olerup International ägs tillsammans med SSP Primers och det norska bolaget NorDiag som bidragit med infrastruktur i USA, ledningskompetens i säljbolaget i Europa

En förutsättning för förvärvet av Qiagen Vertriebs GmbH var den företrädesemission som genomfördes i maj om 91,3 Mkr. Emissionen gjordes i syfte att kunna satsa offensivt inom transplantation och stärka övriga portföljbolag då flera av dessa är på väg med produkter ut på marknaden.

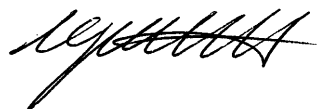
Ett flertal av portföljbolagen har tagit stora kliv framåt under året och mycket hände under sista kvartalet. Likvor fick ett antal ordrar på Likvor CELDA™ från välrenommerade sjukhus. Likvor kommer under 2010 stärka upp sin organisation för att klara av den kommersialiseringsfas bolaget nu befinner sig i. Likvor blev det femte bolaget i vår portfölj som lanserade och startade försäljning av sin produkt. ONCOlog fick en ny order på Patlog®-systemet samt flera ordrar på AirPlate™. PatLog®-systemet utvecklades primärt för strålterapikliniker, för att förbättra logistik och patientsäkerheten, men det har visat sig att samma behov finns inom magnetröntgen (MRI) och datortomografi (CT). Siemens, som är ett av de ledande bolagen inom detta område, ska ta in PatLog®-systemet på en del av sina kunder. Detta öppnar upp för ett stort marknadssegment. Biovator som är i slutskedet av utvecklingen för sina allergenicitetstester tecknade ett viktigt avtal med det stora tyska kemibolaget BASF. Biovator kommer under 2010 slutföra testerna tillsammans med BASF. AnaMar har

slutfört den första kliniska studien med sitt preparat mot reumatism och resultatet från studien väntas inom kort och under 2010 kommer rekryteringen till fas II-studien att inledas. Överlag är jag mycket nöjd med de framsteg bolagen har tagit under 2009. Riskprofilen i portföljen går ner i och med att bolagen utvecklas och mognar, men inom life science finns det alltid en utvecklingsrisk som man inte får glömma bort.

Svensk life science industri arbetar idag i motvind. Bristen på kapital är den viktigaste orsaken. Framförallt sitter många mindre bolag med tomma kassor. Detta kommer på sikt att vara skadligt för sektorn. Konsolidering och nytänkande vad gäller affärsmodeller, partnerskap och samarbeten är nödvändigt. Sammanslagningen mellan Olerup SSP och AbSorber är ett exempel på detta, där ett kassa-positivt bolag går samman med ett tillväxtbolag. Vi kommer arbeta aktivt med att hitta affärsmässigt smarta lösningar likt denna.

Kassan stärktes under 2009 genom företrädesemissioner av såväl aktier som konvertibler. Omförhandlingar och andra åtgärder utöver detta har minskat bolagets åtaganden med totalt 50 Mkr under 2009 och 2010, vilket likaså påverkar kassan positivt. LinkMed går därför in i 2010 med en stark kassa och bra kassaflöden från transplantationsverksamheten. Jag ser fram emot ett händelserikt och spännande 2010 där flera av våra portföljbolag kan fortsätta att ta stora kliv framåt, men också ett år där värdena i våra bolag synliggörs bättre.

Stockholm i mars 2010



Ingemar Lagerlöf, VD



LinkMeds verksamhet

Affärsidé

LinkMeds affärsidé är att investera i life science-bolag, vara en aktiv ägare och tillsammans med innovatörer bygga värden i bolagen och få betalt genom exit. Det görs genom att välja företag med rätt idéer att investera i och sedan tillföra managementkompetens och kapital. LinkMeds organisation hanterar utvecklingen från ax till limpa; från utvärdering, investering och värdebyggande genom operationellt och strategiskt engagemang till en framgångsrik exit.

Mål

- Att generera god avkastning på eget kapital; avkastningen på eget kapital ska över en femårsperiod i genomsnitt överstiga 20 procent per år.
- Att vara en efterfrågad partner för såväl innovatörer som andra investerare inom life science.
- Att vara en ledande noterad private equity-aktör inom life science i framförallt Sverige och därmed erbjuda möjligheten att investera i noterade forsknings- och utvecklingsbolag inom life science.

Investerings- och ägarstrategier

- LinkMed ska i sin ägarroll tillföra entreprenörskap och kommersiella perspektiv. I början tas en aktiv, ofta operationell roll, som med tiden övergår till att bli mer strategisk.
- Investeringarna görs i bolag som kan generera flera produkter, nå en betydande marknadspotential och där det finns möjlighet till exit.
- LinkMeds ägande i portföljbolagen ska vara betydande och initialt inte understiga 20 procent.
- LinkMed och andra ägare ska ha samma bild av portföljbolagens mål avseende kommersialisering.
- LinkMed ska föra en aktiv exitstrategi.

Portföljstrategi

- LinkMed ska sprida risker och öka möjligheterna genom att ha en portfölj med 10–15 bolag.
- LinkMed ska ha en balanserad portfölj inom läkemedel och bioteknik respektive medicinteknik och diagnostik.
- LinkMeds portfölj ska bestå av bolag i olika mognadsfaser; från bolag i relativt tidig fas till bolag med produkter på marknaden.

Kunskap och kapital

Många idéer som ligger till grund för nya bolag kan utvecklas för flera olika behandlingsområden eller tillämpningar. Det är inte alltid som den vetenskapligt mest intressanta har förutsättningar att bli kommersiellt framgångsrik. Genom att tidigt komplettera den vetenskapliga kompetensen med ett kommersiellt perspektiv får utvecklingsbolag en för ägarna attraktiv inriktning. Därefter måste utvecklingsarbetet utformas så att det uppfyller de krav som myndigheter och samarbetspartners ställer. LinkMed säkerställer att bolagen redan i ett tidigt skede får rätt inriktning.

LinkMeds specialistresurser

LinkMeds organisation räknar med att över tiden resursmässigt lägga cirka 10 procent i investeringsfasen, 70 procent i att bygga värden i bolagen och 20 procent i exitarbetet.

LinkMeds senior venture managers har som främsta uppgift att bygga värden i portföljbolagen och lotsa dem till framgång. Detta sker inledningsvis genom att ta en operativ roll som när bolagen mognar övergår till att vara mer strategisk. Senior venture managers har varit VD i flertalet av portföljbolagen, men alltefter som bolagen mognar tillsätts andra personer som VD varför LinkMeds medarbetare idag endast är VD i fyra av bolagen. LinkMed tar aktiv del i styrelsearbetet i samtliga portföljbolag.

Inom LinkMed finns kompetens att hantera transaktioner, såsom olika former av avyttringar, kapitalanskaffningar och företagsförvärv.

Sådan specialistkompetens bedöms vara central för att nå framgång.

Ägarplan och värdedrivare

Ett viktigt redskap för LinkMed är ägarplanen där riktningen för arbetet i varje portföljbolag stakas ut. Ägarplanen upprättas i samband med den första investeringen och uppdateras och utvecklas därefter kontinuerligt. Ägarplanen anger hur och när en exit ska göras och vilken status utvecklingsportfölj, teknologiplattform, kompetensplattform och immaterialrätt då bör ha.

Denna målbild bryts ned och detaljerade strategier utformas för olika områden. En budget utarbetas för olika delar så att kostnaden kan beräknas per projekt, per bolag och för LinkMed som ägare.

Ägarplanen följs upp kvartalsvis genom att senior venture managers avrapporterar utvecklingen för varje projekt och portföljbolag samt uppskattar värdet av dessa. Värdena ställs mot förväntat värde, investerat kapital inklusive förväntad avkastning, uppskattat kapitalbehov fram till exit och uppskattat värde vid exit.

LinkMed använder ägarplanen för uppföljning, analys och som underlag vid strategiska beslut. Den ligger också till grund för att bedöma hur värdet av och kapitalbehovet i projekt och bolag utvecklas.

Beslut om följdinvesteringar i portföljbolagen fattas av LinkMeds styrelse efter rekommendation från ledningen. Investeringar görs genom teckning av nya aktier och konvertibler, olika former av lån eller genom en kombination av dessa. Flera av bolagen har flera ägare som deltar i finansieringen.

Nyinvesteringar

Förslagsflöde

Det finns idag få professionella aktörer som investerar i tidiga skeden inom life science i Sverige. Än färre kan erbjuda innovatörer ett operationellt engagemang som förbättrar förutsättningarna för bolagens framgång. LinkMed har därför en god position på marknaden och får konti-

nuerligt investeringsförslag från universitet och högskolor, tidiga utvecklingsbolag och mer mogna bolag inom life science. Förslagen behandlas enligt en väl utarbetad metodik.

Investeringsprocessen

En senior venture manager gör en initial bedömning av varje investeringsförslag för att avgöra om LinkMed ska göra en fördjupad utvärdering. För de förslag som kvalificerar sig för en utvärdering utses en ansvarig senior venture manager som gör en utvärdering i enlighet med vissa investeringskriterier. En del kriterier är fasta medan andra varierar över tid, bland annat beroende på den aktuella sammansättningen av portföljen.

Vid en fördjupad utvärdering engageras expertfunktioner inom LinkMeds egen organisation, i det Vetenskapliga rådet (för information om VR, se sid 35) och hos extern expertis. Beslut om investering fattas slutligen av styrelsen.

I samband med investering utformas också en ägarplan, som bland annat beskriver vilken strategisk inriktning bolaget ska ha. LinkMed säkerställer också att det finns en samsyn mellan innovatörer och ägare om denna strategiska inriktning.

Investeringskriterier

- Stor kommersiell potential
- Flera produkter eller flera möjliga affärsmöjligheter för en produkt
- Starkt patentskydd
- En eller flera engagerade innovatörer och/eller entreprenörer
- Strategisk samsyn mellan investeringsobjektet, LinkMed och övriga ägare
- Investeringen ska passa in i portföljen med hänsyn till mognadsgrad och riskprofil

Stor kommersiell potential

Verksamheterna ska ha som mål att möta stora behov på en global marknad. Bolagen kan tillgodose dessa behov antingen genom att sälja eller licensiera ut produk-

ter till partners eller genom att på egen hand hantera marknadsföring och försäljning. I normalfallet antas portföljbolag inom medicinteknik färdigutveckla produkter innan dessa licensieras ut eller säljs, medan portföljbolag med läkemedelsprojekt antas licensiera ut i relativt tidig klinisk utvecklingsfas.

Portföljbolagens potentiella värde avgörs av vilket intresse de framtida produkterna förväntas möta hos andra aktörer inom life science och bland användare.

LinkMeds utvärdering görs inledningsvis genom en ingående bedömning av den befintliga marknaden och den framtida potentialen. Potentialen för läkemedlet eller den medicintekniska produkten lägger grunden för vid vilket bolagsvärde LinkMed anser det vara lämpligt att avyttra eller minska sitt innehav.

För att nyinvestera i ett bolag kräver LinkMed att bolagen ska förväntas kunna nå vissa värden vid försäljning. LinkMed som helhet har som mål att nå en avkastning på eget kapital överstigande i genomsnitt 20 procent per år över en femårsperiod. De individuella avkastningskraven måste ställas högre, eftersom sannolikheten att alla projekt blir framgångsrika är låg. LinkMed ställer också krav på att bolagen ska ha potential att nå viss storlek.

Flera produkter eller flera möjliga affärsmöjligheter för en produkt

Inom life science finns bolag som sysslar såväl med produkter som med tjänster. LinkMed fattade 2005 beslut om att fokusera sin verksamhet till bolag som utvecklar produkter. Skälet för det är att avkastningen generellt sett där är högre samt att LinkMed har starkast kompetens inom produktområdet. Produkterna kan vara nya läkemedel eller av medicinteknisk karaktär.

För att minska risken ska bolagen dessutom bygga på teknologier eller forskningsplattformar som har förutsättningar att ge flera produkter och verksamheten ska i normalfallet också vara inriktad på att utveckla mer än en produkt.

Starkt patentskydd

De koncept som bolagen ska kommersialisera måste gå att skydda, vilket i normalfallet sker genom patent. Ett starkt immaterialrättsligt skydd är åtminstone för mindre bolag oftast en förutsättning för att nå kommersiell framgång med en produkt. Konkurrensen för produkter som inte skyddas av patent är omfattande.

En eller flera engagerade innovatörer och/eller entreprenörer

Bolaget ska ledas av en engagerad entreprenör som ska ha kommersiell bakgrund från branschen och erfarenhet från ledning av utvecklingsorganisationer. Det är inte alltid innovatören själv uppfyller detta krav. Ofta åtar sig LinkMed den ledande och drivande rollen. Representerter från LinkMed är för närvarande VD för fyra av de 13 portföljbolagen.

Strategisk samsyn mellan investeringsobjektet, LinkMed och övriga ägare

För att investera i ett bolag ska LinkMed ha goda möjligheter att vid sidan av kapital också bidra med kompetens för att skapa värden, vilket kan ske genom deltagande på såväl operationell som strategisk nivå. Detta förutsätter av naturliga skäl att andra nyckelpersoner uppskattar och värdesätter ett sådant engagemang. LinkMed säkerställer därför i ett tidigt skede att det finns en samsyn kring den strategiska inriktningen mellan ägare, innovatör/entreprenör och ledning. Den ägarandel LinkMed erbjuder skall i normalfallet uppgå till 20–49 procent. LinkMed arbetar dock inte med några beloppsintervall för investeringar.

Investeringen ska passa in i portföljen med hänsyn till mognadsgrad och riskprofil

Slutligen ska varje investering passa in i den övriga portföljen. LinkMed strävar efter att ha en portfölj som är diversifierad med avseende på utvecklingsskede och riskprofil samt innehåller såväl läkemedel, bioteknik som medicinteknik. LinkMed strävar också efter att ha en spridning mellan olika terapiområden.

Värdeskapande och realisering av värden

LinkMed arbetar löpande för att skapa värde i portföljbolagen. Utöver det kontinuerliga utvecklingsarbetet söker LinkMed aktivt efter möjliga synergier mellan portföljbolagen, exempelvis gemensamma plattformar för marknadsföring, distribution och försäljning.

Dessutom sonderar LinkMed löpande möjligheterna att köpa produkter som kan integreras i portföljbolagens utbud, eller köpa bolag som vid en sammanslagning på ett bra sätt kan komplettera det egna innehavet. För LinkMeds aktieägare skapas värde på i huvudsak två sätt: värdeskapande genom exit och värdeskapande genom kassaflöden.

Värdeskapande genom exit

När LinkMeds portföljbolag når kommersialiseringsfasen ändras behovet i bolaget. Det operativa stödet LinkMed erbjuder minskar. Den värdeskapande process LinkMed dragit upp riktlinjerna för i ägarplanen är slutförd, varför en exit är naturlig.

LinkMed kan genomföra exit i portföljbolagen genom försäljning eller börsnotering. Den vanligaste exitformen är försäljning och kan göras såväl till industriella som finansiella köpare och kan gälla såväl delar av som hela bolag. Försäljning av innehav i portföljbolag förutses i flertalet fall ske som en rak försäljning där innehavet övergår till den nya ägaren mot en ersättning som erläggs vid ett tillfälle. Försäljning till industriella köpare kan i något fall komma att få en mer komplicerad utformning med en eller flera tilläggsköpeskillingar som erläggs när portföljbolagen når förutbestämda utvecklingsmål. En börsnotering förutsätter att bolaget har en viss storlek och bredd i sin produktportfölj samt att det lämpar sig väl för extern analys.

I allmänhet är LinkMed, i likhet med andra ägare, genom avtal skyldigt att samverka med andra ägare vid en försäljning. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande upplysningar".

För att skapa förutsättningar för bra exits är följande faktorer av stor betydelse:

- Bolagsstruktur för vald exit
- Timing
- Internationella nätverk
- Erfarenhet av bolagsaffärer.

Bolagsstruktur

Genom att tidigt enas om vilken exitstrategi som ska prioriteras kan LinkMed tillsammans med andra ägare säkerställa att portföljbolaget tidigt får rätt struktur, leget såväl som organisatoriskt. Strukturen kan sedan vidareutvecklas så att den blir ändamålsenlig, intrimad och av rätt storlek för att passa den valda exitvägen.

LinkMed strävar efter kostnadseffektivitet och månar om att inte bygga onödig infrastruktur i sina portföljbolag. En industriell köpare är generellt sett ofta mer intresserad av produkter, patent och processer än av administration och produktion. Ett bolag som ska börsnoteras måste däremot möta högt ställda krav på sin organisation, bland annat vad gäller lednings-, finans- och informationsfunktion.

Timing

Exitstrategin anger vid vilken mognadsgrad ägarna ska söka exit och avgörs av en avvägning mellan risk och avkastning. Värdeskapande inom life science sker ofta språngvis när bolaget når vissa utvecklingsmål som val av läkemedelskandidat, en klinisk studie med positivt resultat eller ett licensavtal. För att tillvarata dessa värdeökningar utformas exitstrategin efter reell mognadsgrad och inte efter givna tidsramar. För portföljbolag inom medikerteknik ligger exit i normalfallet efter att en produkt lanserats. Delexits kan göras tidigare när samarbetspartners på egen hand vill slutföra produktifiering för att exempelvis anpassa den till det egna produktsortimentet. Större bolag kan antingen förvärva portföljbolag eller dess rättigheter till produkter.

För läkemedelsutvecklande portföljbolag planerar LinkMed i de flesta fall att göra exit innan portföljbolagen har produkter på marknaden. En viktig värde drivare i portföljbolagen är dock licensavtal, varför LinkMed i normalfallet avser att invänta att sådant träffas. Licensavtal har tidigare oftast slutits innan större tester på mänskliga inletts.

Nätverk

Nätverk som ger tillträde till globala läkemedelsbolag och medikerteknikbolag underlättar möjligheterna till framgångsrika exits för LinkMed och till affärer för portföljbolagen. Inom läkemedelsutveckling är det väsentligt att ha ett kontaktnät som täcker olika medicinska områden. LinkMed har välutvecklade nätverk inom både läkemedels-, bioteknik- och medikerteknikindustrin.

Erfarenhet av bolagsaffärer

Den relativt stora komplexitet det innebär att värdera produkter som ännu inte är färdigutvecklade och den ökade transaktionsaktiviteten gör att utformningen av licensavtal och bolagsaffärer i sektorn utvecklas i hög takt. En aktuell, bred och djupgående erfarenhet av bolagsaffärer är därför viktig vid förhandlingar om exit. Både styrelse och ledning i LinkMed har gedigen erfarenhet av bolagsaffärer såväl nationellt som internationellt. Erfarenhet av köp och försäljning av bolag innefattar både USA och Europa.

Värdeskapande genom kassaflöde

I vissa fall kan LinkMed välja att kvarstå som ägare och realisera sin avkastning genom att erhålla utdelning från portföljbolagen. De innehav som LinkMed behåller bör ha ett starkt kassaflöde, litet kapitalbehov, en begränsad ägarkrets och fungera väl i befintlig struktur. En stor del av vinsterna kan då delas ut, vilket ger LinkMed ett kontinuerligt tillskott av likvida medel.



Life science marknaden

Life science, ett samlingsbegrepp för bland annat läkemedel, diagnostik, bioteknik och medicinsk teknik, är en av världens största branscher. Under 2007 uppgick den globala läkemedelsmarknaden till 712 miljarder USD och förväntas växa till 929 miljarder USD år 2012, motsvarande en genomsnittlig förväntad tillväxt på 5,5 procent per år. De största terapiområdena inom läkemedel är centrala nervsystemet och hjärt-kärl med 16,5 procent respektive 15,4 procent av den globala läkemedelsmarknaden under 2007 (URCH Publishing, Pharmaceutical Market Trends, 2008-2012).

Medicinteknik täcker in en mängd olika produkter med medicinsk anknytning, från förbrukningsvaror och mätinstrument till implantat, anläggningar för strålterapi och IT-system, vilket medför att statistiken för området är mindre utvecklad. Den globala marknaden för medicinteknik uppskattades 2005 till 187 miljarder EUR (Eucomed, The European Medical Technology Industry Activity Report 2007-2008).

Sverige har en stark position inom life science med över 800 företag verkssamma inom branschen. Utvecklingen av nya produkter sker både i små och stora bolag och det är inte ovanligt att nya bolag bildas kring idéer som föds vid universitet och högskolor. De femtio största bolagen i Sverige som verkar inom läkemedelsutveckling har gemensamt f.n. 74 projekt i klinisk fas, vilket är ungefär samma antal som under 2008, enligt en undersökning genomförd av SwedenBIO, VINNOVA och Invest in Sweden Agency. 80 procent av de svenska medicintekniska bolagen är mindre eller medelstora.

Stor potential men höga kostnader, långa utvecklingstider och stora risker

Det finns stor kommersiell potential för nya produkter inom life science-området, men detta präglas också av långa och kostsamma produktutvecklingscykler. Utvecklingstakten är hög och drivs både av vetenskapliga framsteg och ett stort behov av bättre behandlingar för en rad sjukdomar och utbredda medicinska problem. Potentialens storlek beror huvudsakligen på användningsområdets storlek, fördelar gentemot befintliga behandlingar eller metoder samt möjligheten att erhålla tillräckligt patentskydd och få genomslag på marknaden.

För att nå framgång på marknaden krävs en organisation för marknadsföring, försäljning och distribution som har tillräcklig räckvidd. Storsäljande läkemedel säljs av globala bolag som ofta både utvecklar egna produkter och köper eller licensierar in produkter från andra bolag. Under 2007 fanns det globalt 61 bolag med en läkemedelsförsäljning över 1 miljard USD per år. Försäljningen för de hundra största "blockbusters", läkemedel med en årlig försäljning på över 1 miljard USD, uppgick 2007 till 253 miljarder USD vilket motsvarar drygt 35 procent av världens läkemedelsmarknad (URCH Publishing, Pharmaceutical Market Trends, 2008-2012).

Konkurrensen inom olika terapiområden varierar både inom forskning och inom försäljning. Konkurrensen avgörs av potential, men också av kostnad och risknivå. Kostnaden för att utveckla läkemedel ökar i de flesta fall markant när projekten mognar, främst till följd av att allt fler patienter inkluderas i de kliniska studier som måste genomföras. Vidare varierar kostnaden för att utveckla olika behandlingar kraftigt och hör ofta samman med storleken på de prövningar som krävs för att få produkterna godkända.

Inom exempelvis diabetes och ledsjukdomar krävs ofta relativt långvariga studier på stora patientgrupper medan det inom sällsynta sjukdomar är möjligt att börja sälja läkemedel redan efter att de testats på ett relativt litet antal patienter.

För medicintekniska produkter ökar kostnaderna för utvecklingsarbetet i normalfallet inte i samma takt. Väsentligt högre krav och dokumentation krävs också vid marknadsgodkännande av ett läkemedel jämfört med en medicinteknisk produkt.

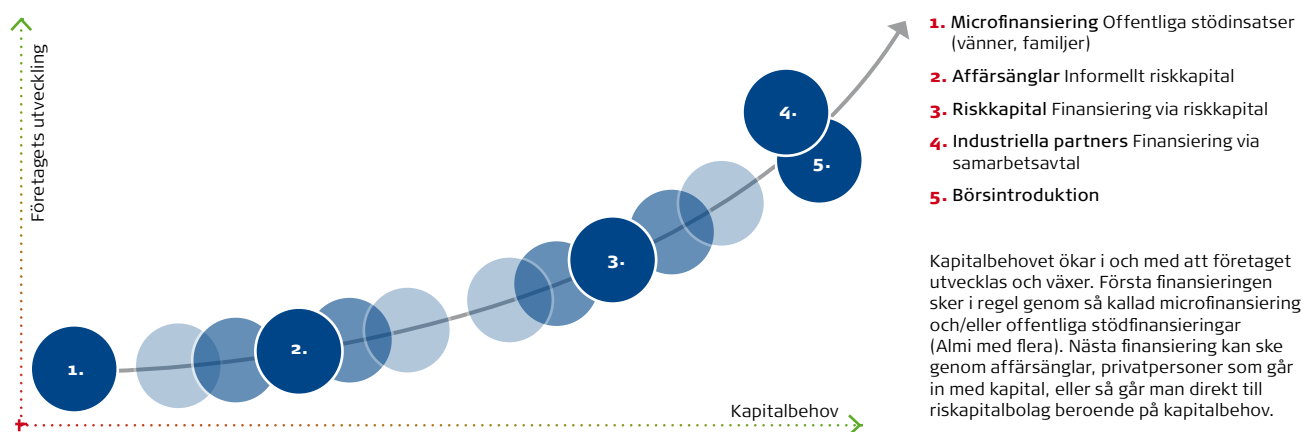
Sannolikheten att utvecklingsarbetet inte leder fram till en färdig produkt, den så kallade utvecklingsrisken, är väsentligt högre för läkemedel än för medicintekniska produkter. I gengäld är den kommersiella potentialen ofta väsentligt större. Långt ifrån alla projekt resulterar i färdiga produkter. För de som lyckas tar det inte sällan över ett årtionde innan en produkt finns på marknaden. För medicintekniska produkter talar man ofta om en marknadsrisk, svårigheten att nå ut med sin produkt till slutkunderna.

En vanlig tumregel inom läkemedelsutveckling är att färre än var tionde läkemedelskandidat som prövas på människa når fram till marknaden. Beslut om att avbryta utvecklingen kan göras på en rad olika grunder, bland annat till följd av oacceptabla biverkningar, låg eller utebliven effekt, att läkemedlet förutses bli svårt att sälja, producera eller att konkurrerande preparat bedöms vara bättre.

Inom bioteknik som inte syftar till läkemedel och inom medicinteknik är sannolikheten för att nå fram till en färdig produkt väsentligt större. Svårigheterna i utvecklingsarbetet kan inom dessa områden vara knutna till teknologi, produktion eller möjligheterna att nå fram till produkter som bedöms vara kommersiellt attraktiva. Beslut om att avbryta utvecklingen kan fattas i olika skeden av projektet. Dock kan enskilda företag, via licensavtal, få intäkter från projekt långt innan produkterna är färdigutvecklade.

Riskkapital inom life science

KAPITALBEHOV I OLIKA UTVECKLINGSSKEDEN



Källa: SVCA och LinkMed

Finansiering

Utvecklingsarbetet inom life science-sektorn kan finansieras på i huvudsak tre sätt; riskkapital, samarbetsavtal och börsnotering. Etablerade läkemedelsbolag investerar cirka 15 procent av intäkterna i forskning och utveckling medan medicintekniska företag generellt investerar en betydligt lägre andel av intäkterna. Bolag som enbart bedriver forskning och utvecklingsarbete är hänvisat till riskkapital för sin finansiering och i vissa fall också licensavtal eftersom traditionell bankfinansiering inte i någon större utsträckning är tillgänglig för dessa bolag.

Finansiering genom riskkapital

De flesta life science-företag är beroende av finansiering via riskkapital under en längre tid. För läkemedelsföretag kan denna tid överstiga tio år medan medicintekniska bolag kan finna alternativa finansieringskällor snabbare. Den första finansieringen, ofta kallad såddfinansiering, är relativt liten och följs därefter av flera finansieringsrundor av varierande storlek. Det är vanligt att bolag vidgar sin ägar-krets när deras finansieringsbehov ökar.

De flesta investerare inom life science-området fokuserar sitt intresse till den senare delen av utvecklingsprocessen, medan endast ett fåtal aktörer kan hantera de krav på operationellt engagemang som följer med investeringar i tidiga skeden. I senare skeden är tillgången till finansiering från riskkapitalföretag och fonder högre då riskerna har minskat och exitmöjligheterna också kan bedömas bättre, vilket är viktigt för de investerare som arbetar med givna investeringshorisonter.

Life science var den sektor i Sverige som attraherade mest riskkapital under 2008 och 2007. Totalt investerades 9,9 miljarder kr i svenska life science-bolag under 2008. Detta innebar en minskning med hela 37 procent jämfört med 2007. Troligen kommer statistiken för 2009 visa på ett ytterligare svagt år i linje med 2008 års siffror. Under 2008 utgjorde life science-bolag 28 procent av totalt investerat kapital och 25 procent av antalet bolag som finansierats med riskkapital (Svenska Riskkapitalför-eningen – Svenska Riskkapitalåret 2008).

Finansiering via samarbetsavtal med större aktör

Finansiering via samarbetsavtal är vanligare inom läkemedelsutveckling än inom medicintekniken. Samarbetsavtalen kan vara forskningssamarbeten eller licensavtal.

Etablerade läkemedelsbolag licensierar in projekt för att de behöver fylla på sin produktportfölj. De söker ofta projekt med stor kommersiell potential eller specialiserade läkemedel med en mindre kommersiell potential men en mer definierad målgrupp. Samarbetsavtal och licensavtal tecknas ofta för en viss region, exempelvis USA, Europa och resten av världen. Stora internationella läkemedelsbolag licensierar i stor utsträckning produkter eller köper bolag från olika håll i världen och kontaktvägarna mellan större och mindre bolag är många.

Licensavtal innehåller i allmänhet en engångsbetalning när de ingås, delmålsersättningar vid i förhand identifierade utvecklingsframsteg, så kallade "milestones", samt royalty på framtida försäljning och ibland även rätt att marknadsföra produkten tillsammans med partnern på utvalda marknader. Utformningen av avtalen utvecklas kontinuerligt och intresset för att sluta avtal inom enskilda terapiområden varierar över tiden. Den rådande trenden är att licensiera in projekt i relativt sen fas, ofta först inför, under eller efter fas II-studier. En allt större del av ersättningarna ligger också längre fram i tiden vilket ger de utlicensierande bolagen större del av vinsten vid framgång. Utvecklingsbolagen får genom avtalen intäkter innan projekten resulterat i färdiga produkter samtidigt som deras exponering mot enskilda projekt minskar. Enligt Ernst & Youngs årliga sammanställning "Beyond Borders – Global Biotechnology report 2008" ingicks det under 2008 licensavtal i USA och Europa till ett sammanlagt värde överstigande 43 miljarder USD. Samtidigt genomfördes sammanlagningar och förvärv för över 33,5 miljarder USD, dominerat av ett fåtal större förvärv i USA och Europa. Sammanställningen inkluderar inte medicintekniska bolag.

Finansiering genom börsnotering

En kapitalanskaffning genom börsnotering är ett lämpligt finansieringsalternativ först när bolagen kommit relativt långt i sin utveckling. Detta på grund av att aktiemarknadens värderingsmetoder generellt utgår från att intäcksströmmar kan förutses med viss noggrannhet. Dessutom är det väsentligt att bolaget lämpar sig väl för extern analys. Vidare måste bolaget även uppfylla alla de formella krav som ställs på börsnoterade bolag. Slutligen är börsnotering i stor utsträckning avhängigt konjunkturen och investerarens riskvillighet.

Tendenser på kapitalmarknaden till följd av förändrade marknadsförhållanden i finanskrisens spår

Förhållandena på den globala kapitalmarknaden och för ekonomin i allmänhet har i hög grad försämrats under det senaste året. De påfrestningar som den globala kapitalmarknaden har utsatts för startade under andra halvåret 2007 och slog till med full kraft under hösten 2008 och varade ända in i 2009. Volatiliteten på världens finansmarknader har sedan dess varit historiskt hög under 2008 och 2009 vilket ökat riskaversionen bland investerare. Situationen har inneburit att aktiemarknadens avkastningskrav ökat, vilket tillsammans med försämrade makroekonomiska variabler påverkat bolagsvärderingarna negativt. Värdepapper med sämre likviditet eller helt utan marknadsnotering är svårare att värdera och även svårare att avyttra. Riskkapitalbolagens portföljinnehav, som i stor utsträckning utgörs av onoterade bolag, har bland annat av den anledningen värderats betydligt lägre. En sakta återhämtning har kunnat skönjas under det andra halvåret 2009 och under början av 2010.

Konjunkturkänslig

I takt med att förutsättningarna på kapitalmarknaderna försämrades under 2008 och 2009 har riskkapitalinvesteringarna – oberoende av bransch – avtagit både i antal och i volym. Detta på grund av att riskkapitalbolagens möjligheter att anskaffa nytt kapital, erhålla bankfinansiering och syndikera investeringar försvårats. Rådande förhållanden har även komplicerat möjligheterna för riskkapitalbolagen att realisera befintliga innehav till fördelaktiga priser. Trots att det har skett en viss återhämtning på kapitalmarknaden under det senaste halvåret innebär gällande förhållanden att bolag i behov av riskkapital har påtagligt försämrade möjligheter att attrahera kapital än före finanskrisen. Detta gäller särskilt bolag i tidiga utvecklingsskeden och i synnerhet bolag verkssamma inom branscher där utvecklingstiden är lång och utvecklingsrisken hög, såsom life science.

Även om life science är betydligt mindre konjunkturkänslig än många andra sektorer har den svaga ekonomin och kreditstramningen dämpat affärsaktiviteten inom området. I ett längre perspektiv kvarstår dock de ökande möjligheterna att avyttra projekt eftersom de etablerade life science-bolagens produktutveckling inte räcker till för att upprätthålla tillväxten när patenten för dagens produkter löper ut. Det underliggande behovet finns fortfarande kvar med en åldrande befolkning och ett globalt behov av bättre vård till en lägre kostnad.



En djup portfölj

LinkMed har tretton bolag i portföljen, varav fyra inom läkemedelsutveckling och bioteknik och nio inom medicinteknik och diagnostik. Av dessa utgör elva intressebolag och två dotterbolag till LinkMed. Bolagen verkar inom en rad olika områden, däribland transplantationsmatchning, cancer, diagnostik och destruktiva led-sjukdomar.

Värdering av intressebolag

För bolag där ingen emission i vilken nya ägare deltagit genomförts gör LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesvärdering. Modellen är av typen SOTP-modell, en förkortning av engelskans "sum of the parts", och innebär att bolagen värderas genom att lägga samman värdet av varje projekt. Detta är en vanlig och ofta använd värderingsmodell för utvecklingsbolag inom life science där storlek och tidpunkt för framtida kassaflöden uppskattas, nuvärdeberäknas och sannolikhetsjusteras.

LinkMed uppskattar kassaflöden i enlighet med ägarplanen. Är avsikten till exempel att licensiera ut en produkt är det kassaflöden från licensavtal som uppskattas och inte kassaflöden från produktförsäljning.

Nuvärdesberäkningen sker med en diskonteringsränta (WACC) på 20 procent, vilket är relativt högt för att återspegla risknivån inom life science. De sannolikheter som används varierar kraftigt mellan och inom projekt i de olika bolagen och återspeglar risken i projektet. Sannolikheterna är i allmänhet högre inom medicinteknik än inom läkemedelsutveckling.

Det bör noteras att sannolikheterna gäller projektens utvecklingsrisker och inte avspeglar någon form av marknadsrisk. Osäkerheter kopplade till exempelvis marknadspotential, marknadsandelar och pris beaktas i stället genom att göra försiktiga antaganden om intäkter från försäljning eller royalty.

LinkMed följer kontinuerligt hur värdet i intressebolagen utvecklas. För att uppskatta värdet utgår LinkMed i första hand från senaste emissionskurs där nya externa investerare deltagit och i andra hand från en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell, se beskrivning ovan.

Värderingsmetodiken är i linje med de principer som kommer till uttryck i International Private Equity and Venture Capitals (IPEVC) Valuation Guidelines. IPEVCs riktlinjer för värdering är utarbetade och accepterade som gemensam standard för portföljvärdering av ett flertal nationella riskkapitalföreningar. Till dessa hör European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA). En internationell revisionsbyrå har också gått igenom och verifierat metodiken för hur LinkMed värderar intressebolagen i portföljen.

Portföljbolagens värde

Det verkliga värdet av intressebolagen uppskattas totalt till 355 Mkr per den 31 december 2009. Intressebolagsportföljen utgörs till 43 procent av medicinteknik och diagnostik och till 57 procent av läkemedelsutveckling och bioteknik. Bolagen befinner sig i olika stadier där några har produkter på marknaden: ONColog Medical, AnaMar och Likvor. Andra står i fas att lansera sina: BioResonator, Biovator, och OrtoWay. Inom läkemedelsutveckling spänner projekten från explorativ fas till läkemedelskandidat som befinner sig i klinisk fas I studie (se tabell på sid 17).

Bolagsvärden i praktiken

De faktiska villkoren vid en exit eller kapitalanskaffning är beroende av många faktorer, bland annat läget på kapitalmarknaden i allmänhet och intresset för bolag inom life science i synnerhet.

Detta gör att de värden som kan tydliggöras vid en exit eller kapitalanskaffning kan vara annorlunda än den teoretiska värderingen. Skillnaden mellan praktisk och teoretisk värdering är vanligtvis mest påtaglig i tidiga utvecklingskedan och mindre ju närmare portföljbolaget är en kommersialisering.

Riskstruktur

Utvecklingsrisken i portföljbolagen varierar markant. Att bedöma risken i projekt är väsentligt för deras värdering. Här finns en rad faktorer att ta hänsyn till. Generellt anses risknivån vara lägre inom medicinteknik än inom läkemedelsutveckling där tumregeln är att endast ett av tio läkemedel som provas på människa faktiskt blir en kommersiell produkt. Till nyckelfrågeställningarna hör hur väl kartlagt det vetenskapliga området som projektet bedrivs inom är och dess grad av komplexitet.

Är det fråga om en så kallad "follow on"-substans är utvecklingsriskerna mindre än om det är fråga om helt nya läkemedel. Många bedömare framhåller också att biologiska läkemedel bör bedömas utifrån andra kriterier än kemiska, eftersom riskprofilen för dessa ser annorlunda ut och utmaningarna i storskalig produktion är betydligt större. Inom medicinteknik är riskerna kopplade till teknologi, produktion och inte minst möjligheterna att skapa en kommersiellt attraktiv produkt och nå ut till kunderna, så kallad marknadsrisk.

Riskprofilen förändras sedan under projektets gång. En stor del av utvecklingsarbetet handlar om att kontrollera och adressera risker, såsom stora biverkningar och låg effekt eller dålig funktion. Den bedömda potentialen beror på användningsområdets storlek men även på hur stora fördelar den nya produkten har i förhållande till befintliga.

Väl dokumenterade vetenskapliga framsteg är ofta en förutsättning för framgång. Eventuell partner för försäljning och marknadsföring liksom hur denna prioriterar produkten är också centralt för det kommersiella utfallet.

Försäljning av projekt eller hela bolag

Försäljning av projekt eller hela bolag är vanligt inom medicintekniken men har under de senaste åren blivit mer förekommande också på läkemedelssidan. Genom förvärf får det köpande bolaget inte bara

ett projekt utan även tillgång till en teknologi eller plattform samt de anställdas specialistkompetens. Raka försäljningar har också den fördelen att affärens finansiella struktur ofta blir mindre komplicerad.

INVESTERINGAR OCH UTVECKLINGSFAS I PORTFÖLJBOLAGEN t.o.m 2009-12-31

Belopp i Tkr	LINKMEDS INVESTERINGAR ¹⁾		LINKMEDS ÄGARANDEL		UTVECKLINGSFAS						Sida
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31							
Transplantation					Koncept	Utveckling	Prototyp	Godkännande	Marknad		
AbSorber AB	111 195	25 845	98,0%	41,9%							20
Olerup SSP AB ⁵⁾	211 960	223 280	100,0%	100,0%							22
Olerup International AB ^{2,4)}	7 525	0	25,0%	0,0%							24
Summa	330 680	249 125									
Diagnostik och medicinteknik ²⁾					Koncept	Utveckling	Prototyp	Godkännande	Marknad		
BioResonator AB ³⁾	15 289	9 789	49,7%	49,2%							25
Biovator AB ³⁾	11 870	8 370	57,2%	46,0%							26
Likvor AB	6 919	5 469	48,9%	49,0%							27
ONCOlog Medical QA AB ³⁾	27 456	23 706	40,4%	48,9%							28
OrtoWay AB	13 770	11 770	61,7%	49,0%							29
Pharmacolog i Uppsala AB	940	940	41,7%	41,7%							30
Summa	76 243	60 044									
Läkemedelsutveckling och bioteknik ²⁾					Explorativ	Pre-klinisk	CD/IND registrering	Klinisk fas I	Klinisk fas II	Klinisk fas III	Marknad
AnaMar AB	48 159	48 159	19,3%	26,2%							31
IMED AB	28 464	25 964	42,7%	42,2%							32
NovaHep AB ³⁾	12 088	8 088	49,5%	49,5%							33
Recopharma AB ³⁾	43 845	31 919	49,5%	49,5%							34
Summa	132 555	114 130									
Total Summa	539 478	423 299									

1) Investering avser ackumulerade anskaffningsvärden av aktier, aktieägartillskott, konvertibler och lånefordringar.

2) I koncernredovisningen redovisas intressebolagen till marknadsvärden förutom Olerup International som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

3) LinkMed har 23 139 optioner i BioResonator, 4 620 konvertibler i Biovator, 91 182 optioner i NovaHep, 1 250 konvertibler samt 312 500 optioner i ONCOlog Medical samt 842 optioner och 445 konvertibler i Recopharma.

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

5) Den omförhandlade tilläggsköpeskillingen innebär att SSP Primers AB erhåller 9 % av aktierna i Olerup SSP AB i augusti 2010.

Transplantation, en attraktiv nischmarknad

Transplantationsmarknaden är en attraktiv nischmarknad där ett avgränsat antal kliniker utför transplantationerna. Kliniker som idag utför transplantationer uppgår till cirka 550 stycken i USA och Västeuropa. Bristen på organ och problemen med avstötning driver fram behov av bättre matchning, det vill säga metoder som ger information om vävnader från olika individer kan passa ihop och om det finns antikroppar som kan orsaka avstötning.

Transplantationsmarknaden är stabil, inte så konjunkturkänslig och kännetecknas också av produkter med höga marginaler. Antalet blodstamcellstransplantationer (hematopoetisk stamcellstransplantation, HSCT) ökar varje år med cirka 12 procent medan organtransplantationer växer med cirka 3 procent (Bone Marrow Transplantation, 2008, 41, 1-9 och Datamonitor). Den lägre tillväxttakten av organtransplantationer beror på brist på organ, som innebär att patienter i flertalet länder kan få vänta upp till tre år på att få en ny njure. Nya marknader som Indien, Kina, andra regioner i Ostasien och Latinamerika utvecklas snabbt och förväntas i framtiden bidra till en större tillväxt av marknaden.

Till organtransplantationer räknas njure, hjärta, lungor och lever. Ökande antal blod-

stamcellstransplantationer är framför allt drivet av att fler cancerpatienter genomgår denna typ av transplantation som en del av deras cancerbehandling. Bättre matchning och större antalet personer i benmärgsregister har också skapat förutsättningar för ökat antal transplantationer.

LinkMeds satsning inom transplantationsområdet

AbSorbers utmaning ligger främst i att fortsättningsvis kunna visa positiva kassaflöden från försäljningen samtidigt som förväntningarna på tillväxt i framtiden är mycket stora. Olerup SSPs utmaning är främst fortsatt stark tillväxt medan vinst och fortsatt starka kassaflöden är styrkan hos bolaget. Genom en framtida sammanslagning fås ett produktbolag som har stora tillväxtmöjligheter och som också får möjligheter att förvärva nya bolag eller produkter.

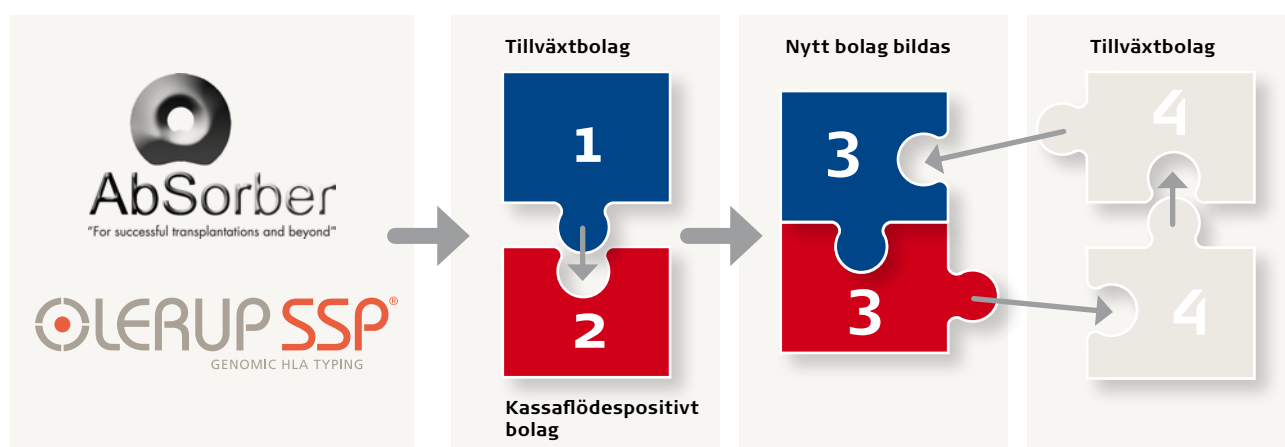
Nischmarknader förbises ofta av de riktigt stora aktörerna. Dessutom saknar dessa också oftast de kunniga säljare som behövs. Detta gör att ett mindre bolag mycket kostnadseffektivt kan bearbeta marknaden med en förhållandevis liten säljkår. Säljkårens kvalitet och kompetens är dock avgörande för hur väl man kommer att lyckas få en bra försäljning.

Transplantationsbolagen

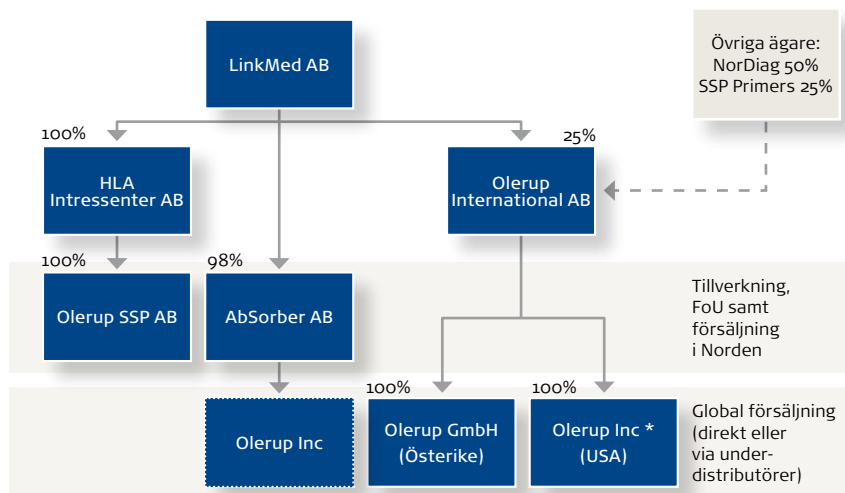
Både AbSorber och Olerup SSP hade till och med juni 2009 avtal med stora bolag om distribution och försäljning. AbSorber med BD (Becton Dickinson & Co) och Olerup SSP med Qiagen GmbH, två globalt mycket stora diagnostik- och bioteknikbolag. Att få fullt fokus på produkter (Olerup SSPs inom HLA-typing och AbSorbers XM-ONE®) i de stora spelarnas produktutbud är svårt. Det är också svårt att säkerställa både rätt kompetens hos säljare och tillräckligt stora marknadsföringsinsatser.

Ett stort steg i att skapa ett komplett globalt bolag som också kontrollerar försäljning och distribution av produkterna togs i juli genom att LinkMed och SSP Primers etablerade Olerup International.

Olerup International förvärvade i juli från Qiagen GmbH distributionsrättigheterna för Olerup SSPs produkter liksom Qiagen Vertriebs GmbH. Bolaget säljer med egen personal i Tyskland, Österrike, Slovenien och Norden samt via underdistributörer till övriga Europa och resten av världen utom Nord- och Sydamerika. I USA såldes produkterna av QiaGENs huvudorganisation, varför ett nytt bolag, Olerup Inc., bildades för att få en närvaro i USA.



- 1. Tillväxtbolag » UTMANINGAR »** • Kassen • Marknadskunskap och försäljning **FÖRVÄNTNINGAR »** • Tillväxtmöjligheter
2. Kassaflödespositivt bolag » UTMANINGAR » • Framtida tillväxt • Nya produkter **FÖRVÄNTNINGAR »** • Fortsatt positivt kassaflöde
3. Nytt bolag bildas » • Produkter på marknaden • Positivt kassaflöde • Stor tillväxtmöjlighet • Möjlighet att förvärva nya bolag eller produkter
4. Framtid » Tillväxtmöjlighet



* Den 1 mars 2010 förvärvade AbSorber och SSP Primers Olerup Inc. AbSorbbers ägarandel i Olerup Inc är 50%.

LinkMed och SSP Primers har möjlighet att efter tre år återköpa NordDiags aktier i bolaget från NorDiag och kan göra det tidigare om bolagets aktie skulle noteras på en börs. Genom denna strategiska satsning har nu Olerup SSP såväl som AbSorber kontroll på en "egen" säljorganisation som gör att verksamheten blir komplett.

Flera synergier

Synergierna är flera förutom dem som nu tas tillvara genom gemensam försäljning och distribution. Det finns uppenbara produktsynergier men minst lika viktigt är samarbeten inom forskning, utveckling och produktion. Vidare kan NorDiags produkter stärka Olerup SSPs produkter på sikt. Vid en eventuell framtida sammanslagning av AbSorber, Olerup SSP och Olerup International skapas ett attraktivt transplantationsbolag med stor potential för god tillväxt och intjäningsförmåga. I bolagen finns en attraktiv pipeline av framtida produkter och genom att en global organisation för försäljning och distribution införlivats öppnas möjligheter för förvärv av såväl bolag som produkter inom området. Det skapar också möjlighet att agera distributör av andras produkter inom detta nischade fält.

NorDiag, ett norskt bioteknikbolag noterat på Oslobörsen, hade infrastruktur och nyckelpersoner som framgent kunde vara viktiga för LinkMeds transplantations-satsning. NorDiag hade ett bolag i USA och dessutom två viktiga personer som tidigare byggt upp försäljningen av HLA-produkterna i Europa och USA knutna till bolaget. NorDiag har också kompletterande produkter i form av instrument för att automatisera delar av och i framtiden hela processen för Olerup SSPs HLA-typningsprodukter.

Ett samägt bolag tillsammans med NorDiag bildades vilket medförde att förre VDn i Wien som byggt upp Europamarknaden nu kunde komma tillbaka till Wien. I USA togs hela organisationen över med säljare och distribution, lokaler m.m. för att helt fokusera på transplantationsområdet. Första mars 2010 tog AbSorber tillsammans med SSP Primers över ägandet av Olerup Inc från NorDiag. Detta medförde att under Olerup International finns nu endast Olerup GmbH.

FLERA TYDLIGA SYNERGIER



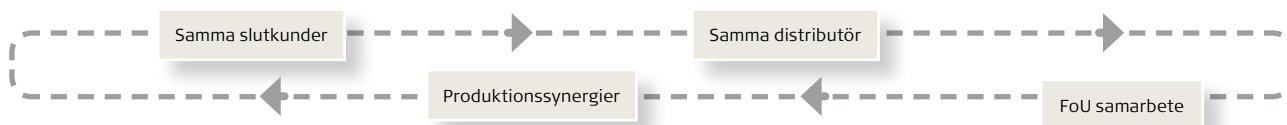
XM-ONE® första standardiserade testet som kan påvisa antikroppar mot de celler som klär insidan av blodkärl



Ledande på genomisk HLA-typning genom SSP-teknologin



Globalt distributions- och säljbolag i Wien, Österrike





VD	Anders Karlsson
Ordförande	Jan Eriksson
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	98,0%
Andra ägare	SSP Primers 2,0%
Startår	1999
Område	Transplantation
Hemsida	www.absorber.se

For successful transplantation and beyond

AbSorber startades 1999 av en forskargrupp på Karolinska Universitetssjukhuset och har idag 11 anställda. AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra framgångsrika transplantationer. Den första produkten, XM-ONE®, har CE-märkning och är godkänd av den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) enligt registreringsprocessen 510(k).

Företaget utvecklar även flera andra produkter för transplantationsområdet, däribland sådana som underlättar transplantation mellan personer med olika blodgrupp.

Sedan FDA-registreringen hösten 2008 har AbSorber arbetat mycket intensivt med att lansera XM-ONE® i USA. Man har besökt de 30 största klinikerna och ett flertal av dessa utvärderar nu produkten.

Sju centra i USA är idag XM-ONE®-kunder och bolaget förväntar sig under kommande kvartal nya ordrar från såväl befintliga som nya kunder. AbSorber arbetade tidigare med det amerikanska bolaget BD för den europeiska marknaden. Ett samarbete som upphörde i och med att Olerup GmbH och Olerup Inc tog över ansvaret för försäljning och distribution i Europa och i USA.

AbSorber och SSP Primers tog den 1 mars 2010 över Olerup Inc från Olerup International. AbSorbets ägarandel är 50 procent. Bolaget ansvarar för försäljning och distribution av XM-ONE®, Olerup SSPs

produkter samt NorDiags produkt Arrow på den amerikanska marknaden.

XM-ONE®

Innan en transplantation genomförs testas om givarens vävnad passar ihop med mottagarens immunsystem. Traditionellt görs detta genom att kontrollera att donatorns och mottagarens blodgrupper stämmer överens samt med ett lymfocytkorstest som testar om mottagaren har antikroppar mot donatorns vävnadstyp, så kallad transplantationsantigen HLA klass I och II.

Trots denna kontroll får 15–30 procent av mottagarna av njurtransplantat olika grad av avstöttningsreaktioner efter transplantationen och cirka 3 procent förlorar sina nya organ. En av orsakerna till dessa reaktioner är att patienten har antikroppar mot de celler som klär insidan av blodkärlen i det transplanterade organet, de så kallade endotelcellerna. Med vetskap om att mottagaren har sådana antikroppar kan avstöttningsreaktionen förhindras, antingen genom medicinering eller genom att man väljer ett organ från en annan donator.

AbSorber har utvecklat ett standardiserat test som snabbt ger svar på om mottagaren har antigener mot HLA klass I och II, eller antikroppar mot donatorns endotel. XM-ONE® är det första testet för antikroppar mot endotelet. Det är också det första standardiserade testet som även inkluderar HLA klass I och II. AbSorber har i en studie visat att XM-ONE®



förutser avstöttningsreaktioner vid njurtransplantationer bättre än de testmetoder som klinikerna använder idag. Resultaten var så starka att en studie, där sex transplantationsenheter deltog, kunde avbrytas i förtid. Från USA medverkade Johns Hopkins i Baltimore, Baylor Health i Dallas, Massachusetts General Hospital i Boston samt Ohio State University Hospital i Columbus. De svenska centra som deltog var transplantationsenheter vid Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge och Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. Studien är nu publicerad i den välkända tidskriften Transplantation och har rönt stort intresse i transplantationskretsar.

Marknad

Antalet transplantationer som genomförs ökar kontinuerligt och en studie av WHO, omfattande 98 länder, visar att det i dessa länder 2005 genomfördes 66 000 njurtransplantationer, 21 000 levertransplantationer och 6 000 hjärttransplantationer (WHO proposes global agenda on transplantation, mars 2007). Antalet transplantationer förväntas öka med 3 procent per år fram till år 2015 enligt Datamonitor. Transplantationer är en väl definierad nischmarknad med cirka 550 transplantationskliniker i USA och EU.

ABO-kolonn

Till följd av organbrist genomförs färre transplantationer än vad som är önskvärt. Ett sätt att minska organbristen är att i högre utsträckning använda organ från närstående. Transplantationer mellan närstående är medicinskt mindre komplicerade när givare och mottagare har samma blodgrupp och genetiska likheter. Med enklare procedurer för att transplantera mellan personer med olika blodgrupp bedöms antalet transplantationer kunna öka ytterligare. En metod som i vissa fall används för detta är plasmaferes, i vilken patientens blodplasma där antikropparna finns, ersätts med annan vätska. Proceduren är förenad med hög infektionsrisk. Vissa andra metoder används också idag för att genomföra transplantationer mellan personer med olika blodgrupp, men även dessa är förenade med betydande risker för patienten. En ny metod som är mer skonsam för patienten är att med hjälp av så kallade ABo-kolonner rena blodet från antikroppar riktade mot blodgruppsantigen. Proceduren, som kallas absorption, liknar dialys. Patienter får idag genomgå denna procedur vid flera tillfällen för att antikropparna ska komma ned på en hanterbar nivå. AbSorber planerar att kliniska studier med bolagets egenutvecklade ABo-kolonn ska genom-

föras under 2010. Produkten behöver CE-märkning för försäljning i Europa och FDA-registrering för försäljning i USA. Marknadspotentialen för denna ABo-kolonn är svårbedömd.

Övriga produkter

Dagens standardmetoder för att diagnostisera antikroppar mot blodgruppsantigen har dålig reproducerbarhet. AbSorber utvecklar därför en bättre diagnostik för att mäta effekten av absorption med ABo-kolonner. ABo-diagnostik skulle bidra till att förbättra arbetet i klinik och också öka erfarenhetsutbytet mellan olika centra kring ABo-inkompatibel transplantation.

Patent

AbSorber har tre beviljade patent och ett flertal patentansökningar. Under 2008 godkändes AbSorbers första patent för XM-ONE®, följt av ett europeiskt patent under 2009, vilket visar att metoden går att skydda från intrång. Under 2008 godkändes dessutom ett patent för ABo-kolonnen i USA. Inom kort förväntar sig AbSorber ytterligare patentgodkännanden för XM-ONE® och ABo-kolonnen.

PROJEKT INOM TRANSPLANTATION

Projekt	Område	Koncept »	Utveckling »	Prototyp »	Godkännande »	Marknad »
XM-ONE®	Transplantation					
ABo-kolonn	Transplantation					
ABo-diagnostik	Transplantation					



VD	Olle Olerup
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	100% ¹⁾
Startår	1992
Område	Transplantation
Hemsida	www.olerup-ssp.com

¹⁾ Enligt avtal kommer ägandet gå ner till 91% från och med första augusti 2010 då SSP Primers tar över 9% av ägandet.

Världsledande inom tester inför benmärgstransplantation

Bolaget grundades i Sverige 1992 av docent Olle Olerup. Bolaget verkar inom transplantationsområdet där bolaget har en stark position inom reagenser och kit för genomisk HLA-typning, HLA, som står för Human Leukocyte Antigen. HLA-typning används för att matcha donator med mottagare och används framförallt inom benmärgstransplantation (hematopoetisk stamcellstransplantation) där det är särskilt viktigt att med hög noggrannhet matcha donator med mottagare för att minska risken för komplikationer.

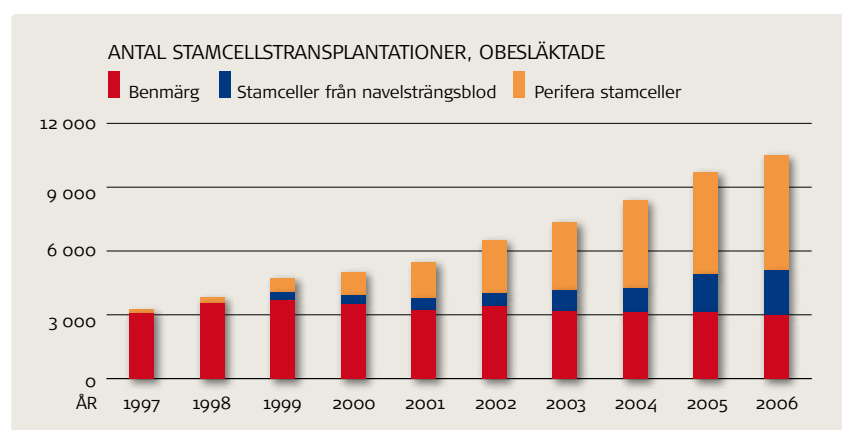
Olerup SSP har för närvarande 25 anställda, varav ett forskarteam bestående av sju personer som främst arbetar med att uppdatera och vidareutveckla bolagets produktportfölj.

Försäljning sker sedan juli 2009 genom Olerup GmbH och Olerup Inc.

HLA-typning

En av de viktigaste utmaningarna vid transplantation är att få immunförsvaret att acceptera den nya vävnaden så att denna inte stöts bort. Detta görs genom att först matcha mottagare och donator och därefter medicinera mottagaren för att begränsa immunförsvarets reaktion. Matchningen sker med hjälp av en rad olika tester, där de vanligaste är korstester för att identifiera blodgrupp och lymfocyttester för att identifiera antikroppar mot den nya vävnaden.

Vid benmärgstransplantationer är det standard att genomföra så kallad HLA-typning. HLA är proteiner som finns på de flesta cellerna i kroppen och som immunsystemet utnyttjar för att skilja på "eget" och "främmande". För bästa behandlingsresultat vid benmärgstransplantation är





det avgörande att säkerställa att det råder god överensstämmelse mellan donators och mottagarens HLA-antigener.

Vid benmärgstransplantation kan också avstötningsreaktionerna ske annorlunda. Den transplanterade benmärgen bildar nya vita blodkroppar som skapar ett nytt immunförsvar. Den farligaste och vanligaste komplikationen är Graft Versus Host Disease (GVHD). Detta är ett livshotande tillstånd där det nya immunförsvarets vita blodkroppar, som bildas av de transplanterade stamcellerna, uppfattar kroppen som främmande och angriper den. Man kan säga att transplantatet försöker stöta bort kroppen.

Matchningen försvåras av att HLA-generna är de gener i arvsmassan som uppvisar det största antalet olika varianter. Det finns oändligt många genvarianter, alleler, av HLA och nya identifieras kontinuerligt.

Det finns olika metoder för att utföra HLA-typning. Olerup SSP använder den DNA-baserade SSP-metoden som är snabb och har hög upplösning, vilket ger god precision. Metoden har utvecklats av Olle Olerup, som offentliggjorde den i sin doktorsavhandling 1991. "Olerup-metoden", som den ofta kallas, har idag en utbredd användning världen över. Dessa egenskaper gör metoden särskilt lämpad vid transplantationer mellan obesläktade. En av Olerup SSPs viktigaste konkurrensfördelar är att bolaget har marknadens mest kompletta utbud av testkit för olika HLA-varianter och snabbt uppdaterar sitt

sortiment med kit som innehåller de senaste identifierade genversionerna. Bolagets portfölj av testkit uppdateras var fjärde månad kontinuerligt och täcker nu över 4 000 identifierade genvariationer av HLA.

Marknad

Behovet av Olerup SSPs produkter är störst vid transplantationer mellan personer som inte är släkt, medan enklare test kan användas för att avgöra om personer som är nära släkt är HLA-kompatibla. Ungefär hälften av alla benmärgstransplantationer sker idag mellan obesläktade personer. Antalet transplantationer mellan obesläktade personer har under åren 2000–2006 ökat med i genomsnitt 12 procent per år. (Bone Marrow Transplantation, 2008, 41, 1–9).

Skälet för att andelen obesläktade transplantationer är så pass hög är att sannolikheten att ett syskonpar har samma uppsättning HLA-antigen bara är 25 procent, då hälften av HLA-generna ärvs från modern och hälften från fadern. Detta resulterar i praktiken i att hela 70 procent av de som behöver benmärgstransplantation saknar en lämplig familjemedlem som kan vara donator.

Det svenska Tobiasregistret är ett av många nationella register som har upprättats för att lättare hitta lämpliga donatorer. Internationellt finns mer än 12 miljoner registrerade benmärgsdonatorer som kan genomsökas för matchning.

Marknaden för HLA-tester domineras av Invitrogen, One Lambda, GenProbe (efter förvärvet av Tepnel) och Olerup SSP. Olerup SSP har en stark position i Europa, medan de andra framförallt är starka i USA.

Finansiell utveckling

Försäljningen för helåret 2009 blev 83 Mkr vilket motsvarar en ökning med 17 procent. För fjärde kvartalet var omsättningen i linje med samma kvartal föregående år. EBIT-marginalen för helåret blev 52 procent. Marginalen påverkas negativt av 3,9 Mkr i engångskostnad, där FDA-kostnader utgör drygt hälften.

Patent

Olerup-metoden är inte patentskyddad eftersom den offentliggjorts innan någon patentansökan genomförts. Olerup SSP innehar därmed inga patent och inte heller några licenser.

NYCKELTAL

Belopp i Tkr	2009	2008
Nettoomsättning	82 557	70 342
Rörelseresultat, EBIT	42 757	44 813
Medelantal anställda	23	23



VD	Anders Karlsson
Ordförande	Mårten Wigstöl
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	25%
Andra ägare	NorDiag ASA 50 %, SSP Primers AB 25 %
Investerat kapital	15,1 Mkr,
varav LinkMed	7,5 Mkr
Startår	2009
Område	Distribution och försäljning
Hemsida	www.olerup.com

Global distribution och försäljning

Olerup International är det bolag som bildades av LinkMed och SSP Primers i och med förvärvet från Qiagen GmbH av distributionsrättigheterna för Olerup SSPs produkter samt av Qiagen Vertriebs GmbH i Wien. Därefter har ytterligare ett bolag etablerats i USA tillsammans med norska bioteknikbolaget NorDiag.

Det amerikanska bolaget togs 1 mars 2010 över av AbSorber och SSP Primers. Olerup International har idag ett dotterbolag; Olerup GmbH med säte i Wien, Österrike, som täcker den europeiska marknaden samt resten av världen.

Bolaget ansvarar för försäljning och distribution av Olerup SSPs produkter inom HLA-typning, AbSorbers transplan-

tationstest XM-ONE® och NorDiags produkt Arrow.

Bolaget har en dedikerad säljstyrka med kunskap om produktområdet och med fullt fokus på dessa produkter. På utvalda marknader arbetar Olerup GmbH med underdistributörer och i september bjöds dessa in till ett större möte och fick då möjlighet att lära sig de nya produkterna.

Sammanlagt arbetar Olerup GmbH med 31 distributörer. Tillväxt finns framför allt på den amerikanska marknaden och i nya marknader såsom Sydamerika, Indien, Kina och Mellanöstern.

Olerup GmbH har sammanlagt 8 anställda.



 BioResonator™ Medical sensors and actuators	
VD	Mikael Lindblad
Ordförande	Agneta Edberg
Venture manager	Agneta Edberg
Ägarandel	49,7%
Andra ägare	Olof Lindahl 19,7%, Anders Eklund 19,0%, Övriga 11,6%
Investerat kapital	26,7 Mkr
varav LinkMed	15,3 Mkr
Startår	2000
Område	Diagnostik av glaukom
Hemsida	www.bioresonator.com

Biomedicinska sensorer – mätinstrument

befolkningen över 70 år. (Quigley, H. A. (1996) Br. J. Ophthalmol. 80, 389-393)

BioResonators instrument är operatörsberoende och mäter snabbt och tillförlitligt ögontrycket. Till skillnad från befintliga mätinstrument bedöms BioResonators instrument korrekt mäta trycket även hos patienter med laseropererade ögon eftersom instrumentet i kliniska studier visat sig mindre beroende av ögats biomekanik jämfört med konkurrerande produkter.

Bolaget utvecklar två produktfamiljer av ögontrycksmätare, dels traditionella modeller där mätaren sitter i ett biomikroskop, varav en modell är motoriserad för att ytterligare minska beroendet av användarnas erfarenhet, dels mindre handhållna modeller för mobilt bruk utan krav på stationering i undersökningsrum med biomikroskop.

Ögontrycksmätarna har med mycket goda resultat prövats kliniskt på ett stort antal patienter med olika ögontryck och ålder. Utvecklingen är slutförd och produktifieringsfasen och sk. "Technology Transfer" till tillverkare är genomförd.

Marknad

I västvärlden uppgår antalet ögontrycksmätare till cirka 200 000 enheter enligt uppskattning från bolaget. Av dessa byts cirka 20 procent ut varje år och därtill sker en viss marknadstillväxt. Det finns även en kommersiell potential för förbruknings-

material. BioResonator har utvecklat en engångsartikel som ska göra mätningen hygieniskt säker.

Ödem och prostatacancer

BioResonators sensorteknologi kan användas inom flera terapiområden och bolaget undersöker nu teknikens möjligheter inom diagnostisering av vissa cancerformer samt för att mäta ödem.

En prototyp för vävnadskaraktärisering har utvecklats som sannolikt kan utvecklas till instrument både för screening och som hjälpmedel vid diagnostik av prostatacancer, vilket har redovisats i vetenskapliga artiklar. Artiklarna visar resonanssensorteknikens möjligheter i jämförelse med traditionell undersökning av prostatavävnadens utseende. Antalet nya fall av prostatacancer i Västeuropa och USA överstiger 250 000 per år enligt WHO. Enbart i Sverige görs årligen cirka 500 000 PSA-test med varierande diagnostisk träffsäkerhet.

Ödem, en onormal ansamling av vätska i vävnaderna, är en sjukdomssignal, ett tecken på fysiska funktionsbrister eller trauma. Det finns idag mycket få instrument som kan mäta ödemnivåer på ett objektivt och icke-invasivt sätt. BioResonator har patentsökt en resonansteknik som kan göra sådana mätningar tillförlitliga.

BioResonator utvecklar icke-invasiva biomedicinska sensorer för användning inom flera olika sjukvårdsområden. Bolaget prioriterar ögontrycksmätning och har startat sin lansering av ögontrycksmätare i och med deltagandet på en glaukomkongress i Barcelona under tredje kvartalet 2009. Bolaget håller just nu på med att förhandla distributörsavtal för den stora lanseringen under 2010.

Bolaget har egna patent inom ögontrycksmätning, vävnadskaraktäristik och ödem. I tillägg är även namnet "BioResonator" och produktnamnet "ART" skyddade som varumärke.

Glaukom

Ögontrycksmätare används regelmässigt på ögonkliniker samt hos optometrist och kvalificerade optiker för att mäta och diagnostisera grön starr. Grön starr, eller glaukom, drabbar cirka 5 procent av



Biovator

VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	57,2%
Andra ägare	Thorema Investment AB 14,8%, Willy Heyman 14,7%, Övriga 13,3%
Investerat kapital	18,2 Mkr
varav LinkMed	11,9 Mkr
Startår	1994
Område	Allergenitetestning
Hemsida	www.biovator.com

Biovator utvecklar tester som visar om kemiska substanser kan förorsaka allergier, den så kallade allergeniciteten. Teknologin har förutsättningar att ersätta användningen av djurförsök, eftersom den är billigare och snabbare att använda samt ger mer tillförlitliga testresultat. Biovators produkter för Typ-1 allergier kommer under 2010 att finnas på marknaden.

Utvecklingsarbetet bedrivs genom ett fortsatt samarbete med AstraZeneca i Södertälje. Under tiden har arbetet även haft fokus på att hitta olika industriella partners inom de identifierade marknadssegmenten.

I december 2009 skrevs ett samarbets- och säljavtal med tyska kemibolaget BASF. Avtalet består av två delar med en utvecklingsdel samt ett femårigt leveransavtal när produkten motsvarar båda företa-

För bättre, säkrare och etiska allergentest

gens förväntningar. Syftet är att ta fram ett in-vitro system för att identifiera Typ-4 allergen (kontaktallergi) med potential att sätta ny industristandard för kemi-, kosmetika- och läkemedelsindustrin. Biovator hade sedan tidigare ett utvecklingsavtal med AstraZeneca samt med diagnostikföretaget IBL Hamburg samt Medicago i Uppsala. Bolaget har under året också slutit ett avtal rörande den cellinje som används vid framtagande av testerna. Det nu ingångna avtalet med BASF stärker bolaget både kunskapsmässigt och finansiellt och möjliggör en slutgiltig valideringsprocess i en industriell miljö som krävs för att kunna använda produkterna fullt ut kommersiellt. Biovator har en obegränsad rätt att erbjuda produkterna till andra industripartners.

Marknad

Att testa i humana celler är mer tillförlitligt än att testa på djur eller i celler från djur. Kompletta testkit är dessutom mer tillförlitliga, snabbare och enklare att använda än icke-standardiserade test. Biovator bedömer att kostnaden för att med djurtester mäta en substans potentiellt allergena egenskaper idag kan uppgå till ett uppskattat värde av 15 000 USD.

Efterfrågan på provrörstester (in-vitro-tester) från kemi-, läkemedels- och kosmetikaindustrin bedöms vara betydande.

Myndigheter i EU och USA verkar aktivt för att minska antalet djurförsök. I väsentliga delar kan dessa komma att inskränkas. De under vissa förhållanden erhållna undantagen kommer att tas bort senast 2013. In-vitrotester kommer att sänka kostnaderna för att utveckla nya substanser och man kan förvänta sig att fler substanser kommer att testas tidigare. Detta kommer att vara av stor betydelse för såväl industrin som för slutkonsumenterna. Detta arbete ligger helt i linje med EUs och olika konsumenters krav att reducera användningen av djurförsök.

Biovators teknologi, Cytokine Profile Assay (CPA), kan diagnostisera substanser som ger generell allergi och allergiska reaktioner i luftvägarna, så kallad typ 1 allergi, men även kontaktallergi, så kallad typ 4 allergi. Utvecklingsarbetet har under 2009 bedrivits inom det sk EUREKA projektet med olika nationella och internationella partners. CPA-testet för Typ 1 allergier kommer vara det första i sitt slag i världen och kommer främst att användas av kemi- och läkemedelsindustrin.

Biovator har patent på CPA i USA, Kanada, Japan, EU och Australien. Patentansökan för ytterligare en teknologi, GAPA, inlämnades 2006 och kommer att följas av ytterligare ansökningar inom kort.

PROJEKT INOM DIAGNOSTIK OCH MEDICINTEKNIK

Projekt	Område	Koncept »	Utveckling »	Prototyp »	Godkännande »	Marknad »
CPA	Allergitestning					
GAPA	Allergitestning					



LIKVOR

VD	Kjell Öberg
Ordförande	Jan Olsson
Venture manager	Okee Williams
Ägarandel	48,9%
Andra ägare	Uminova Invest AB 49,0%, Kjell Öberg Konsult AB 2,1%
Investerat kapital	13,1 Mkr
varav LinkMed	6,9 Mkr
Startår	2007
Område	Diagnostik inom neurologi
Hemsida	www.likvor.com

Hjärnan och ryggmärgen är omgiven av cerebrospinalvätska, så kallad likvor, vars viktigaste funktion är att stödja och skydda dessa känsliga organ. Vätskan bildas i hjärnans hålrum, de så kallade ventriklarna och rinner härifrån via ett kanalsystem ut över hjärnans och ryggmärgens yta och transporteras därefter bort via blodet. Likvorsystemets dynamik karaktäriseras i huvudsak av ett vilotryck och en konduktans (resistans).

Rubbningar i detta system kan orsaka olika sjukdomstillstånd, bland annat normaltryckshydrocefalus (NPH). NPH är ett tillstånd som oftast drabbar äldre personer och där symptomen lätt kan förväxlas med sjukdomar som Alzheimer och Parkinson eller helt enkelt relateras till patientens stigande ålder. Studier tyder på att upp till tio procent av världens dementa

Instrument för likvor-dynamiska undersökningar

egentligen lider av NPH (www.alzheimer-europe.org). De vanligaste symptomen på NPH är gångrubbningar, inkontinens och demens.

Likvors instrument, Likvor CELDA™, är utvecklat för att mäta tryck- och flödesdynamik i cerebrospinalvätskan. Med hjälp av instrumentet kan patienter med NPH få en säkrare diagnos, vilket är svårt idag. Med rätt diagnos kan behandling ges genom att operera in ett shuntsystem. Systemet avleder cerebrospinalvätska från ventriklarna till ett annat område i kroppen där den absorberas till blodbanan. Efter operation kan patienten återgå till ett normalt liv med avsevärt förbättrad livskvalitet.

Instrumentet kan också användas för att testa funktionen hos inopererade shuntar för att undersöka om dessa behöver justeras eller bytas ut. Sådana möjligheter finns inte idag vilket gör det svårt att bedöma om förändringar i patientens tillstånd beror på att shuntsystemet fungerar dåligt eller på att sjukdomstillståndet försämrats.

Tekniken bygger på flera års forskning och utveckling vid Norrlands Universitetssjukhus. Likvors produkter består av instrumentet, programvara samt ett slangset vilket är en förbrukningsvara som används vid varje enskild undersökning.

Likvor erhöll sin CE-märkning under det tredje kvartalet 2009. Kommersia-

liseringen inleddes under fjärde kvartalet 2009 och bolaget hann få två ordrar under 2009 och ytterligare tre under första kvartalet 2010. Dessa kom från Norrlands Universitetssjukhus i Umeå, Akademiska Sjukhuset i Uppsala, Sahlgrenska Sjukhuset i Göteborg, Linköpings Universitetssjukhus och Aalborg sjukhus i Danmark.

Likvor har ansökt om patentskydd för de länder som är med i den europeiska gemenskapen (EU), Japan och USA.

Marknad

Det finns inga instrument på marknaden idag utan neurologiska kliniker undersöker patienter med ett flertal olika tester. Enligt Likvor finns över 4 500 neurologikliniker där instrumentet kan vara potentiellt intressant. Studier har visat att upp till 10 procent av demenspatienterna egentligen kan lida av NPH. I Sverige uppskattas det att över 7 000 svenskar besväras av sjukdomen – de flesta helt i onödan. I USA motsvarar denna siffra väl över 375 000. En normal klinik har kapacitet att utföra mellan 30 och upp till 200 undersökningar per år. Detta skapar en stor marknad för slangsetet som utgör en engångsartikel.



VD	Göran Beijer
Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	40,4%
Andra ägare	SLS Invest 44,8%, Hans Dahlin 11,3%, Övriga 3,5%
Investerat kapital	65,5 Mkr
varav LinkMed	27,5 Mkr
Startår	2002
Område	Utrustning inom strålterapi
Hemsida	www.oncologmedical.com

ONColog Medical utvecklar, marknadsför och underhåller produkter som används vid strålbehandling av cancer. Företaget bildades 2002 med en affärsidé kring kvalitetssäkring och kostnadseffektivisering av strålterapi inom cancervården.

Cancerpatienter behandlas med strålterapi och kemoterapi vid särskilda onkologikliniker. Majoriteten av världens strålbehandlingskliniker återfinns i Nordamerika, Västeuropa och Asien. Under de närmaste tio åren förväntas en snabb ökning av antalet kliniker.

Tyngre utrustning som linjäracceleratorer produceras av ett fåtal multinationella bolag som Siemens, Varian och Elekta. Ett flertal små och medelstora bolag, däribland ONColog Medical, levererar kompletterande utrustning såsom mätutrustningar, patientlogistiksystem,

Effektiv och säker radioterapi för fler patienter

fixeringsutrustning och informationssystem.

Strålbehandlingsutrustningar har på senare år blivit effektivare, varför många kliniker byter ut gammal utrustning mot nyare. Stora specialistkliniker för bestrålning av speciella cancerformer med protoner och lätta joner, har under de senaste åren blivit allt vanligare bland annat i USA, Europa och Japan. För dessa kliniker och för att motivera modernare utrustning vid vanliga radioterapikliniker ställs höga krav på kvalitetssäkring och effektiv drift.

ONColog Medical utvecklar produkter såsom patientlogistiksystemet PatLog®, vilka ökar kvaliteten på vården och klinikkens effektivitet. Bolaget förbereder lanseringen av nya produkter i nära samarbete med partners, vilka har en global infrastruktur för marknadsföring och försäljning.

System för patientlogistik och positionering

Nyare strålbehandlingstekniker som partikelstrålning (protoner och joner) möjliggör starkare bestrålning till väl avgränsade områden i kroppen. Detta gör att behandlingar måste ges med större precision, vilket är både tids- och resurskrävande. För att öka patientgenomströmningen har ONColog Medical utvecklat produktkonceptet PatLog® som ökar både kvaliteten på vården för enskilda patienter och effektiviteten i driften.

Att uppföra en anläggning för partikelterapi (protonterapi) kräver stora investeringar, vilket skärper kraven på god

patientlogistik ytterligare. ONColog Medical tecknade under 2007 exklusivavtal för PatLog® inom partikelterapi med världens största leverantör av protonanläggningar, det belgiska företaget IBA (Ion Beam Applications S.A.). Inom ramen för detta avtal fick ONColog Medical samma år sin första order på PatLog® till en protonanläggning i Essen i Tyskland. Den slutliga leveransen till Essen påbörjades i juni 2009 och beräknas vara helt avklarad under första halvåret 2010.

I augusti 2009 fick ONColog Medical genom sin partner IBA sin andra order på PatLog®-systemet; denna gång från Proton Radiotherapy Centre i Prag, Tjeckien. Det nya protoncentret kommer att ha fyra behandlingsrum utrustade med PatLog®. Ordervärdet uppgår till 11 Mkr. IBA har flera utestående offerter till protonanläggningar i Europa där PatLog® ingår. ONColog Medical kommer att fokusera på att i nära samarbete med IBA erhålla fler order på PatLog®-systemet. ONColog Medical utvecklar även PatLog®-systemet för annan användning än inom partikelterapi.

I PatLog®-systemet ingår också en unik behandlingsbordstopp, AirPlate™, med mycket låga absorptionsvärden, vilket gör den väl lämpad vid behandlingar där strålningen görs genom själva bordstoppen. I juli 2009 erhöles en genombrottsorder på den amerikanska marknaden från en klinik i Hampton, Virginia, USA. AirPlate™ har vid strålbehandling visat sig reducera absorptionen av strålningen.



	
VD	Sven Gustafsson
Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	61,7%
Andra ägare	Övriga 38,3%
Investerat kapital	13,9 Mkr
varav LinkMed	13,8 Mkr
Startår	2006
Område	Instrument för ortopedi
Hemsida	www.ortoway.com

Ortopedi är ett medicintekniskt område som under 2000-talet har utvecklats starkt. Tekniska framsteg i kombination med en åldrande befolkning bidrar starkt till utvecklingen.

Kirurger har liten tillgång till instrument som underlättar operationerna. Dessa, som genomförs framifrån genom att buken öppnas, ställer mycket höga krav på rätt placering av diskimplantatet och risken för komplikationer är i dagsläget en begränsande faktor. Antalet tränade ortopeder och lämpliga patienter är litet, vilket gör att många får dras med rörelsehinder och lidande. Steloperationer har varit dominerande men inom de närmaste tre åren förväntas hälften av de medicinskt kvalificerade patienterna erbjudas diskimplantat.

Innovativa instrument för ryggradskirurgi

OrtoWays båda produkter OrtoWell™ och OrtoMixer™ befinner sig i tidigt kommersialiseringsstadium.

OrtoWell™ underlättar en precis placering av diskprotesen, vilket minskar risken för skador på omgivande kotor och risken för att protesen hamnar ur läge efter placering. Instrumentet fungerar med samtliga tillgängliga diskimplantat och kan även användas vid steloperation. OrtoWell™ CE-märktes i Europa under 2008, i november 2008 startade klinisk utveckling och i december 2008 behandlades den första patienten med hjälp av instrumentet. För att marknadsföra produkten i USA planerar OrtoWay att göra en så kallad 510(k)-ansökan hos FDA under 2010.

OrtoMixer™ är en produkt utvecklad av slutanvändarna i ett så kallat "ready-to-use"-koncept, där en spruta förberedd med bencement färdigblandas strax före användning. Avsikten är att erbjuda sjukvårdspersonal flexibilitet vid operationer och undvika problem vid beredning. Rygggradskirurgi förväntas vara det största användningsområdet, men produkten kan även användas inom höft- och handkirurgi. Produkten färdigställdes under 2008 och blev CE-märkt i Europa i mars 2009. Klinisk utvärdering kommer att påbörjas med en ledande tillverkare av bencement.

Marknad

Den globala marknaden för ortopediska produkter växer snabbt. Marknaden tredubblades i storlek till cirka 26 miljarder USD under de tio åren fram till 2005, varav den amerikanska marknaden (63 procent) och den europeiska (24 procent) svarade för merparten, enligt rapporten Spinal Motion Preservation: A New Paradigm in Spinal Care från Espicom Emerging Technologies.

Ryggradskirurgi är ett segment som vuxit till närmare 3 miljarder USD och som kännetecknas av god lönsamhet. Framsteg har gjorts i behandlingen både av kotor och av diskar. Enbart i USA har 6–7 miljoner människor problem med sina diskar och av dessa opereras cirka 300 000 årligen (MedTech Insight). Det stora flertalet av dem stelopereras, men allt fler förväntas komma att erbjudas diskproteser. Kostnaden för att operera in en konstgjord disk uppgår till cirka 250 000 kronor, varav själva disken svarar för cirka 60 000 kronor. Operationsinstrumenten är oftast specialutvecklade och håller en hög prisnivå. OrtoWay söker industriella partners att avyttra sina produkter till företrädesvis bland tillverkare av ortopediska instrument. Samtidigt planerar bolaget att bredda den kliniska erfarenheten av OrtoWell™ i samverkan med ledande sjukhus inom EU.



Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	41,7%
Andra ägare	Bridging Business Development 19,4%, Övriga 38,9%
Investerat kapital	3,3 Mkr
varav LinkMed	0,9 Mkr
Startår	2007
Område	Utrustning för kemoterapi och anestesi
Hemsida	www.pharmacolog.se

För kvalitetssäkring vid cancerbehandling med cytostatika

Pharmacolog utvecklar en helt ny produkt, DrugLog™, för att kontrollera att sjukhusen vid infusion och injektion ger rätt typ av läkemedel i rätt mängd och till rätt koncentration. DrugLog™ syftar till att minska antalet felmedicineringar i sjukvården genom ett icke-invasivt system för kvalitetskontroll av flytande läkemedel.

Felmedicinering har identifierats som ett av de största problemen inom sjukvården både i USA och i Europa. I USA uppskattas att det i genomsnitt inträffar minst en felmedicinering per sjukhus och dag. Totalt skadas minst 1,5 miljoner patienter varje år (HCS, Preventing Medication Errors, 2007). Det finns idag inga produkter på marknaden för icke-invasiv kvalitetssäkring av läkemedel som beretts lokalt.

Pharmacologs system bör kunna få användning inom flera medicinska områden, bland annat inom intensivvård, anestesi och kemoterapi. Bolaget inriktar sig i första hand på kemoterapi eftersom konsekvenserna av felbehandlingar här kan vara förödande, men även anestesi ges prioritet.

Det uppskattas att över 12 miljoner människor årligen diagnostiseras med cancer (WHO, World Cancer Report 2008). De flesta av dem får kemoterapi eller

andra cancerläkemedel i någon form och användningen av cancerläkemedel ökar kraftigt. Vid kemoterapi anpassas typ av läkemedel och dess koncentration individuellt för varje patient beroende på vikt, hudtyta, blodvärden med mera. Anpassningen sker idag manuellt, vanligtvis på sjukhusens apotek eller på vårdavdelningar. Det är inte ovanligt att fel görs i beredningen, vilket kan medföra att patienter skadas svårt eller avlider.

Pharmacologs system för kvalitetskontroll, DrugLog™, använder en icke-invasiv spektroskopisk analys för att kontrollera typ och koncentration av flytande läkemedel. Företaget bildades 2007 som en avknoppning från ONCOlog Medical för att skapa en organisation helt fokuserad på utvecklingsarbete för kvalitetssäkring av flytande läkemedel.

Patent

Tekniken är patentsökt i USA, Europa och Japan. I slutet av 2008 licensierade Pharmacolog ett patent med amerikanskt ursprung som både stärker och kompletterar befintliga patent. Avtalet öppnar även möjligheter framför allt inom anestesiområdet. DrugLog™ kan ge intäkter såväl från systemförsäljning som från försäljning av engångsartiklar till systemet.



VD	Owe Gärln
Ordförande	Staffan Encrantz
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	19,3%
Andra ägare	Koncentra Holding AB 74,1%, John McNellis 3,1%, Övriga 3,5%
Investerat kapital	256,0 Mkr
varav LinkMed	48,2 Mkr
Startår	1998
Område	Läkemedel mot ledsjukdomar
Hemsida	www.anamar.com

AnaMars fokus är att identifiera och behandla kroniska ledsjukdomar, framförallt reumatoid artrit. Bolaget startades 1998 för att kommersialisera forskning som bedrivits av professorerna Dick Heinegård och Tore Saxne vid Lunds Universitet. AnaMar har idag en projektportfölj som består av fem läkemedelsprojekt och två biomarkörer i aktiv utveckling. Företaget marknadsför idag två biomarkörer som framförallt används inom läkemedelsutveckling och annan forskning.

Med fokus på kroniska ledsjukdomar

AnaMars affärsmodell innebär att bolaget bygger värden genom att utveckla projekt för att sedan, vid lämplig tidpunkt, licensiera ut till partners som då övertar utveckling och därefter även lansering och försäljning av produkterna. AnaMar har under 2009 inlett kliniska studier med substansen AMAP102 som utvecklas för reumatoid artrit.

Läkemedelsutveckling

I tre av projekten har läkemedelskandidater etablerats: AMAP102 för reumatoid artrit, AM220 ColMod för sårsläkning och AM250 SCI för ryggmärgsskada. För de två senare pågår licensprocesser. Substansen i AMAP102 har i prekliniska studier visat effekt på såväl TNF-alfa som IL-6, kroppseigena substanser som förekommer vid inflammation, samt vid smärta. Det finns flera godkända TNF-hämmare på marknaden och flertalet produkter i utveckling. Till skillnad från dagens TNF-hämmare som injiceras kan AnaMars substans ges som tablett. I april 2009 inledde AnaMar en fas I-studie av substansen. Huvudsyftet med en sådan studie är att studera substan-

sens säkerhet. Studien har nu genomförts och resultaten därifrån analyseras under första kvartalet 2010. Bolaget planerar att inleda en Fas II-studie under 2010.

Biomarkörer

AnaMar marknadsför två tester för att följa broskomsättning: COMP-ELISA för människa och Animal COMP-ELISA för djur. COMP-ELISA avspeglar broskomsättning genom att mäta proteinet Cartilage Oligomeric Matrix Protein (COMP). Testerna säljs framförallt till läkemedelsindustrin och till andra forskningsinstitut.

Marknad

Reumatoid artrit drabbar cirka en procent av befolkningen. Marknaden för RA-läkemedel uppskattades 2007 uppgå till nästan USD 12 miljarder och väntas öka till USD 27 miljarder år 2015 (Epicom).

Patent

Bolaget har totalt 14 aktiva patentfamiljer med 36 godkända patent. Patentfamiljerna avser såväl läkemedel som biomarkörer.

PROJEKT INOM LÄKEMEDELSUTVECKLING

Projekt	Område	Explorativ fas »	Preklinisk fas »	CD/IND registrering »	Klinisk fas			Marknad »
					I »	II »	III »	
AMAP102	Ledsjukdomar							
ColMod	Sårsläkning							
SCI	Ryggmärgsskada							
TASS	Ledsjukdomar							
DAR	Ledsjukdomar							
Nya substanser	Ledsjukdomar							



VD	Magnus Doverskog
Ordförande	Carl-Gustaf Johansson
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	42,7%
Andra ägare	Karolinska Development AB 48,9%, Francesca Chiodi 8,4%
Investerat kapital	63,1 Mkr
varav LinkMed	28,5 Mkr
Startår	2001
Område	Monoklonala antikroppar
Hemsida	www.imed.se

IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar som blockerar naturlig celldöd, så kallad apoptos. Apoptos anses spela en viktig roll vid allvarliga och utbredda sjukdomar. IMED inriktar sig i ett första steg på att utvärdera bolagets ledande antikropp för sjukdomar såsom komplikationer i samband med transplantation samt HIV, och avser därefter att licensiera ut sina antikroppar till större läkemedelsbolag. Bolagets forskning befinner sig idag i en preklinisk utvecklingsfas.

Antikroppar används främst för att behandla cancer och immunologiska sjukdomar. Den globala försäljningen av läkemedel baserade på monoklonala antikroppar uppgick 2007 till cirka 26 miljarder USD, enligt analysföretaget Datamonitor's rapport Monoclonal Antibodies Update 2008.

Humana monoklonala antikroppar för apoptos

Blockerande monoklonala antikropp genom Fas

IMED har utvecklat en human monoklonal antikropp som förhindrar apoptos genom att blockera Fas-receptorn på cellytan. Den monoklonala antikroppen har i prekliniska studier visat unika egenskaper med en mycket intressant biologisk profil. Antikroppens bindning till Fas-receptorn har ytterligare karaktäriserats och har visat goda bindningsegenskaper till mål-molekylen.

Under året genomförde IMED studier i humana sjukdomsmodeller med celler och vävnad från patienter samt utvärderade produktens säkerhetsprofil i djurstudier vid upprepade dosering.

IMED har avslutat sina första pilottoxicitetsstudier med den blockerande antikroppen som i ett första steg utvecklades mot "graft versus host disease - GVHD". Det preliminära resultatet ser mycket lovande ut. IMED avser att under 2010 fortsätta att utveckla projektet med fördjupade säkerhetsstudier, fullständiga toxicitetsstudier och produktion enligt gällande myndighetskrav för att därefter kunna inleda kliniska studier. Den första studien kommer bli en fas I-studie på ett mindre antal människor. När denna studie slutförts avser IMED att utlicensiera antikroppen till ett större läkemedelsbolag för fortsatt utveckling.

Kapitalbehovet för dessa studier, som bedöms ta cirka tre år att genomföra, beräknas till cirka 70 Mkr. Bolaget har för av-

sikt att under 2010 finna nya investerare för merparten av det framtida finansieringsbehovet. IMEDs tentativa planer är att först utveckla antikroppen för komplikationer vid benmärgstransplantation och andra akuta vävnadsskador och först därefter för HIV/AIDS och som stödbehandling vid cancer.

Marknad

Bolaget uppskattar att cirka 20 procent av de patienter som får benmärg eller stamceller från en donator utvecklar Graft Versus Host Disease (GVHD). Detta är en allvarlig och ibland livshotande komplikation som orsakas av att de T-celler som bildas av den transplanterade benmärgen uppfattar den egna kroppen som främmande och försöker stöta bort den. Immunreaktionen sker via Fas och IMEDs tes är att den blockerande antikroppen kommer att förhindra interaktionen. GVHD behandlas idag med steroider med mycket svagt resultat för cirka 20 procent av patienterna. Marknaden för benmärgstransplantation är en nischmarknad. Detta ger förutsättningar att snabbare starta försäljning och därefter utveckla antikroppen för flera och större indikationer. Idag sker det cirka 12 500 benmärgstransplantationer per år mellan personer som inte är släkt. Det är i denna grupp GVHD kan uppstå.

Patent

Bolaget har patent på humana anti-Fas antikroppar i USA och Europa.



	
VD	Lars Martin
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	49,5%
Andra ägare	Suchitra och Jan Holgersson 50,5%
Investerat kapital	12,2 Mkr
varav LinkMed	12,1 Mkr
Startår	2005
Område	Leverstamceller
Hemsida	www.novahep.com

Stora möjligheter med stamceller från lever

NovaHep arbetar med stamcellstekniker med målet att i första hand utveckla 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. Bolagets forskning befinner sig i tidig preklinisk utvecklingsfas.

Verksamheten är för närvarande inriktad på att framställa odödliga cellinjer med särskilda egenskaper. 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. Utvecklingen har löpt planenligt och med resultatet att NovaHep lyckats med att få fram odödliga cellinjer.

Målsättningen för den närmaste tiden är att ta fram cellinjer för läkemedelstester och för konstgjorda leverar. Fortlöpande utvecklingsarbetet planenligt finns förutsättningar att utveckla en första kommersiell produkt som främst riktar sig till bolag vilka utvecklar läkemedel. Cellinjer för läkemedelstester kan även fylla ett behov inom den akademiska forskningen. Flera möjliga samarbetspartners har identifierats tillsammans med vilka utvecklingen av cellinjerna till olika tester och terapeutiska tillämpningar kan ske.



VD	Agneta Edberg
Ordförande	Ingemar Kihlström
Venture manager	Agneta Edberg
Ägarandel	49,5%
Andra ägare	Jan Holgersson 49,5%, Thomas Bjarke 1,0%
Investerat kapital	43,9 Mkr
varav LinkMed	43,8 Mkr
Startår	2003
Område	Kolhydratsteknologi
Hemsida	www.recopharma.com

Recopharma verkar inom området sockerbaserade läkemedel, så kallade rekombinanta glykoproteiner. Detta är proteiner med en skraddarsydd sockerbeklädnad (glykosylering), som gör det möjligt att effektivt påverka flera biologiska processer.

Glykoproteinerna fungerar genom att deras sockerdel binder till cellytor och på så vis hämmar interaktionen mellan värdcell och mikrob eller mellan antikroppar och celler. Den ökande resistensen mot antibiotika i hela världen medför att

Kolhydrater – framtidens läkemedel

alternativa substanser med infektionshämmande egenskaper snabbt ökar i betydelse. Exempel på biomedicinskt viktiga interaktioner där socker (glykos) spelar en central roll är de vita blodkropparnas bindning till celler i kärlväggen vid inflammation, när virus och bakterier binder till sockerstrukturer på värdceller vid infektion och när antikroppar binder till transplanterad vävnad. Två sockerbaserade läkemedel som används idag är det blodförtunnande medlet Heparin och influensamedlet Tamiflu. En av svårigheterna vid utvecklingen av sockerbaserade läkemedel är att göra komplexa socker som är tillräckligt effektiva och samtidigt omsätts på ett ändamålsenligt sätt i kroppen. Kunskapen om dessa komplexa processer är basen för Recopharmas vetenskapliga plattform.

Recopharmas glykoproteiner liknar de muciner som produceras av kroppens egna slemhinnor, vilket medför att den förväntade effekten uppstår lokalt.

Läkemedelsutvecklingen kommer att fokuseras på lokal behandling i form av ögondroppar, nässpray och inhalationspreparat. Patentansökan för rekombinanta muciner har inlämnats i EU och USA.

Recopharma arbetar för närvarande med två utvecklingsgrenar:

- Utveckling av egna mucinliknande substanser för behandling av torra ögon samt sjukdomar orsakade av bakterier och virus, såsom exempelvis ögoninfektioner och vinterkräksjuka.
- Förstärkning av vacciner, så kallat adjuvans. Tillägget stimulerar ett starkare immunsvaret och ger därmed en bättre skyddsnivå. På så sätt får vaccinet större effekt i lägre dos och därmed färre biverkningar.

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

PROJEKT INOM LÄKEMEDELSUTVECKLING

Projekt	Område	Explorativ fas »	Preklinisk fas »	CD/IND registrering »	Klinisk fas			Marknad »
					I »	II »	III »	
Vaccinadjuvans	Vacciner							
Antimicrobials	Ögoninfektioner							
Antimicrobials	Tarminfektioner/inflammationer							
Anti-inflammation	Selektin-hämmare							

Vetenskapligt råd

Det Vetenskapliga rådet är en viktig komponent i LinkMeds ägarmodell. Rådet verkar i nära samarbete med venture managers och bistår ledning och styrelse med råd inför beslut kring nya investeringar samt vid utveckling av företagens projekt. LinkMed kan ge i uppdrag åt rådet att göra vetenskapliga utvärderingar av projekt eller att bedöma en mer avgränsad frågeställning. Rådet sammanträder cirka fyra gånger per år. Det Vetenskapliga rådet är sammansatt för att kunna hantera en rad olika vetenskapliga frågeställningar. Medlemmarna har djupgående kunskaper inom allmänmedicin, internmedicin, immunologi, onkologi, hematologi, klinisk fysiologi, kliniska prövningar och medicin-teknik.

Bengt Göran Hansson

Ordförande

Medicine doktor och docent

Bengt Göran Hansson, med dr, är specialist inom internmedicin och endokrinologi och har i 15 år varit verksamhetschef vid medicinkliniken i Halmstad. Som ordförande i flera nationella grupper med inriktning på internmedicin och hjärt- och kärlsjukdomar har Bengt Göran Hansson också varit delaktig i att skapa nationella riktlinjer för kranskärlsjukdomar, astma och kronisk obstruktiv lungsjukdom (KOL). Under mer än 20 år har han varit aktiv i Läkarförbundets läkemedelskommitté och föreläst internationellt om högt blodtryck och hjärt- och kärlsjukdomar.

Bengt Furberg

Medicine doktor och docent

Bengt Furberg, med dr och docent i klinisk fysiologi, är expert på kliniska prövningar. Han var under tio år fram till 1997 medicinsk direktör och medlem i ledningen för brittiska GlaxoWellcome i Sverige samt medlem bland annat i koncernens Medical Board och Safety Board. Bengt Furberg var även ordförande i Läkemedelsindustriföreningens kommitté för klinisk forskning under 1993–1997 och har skrivit flera läroböcker och vetenskapliga artiklar inom området. Sedan 1994 är han medlem av Utbildningsrådet för kliniska prövningar och fungerar som examinator vid diplomering av kliniska prövningsledare och forskningssköterskor. Han har även ingått i FASS redaktionskommitté.

Robert Hast

Överläkare och adjungerad professor

Robert Hast, med dr, överläkare vid Karolinska Universitetssjukhuset och adjungerad professor i hematologi vid Karolinska Institutet. Sedan 1976 har han publicerat över 100 forskningsrapporter, de flesta inom området hematologi. Hast har särskilt intresserat sig för en grupp blodsjukdomar kallade myelodysplastiska syndrom

(MDS), vilka orsakas av störningar i benmärgens stamceller, men även för närliggande områden som akut och kronisk leukemi samt ovanligare anemiformer. Hast har varit ordförande för såväl den svenska som den nordiska föreningen för hematologi, och har flitigt anlitats som expert av bland annat Läkemedelsverket, vetenskapliga tidskrifter, universitet och landsting.

Jerzy Leppert

Professor i allmänmedicin, överläkare

Jerzy Leppert, med dr, är professor i allmänmedicin vid Uppsala universitet och chef för universitetets Centrum för klinisk forskning. Han har arbetat som forskningschef och föreläsare vid Uppsala universitet och haft åtskilliga administrativa poster inom både allmänmedicin och forskning vid Landstinget i Västmanland. Jerzy Leppert har publicerat ett 80-tal artiklar i internationella medicinska tidskrifter. Bland hans olika forskningsområden finns epidemiologi, metod- och behandlingsstudier, patofysiologin vid Raynauds fenomen, klinisk kardiologi, urologi och allmänmedicin.

Olof Lindahl

Professor i medicinteknik

Olof Lindahl, tekn dr, är professor i medicinteknik vid Luleå tekniska universitet och föreståndare för Centrum för medicinsk teknik, Umeå universitet. Han är författare till mer än 100 vetenskapliga publikationer och innehar fem patent. Olof Lindahl har arbetat med innovationsutveckling på Uminova Innovation i 20 år, varit ordförande för Svensk förening för medicinsk teknik och fysik (MTF), ledamot av styrelsen för Tekniska högskolan vid Umeå universitet och International Federation for Medical and Biological Engineering. Han har grundat LinkMeds portföljbolag BioResonator och har styrelseuppdrag i flera företag.

Översikt, koncernen

Från resultaträkningen i Tkr	2009	2008 ¹⁾
Nettoomsättning	83 219	35 233
Rörelseresultat	18 718	12 097
Resultat efter finansiella poster	13 869	9 062
Årets resultat	10 180	8 758

Från balansräkningen i Tkr	2009	2008 ¹⁾
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	333 656	217 521
Finansiella anläggningstillgångar	389 337	429 553
Varulager	15 005	16 366
Kortfristiga fordringar	15 044	10 809
Likvida medel	110 902	50 322
Summa tillgångar	863 944	724 571
Eget kapital	590 572	506 968
Långfristiga skulder och avsättningar	223 274	159 537
Kortfristiga skulder	50 098	58 066
Summa eget kapital och skulder	863 944	724 571

Kassaflödesanalys i sammandrag, i Tkr	2009	2008 ¹⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16 917	1 684
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-106 133	-147 569
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	149 796	100 200
Periodens kassaflöde	60 580	-45 685

Nyckeltal	2009	2008 ¹⁾
<i>Aktiedata</i>		
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	0,69	0,69
Eget kapital per aktie, kr	34,71	39,82
Utdelning per aktie, kr	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	25,80	17,00
Antal aktier vid periodens slut	16 971 616	8 761 048
Genomsnittligt antal aktier	14 895 359	12 731 231
<i>Kapitalstruktur</i>		
Eget kapital, Tkr	590 572	506 968
Nettofordran/skuld, Tkr	-91 670	-77 759
Soliditet, %	68	70
Antal anställda vid periodens slut	42	32

¹⁾ Koncernens jämförelsetal 2008 avser perioden from den 1 juli 2008

Flerårsöversikt, moderbolaget

Från resultaträkningen i Tkr	2009	2008	2007	2006	2005
Erhållna koncernbidrag	29 768	–	–	–	–
Resultat från investeringsverksamheten	–	–	-10 351	-2 500	-368
Övriga intäkter	4 678	3 652	4 988	4 050	3 615
Rörelseresultat	6 950	-23 017	-27 020	-16 141	-4 353
Resultat efter finansiella poster	10 435	-18 404	-19 202	-14 465	-3 544
Årets resultat	7 663	-13 867	-19 202	-14 465	-3 544

Från balansräkningen i Tkr	2009	2008	2007	2006	2005
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	311	527	443	615	310
Finansiella anläggningstillgångar	388 301	259 205	151 107	90 405	48 311
Kortfristiga fordringar	52 303	20 016	6 215	11 816	16 714
Kassa och bank	89 662	46 579	125 189	202 673	2 859
Summa tillgångar	530 577	326 327	282 955	305 509	68 194
Eget kapital	383 146	268 060	278 463	296 196	64 124
Långfristiga skulder	138 514	52 881	–	–	2 559
Kortfristiga skulder	8 917	5 386	4 492	9 313	1 511
Summa eget kapital och skulder	530 577	326 327	282 955	305 509	68 194

Kassaflödesanalys i sammandrag, i Tkr	2009	2008	2007	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16 877	-17 768	-12 907	-4 083	-3 091
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-107 553	-85 842	-64 577	-40 062	-25 631
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	167 513	25 000	–	243 959	29 293
Periodens kassaflöde	43 083	-78 610	-77 484	199 814	571

Nyckeltal	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Aktiedata</i>					
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	0,51	-1,09	-1,51	-1,51	-0,44
Eget kapital per aktie, kr	22,58	21,06	31,93	33,96	14,27
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	25,80	17	32	69	–
Antal aktier vid periodens slut	16 971 616	8 761 048	8 721 985	8 721 985	4 493 546
Genomsnittligt antal aktier ¹⁾	14 895 359	12 727 976	12 692 168	9 569 318	8 067 604
<i>Kapitalstruktur</i>					
Eget kapital, Tkr	383 146	268 060	278 463	296 196	64 124
Nettofordran/skuld, Tkr	-48 852	-6 302	125 189	202 673	300
Soliditet, %	72	82	98	97	94
Antal anställda vid periodens slut	9	9	6	6	4

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

Nyckeltalsdefinitioner

Resultat per aktie	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut
Nettofordran	Likvida medel minus räntebärande skulder
Soliditet	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen

Förvaltningsberättelse

avseende år 2009 för LinkMed AB (publ), organisationsnummer 556543-6127

LinkMeds affärsidé är att tillsammans med innovatörer och medinvesterare bygga kommersiellt framgångsrika life science-bolag. Genom att tillföra managementkompetens och kapital har LinkMed sedan 1998 byggt upp en portfölj av tretton bolag. LinkMed investerar i forskning och idéer med stor potential utifrån ett kommersiellt perspektiv, erfarenhet och ett brett nätverk inom industri, klinik och forskning. LinkMeds affärskoncept är anpassat till investeringar inom life science.

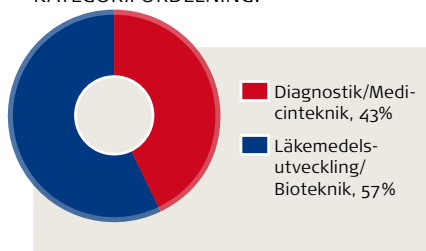
Med ett flertal investeringar är LinkMed mindre beroende av utvecklingen i ett enskilt bolag, vilket är en fördel. Varje enskilt bolag och projekt i bolag har relativt hög risk, men också stor potential.

LinkMeds roll förändras med företagets utveckling, tyngdpunkten i arbetet övergår med tiden från operationellt till strategiskt och operativt management övergår i aktivt styrelsearbete.

LinkMed knyter bolagens finansiering till delmål

LinkMed har elva intressebolag med ägarandelar mellan 19,3 och 61,7 procent. BioResonator AB, Biovator AB, Likvor AB, Olerup International AB, ONCOlog Medical QA AB, OrtoWay AB och Pharmacolog i Uppsala AB verkar inom diagnostik och medicinteknik medan AnaMar AB, IMED AB, NovaHep AB och Recopharma AB verkar inom läkemedelsutveckling och bioteknik.

LINKMEDS ANDEL AV INTRESSEBOLAGENS UPPSKATTADE VERKLIGA VÄRDE PER DEN 31 DECEMBER 2009 UPPGÅR TILL 355 MKR MED FÖLJANDE KATEGORIFÖRDELNING:



Det uppskattade verkliga värdet illustrerat i cirkeldiagrammet inkluderar inte Olerup SSP och AbSorber AB, som är dotterbolag, och ej heller Olerup International AB, som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

LinkMed har dessutom två dotterbolag, Olerup SSP som förvärvades 2008 och AbSorber som blev dotterbolag under 2009. LinkMed har som avsikt att slå samman dessa två bolag som båda är verksamma inom transplantationssektorn.

LinkMeds aktie är noterad på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm sedan december 2006 under Small Cap-bolag, ticker: LMED. Även den konvertibel som emitterades sent 2009 är noterad på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm sedan januari 2010 med ticker: LMed KV1.

Kapitalanskaffning

LinkMed genomförde under 2009 två kapitalanskaffningar, en emission av aktier och en av konvertibler.

Nyemission

I maj beslutade LinkMeds styrelse att genomföra en nyemission om 91,3 Mkr, före kostnader för emissionen, med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Ett prospekt upprättades och emissionen övertecknades. Genom företrädesemissionen gavs LinkMed möjlighet att stödja de intressebolag som har produkter på väg ut på marknaden för att skapa en tydlig referensförsäljning. Detta bedöms öka möjligheterna för en kommande försäljning av bolagen till bra värdering.

Konvertibelemission

I november beslutade LinkMed ABs styrelse att genomföra en emission av konvertibler med företrädesrätt för befintliga aktieägare till ett belopp om högst 84,9 Mkr före kostnader för emissionen. Ett prospekt upprättades och emissionen övertecknades. Emissionslikviden användes framförallt till det kontanta förvärvet av aktier i AbSorber AB. Emissionen möjliggör också för LinkMed AB att fortsätta byggandet av ett betydande och lönsamt tillväxtbolag inom transplantation. Vidare säkerställs att LinkMed har tillräckliga finansiella resurser för att kunna erlagga den slutliga tilläggsköpeskillingen för Olerup SSP och att fortsätta att stödja och investera i LinkMeds övriga portföljbolag.

Konvertibelvillkor

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

Portföljen

Verkligt värde

I samband med att LinkMed blev en koncern 2008 redovisas innehavet i intressebolagen till verkligt värde i koncernen. Under perioden januari-december 2009 har värdet ökat med ett belopp som i allt väsentligt motsvarar den totala investeringen under perioden. För att fastställa verkligt värde av intressebolagen utgår LinkMed i första hand från aktuella emissionskurser där nya externa investerare deltagit. I avsaknad av emissionskurser använder LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell, se vidare beskrivning av modell i not 1 under rubriken "Bedömning av verkligt värde av andelar i intressebolag".

Dotterbolagen AbSorber AB och Olerup SSP AB ingår inte i denna värdering av verkligt värde. Detta gäller även intressebolaget Olerup International AB, som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Investeringar

Under 2009 investerade LinkMed sammanlagt 42,1 Mkr i intressebolagen. De största nettoinvesteringarna gjordes i Recopharma AB 11,9 Mkr, Olerup International AB 7,5 Mkr och BioResonator AB 5,5 Mkr.

LinkMed svarade under året för 37 (41) procent av investeringarna i intressebolagen. LinkMeds andel av de ackumulerade investeringarna i intressebolagen uppgår till 41 (41) procent.

LINKMEDS INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAGEN 2009-12-31

Belopp i Tkr	INVESTERINGAR ¹⁾		ÄGARANDEL	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Transplantation				
AbSorber AB	111 195	25 845	98,0%	41,9%
Olerup SSP AB ³⁾	211 960	223 280	100,0%	100,0%
Olerup International AB ^{2,4)}	7 525	0	25,0%	0,0%
Summa	330 680	249 125		
Diagnostik och medicinteknik ²⁾				
BioResonator AB ³⁾	15 289	9 789	49,7%	49,2%
Biovator AB ³⁾	11 870	8 370	57,2%	46,0%
Likvor AB	6 919	5 469	48,9%	49,0%
ONCOlog Medical QA AB ³⁾	27 456	23 706	40,4%	48,9%
OrtoWay AB	13 770	11 770	61,7%	49,0%
Pharmacolog i Uppsala AB	940	940	41,7%	41,7%
Summa	76 243	60 044		
Läkemedelsutveckling och bioteknik ²⁾				
AnaMar AB	48 159	48 159	19,3%	26,2%
IMED AB	28 464	25 964	42,7%	42,2%
NovaHep AB ³⁾	12 088	8 088	49,5%	49,5%
Recopharma AB ³⁾	43 845	31 919	49,5%	49,5%
Summa	132 555	114 130		
Total Summa	539 478	423 299		

1) Investering avser ackumulerade anskaffningsvärden av aktier, aktieägartillskott, konvertibler och lånefordringar.

2) I koncernredovisningen redovisas intressebolagen till marknadsvärden förutom Olerup International som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

3) LinkMed har 23 139 optioner i BioResonator, 4 620 konvertibler i Biovator, 91 182 optioner i NovaHep, 1 250 konvertibler samt 312 500 optioner i ONCOlog Medical samt 842 optioner och 445 konvertibler i Recopharma.

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

5) Den omförhandlade tilläggsköpeskillingen innebär att SSP Primers AB erhåller 9 % av aktierna i Olerup SSP AB i augusti 2010.

Finansiell ställning, kassaflöde och nyckeltal

Koncernen¹⁾

Rörelseresultat uppgick till 18,7 (12,1) Mkr och resultatet efter skatt uppgick till 10,2 (8,8) Mkr, motsvarande 0,69 (0,69) kr per aktie före och efter utspädning.

Verksamheten finansieras med eget kapital och lån. Räntebärande skulder uppgick till 204,2 Mkr i nominellt värde och har tagits upp för bl. a finansiering av förvärven av Olerup SSP AB och AbSorber AB.

Soliditeten för koncernen uppgick till 68 procent. Eget kapital för koncernen

var i slutet av kvartalet 590,6 Mkr, motsvarande 34,71 kr per aktie. Likvida medel uppgick till 110,9 Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under perioden uppgick till 16,9 Mkr.

Moderbolaget

LinkMeds verksamhet har hittills i allt väsentligt finansierats med eget kapital men även med lån till bl. a förvärvet av dotterbolaget Olerup SSP AB och AbSorber AB.

Soliditeten uppgick till 72 (82) procent. Eget kapital vid utgången av året uppgick till 383,1 (268,1) Mkr motsvarande 22,58

(21,06) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid årsskiftet till 89,7 (46,6) Mkr.

Kassaflödet för året uppgick till 43,1 (-78,6) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -16,9 (-17,8) Mkr och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -107,6 (-85,8) Mkr.

Affärsrisk

LinkMeds verksamhet är exponerad för olika typer av risker. LinkMeds förvärv av Olerup SSP har medfört en minskad risk på grund av positiv kassaflödespåverkan på moderbolaget LinkMed AB och en ökad risk med anledning av lånefinansiering av förvärvet.

Investeringar i portföljbolag och försäljningar av desamma innebär naturligt att olika risker uppkommer. Exempel på risker kan vara stor exponering i ett enskilt innehav eller mot ett enskilt segment eller en nyckelperson. Även marknadsklimatet för att t ex avyttra innehav eller attrahera nya medinvestorare kan variera över tiden. Eftersom LinkMed ofta investerar i tidiga skeden innebär detta en generell högre risk än investeringar i mogna bolag som genererar positivt kassaflöde. För att motverka denna typ av risk har LinkMed som målsättning att ha en portfölj med viss spridning, dels mellan de olika segmenten läkemedelsutveckling och bioteknik samt diagnostik och medicinteknik, dels mellan bolag av olika mognadsgrad.

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

För att reducera riskerna genomför LinkMed en noggrann analys och en så kallad due diligence innan en investering genomförs, vilket bland annat innefattar

1) Koncernens jämförelsetal avser perioden från och med 1 juli 2008.

en utvärdering från LinkMeds vetenskapliga råd. Efter genomförd investering gör LinkMed systematiska, kvartalsvisa uppföljningar för att ta ställning till investeringsfrågornas framtid. En viktig faktor för att minska risknivån är att LinkMed säkerställer ledningskapacitet i portföljbolagen, ofta genom egna medarbetare. LinkMeds medarbetare är för närvarande VD i fyra av de elva intresseföretagen. Därtill bidrar ett aktivt styrelsearbete i portföljbolagen till att reducera risken.

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

Finansiell risk

Bolagets likvida medel placeras i likvida banktillgångar vilket begränsar kredit- och ränteeponering. Moderbolaget LinkMed är inte direkt exponerat för valutarisker i den dagliga verksamheten. Däremot kan valutarisk finnas indirekt då transaktionsvärden vid avyttringar eller kapitalanskaffningsprocesser kan påverkas av valutor som exempelvis USD eller Euro. LinkMedkoncernen använder inte några derivatinstrument. LinkMeds dotterbolag Olerup SSP har större del av sin försäljning i annan valuta än SEK, framför allt i Euro och USD, en viss del av inköpen sker också den i annan valuta än SEK. Detta medför en viss valutarisk i verksamheten.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling bedrivs ej i LinkMed. Däremot arbetar flertalet intressebolag och dotterbolag med forskning och utveckling.

Organisation

LinkMeds grundare Ingemar Lagerlöf, som också verkar som senior venture manager inom företaget, är verkställande direktör (VD) i bolaget. LinkMeds personal uppgick vid årsskiftet till nio personer. VD, Chief Operating Officer (COO) samt två senior venture managers är ansvariga för bolagets investeringar. Därutöver har bolaget också en Portfolio manager och

en Financial transaction manager. Ekonomifunktionen, som leds av en finanschef (CFO), har även varit ett stöd för och behjälplig till portföljbolagens ekonomifunktioner under året.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Nedanstående riktlinjer har tillämpats för 2009. För 2010 föreslås samma riktlinjer som för 2009.

LinkMed ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören, COO, CFO och senior venture managers.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av lön, pensionsavsättningar samt övriga förmåner, till exempel bilförmån. Den anställde har en fastställd kostnadsram, som utöver ovanstående ersättningar även innefattar lönebikostnader, och den anställde har möjlighet, så länge det är kostnadsneutralt för bolaget, att ersätta viss förmån med annan förmån. Ersättningen kan också, efter beslut av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet, kompletteras med en rörlig del och består i så fall av bonus.

För 2010 har en sådan rörlig ersättningsmodell föreslagits, som i huvudsak innebär följande. Bonus baseras på vinster som LinkMed gjort i samband med exits. Bonusutrymmet uppgår till högst 10 procent på den del av vinsten som överstiger ett årligt avkastningskrav på 30 procent. Bonus kan aldrig överstiga den fastställda kostnadsramen. Av bonuspoolen fördelas 50 procent mellan anställda och resten diskretionärt av styrelsen efter förslag från VD.

Bolagsledningens pensionsvillkor skall vara marknadsmässiga och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan. Pensionsåldern uppgår till 65 år.

För att uppmuntra till långsiktig samsyn med bolagets aktieägare, skall utöver lön, pension och övriga ersättningar, även incitament kunna erbjudas i form av aktierelaterade instrument.

Verkställande direktörens uppsägningstid är tolv månader från bolagets sida och sex månader från verkställande direktörens sida. För övriga ledande be-

fattningshavare varierar uppsägningstiden, som dock inte i något fall överstiger sex månader. Under uppsägningstiden utgår ersättning enligt anställningsavtal. Utöver detta finns inga avgångsvederlag eller liknande.

Styrelsen skall äga rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i enskilda fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Aktien och ägare

LinkMeds aktie är sedan december 2006 noterad på Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholm. Antalet aktier uppgår till 16 971 616 per 31 december 2009, var och en med ett kvotvärde om 1 krona. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman och samtliga aktier äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. De största ägarna den 31 december 2009 var Mohammed Al Amoudi 21,2 procent, FastPartner AB (publ) 17,7 procent och Mannersons Fastighets AB 5,7 procent. VD Ingemar Lagerlöf äger direkt och indirekt 3,1 procent av bolaget.

Under andra kvartalet genomförde LinkMed en företrädesemission. Emissionen tillförde LinkMed 91,3 Mkr före emissions- och garantikostnader. Som en följd av emissionen ökade antalet aktier i LinkMed med 7 300 873.

LinkMed förvärvade ytterligare 55 procent av aktierna i AbSorber AB. Av dessa 55 procent förvärvades 14,1 procent av aktierna genom apportemission med 699 682 LinkMedaktier motsvarande en anskaffningskostnad om 20 Mkr, resterande 40,9 procent av aktierna förvärvades kontant för en summa av 57,9 Mkr som finansierades genom en företrädesemission av konvertibler i december.

Under året omförhandlades villkoren för den tilläggsköpeskilling om 69,8 Mkr som utgjorde en delbetalning vid förvärvet av Olerup SSP. I den nya uppgörelsen med SSP Primers AB, ett av Olle Olerup kontrollerat bolag, har den tidigare tilläggsköpeskillingen ersatts med att SSP Primers erhållit 417 661 aktier i LinkMed, får en kontant betalning om 20 Mkr samt får delägarskap i Olerup SSP om nio procent under år 2010.

Som en följd av emissionerna under året har antalet aktier i LinkMed ökat med 8 418 216 aktier till 17 179 264 aktier. Aktiekapitalet har efter årsskiftet ökat med 8 418 216 kronor till 17 179 264 kro-

STYRELSEN 2009

	Närvaro			Ersättning 2009, tkr	Invald	Oberoende i förhållande till	
	Styrelse-möten	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott			Bolaget	Ägarna
Oscar Ahlgren ¹⁾	6			63	2009	Ja	Nej
Monica Caneman (styrelseordf.)	16		3	325	2006	Ja	Ja
Jan Eriksson	16		3	175	2005	Ja	Ja
Anders Erlandsson	16	5		190	2002	Ja	Ja
Birgitta Gunneflo	16			150	2008	Ja	Ja
Sven-Olof Johansson	13			150	2006	Ja	Nej
Gunnar Mattsson	16	5		190	1998	Ja	Ja

1) Oscar Ahlgren valdes in i styrelsen vid extra den extra bolagsstämman som hölls i augusti 2009.

nor i och med att 207 648 aktier har registrerats i februari 2010.

LinkMed genomförde en konvertiblemission under december som tillförde LinkMed cirka 84,9 Mkr före kostnader för emissionen. I det fall samtliga utestående konvertibler konverteras till aktier kommer antalet aktier i LinkMed att öka med 3 696 342 till 20 875 606.

I bolagsordningen har det fastställts att bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Styrelseledamöter ska enligt bolagsordningen väljas årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Det finns ingen begränsning i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelser i lag eller bolagsordning.

Styrelse

LinkMeds styrelse bestod av sju ledamöter under 2009 (se tabell ovan). VD ingår inte i styrelsen. Styrelsen har haft nio ordinarie sammanträden samt därutöver ytterligare sju protokollförda möten under året. Andra befattningshavare i bolaget deltar i styrelsens sammanträden i föredragande funktioner, där så bedöms erforderligt.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen följer en särskild föredragningsplan som fastställs årligen och som säkerställer styrelsens behov av information. Ärenden som behandlats har bland annat omfattat affärsläget inom portföljbolagen, strategifrågor, delårsrapporter, likviditet, kapitalplanering och finansiering, skattefrågor, redovisningsfrågor, budget och investeringar. I en särskild arbetsinstruktion för VD beskrivs arbetsfördelningen mellan VD och styrelse. Av

denna framgår bland annat vad VD ska rapportera till styrelsen vid varje ordinarie styrelsemöte.

Bolagets revisorer deltar vid minst ett tillfälle per år för att redogöra för revisionen. Styrelsen följer fortlöpande intresseföretagens utveckling och aktiviteter genom att låta VD:en från intressebolagen presentera sin verksamhet för styrelsen samt genom företagsbesök.

Svensk kod för bolagsstyrning

Från och med 1 juli 2008 tillämpar LinkMed Svensk kod för bolagsstyrning.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda ersättning och villkor för VD samt för övriga personer i ledningsgruppen. I ersättningsutskottet ingick under 2009 Monica Caneman (ordförande) och Jan Eriksson.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen med särskild inriktning på styrelsens arbete med att kvalitets-säkra bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet sammanträdde fem gånger under 2009. Revisionsutskottet utgjordes under 2009 av Anders Erlandsson (ordförande) och Gunnar Mattsson.

Valberedningen

Valberedningens huvuduppgift är att nominera kandidater till bolagets styrelse samt revisorer i förekommande fall. Valberedningen inför 2010 årsstämma utgörs av Gustaf Mannerson (ordförande) som representerar Mannersons Fastighets AB, Oscar Ahlgren som representerar Mohammed Al Amoudi, Anders Keller som representerar FastPartner AB och LinkMeds styrelseordförande Monica

Caneman. LinkMed hade en extra bolagsstämma den 26 augusti 2009 där bland annat Oscar Ahlgren invaldes i styrelsen. Valberedningen bestod av Anders Keller (ordförande), Oscar Ahlgren, Marie Carlsson (utsedd av Koncentra Holding AB) och Monica Caneman.

Informationsgivning

LinkMed eftersträvar en god kommunikation med aktieägare och att bolagets information ska vara korrekt, tydlig, saklig, trovärdig och snabb. LinkMeds kommunikation ska också präglas av öppenhet. LinkMed publicerar löpande delårsrapporter och helårsrapporter på svenska och engelska. Händelser som bedöms som kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelande.

Utsikter för 2010

LinkMed ser med förväntan på 2010 när det gäller portföljbolagens utveckling. Flertalet bolag har produkter som är under lansering eller redan ute på marknaden. Ett antal av bolagen börjar nu även nå sådan mognadsgrad att förberedelser har börjat vidtas för att finna nya ägare till dem. Samtidigt medför det makroekonomiska läget att det kan bli svårt att få ut det fulla värdet. För att säkerställa ägarnas intressen kan mot denna bakgrund planerade exits komma att något förskjutas i tiden.

Årsstämma

LinkMed AB:s årsstämma hålls måndag den 26 april 2010 kl 16.00 i Stockholm.

Förslag till behandling av balanserat resultat

Till årsstämmans förfogande stående medel i LinkMed AB:

Överkursfond	346 206 Tkr
Balanserat vinstmedel	-47 347 Tkr
Årets vinst	7 663 Tkr
Summa	306 522 Tkr

Styrelsen och VD föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2009 och att balanserat vinsten 306 522 Tkr överförs i ny räkning.

Resultat och ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, samt tillhörande noter.

Koncernens totalresultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2009 ¹⁾	2008 ¹⁾
Nettoomsättning	2	83 219	35 233
Varulagerförändring		-852	5 617
Aktiverat arbete för egen räkning		440	-
Värdeförändring av intressebolag		-	-
Övriga intäkter	3	3 324	1 030
		86 131	41 880
Råvaror och förnödenheter	2	-13 806	-6 851
Övriga externa kostnader	4, 5	-23 184	-8 193
Personalkostnader	6	-29 930	-14 208
Avskrivningar		-1 013	-531
Resultat från andelar i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		520	-
Rörelseresultat		18 718	12 097
Resultat från finansiella investeringar	7, 8	-4 849	-3 035
Resultat före skatt		13 869	9 062
Skatt	9	-3 689	-304
Årets resultat		10 180	8 758
<i>Årets övriga totalresultat⁴⁾</i>			
Stegvis förvärv. Återföring av tidigare värdeförändring AbSorber		-64 667	-
Omräkningsdifferenser		-742	-
Totalresultat för året		-55 229	8 758
<i>Resultat för året hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		10 206	8 758
Minoritetens aktieägare ²⁾		-26	-
<i>Totalresultat för året hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		-55 203	8 758
Minoritetens aktieägare ²⁾		-26	-
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ³⁾		0,69	0,69
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning ³⁾		14 895 359	12 731 231
Antal aktier vid periodens slut		16 971 616	8 761 048

¹⁾ Koncernens jämförelsetal 2008 avser perioden från den 1 juli 2008

²⁾ AbSorber ingår i koncernen från den 18 november 2009

³⁾ Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i nyemissionen under juni 2009

⁴⁾ Ingen skatt belöper på poster som ingår i övriga totalresultat

Koncernens balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar	11		
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	12		
Goodwill		207 833	184 703
Teknologi		92 528	-
Varumärken		31 392	31 392
Licenser		0	90
Summa immateriella tillgångar		331 753	216 185
Materiella anläggningstillgångar	13		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		486	384
Inventarier		1 417	952
Summa materiella anläggningstillgångar		1 903	1 336
Övriga anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag ¹⁾	14	362 135	411 463
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	15	13 490	12 240
Uppskjuten skattefordran	9	13 712	5 850
Summa övriga anläggningstillgångar		389 337	429 553
Summa anläggningstillgångar		722 993	647 074
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Varulager	16	15 005	16 366
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	15	950	1 450
Kundfordringar	17	10 229	7 209
Övriga ej räntebärande fordringar	17	1 695	438
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 170	1 712
Summa kortfristiga fordringar		30 049	27 175
Likvida medel		110 902	50 322
Summa omsättningstillgångar		140 951	77 497
Summa tillgångar		863 944	724 571
Ställda säkerheter	22	285 517	406 198

¹⁾ I posten andelar i intresseföretag ingår Olerup International AB med 7 309 Tkr som redovisas enligt kapitalandelsmetoden

Koncernens balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital och skulder	11		
Eget kapital	18		
Aktiekapital		16 972	8 761
Pågående nyemission		208	-
Övrigt tillskjutet kapital		229 255	98 841
Reserver		-742	-
Balanserat resultat		343 361	399 366
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		589 054	506 968
Minoritetsintressen		1 518	-
Summa eget kapital		590 572	506 968
Långfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder	19	190 822	116 481
Avsättningar	20	-	34 800
Uppskjutna skatteskulder	10	32 452	8 256
Summa långfristiga skulder och avsättningar		223 274	159 537
Kortfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder	19	11 750	11 600
Avsättningar	20	20 000	35 000
Leverantörsskulder	21	3 206	851
Skatteskulder		2 049	3 725
Övriga ej räntebärande skulder	21	3 258	1 918
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	9 835	4 972
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		50 098	58 066
Summa eget kapital och skulder		863 944	724 571
Ansvarsförbindelser	23	6 651	5 599

Koncernens förändring i eget kapital

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa
Öppningsbalans per 2008-07-01 enligt IFRS	8 761	95 377	–	390 608	494 746
Värde av konverteringsrätt		3 464			3 464
Årets resultat				8 758	8 758
Utgående eget kapital 31 december 2008	8 761	98 841	–	399 366	506 968
Öppningsbalans per 1 januari 2009	8 761	98 841	–	399 366	506 968
Företrädesemission	7 301	83 960			91 261
Apportemissioner ¹⁾	910	20 142			21 052
Pågående apportemission ¹⁾	208	5 740			5 948
Erhållen optionspremie ²⁾		31 410			31 410
Emissionskostnader		-14 706			-14 706
Skatt på emissionskostnader		3 868			3 868
Årets totalresultat			-742	-54 487	-55 229
Utgående eget kapital 31 december 2009	17 180	229 255	-742	344 879	590 572
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	17 180	229 255	-742	343 361	589 054
Varav hänförligt till minoritetens aktieägare ³⁾	–	–	–	1 518	1 518

Specifikation av reserver

Belopp i Tkr	Omräknings-differens
Ingående balans 2009-01-01	0
Förändring under året	-742
Utgående balans 31 december 2009	-742

¹⁾ Verkligt värde på apportemissionerna baseras på LinkMeds börskurs vid respektive transaktionstillfälle. För vidare information se förvaltningsberättelsen

²⁾ Avser värdet av SSP Primers ABs rätt att teckna aktier i Olerup SSP AB genom omförhandlad tilläggsköpeskilling

³⁾ AbSorber AB ingår i koncernen from den 18 november 2009

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		18 718	12 097
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		493	531
Erhållen ränta		1 923	5 520
Erlagd ränta		-6 287	-8 210
Betald skatt		-1 788	-5 040
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		13 059	4 898
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager		1 545	-6 371
Förändring av rörelsefordringar		-2 969	606
Förändring av rörelseskulder		5 282	2 551
Kassaflöde från den löpande verksamheten		16 917	1 684
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-528	-
Investering i materiella anläggningstillgångar		-381	-310
Investering i dotterföretag	24	-55 586	-120 468
Investering i intresseföretag		-48 888	-26 791
Utlåning till intressebolag		-750	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-106 133	-147 569
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		76 555	-
Konvertibelemission		84 858	-
Upptagna lån		-	106 000
Amortering		-11 617	-5 800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		149 796	100 200
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		50 322	96 007
Likvida medel vid årets slut		110 902	50 322
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		1 013	531
Resultatandel från intresseföretag		-520	-
		493	531

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2009	2008
Erhållna koncernbidrag ¹⁾		29 768	–
Övriga intäkter	3	4 678	3 652
		34 446	3 652
Övriga externa kostnader	4, 5	-10 965	-10 939
Personalkostnader	6	-16 261	-15 391
Avskrivningar		-270	-339
Rörelseresultat		6 950	-23 017
Finansiella intäkter	7	8 315	7 744
Finansiella kostnader	8	-4 830	-3 131
Resultat efter finansiella poster		10 435	-18 404
Skatt	9	-2 772	4 537
Årets resultat		7 663	-13 867
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr		0,51	-1,09
Antal utstående aktier i genomsnitt före/efter utspädning		14 895 359	12 727 976
Antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning ²⁾		16 971 616	8 761 048

¹⁾ Avser erhåller koncernbidrag från Olerup SSP AB

²⁾ Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i nyemissionen under juni 2009

Moderbolagets balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Licenser	12	0	90
<i>Summa immateriella tillgångar</i>		<i>0</i>	<i>90</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	13	311	437
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		<i>311</i>	<i>437</i>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	25	123 295	12 100
Andelar i intresseföretag	14	201 883	186 328
Räntebärande fordringar hos dotterbolag	15	44 000	44 000
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	15	13 490	12 240
Uppskjutna skattefordringar	9	5 633	4 537
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>388 301</i>	<i>259 205</i>
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<i>388 612</i>	<i>259 732</i>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar			
Räntebärande fordringar hos dotterbolag	15	16 400	15 500
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	15	950	1 450
Kundfordringar	17	2 000	178
Fordringar hos koncernföretag	17	29 768	1 215
Övriga ej räntebärande fordringar	17	1 263	91
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 922	1 582
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>52 303</i>	<i>20 016</i>
Kassa och bank		89 662	46 579
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>141 964</i>	<i>66 595</i>
Summa tillgångar		530 577	326 327
Ställda säkerheter	22	43 753	60 598

Moderbolagets balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		16 972	8 761
Pågående nyemission		208	-
Reservfond		59 443	59 443
<i>Summa bundet kapital</i>		<i>76 624</i>	<i>68 204</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		346 206	247 203
Balanserat resultat		-47 347	-33 480
Årets resultat		7 663	-13 867
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>306 522</i>	<i>199 856</i>
Summa eget kapital		383 146	268 060
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	19	138 514	52 881
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>138 514</i>	<i>52 881</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	21	2 240	851
Övriga ej räntebärande skulder	21	2 603	896
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	4 074	3 639
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>8 917</i>	<i>5 386</i>
Summa eget kapital och skulder		530 577	326 327
Ansvarsförbindelser	23	6 651	5 599

Moderbolagets förändring i eget kapital

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2008	8 761	59 443	243 739	-33 480	278 463
Värde av konverteringsrätt ¹⁾			3 464		3 464
Årets resultat				-13 867	-13 867
Utgående eget kapital 31 december 2008	8 761	59 443	247 203	-47 347	268 060
Ingående eget kapital 1 januari 2009	8 761	59 443	247 203	-47 347	268 060
Företrädesemission	7 301		83 960		91 261
Apportemissioner ²⁾	910		20 142		21 052
Pågående apportemission ²⁾	208		5 741		5 949
Emissionskostnader			-14 707		-14 707
Skatt på emissionskostnader			3 868		3 868
Årets resultat				7 663	7 663
Utgående eget kapital 31 december 2009	17 180	59 443	346 206	-39 684	383 146

Bolaget har inte lämnat någon utdelning under någon av ovanstående perioder.

¹⁾ Konverteringsrätt avseende konvertibel om 31 Mkr

²⁾ Verkligt värde på apportemissionerna baseras på LinkMeds börskurs vid respektive transaktionstillfälle. För vidare information se förvaltningsberättelsen.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		6 950	-23 017
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-29 498	339
Erhållen ränta		8 025	7 744
Erlagd ränta		-4 055	-2 785
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-18 578	-17 719
Förändring av rörelsefordringar		-1 830	-943
Förändring av rörelseskulder		3 531	894
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-16 877	-17 768
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-54	-423
Investering i dotterföretag	24	-57 861	-40 600
Investering i intresseföretag		-48 888	-44 819
Utlåning till intresseföretag		-750	
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-107 553	-85 842
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		76 555	-
Konvertibelemission		84 858	-
Upptagna lån		-	25 000
Utlåning från koncernföretag		6 100	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		167 513	25 000
Årets kassaflöde		43 083	-78 610
Likvida medel vid årets början		46 579	125 189
Likvida medel vid årets slut		89 662	46 579
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		270	339
Erhållet koncernbidrag		-29 768	
		-29 498	339
Likvida medel består av banktillgodohavanden.			

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER ALLMÄN INFORMATION

Årsredovisningen för LinkMed AB (publ) har godkänts av styrelsen för publicering den 25 mars 2010. Resultat- och balansräkningarna föreläggs årsstämman för beslut den 26 april 2010. LinkMed AB är ett publikt aktiebolag (org.nr 556543-6127) med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till bolaget är Drottninggatan 33, 103 95 Stockholm. Bolagets huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Grunder för upprättandet av redovisningen

LinkMeds koncernredovisning baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för andelar i intressebolag. Dessa tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde. Samtliga belopp redovisas i Tkr om inte annat anges.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de är antagna inom EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 1.2 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter har Rådet för finansiell rapportering RFR 2.2 (Redovisning för juridiska personer) tillämpats. IFRS tillämpas fr.o.m. 1 juli 2008. Eftersom ingen koncern förelegat innan Olerup SSP AB förvärvades i juli har LinkMed bedömt att öppningsbalansen enligt IFRS är per 1 juli 2008.

Nya och ändrade redovisningsprinciper för året

Nedan förtecknas de nya standarder och uttalanden som har tillämpas för kalenderåret 2009.

Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Den omarbetade standarden gavs ut i september 2007 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare. Standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Uppställningen över förändringar i eget kapital kommer endast att innehålla detaljer avseende ägartransaktioner. Andra förändringar än ägartransaktioner i eget kapital presenteras på en rad i uppställningen över förändringar i eget kapital. Därutöver introducerar standarden begreppet "Rapport över totalresultat" som visar alla poster avseende intäkter och kostnader, antingen i en enskild uppställning, eller i två sammanhängande uppställningar. LinkMed har valt att ha en enskild uppställning.

Omarbetad IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar

Ytterligare upplysningar skall lämnas avseende finansiella instrument redovisade till verkliga värden i balansräkningen. Av upplysningarna skall det framgå i vilken omfattning verkligt värde är baserat på observerbara indata enligt en hierarki med följande nivåer:

- Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
- Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (dvs. som priser) eller indirekt (dvs. härledda från priser)
- Nivå 3: Indata för tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata)

Upplysningar ska också lämnas med avseende på inbördes förändringar mellan hierarkinivåerna för finansiella instrument redovisade till verkligt värde. Om ett verkligt värde har beräknats i enlighet med nivå 3 ska upplysningar lämnas avseende värdeförändringen av dessa instrument och en analys presenteras av förändringen av redovisat värde under året.

LinkMeds värdering till verkligt värde av intressebolag ligger inom Nivå 3.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper

IFRS 3R Rörelseförvärv och IAS 27R Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

IFRS 3R inför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket kommer att påverka storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat.

IAS 27R kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte förlorar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapital-transaktioner. Detta innebär att dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill, eller leder till några vinster eller förluster. Vidare förändrar IAS 27R redovisningen för förluster som uppstår i dotterbolag

och redovisningen när det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag upphör. Förändringarna påverkar förvärv som sker fr.o.m. 2010.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderföretaget får det bestämmande inflytandet, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Normalt erhålls det bestämmande inflytandet över ett dotterföretag genom innehav av mer än 50 % av röstberättigande aktier men kan även erhållas på annat sätt t.ex. genom avtal.

Dotterföretag som förvärvats redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Detta gäller även direkt förvärvade rörelser. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna, eller för den direkt förvärvade rörelsen, fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten på basis av dessas verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar utgör skillnaden goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Vid förvärv från minoritetsägare redovisas skillnaden mellan köpeskillingen och den del av redovisat eget kapital som utgörs av minoritetsägarnas andel av de redovisade nettotillgångarna i målbolaget som en ökning av goodwill.

Investeringar i intressebolag

Som intressebolag redovisas bolag där LinkMed har ett betydande inflytande. LinkMeds innehav i portföljbolag omfattar ett röstinnehav om 19,3–61,7% och 19,3–61,7% andel av kapitalet. LinkMeds inflytande i intressebolagen bestäms av rösträttsandelen enligt ovan tillsammans med överenskommer mellan aktieägarna (konsortialavtal och aktieägaravtal) LinkMed har betydande inflytande i samtliga portföljbolag varför alla redovisas som intressebolag.

Intressebolagen redovisas i koncernen i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, vilket innebär att intressebolag redovisas till verkligt värde och att värdeförändringar redovisas i resultaträkningen när de uppstår. Beträffande i vilken omfattning observerbar information används vid värderingen, se not 14 samt under avsnittet "Nya och ändrade redovisningsprinciper för året" ovan. I moderbolaget redovisas intressebolag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning.

Bedömning av verkligt värde av andelar i intressebolag

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 sannolikhetsjusterat kassaflödesmodell. Värderingsmetodiken är i linje med de principer som kommer till uttryck i IPEVC's Valuation Guidelines. IPEVC's riktlinjer för värdering är utarbetade och accepterade som gemensam standard för portföljvärdering av ett flertal riskkapitalföreningar i olika länder. Till dessa hör EVCA och BVCA.

Värderingen av ett intressebolag på basis av framtida kassaflöden utgår från summan av värdet för dess enskilda projekt. Kostnader av gemensam karaktär som inte belastar de enskilda projekten dras av från de värden som projekten förväntas generera. Värdet av varje projekt beräknas genom att de framtida kassaflödena nuvärdeberäknas och sannolikhetsjusteras för att ta hänsyn till utvecklingsrisken. Sannolikheterna är i allmänhet högre inom medicinteknik än inom läkemedelsutveckling medan de inom bioteknikområdet kan vara både högre och lägre. Ju längre fram i tiden intäkter ligger, desto lägre sannolikhet åsätts de. Värderingen beaktar kassaflödet för de närmaste 20 åren och omfattar inte beräkning av något restvärde därefter. LinkMed använder vid beräkningen av värdet genomgående ett avkastningskrav om 20 %. Vid bedömningen av verkligt värde tas även hänsyn till den likviditetsrabatt som kan förkomma med hänsyn till aktuellt marknadsläge. Värderingen beaktar inte utestående optioner och konvertibler i intressebolagen.

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta värderas till den kurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den kurs som då gäller. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen.

Intäkter

Intäkter redovisas till verkligt värde av erhållen ersättning eller den ersättning som kommer att erhållas för sålda varor och tjänster inom koncernens ordinarie verksamhet. Intäkten redovisas då leverans har skett till kunden enligt gällande försäljningsvillkor. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och netto efter rabatter.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar med begränsad nyttjandeperiod

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Utvecklingsutgifter tas upp som en immateriell anläggningstillgång endast om följande kriterier är uppfyllda: Det finns ett väl avgränsat utvecklingsprojekt med konkreta planer för hur och när tillgången skall användas i verksamheten, utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och tillgången bedöms ge upphov till framtida ekonomiska fördelar. Det bedöms tekniskt möjligt att genomföra projektet och koncernen bedöms ha de resurser som krävs för att slutföra utvecklingen. I anskaffningsvärdet för den immateriella tillgången ingår förutom medarbetarkostnader och direkta inköp även andel av indirekta kostnader som kan hänföras till tillgången. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppstår.

Immateriella anläggningstillgångar med obestämd nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Nedskrivningar

Löpande under året bedöms om det finns indikationer på att tillgångar kan ha minskat i värde. Om en sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod samt för immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet minst årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med räntesats som baserad på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den s.k. först-in-först-ut-metoden som innebär att de tillgångar som finns i lager vid årsskiftet anses vara de senast anskaffade.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar klassificeras i olika kategorier, beroende på avsikten med förvärvet av den finansiella tillgången. Klassificeringen bestäms vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen då de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödet upphör.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I LinkMeds balansräkning innehåller denna kategori andelar i intressebolag samt derivatinstrument. Tillgångarna värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller betalningar som går att fastställa till belopp. Fordringarna har koppling till koncernens leveranser av varor och tjänster. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Fordringarna redovisas till det belopp varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för osäkra fordringar, som bedömts individuellt. Lånefordringar och kundfordringar har kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Finansiella skulder

I denna kategori redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte innehas för handelsändamål. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde.

Långfristiga skulder har en återstående löptid överstigande ett år, medan skulder med kortare löptid redovisas som kortfristiga. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Finansiella garantier

Finansiella garantier ställs från tid till annan ut till förmån för vissa av intressebolagen. Ersättning för dessa garantiåtaganden periodiseras över garantiperioden. Behovet av ytterligare reserveringar bedöms fortlöpande.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om koncernen räknar med att erhålla en gottgörelse motsvarande en avsättning som gjorts, till exempel genom ett försäkringsavtal, redovisas gottgörelsen som en tillgång i balansräkningen när det är i det närmaste säkert att gottgörelsen kommer att erhållas. Om effekten av tidsvärdet för den framtida betalningen bedöms som väsentlig fastställs avsättningens värde genom att den bedömda framtida utbetalningen nuvärdesberäknas med en diskonteringsfaktor före skatt som avspeglar marknadens aktuella värdering av tidsvärdet och de eventuella risker som hänförs till förpliktelsen. Den successiva ökning av det avsatta beloppet som nuvärdesberäkningen medför redovisas som en räntekostnad i resultaträkningen.

Ersättningar till anställda

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning
LinkMeds pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer vilket innebär att erlagda premier redovisas som en kostnad.

Leasing

Leasingavtal där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende dessa redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid. LinkMed har klassificerat samtliga nuvarande leasingavtal som operationella.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs sig. Kostnad som uppkommer vid upptagande av lån fördelas över lånets löptid på basis av den redovisade skulden.

Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då den avser resultaträkningens poster och direkt mot eget kapital då den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuell år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Häri inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, innebärande att uppskjuten skatt beräknas för på balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader, dvs. mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade

värden. Uppskjutna skattefordran redovisas i balansräkningen även för ej utnyttjade underskottsavdrag.

Uppskjutna skatteskulder redovisas dock inte i balansräkningen för skattepliktiga temporära skillnader avseende goodwill. Uppskjutna skatt hänförliga till investeringar i dotterbolag och intressebolag redovisas inte då realisationsresultat på aktierna med nuvarande skatteregler är undantagna från beskattning.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära skillnaderna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden provas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning som det inte längre är sannolikt att tillräckligt stor beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig för att utnyttja hela eller delar av de uppskjutna skattefordringarna.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas med hjälp av de skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på den skattesats (och den skattelagstiftning) som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder netto redovisas i balansräkningen under förutsättning att skattebetalningen kommer att ske med nettobeloppet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar in- och utbetalningar. Indirekt metod har använts för den löpande verksamheten. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader.

Rörelsesegment

LinkMed har inga rörelsesegment enligt IFRS 8.

VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

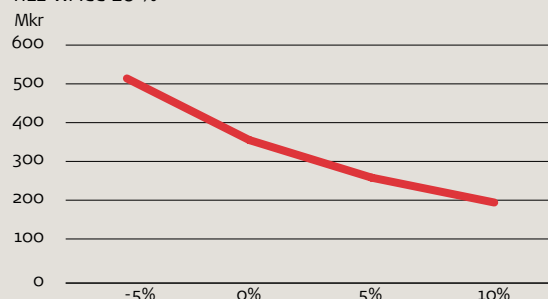
Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kan avvika från det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som kan innebära en risk för väsentliga justeringar i redovisade värden framgår nedan.

Värdepotential i intressebolag

LinkMeds värderingsmodell utgörs av en standardiserad excelbaserad kalkylmodell som upprättas för vart av ett av intressebolagen. För varje företag omfattar kalkylen följande:

1. Intäkts- och kostnadsprognoser över 20 år för vart och ett av de projekt som företaget arbetar med, vilket resulterar i ett prognostiserat årligt kassaflöde över samma period per projekt.
2. Intäkterna beräknas utifrån prognoser för total marknadsstorlek, förväntad marknadsandel för produkten, bedömd prisnivå, royaltynivå samt i vissa fall även så kallade "milestone"-betalningar. Storleken på marknad, royaltynivåer och värden på milestone-betalningar fås från sekundära källor, vedertagna antaganden inom industrin och antaganden gjorda av LinkMed.
3. Kostnaderna omfattar utvecklingskostnader och direkta och indirekta projektkostnader.
4. Kassaflödena nuvärdesberäknas med LinkMeds avkastningskrav om 20 procent. Nuvärdet utgör värdepotential.
5. Värdepotentialen omräknas till ett projektvärde genom applicering av en sannolikhet för att projektet lyckas, från mycket låga, under 10 procent upp till 100 procent för produkter som finns på marknaden. I regel har projekt inom läkemedelsutveckling väldigt låga sannolikhetstal vilket ger stor effekt i värderingen. Sannolikhetstalen i läkemedelsutveckling grundar sig på vedertagna antaganden om möjligheten för en produkt att nå marknaden. För projekt inom medicinteknik uppskattas sannolikheten från projekt till projekt.
6. Prognoser för bolagsgemensamma kostnader över motsvarande prognosperiod nuvärdesberäknas också till 20 procents avkastningskrav.
7. Prognoser för skattebetalningar beräknas med tillämpning av aktuell skattesats på prognostiserade kassaflöden för underliggande projekt samt gemensamma kostnader. Skattemässiga underskott balanseras som förlustavdrag och reducerar framtida skattebetalningar.

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR VERKLIGT VÄRDE AV LINKMEDS INTRESSEBOLAG 2009-12-31, FÖRÄNDRING I FÖRHÅLLANDE TILL WACC 20 %



En känslighetsanalys av hur bolagets verkliga värden förändras vid olika WACC ger vid handen att en minskning av WACC med 5 % enheter till 15 % ger en ökning av värdena med 32 Mkr per % enhet medan en ökning av WACC med 5 % enheter ger en minskning med 19 Mkr. Vid högre värden på WACC än 20 % avtar känsligheten successivt.

Värdepotentialen i enskilda projekt och i företaget ligger till grund när styrelsen ska ta beslut om vidare investering i företaget.

Riskerna vid bedömning av värdepotentialen ligger framförallt vid de antaganden som görs om marknadsstorlek, marknadsandel och sannolikheterna. LinkMed använder sekundär research och tar en väldigt konservativ hållning med låga sannolikhetstal och marknadsandelar. I projekt inom läkemedelsutveckling kan i många fall resultatet av forskningen vara digital – antingen går det bra eller så måste projektet stoppas.

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod

Goodwill och varumärke är hänförligt till förvärvet av Olerup SSP. Dessa skrivs inte av löpande utan är istället föremål för nedskrivningsprövning årligen eller när det finns tecken på värdenedgång.

Bolagsförvärvets värde motiverades vid förvärvet 2008 av en EBIT nivå om 6 gånger EBIT under 2007. Redovisat värde 2009-12-31 motsvarar 5 ggr under 2009 uppnådd EBIT. EBIT-multipeln för bolag inom samma bransch med beaktande av storleksrabatt ligger i intervallet 6-7 ggr. En nivå bättre än 6 ggr EBIT bedöms kunna uppnås i framtiden.

NOT 2 KURSDIFFERENSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
I nettoomsättningen ingår:				
Realiserade kursdifferenser	732	929	-	-
Orealiserade kursdifferenser	-13	198	-	-
I råvarukostnaden ingår:				
Realiserade kursdifferenser	-28	-3	-	-
Orealiserade kursdifferenser	-1	-	-	-
	690	1 124	-	-

NOT 3 ÖVRIGA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Konsultverksamhet mot intresse-, dotterföretag	2 691	962	4 177	3 049
Vidarefakturerade kostnadsförda utlägg för intresseföretag	323	68	323	603
Övriga intäkter	310	-	178	-
	3 324	1 030	4 678	3 652

NOT 4 ARVODEN TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
För revision samt rådgivning och annat biträde som förädlats av iakttagelser vid granskningen:				
Ernst & Young AB	949	606	826	456
Övriga	7	28	-	-
För fristående rådgivning:				
Ernst & Young AB	1 155	98	1 155	98
Övriga	-	6	-	-
	2 111	738	1 981	554

NOT 5 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Årets leasingavgifter	2 461	1 150	1 372	1 287
Avtalade framtida leasingavgifter som förfaller till betalning:				
Inom ett år	2 734	2 321	1 396	1 335
Mellan ett och fem år	5 465	1 963	3 686	1 003
Senare än fem år	-	-	-	-
	8 199	4 284	5 082	2 338

Leasingavgifterna avser i huvudsak hyreskostnader för kontorslokaler och inventarier.

NOT 6 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSELEDAMÖTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Medelantalet anställda:				
Män	15	12	5	5
Kvinnor	18	18	4	3
	33	30	9	8

Löner och andra ersättningar:				
Styrelsen, verkställande direktören och ledande befattningshavare	10 225	4 235	8 911	8 346
Övriga anställda	11 523	5 692	3 419	2 908
	21 748	9 927	12 330	11 254

Sociala kostnader:				
Sociala avgifter enligt lag och avtal	7 125	3 438	4 173	3 782
Pensionskostnader för styrelsen, verkställande direktören och ledande befattningshavare	833	408	833	659
Pensionskostnader för övriga anställda	1 271	380	160	178
	30 977	14 153	17 496	15 873

Könsfördelning				
Styrelse:				
Män	5	4	5	4
Kvinnor	2	2	2	2

VD och ledande befattningshavare:				
Män	3	3	3	3
Kvinnor	2	2	2	2

Principer för ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

Vid årsstämman 22 april 2009 fastställdes arvodet till styrelsens ordförande till 300 (300) Tkr och 150 (150) Tkr till envar av övriga årsstämvalda ledamöter som ej är anställda i bolaget.

Därutöver erhåller två ledamöter sammanlagt 50 Tkr för arbete i ersättningsutskottet samt två ledamöter sammanlagt 80 Tkr för arbete i revisionsutskottet.

Ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av en fastställd kostnadsram där delarna utgörs av lön, sociala avgifter, pension och löneskatt samt förmåner. Pensionsförmåner samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ingår således som en del av den totala ersättningen.

Samtliga pensionsavtal är premiebaserade. Pensionsåldern uppgår till 65 år.

LinkMed har inte utgett några lån, garantier eller säkerheter till förmån för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Utöver vad som framgår ovan samt under avsnittet "Transaktioner med närstående", not 10, har LinkMed inte slutit avtal med någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna. Ingen av dessa personer har inte heller, direkt eller indirekt, genom närstående företag eller genom nära familjemedlem, varit inblandad i affärstransaktioner med LinkMed annat än som beskrivits under avsnittet "Transaktioner med närstående", not 10.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Uppsägningstiden för VD är från företagets sida 12 månader och från VD:s sida 6 månader. Övriga befattningshavare har en uppsägningstid från företagets sida på 3-6 månader och från befattningshavares sida 3-6 månader. Under uppsägningstiden utgår ersättning enligt anställningsavtal.

Utöver detta finns inga avgångsvederlag eller liknande.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, KONCERNEN

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹⁾	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Ersättningar och andra förmåner under 2009					
Ingemar Lagerlöf (VD)	2 002	300	-	-	2 302
Ledande befattningshavare (4 st)	5 365	-	833	-	6 198
Styrelsen (7st)	1 243	-	-	-	1 243
	8 610	300	833	-	9 743
Ersättningar och andra förmåner under juli-december 2008					
Ingemar Lagerlöf (VD)	981	-	-	-	981
Ledande befattningshavare (4 st)	2 571	-	408	57	3 036
Styrelsen (6st)	626	-	-	-	626
	4 178	-	408	57	4 643

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, MODERBOLAGET

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹⁾	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Ersättningar och andra förmåner under 2009					
Ingemar Lagerlöf (VD)	2 002	300	-	-	2 302
Övriga ledande befattningshavare (4 st)	5 365	-	833	-	6 198
VD och ledande befattningshavare	7 367	300	833	-	8 500
Monica Caneman (styrelseordf) ¹⁾	325	-	-	-	325
Oscar Ahlgren	63	-	-	-	63
Jan Eriksson	175	-	-	-	175
Anders Erlandsson	190	-	-	-	190
Birgitta Gunneflo	150	-	-	-	150
Sven-Olof Johansson	150	-	-	-	150
Gunnar Mattsson	190	-	-	-	190
Styrelsen	1 243	-	-	-	1 243
	8 610	300	833	-	9 743
Ersättningar och andra förmåner under 2008					
Ingemar Lagerlöf (VD)	1 921	-	-	28	1 949
Övriga ledande befattningshavare (4 st)	5 156	-	659	105	5 920
VD och ledande befattningshavare	7 077	-	659	133	7 869
Monica Caneman (styrelseordf)	325	-	-	-	325
Agneta Edberg	8	-	-	-	8
Jan Eriksson	175	-	-	-	175
Anders Erlandsson	190	-	-	-	190
Birgitta Gunneflo	100	-	-	-	100
Sven-Olof Johansson	150	-	-	-	150
Gunnar Mattsson	188	-	-	-	188
Styrelsen ¹⁾	1 136	-	-	-	1 136
	8 213	-	659	133	9 005

¹⁾ Ersättningen till styrelseordförande avser styrelsearvode (300 Tkr) samt arvode (25 Tkr) för arbete i ersättningsutskottet. Ersättning till övriga styrelseledamöter under räkenskapsåret 2008 och 2009 uppgår till 150 Tkr. En styrelseledamot avgick under 2008 och en ny valdes in. En ny styrelseledamot valdes in under 2009. Därutöver utgår ersättning för revisionsutskottsarbete till två styrelseledamöter om 40 Tkr vardera samt 25 Tkr vardera till två styrelseledamöter för arbete i ersättningsutskottet.

²⁾ Styrelsen har tillämpat möjligheten att frångå riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare vad gäller bonus till VD för dennes insatser under 2009.

NOT 7 FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ränteintäkter från dotterbolag	-	-	6 154	2 374
Ränteintäkter från intressebolag	1 689	713	1 689	1 459
Ränteintäkter övrigt	523	1 590	472	3 911
	2 212	2 303	8 315	7 744

NOT 8 FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Räntekostnader övrigt	-7 021	-5 060	-4 802	-2 553
Övriga finansiella kostnader	-40	-278	-28	-578
	-7 061	-5 338	-4 830	-3 131

NOT 9 SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Aktuell skatt	-	-6 688	-	-
Förändring av uppskjuten skatt	-3 689	6 384	-2 772	4 537
	-3 689	-304	-2 772	4 537

Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnader baserade på gällande skattesatser består av följande komponenter:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Redovisat resultat före skatt	13 869	9 062	10 435	-18 404
Skatt enligt gällande skattesats	-3 648	-2 537	-2 744	5 153
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-179	-268	-28	-323
Resultat från intressebolag redovisat enligt kapitalandelsmetoden	137	-	-	-
Justering med anledning av förändrad skattesats från 28% till 26,3%	-	156	-	-293
Underskott för vilket uppskjuten skatt ej tidigare redovisats	-	2 346	-	-
Redovisad skattekostnad	-3 689	-304	-2 772	4 537

Den gällande skattesatsen för LinkMed är 26,3% (28%).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Uppskjuten skattefordran				
Underskottsavdrag	13 712	5 850	5 633	4 537
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	32 452	8 256	-	-
	-18 740	-2 406	5 633	4 537

Under 2007 och åren dessförinnan redovisades inga uppskjutna skatter i moderbolagets balansräkning. LinkMed hade, i dess dåvarande rörelse, inga möjligheter att utnyttja underskottsavdrag då reavinsten vid försäljning av onoterade innehav är skattefria.

Underskottsavdrag tom 2007 uppgick till 55 Mkr och motsvarar en uppskjuten skatt om 14 Mkr. Dessa underskott kan inte utifrån nuvarande förutsättningar utnyttjas pga spärregel som gäller tom år 2013. Underskott som uppstått under år 2008-2009 har LinkMed möjlighet att utnyttja till följd av förvärvet av Olerup SSP AB.

NOT 10 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Styrelseledamoten Gunnar Mattsson är delägare i Advokatfirman Lindahl, som tillhandahåller juridiska tjänster löpande åt LinkMed och några av portföljbolagen på marknadsmässiga villkor. Under 2009 har Advokatfirman Lindahl fakturerat 1 387 (643) Tkr till LinkMed. Styrelseledamoten och aktie-ägaren Sven-Olof Johansson har genom sitt bolag FastPartner AB (publ) under 2009 erhållit 1 500 (675) Tkr avseende ersättning för sitt garantiåtagande om externt lån på 25 Mkr i LinkMed i samband med förvärvet av Olerup SSP AB, erhållit 1 206 Tkr i garantiersättning i samband med LinkMeds nyemission samt 1 037 Tkr i garantiersättning i samband med LinkMeds utgivande av konvertibel.

Mohammed Al Amoudi har under 2009 erhållit 3 619 Tkr i garantiersättning i samband med LinkMeds nyemission samt 1 037 Tkr i garantiersättning i samband med LinkMeds utgivande av konvertibellån.

Under 2009 har Olle Olerup genom sitt bolag SSP Primers AB erhållit 1 860 (827) Tkr i ränta för konvertibellån. Till Olle Olerup och närstående har Olerup SSP AB betalat 661 (331) Tkr avseende hyra av fastighet.

Styrelseledamoten Anders Erlandsson har under 2009 genom sitt bolag Erlandsson Partners AB fakturerat 85 Tkr till LinkMed.

LinkMed lånar även ut kapital och ställer garantier till intresseföretagen till marknadsmässiga villkor. Se även not 17 och 25. Beträffande löner och ersättningar se not 6.

Moderbolaget har fakturerat Olerup SSP 1 500 (570) Tkr.

NOT 11 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT OCH KAPITALBEHOV

Klassificering och kategorisering av tillgångar och skulder i koncernen 2009

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Lånefordringar/Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	-	-	-	331 753	331 753
Materiella tillgångar	-	-	-	1 903	1 903
Andelar i intressebolag	362 135	-	362 135	-	362 135
Långfristiga räntebärande fordringar hos intressebolagen	-	13 490	13 490	-	13 490
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	13 712	13 712
Varulager	-	-	-	15 005	15 005
Kortfristiga räntebärande fordringar hos intressebolagen	-	950	950	-	950
Kundfordringar	-	10 229	10 229	-	10 229
Övriga ej räntebärande fordringar	-	-	-	1 695	1 695
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	824	824	1 346	2 170
Likvida medel	110 902	-	110 902	-	110 902
	473 037	25 492	498 529	365 414	863 944
			Finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder					
Eget kapital			-	590 572	590 572
Långfristiga räntebärande skulder			190 822	-	190 822
Långfristiga avsättningar			-	-	-
Uppskjutna skatteskulder			-	32 452	32 452
Kortfristiga räntebärande skulder			11 750	-	11 750
Kortfristiga avsättningar			-	20 000	20 000
Leverantörsskulder			3 206	-	3 206
Skatteskulder			-	2 049	2 049
Övriga ej räntebärande skulder			-	3 258	3 258
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			-	9 835	9 835
			205 778	658 165	863 944

Räntebärande fordringar på intressebolagen avser konvertibelfordran om 13 490 Tkr. Bokfört värde bedöms överensstämma med det marknadsmässiga värdet. I långfristiga räntebärande skulder ingår två konvertibellån om nominellt 31 000 Tkr, bokfört till 28 656 Tkr respektive 84 858 Tkr såväl bokfört som nominellt. De marknadsmässiga värdena på konvertibellånen bedöms i allt väsentligt motsvara de nominella värdena med beaktande av det aktuella ränteläget.

Klassificering och kategorisering av tillgångar och skulder i koncernen 2008

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Lånefordringar/Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	-	-	-	216 185	216 185
Materiella tillgångar	-	-	-	1 336	1 336
Andelar i intressebolag	411 463	-	411 463	-	411 463
Långfristiga räntebärande fordringar hos intressebolagen	-	12 240	12 240	-	12 240
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	5 850	5 850
Varulager	-	-	-	16 366	16 366
Kortfristiga räntebärande fordringar hos intressebolagen	-	1 450	1 450	-	1 450
Kundfordringar	-	7 209	7 209	-	7 209
Övriga ej räntebärande fordringar	-	-	-	438	438
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	802	802	910	1 712
Likvida medel	-	50 322	50 322	-	50 322
	411 463	72 023	483 486	241 085	724 571

	Finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	-	506 968	506 968
Långfristiga räntebärande skulder	116 481	-	116 481
Långfristiga avsättningar	-	34 800	34 800
Uppskjutna skatteskulder	-	8 256	8 256
Kortfristiga räntebärande skulder	11 600	-	11 600
Kortfristiga avsättningar	-	35 000	35 000
Leverantörsskulder	851	-	851
Skatteskulder	-	3 725	3 725
Övriga ej räntebärande skulder	-	1 918	1 918
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 253	3 719	4 972
	130 185	594 386	724 571

Räntebärande fordringar på intressebolagen avser konvertibelfordran om 12 240 Tkr. Bokfört värde är bedömt överensstämma med det marknadsmässiga värdet. I långfristiga räntebärande skulder ingår ett konvertibellån om nominellt 31 000 Tkr till förmån för SSP Primers i samband med förvärvet av Olerup SSP AB. Det bokförda värdet på konvertibeln bedöms överensstämma med det marknadsmässiga värdet på konvertibeln.

Tidsanalys på fordringar som är förfallna men inte nedskrivna

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
0-30 dagar	1 600	452	50	-
31-180 dagar	1 934	-	603	-
> 180 dagar	1 155	-	1 150	-
Totalt	4 689	452	1 803	-

Avsättning för osäkra fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Avsättning vid årets början	-	-	-	-5 521
Reservering för befarade förluster	-	-	-	-450
Konstaterade förluster	-	-	-	5 971
Avsättning vid årets slut	-	-	-	-

NOT 12
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill	Teknologi	Varumärke	Licenser	Summa immate- riella tillgångar
Koncernen 2009					
Ingående anskaffningsvärden	184 703	–	31 392	766	216 861
Företagsförvärv	34 450	92 528	0	0	126 978
Omförhandlad köpeskilling Olerup SSP	-11 320	0	0	0	-11 320
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	207 833	92 528	31 392	766	332 519
Ingående avskrivningar	–	–	–	-676	-676
Årets avskrivningar	–	–	–	-90	-90
Utgående ackumulerade avskrivningar	–	–	–	-766	-766
Utgående balans	207 833	92 528	31 392	0	331 753
Nyttjandeperiod	Obestämbar	15 år i takt med försäljning	Obestämbar	3 år linjärt	

	Goodwill	Teknologi	Varumärke	Licenser	Summa immate- riella tillgångar
Koncernen 2008					
Ingående anskaffningsvärden	–	–	–	766	766
Företagsförvärv	184 703	–	31 392	–	216 095
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	184 703	–	31 392	766	216 861
Ingående avskrivningar	–	–	–	-597	-597
Årets avskrivningar	–	–	–	-79	-79
Utgående ackumulerade avskrivningar	–	–	–	-676	-676
Utgående balans	184 703	–	31 392	90	216 185
Nyttjandeperiod	Obestämbar	–	Obestämbar	3 år linjärt	

Beträffande årets nedskrivningsprövning se not 1 under rubriken "Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod". Licenser avser LinkMeds värderingsmodell. Licenser avskrivs linjärt på 3 år.

	Licenser	
	2009-12-31	2008-12-31
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärden	766	766
Företagsförvärv	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	766	766
Ingående avskrivningar	-676	-520
Årets avskrivningar	-90	-156
Utgående ackumulerade avskrivningar	-766	-676
Utgående balans	0	90

NOT 13
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2009-12-31			2008-12-31		
	Inventarier	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Summa materiella anläggnings-tillgångar	Inventarier	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Summa materiella anläggnings-tillgångar
Koncernen						
Ingående anskaffningsvärden	3 998	4 144	8 142	756	-	756
Företagsförvärv	2 084	0	2 084	3 225	3 923	7 148
Inköp	65	317	382	89	221	310
Försäljning/utrangering	0	0	0	-72	-	-72
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 147	4 461	10 608	3 998	4 144	8 142
Ingående avskrivningar	-3 046	-3 760	-6 806	-300	-	-300
Företagsförvärv	-955	0	-955	-2 477	-3 648	-6 125
Försäljning/utrangering	0	0	0	72	-	72
Årets avskrivningar	-729	-215	-944	-341	-112	-453
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 730	-3 975	-8 705	-3 046	-3 760	-6 806
Utgående balans	1 417	486	1 903	952	384	1 336

	Inventarier	
	2009-12-31	2008-12-31
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärden	774	423
Inköp	55	423
Försäljning/utrangering		-72
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	829	774
Ingående avskrivningar	-337	-225
Försäljning/utrangering		72
Årets avskrivningar	-181	-184
Utgående ackumulerade avskrivningar	-518	-337
Utgående balans	311	437

Inventarier, maskiner och andra tekniska anläggningar avskrives linjärt på 3-5 år.

NOT 14
ANDELAR I INTRESSEBOLAG 2009-12-31, MODERBOLAGET

Företag	Org.nr	Säte	Kapital-/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Läkemedelsutveckling och bioteknik					
AnaMar AB	556555-7781	Göteborg	19,3%	852 398	48 158
IMED AB	556612-9242	Stockholm	42,7%	244 493	28 464
NovaHep AB ¹⁾	556672-1832	Stockholm	49,5%	49 500	12 088
Recopharma AB ²⁾	556543-6184	Stockholm	49,5%	495	37 805
Diagnostika och medicinteknik					
BioResonator AB ³⁾	556582-8661	Umeå	49,7%	67 977	15 288
Biovator AB	556479-7131	Stockholm	57,2%	9 617	4 720
Likvor AB	556726-7652	Umeå	48,9%	1 105	6 919
ONColog Medical QA AB ⁴⁾	556572-6915	Uppsala	40,4%	846 335	26 206
OrtoWay AB	556710-2412	Stockholm	61,7%	82 333	13 770
Pharmacolog i Uppsala AB	556723-6418	Uppsala	41,7%	57 334	940
Olerup International AB ⁵⁾	556780-5873	Stockholm	25,0%	250	7 525
Summa bokfört värde i moderbolaget					201 883
Ingående balans					186 329
Nyemission					19 791
Aktieägartillskott					21 571
Omklassificering till dotterbolag					-33 333
Förvärv					7 525
Utgående balans					201 883

¹⁾ Därutöver innehar LinkMed 91 182 optioner som kan konverteras till aktier under perioden 1/4 2011–31/12 2013 med ett teckningspris om 1 kr.

²⁾ Därutöver innehar LinkMed 842 optioner som kan konverteras till aktier under perioden 1/1 2010–30/9 2013 med ett teckningspris om 100 kr.

³⁾ Därutöver innehar LinkMed 23 139 optioner som kan konverteras till aktier under perioden 1/10 2012–30/6 2013 med ett teckningspris om 1 kr.

⁴⁾ Därutöver innehar LinkMed 1 102 500 optioner som kan konverteras till aktier under perioden 31/3 2009–28/2 2011 till ett teckningspris om 8 kr.

⁵⁾ Genom aktieägaravtal har LinkMed rätt att förvärva ytterligare 25% av aktierna från NorDiag.

ANDELAR I INTRESSEBOLAG 2008-12-31, MODERBOLAGET

Företag	Org.nr	Säte	Kapital-/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Läkemedelsutveckling och bioteknik					
AnaMar AB	556555-7781	Göteborg	26,2%	852 398	48 159
IMED AB	556612-9242	Stockholm	42,2%	226 636	25 964
NovaHep AB ¹⁾	556672-1832	Stockholm	49,5%	49 500	8 088
Recopharma AB ²⁾	556543-6184	Stockholm	49,5%	495	25 879
Diagnostika och medicinteknik					
AbSorber AB	556570-7980	Stockholm	41,9%	189 403	25 845
BioResonator AB	556582-8661	Umeå	49,2%	64 477	8 789
Biovator AB	556479-7131	Stockholm	46,0%	5 867	1 720
Likvor AB	556726-7652	Umeå	49,0%	960	5 469
ONColog Medical QA AB	556572-6915	Uppsala	48,9%	533 835	23 706
OrtoWay AB	556710-2412	Stockholm	49,0%	49 000	11 770
Pharmacolog i Uppsala AB	556723-6418	Uppsala	41,7%	57 334	940
Summa bokfört värde i moderbolaget					186 329
Ingående balans					141 417
Nyemission					23 988
Aktieägartillskott					20 924
Förvärv					–
Utgående balans					186 329

¹⁾ Därutöver innehar LinkMed 68 690 optioner som kan konverteras till aktier under perioden 1/4-2011-31/12 2011 med ett teckningspris om 1 kr.

²⁾ Därutöver innehar LinkMed 587 optioner som kan konverteras till aktier under perioden 1/1-2010-31/12 2010 med ett teckningspris om 100 kr.

NOT 14 FORTS ANDELAR I INTRESSEBOLAG, KONCERNEN

	Intressebolag värderade till verkligt värde ¹⁾	Intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	Totalt
IB 2009-01-01	411 463	-	411 463
Investeringar	41 147	-	41 147
Värdeförändring under året	0	-	0
Återföring av redovisat värde AbSorber	-98 000	-	-98 000
Förvärv av Olerup International AB	-	7 525	7 525
UB 2009-12-31	354 610	7 525	362 135

¹⁾ LinkMeds värdering baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 7. Se vidare redovisningsprinciper.

FINANSIELL INFORMATION AVSEENDE INTRESSEBOLAG REDOVISADE ENLIGT KAPITALANDELSMETODEN

	Tillgångar	Skulder	Årets resultat
Olerup International AB	31 378	16 671	2 549

LinkMeds andel i Olerup International AB är 25%.

NOT 15 RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR

Långfristiga räntebärande fordringar

	Konvertibelt förlagslån hos intresseföretag ¹⁾	
	2009-12-31	2008-12-31
Koncernen		
Ingående balans	12 240	12 240
Tillkommande fordringar	1 250	-
Utgående balans	13 490	12 240

	Konvertibelt förlagslån hos intresseföretag ¹⁾		Fordringar hos koncernföretag	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Moderbolaget				
Ingående balans	12 240	9 690	44 000	-
Tillkommande fordringar	1 250	2 550	-	44 000
Utgående balans	13 490	12 240	44 000	44 000

Kortfristiga räntebärande fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Lånefordringar mot dotterbolag	-	-	16 400	15 500
Lånefordringar mot intressebolag ²⁾	950	1 450	950	1 450
	950	1 450	17 350	16 950

¹⁾ Av utgående balans utgör Recopharma AB 6 040 Tkr som kan konverteras under perioden 1/1 2010-31/12 2010 till 445 aktier och Biovator AB 1700 Tkr resp 1 950 Tkr som kan konverteras under perioden 1/2 2009-31/12 2009 till 1 360 aktier respektive 1 560 aktier samt 2 550 Tkr vilka kan konverteras till 1 700 aktier under perioden 1/1 2010-31/12 2010. Ränta för konvertibellån till Recopharma AB löper med 10 procent och till Biovator AB med 7 procent.

²⁾ Lånefordringar 950 Tkr mot Biovator AB. Lånefordringar löper med 8 procent ränta.

NOT 16 VARULAGER

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Varulagret fördelar sig enligt följande:		
Råvaror och fönödenheter	1 627	2 166
Färdiga varor och handelsvaror	13 378	14 200
	15 005	16 366

Vid utgången av 2009 uppgick den totala ackumulerade nedskrivningen till 397 Tkr. Direkt materialkostnad under året uppgick till 13 806 Tkr.

NOT 17 ÖVRIGA RÖRELSEFORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Kundfordringar, externa	8 229	7 032	0	1
Kundfordringar hos dotterbolag	-	-	-	1 215
Kundfordringar hos intressebolag	2 000	177	2 000	177
	10 229	7 209	2 000	1 393
Övriga rörelsefordringar	1 695	438	31 031	91
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 170	1 712	1 922	1 582
	14 094	9 359	34 953	3 066

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter fördelar sig enligt följande:

Upplupen intäkt intressebolag	923	597	923	597
Upplupen intäkt dotterbolag			63	
Förutbetalda hyra	472	327	397	327
Övrigt	775	788	538	658
	2 170	1 712	1 922	1 582

NOT 18 EGET KAPITAL

Aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital ¹⁾
1 januari 2009	8 761 048	8 761 048
Företrädesemission	7 300 873	7 300 873
Apportemission	909 695	909 695
31 december 2009	16 971 616	16 971 616
Konvertibler ²⁾	867 740	
Konvertibler ³⁾	2 828 602	

¹⁾ Bolaget har en serie aktier med vardera en röst. Aktierna har ett kvotvärde om 1 kr/aktie. Samtliga aktier är fullt betalda.

²⁾ LinkMed har emitterat konvertibler i LinkMed AB till ett värde av 31 000 Tkr. Rätt att teckna skall endast tillkomma SSP Primers AB. Konvertering får begäras från registrering vid Bolagsverket till och med den 30 juni 2013. Konverteringskursen är 150 % av LinkMedaktiens genomsnittskurs under perioden den 9 juni–18 juli 2008, vilken var 29,34 kr.

³⁾ Konvertibeln löper med en årlig ränta om 6 procent från och med den 15 januari 2010. Påkallande av konvertering kan ske löpande med kvartalsvis registrering av nya aktier, första gången den 28 februari 2010. Konverteringskursen är 30 kronor.

Förklaring till poster inom moderbolagets egna kapital

Reservfond/överkursfond: Vad som inbetalats utöver kvotvärde vid emissioner samt värdet av upplåten konverteringsrätt i samband med emittering av konvertibellån samt andra aktieoptioner.

Kapital

LinkMeds förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltad eget kapital framgår av "Koncernens förändring i eget kapital". Bolagets finansiella mål är att generera god avkastning på eget kapital; avkastningen ska över en femårsperiod i genomsnitt överstiga 20 procent per år. Beträffande koncernens villkor för externa lån hänvisas till not 19.

NOT 19 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Koncernen 2009-12-31	Inom 1 år	1-5 år	Mer än 5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	11 750	77 308	–	89 058
Konvertibelt förlagslån ²⁾	–	28 656	–	28 656
Konvertibelt förlagslån ¹⁾	–	84 858	–	84 858
	11 750	190 822	–	202 572

Moderbolaget 2009-12-31	Inom 1 år	1-5 år	Mer än 5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	–	25 000	–	25 000
Konvertibelt förlagslån ²⁾	–	28 656	–	28 656
Konvertibelt förlagslån ¹⁾	–	84 858	–	84 858
	–	138 514	–	138 514

Långivare	Lån	Villkor
Moderbolag		
Östgöta Enskilda Bank	25 000	Stibor 7 dagar + 1,5%
Konvertibelt förlagslån ¹⁾	84 858	6%
SSP Primers AB ²⁾	31 000	6%
Summa Moderbolag	140 858	
Dotterbolag		
Almi Företagspartner	50	Rörlig ränta
Handelsbanken Finans	408	Rörlig ränta
Svenska Handelsbanken ³⁾	63 600	Stibor 3 mån + 1,7%
Summa Koncern	204 916	

¹⁾ Konvertibeln löper med en årlig ränta om 6 procent från och med den 15 januari 2010. Påkallande av konvertering kan ske löpande med kvartalsvis registrering av nya aktier, första gången den 28 februari 2010. Konverteringskursen är 30 kronor.

²⁾ Rätt att teckna skall endast tillkomma SSP Primers AB. Konvertering får begäras från registrering vid Bolagsverket till och med den 30 juni 2013. Konverteringskursen skall vara 150 % av LinkMedaktiens genomsnittskurs under perioden den 9 juni–18 juli 2008, vilken var 29,34 kr.

³⁾ Banklånet löper med STIBOR ränta 3 månader samt en marginal som beror på uppfyllandet av vissa kriterier, för närvarande 1,7 procentenheter. Till banklånet finns sedvanliga särskilda villkor (s.k. covenants). Amortering sker under lånets löptid till och med år 2015.

En känslighetsanalys vad avser LinkMeds finansiella skulder ger att +/-1% i förändring i Stibor ger en förändring i finansnettot med +/- ca 1 Mkr.

NOT 20 AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Tilläggsköpeskilling Olerup SSP ¹⁾	–	69 800
varav kortfristig	20 000	35 000
varav långfristig	–	34 800

¹⁾ Under 2009 omförhandlad tilläggsköpeskilling, se förvaltningsberättelsen.

NOT 21 ÖVRIGA RÖRELSESKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Leverantörsskulder, externa	3 206	851	2 240	851
Övriga rörelseskulder, externa	3 258	1 918	2 603	896
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 835	4 972	4 074	3 639
	16 299	7 741	8 917	5 386

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter fördelas enligt följande:

Personalrelaterade skulder	4 482	1 741	1 767	768
Upplupna styrelsearvoden inkl sociala avgifter	1 189	899	981	899
Övrigt	4 164	2 332	1 326	1 972
	9 835	4 972	4 074	3 639

NOT 22 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Aktier i intresseföretag ¹⁾	71 000	166 000	43 753	60 598
Aktier i dotterbolag ²⁾	214 517	240 198	–	–
	285 517	406 198	43 753	60 598

¹⁾ LinkMed har ingått konsortialavtal med vissa ägare i BioResonator AB och IMED AB. LinkMeds vid var tid innehavda aktier i dessa bolag är pantförskrivna till förmån för övriga ägare för fullgörande av skyldigheter enligt dessa konsortialavtal. Övriga ägare har gjort motsvarande pantförskrivning.

²⁾ Aktierna i Olerup SSP AB är ställda som säkerhet för HLA Intressenters lån i Handelsbanken om 81 Mkr.

NOT 23 ANSVARSFÖRBINDELSER

	2009-12-31			2008-12-31		
	Utnyttjat belopp	Ursprunglig borgen	Avser	Utnyttjat belopp	Ursprunglig borgen	Avser
Borgensåtagande till förmån för portföljbolag						
AbSorber AB	-	1 564	Generell borgen	307	1 564	Generell borgen
BioResonator AB	-	375	Checkkredit	-	375	Checkkredit
NovaHep AB	-	601	Generell borgen	180	601	Generell borgen
ONCOlog Medical QA AB	937	937	Fullgörande- och förskottsgaranti	3 090	3 090	Fullgörande- och förskottsgaranti
Recopharma AB			Reverslån	2	380	Reverslån
Recopharma AB	183	470	Reverslån	340	470	Reverslån
Recopharma AB	664	880	Generell borgen	1 681	3 520	Generell borgen
Olerup International AB	4 867	5 000	Checkkredit	-	-	
	6 651	9 827		5 599	10 000	

NOT 24 FÖRVÄRV AV ABSORBER AB

I förvärvsanalysen finns immateriella tillgångar om 126,0 Mkr i vilka ingår förvärvad teknologi om 92,0 Mkr. Ingen avskrivning har skett av den immateriella tillgången då avskrivningen skulle ha varit marginell i och med att försäljningen ännu inte har kommit i gång.

Köpeskillingen har preliminärt fördelats enligt följande:	Mkr
Köpeskillning kontant för förvärv av 41 procent	57,9
Verkligt värde på emitterade aktier avseende förvärv av 14 procent, motsvarande 699 682 aktier i LinkMed AB	20,0
Anskaffningsvärde på tidigare förvärvade andelar avseende förvärv av 43 procent	33,3
Sammanlagd köpeskillning	111,2
Förvärvade tillgångar	
Verkligt värde av övertagna nettotillgångar	77,2
Goodwill	34,0
	111,2

	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar och skulder			
Goodwill	-	34,0	34,0
Teknologi	-	92,0	92,0
Materiella anläggningstillgångar	1,1	-	1,1
Omsättningstillgångar	2,7	-	2,7
Kassa och bank	2,3	-	2,3
Räntebärande skulder	-0,5	-	-0,5
Räntefria skulder	-3,8	-	-3,8
Uppskjuten skatteskuld (netto)	0,0	-16,6	-16,6
	1,8	109,4	111,2

AbSorbors resultat efter förvärvstidpunkten den 18 november 2009 uppgår till -1,3 Mkr. Om förvärvet hade skett vid ingången av året skulle LinkMed-koncernens nettoomsättning uppgå till 84,8 Mkr och rörelseresultatet uppgå till 31,7 Mkr. Goodwill består av synergier med Olerup SSP och personal.

Effekt på kassaflöde	Mkr
Köpeskillning	-111,2
Verkligt värde på emitterade aktier avseende förvärv av 14 procent	20,0
Anskaffningsvärde på tidigare förvärvade andelar avseende förvärv av 43 procent	33,3
Likvida medel i förvärvat bolag	2,3
Effekt på kassaflödet från investeringsverksamheten	-55,6

NOT 25 AKTIER I DOTTERBOLAG PER 2009-12-31

Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Kapital-/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Moderbolagets direkta innehav av aktier i dotterbolag					
HLA Intressenter AB	556760-4672	Stockholm	100%	100 000	12 100
AbSorber AB	556570-7980	Stockholm	98%	503 735	111 195
Moderbolagets indirekta innehav av aktier i dotterbolag					
Olerup SSP AB	55650-7257	Nacka	100%	1 500	-

NOT 26 HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 mars 2010

Monica Caneman
Ordförande

Jan Eriksson

Anders Erlandsson

Oscar Ahlgren

Birgitta Gunneflo

Sven-Olof Johansson

Gunnar Mattsson

Ingemar Lagerlöf
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2010

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i LinkMed AB (publ)
Org.nr 556543-6127

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i LinkMed AB (publ) för räkenskapsåret 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36–66. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säker-

het försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revi-

sion ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt totalresultaträkningen och balansräkningen för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 25 mars 2010

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

LinkMeds tillämpning av svensk kod för bolagsstyrning

LinkMed AB (publ) ("LinkMed" eller "Bolaget"), organisationsnummer 556543-6127, är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. LinkMed noterades på Stockholmsbörsen i december 2006 och är idag noterat på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm.

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), som ursprungligen infördes i december 2004, reviderades per den 1 juli 2008, vilket innebar att tillämpningsområdet för Koden utökades. LinkMed tillämpar därför, i enlighet med vad som sedan den 1 juli 2008 anses utgöra god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, Koden från den 1 juli 2008. Koden har härefter reviderats vid ytterligare ett tillfälle, med ikraftträdande den 1 februari 2010. Av övergångsreglerna följer att Koden i dess reviderade lydelse skall tillämpas av bolagen från den 1 februari 2010, med vissa särskilt angivna undantag. Bland annat gäller att reglerna om bolagsstyrningsrapportens innehåll skall tillämpas i sin äldre lydelse för räkenskapsår som inletts före den 1 mars 2009. De nya kodreglerna ska tillämpas första gången för det räkenskapsår som inleds närmast efter den 28 februari 2009. Det innebär att denna bolagsstyrningsrapport för år 2009 utformats i enlighet med Koden i dess version gällande från den 1 juli 2008. Koden, i såväl dess version från den 1 juli 2008 som dess senaste version, gällande från den 1 februari 2010, finns att tillgå på Kollegiet för Bolagsstyrnings hemsida (www.bolagsstyrning.se).

Bolagsstyrningen i LinkMed utgår från den svenska aktiebolagslagen, svenska börsregler, bolagsordningen samt Koden. LinkMed lämnar bolagsstyrningsrapporter i samband med avlämnandet av årsredovisningar för respektive räkenskapsår. I bolagsstyrningsrapporterna redovisas hur LinkMed har följt Koden under det räkenskapsår som årsredovisningen avser, samt motiveras gjorda avvikelser.

Styrelsen får härmed avge följande bolagsstyrningsrapport för verksamhetsåret 2009. Rapporten utgör inte en del av de

formella årsredovisningshandlingarna och den har inte granskats av Bolagets revisor. Avvikelser från koden och motiveringar härtill redovisas löpande i texten.

Aktieägare och bolagsstämma

Bolagsstämma

Bolagsstämman är LinkMeds högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman fastställs balans- och resultaträkningar, beslutas om disposition av Bolagets resultat, fattas beslut om ansvarsfrihet, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras respektive arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden. LinkMed offentliggör tid och plats för årsstämman så snart styrelsen fattat beslut därom, dock senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Uppgifterna om tid och plats går att hitta på Bolagets hemsida. Aktieägare som är införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt aktieinnehav.

All information om Bolagets bolagsstämmor, såsom anmälan, rätt att få ärende infört i kallelsen, protokoll etc. finns att hämta på Bolagets hemsida.

Det har med hänsyn till sammansättningen av Bolagets ägarkrets inte ansetts motiverat, och inte heller försvarbart med hänsyn till Bolagets ekonomiska förutsättningar, att erbjuda simultantolkning till annat språk, respektive översättning av hela eller delar av stämmomaterialet, inklusive protokollet.

Årsstämma 2009

Årsstämma 2009 hölls den 22 april 2009 i Stockholm. Vid årsstämman beslutades att fastställa Bolagets resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning, att i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag balansera de till bolagsstämmans förfogande stående medel i ny räkning samt att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2008.

Vidare beslutades:

- att bifalla valberedningens förslag till arvode till styrelsen och styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare;
- att, som närmare utvecklas nedan under "Valberedning", styrelsens ordförande skulle erhålla mandat att kontakta de tre största aktieägarna i Bolaget och be dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning;
- att § 3 i bolagsordningen ändras dels så att aktiekapitalet skall vara lägst 8 000 000 kronor och högst 32 000 000 kronor, dels att § 4 i bolagsordningen ändras så att antalet aktier i bolaget skall vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000;
- att bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om företrädesemission av aktier, konvertibler och/eller optioner; samt
- att bemyndiga styrelsen att ge ut högst 870 000 aktier för att förvärva hela eller delar av andra företag, verksamheter eller rättigheter.

Till ordinarie styrelseledamöter, för tiden intill utgången av 2010 års årsstämma, omvaldes Monica Caneman, Jan Eriksson, Anders Erlandsson, Birgitta Gunneflo, Sven-Olof Johansson och Gunnar Mattsson. Monica Caneman omvaldes till styrelsens ordförande. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sidorna 74–75.

Extra bolagsstämma 2009

LinkMed höll den 26 augusti 2009 en extra bolagsstämma i Stockholm. Stämman beslutade att genom nyemission öka bolagets aktiekapital med högst 417 661 kronor genom nyemission av högst 417 661 aktier. Rätt att teckna nya aktier skulle, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma SSP Primers AB, org. nr. 556452-6183. Stämman beslutade vidare att godkänna en överlåtelse av 9 procent av aktierna i Olerup SSP AB, org. nr. 556550-7257, motsvarande 135 aktier, från LinkMeds dotterbolag HLA Intres-

senter AB, org. nr. 556760-4672, till SSP Primers AB.

Stämman beslutade också enligt valberedningens förslag att välja Oscar Ahlgren till ny styrelseledamot för tiden intill utgången av nästa årsstämma.

Årsstämma 2010

Årsstämman för 2010 är planerad äga rum den 26 april 2010 i Stockholm. Kallelsen till årsstämman kommer att offentliggöras genom särskilt pressmeddelande senast fyra veckor före stämman och kommer i enlighet med bolagsordningen att införas i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att årligen till årsstämman lämna förslag till styrelse, förslag till styrelseordförande, förslag till styrelseledamöter till icke anställda styrelseledamöter, förslag till revisorsarvode, förslag till ordförande vid årsstämman samt riktlinjer för tillsättande av valberedning. Vid de tillfällen revisorsval ska äga rum ska valberedningen även föreslå revisor. Härutöver utvärderar valberedningen årligen styrelsens arbete.

Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter, varav en ska utses till ordförande. Bolagsstämman ska utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses.

I enlighet med beslut vid LinkMeds årsstämma den 22 april 2009 har ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2010 utsetts genom att styrelsens ordförande kontaktat de tre största aktieägarna i Bolaget och bitt dem utse en representant vardera för att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning. Valberedningen har sedan inom sig utsett en ordförande.

De tre största ägarna utgjordes, per den 15 oktober 2009, av Mohammed Al Amoudi, FastPartner AB (publ) och Mannersons Fastighets AB.

Valberedningen inför årsstämman 2010 utgörs av följande personer: Oscar Ahlgren (utsedd av Mohammed Al Amoudi), Anders Keller (utsedd av FastPartner AB), Gustaf Mannerson (utsedd av Mannersons Fastighets AB) och Monica Caneman

(styrelseordförande i LinkMed AB).

Valberedningen har utsett Anders Keller till ordförande. Namnen på ledamöterna i valberedningen lämnades på Bolagets webbplats samt genom en pressrelease den 27 oktober 2009 tillsammans med information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

Valberedningens ledamöter är samtliga oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Tre av valberedningens ledamöter är oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Styrelse

Styrelsens storlek och sammansättning

Bolagets styrelse består för närvarande av sju stycken ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Monica Caneman, Jan Eriksson, Anders Erlandsson, Birgitta Gunneflo, Sven-Olof Johansson och Gunnar Mattsson omvaldes vid årsstämman den 22 april 2009. Monica Caneman utsågs till styrelsens ordförande. Oscar Ahlgren utsågs till styrelseledamot genom beslut på extra bolagsstämma den 26 augusti 2009. Samtliga bolagsstämموvalda styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Ingen bolagsstämموvald styrelseledamot arbetar i Bolagets ledning eller ledningen av Bolagets dotterbolag. Samtliga bolagsstämموvalda ledamöter, förutom

Sven-Olof Johansson och Oscar Ahlgren, är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sidorna 74–75.

Det är styrelsens uppfattning att styrelsen har en med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning har eftersträfvats.

Styrelseordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

Ordföranden ska särskilt organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för styrelsens arbete. Det är ordförandens uppgift att tillse att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamoten gemensamt finner lämplig, tillse att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget, tillse att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, fastställa förslag till dagordning för styrelsens sammanträden efter samråd med verkställande direktören, kontrollera att styrelsens beslut verkställs samt se till att styrelsens arbete årligen utvärderas.

STYRELSEN 2009

	Närvaro			Ersättning 2009, tkr	Invalid	Oberoende i förhållande till	
	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott			Bolaget	Ägarna
Oscar Ahlgren ¹⁾	6			63	2009	Ja	Nej
Monica Caneman (styrelseordf.)	16		3	325	2006	Ja	Ja
Jan Eriksson	16		3	175	2005	Ja	Ja
Anders Erlandsson	16	5		190	2002	Ja	Ja
Birgitta Gunneflo	16			150	2008	Ja	Ja
Sven-Olof Johansson	13			150	2006	Ja	Nej
Gunnar Mattsson	16	5		190	1998	Ja	Ja

¹⁾ Oscar Ahlgren valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämma som hölls i augusti 2009.

Ordföranden ansvarar för kontakter med ägarna i ägarfrågor och för att förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen.

Styrelsens arbetsformer och arbetsuppgifter

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och för förvaltningen av Bolagets angelägenheter i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Styrelsens arbete och inbördes ansvar regleras genom en arbetsordning som revideras årligen och fastställs på konstituerande styrelsemöte efter varje årsstämma. För reglering av fördelningen av uppgifter mellan styrelsen och den verkställande direktören samt rapporteringsprocessen har styrelsen, utöver styrelsens arbetsordning, antagit en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen. Instruktionerna revideras årligen och fastställs på konstituerande styrelsemöte efter varje årsstämma.

Enligt arbetsordningen ska styrelsen se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ska också fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation. Enligt aktiebolagslagen är det styrelsen som utser verkställande direktör. Styrelsen beslutar enligt aktiebolagslagen om ersättning till verkställande direktör i enlighet med de riktlinjer som fastställs av årsstämman.

Styrelsen har under 2009 haft 16 stycken protokollförda sammanträden. Styrelseledamöternas närvaro vid styrelsesammanträdena framgår av uppställningen ovan. Styrelsen har vid ett tillfälle haft genomgång med Bolagets revisor.

Styrelsens ambition har, i enlighet med kraven i Kodens, varit att ägna särskild omsorg åt att dels fastställa de övergripande målen för verksamheten och besluta om strategier för att nå dessa, dels fortlöpande utvärdera den operativa ledningen, allt i syfte att säkerställa Bolagets styrning, ledning och kontroll. Styrelsen är av uppfattningen att det finns bra system för uppföljning och kontroll av den ekonomiska ställningen gentemot de fastställda målen, att kontroll sker av att lagar och

andra regler efterföljs och att den externa informationsgivningen är öppen, saklig och relevant.

Styrelsen utvärderar årligen, genom en systematisk och strukturerad process, styrelsearbetet med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen redovisas i relevanta delar för valberedningen. I den utvärdering som gjordes under 2009 bedömdes styrelsens arbete fungera mycket väl. Samtliga ledamöter bidrar konstruktivt till såväl de strategiska diskussionerna som styrningen och uppföljningen av bolaget. Det arbetet som bedrivs i styrelsens utskott är aktivt och engagerat och bidrar förtjänstfullt till styrelsens arbete.

Styrelseutskott

Ersättningsutskott

Styrelsen har genom beslut den 22 april 2009 utsett ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen vars huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören samt för övriga personer i ledningsgruppen, samt bereda frågor om Bolagets totala löneutrymme. Utskottet skall sammanträda minst tre gånger per år.

I ersättningsutskottet ingår för närvarande styrelsens ordförande Monica Caneman (ordförande) och Jan Eriksson, vilka båda är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, liksom i förhållande till Bolagets större ägare. Medlemmarna är valda ett år i taget och nästa val sker i samband med årsstämman 2010.

De arbetsuppgifter och den beslutanderätt som har delegerats till ersättningsutskottet framgår av den instruktion för utskottet som fastställts av styrelsen. Vidare framgår av denna hur ersättningsutskottet ska rapportera till styrelsen.

Ersättningsutskottet har hållit tre sammanträden. Ledamöternas närvaro vid utskottssammanträdena framgår av tabellen på föregående sida.

Revisionsutskott

Styrelsen har genom beslut den 22 april 2009 utsett ett revisionsutskott. Revisionsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen med särskild inriktning på sty-

relsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering. Detta skall ske genom att utskottet behandlar alla kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som Bolaget lämnar. Utskottet skall vidare bereda styrelsens arbete avseende riskhantering och intern kontroll. I detta sammanhang skall utskottet fortlöpande träffa Bolagets revisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på Bolagets risker. Revisionsutskottet sammanträder minst fyra per år i anslutning till avlämnande av delårsrapporter och bokslutskommuniké.

Revisionsutskottet ska enligt Kodens bestå av minst tre styrelseledamöter. Majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Minst en ledamot av utskottet ska vara oberoende i förhållande till Bolagets större ägare. Styrelseledamot som ingår i bolagsledningen ska inte vara ledamot av utskottet.

Revisionsutskottet i LinkMed har under 2009 bestått av två ledamöter, Anders Erlandsson (ordförande) och Gunnar Mattsson, vilka båda är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, liksom i förhållande till Bolagets större ägare.

De arbetsuppgifter och den beslutanderätt som har delegerats till revisionsutskottet framgår av den instruktion för utskottet som fastställts av styrelsen. Vidare framgår av denna hur revisionsutskottet ska rapportera till styrelsen. Revisionsutskottet har hållit fem sammanträden.

Ledamöternas närvaro vid utskottssammanträdena framgår av tabellen ovan. Revisionsutskottet har vid två tillfällen under året träffat Bolagets revisorer.

LinkMed har avvikit från Kodens bestämmelse om antalet ledamöter i revisionsutskottet genom att under 2009 ha ett revisionsutskott bestående av enbart två ledamöter. Anledningen till avvikelsen är att Bolaget anser att det med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt är tillräckligt att revisionsutskottet består av endast två ledamöter, samt att de utsedda ledamöterna av styrelsen har ansetts vara lämpliga att utföra uppdraget.

Bestämmelser om revisionsutskott finns numera i aktiebolagslagen med gällande från 1 juli 2009. Enligt dessa bestämmelser skall utskottet bestå av minst två ledamöter, varav minst en skall vara oberoende och minst en skall ha redovisnings- eller revisionskunskap. Det är styrelsen uppfattning att dessa båda krav uppfylls.

Verkställande direktör och bolagsledning

Verkställande direktörens uppgifter

Verkställande direktör tillsätts och entledigas av styrelsen och dennes arbete utvärderas löpande av styrelsen, vilket sker utan bolagsledningens närvaro. Ingemar Lagerlöf utsågs till verkställande direktör i Bolaget 2006.

En presentation av Ingemar Lagerlöf, hans erfarenheter och nuvarande uppdrag, aktieinnehav i Bolaget m.m. återfinns i årsredovisningen under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Ingemar Lagerlöf har, utöver uppdrag för Bolagets dotterbolag och intressebolag, inga väsentliga uppdrag utanför Bolaget. Varken Ingemar Lagerlöf, eller honom närstående fysisk eller juridisk person, har något väsentligt aktieinnehav eller delägarskap i företag som LinkMed har betydande affärsförbindelser med.

Bolagsledningen

En presentation av Bolagets ledning återfinns i årsredovisningen på sidan 76.

Ersättning till bolagsledningen

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott vars huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören samt för övriga personer i ledningsgruppen, samt bereda frågor om Bolagets totala löneutrymme. Vid årsstämman den 22 april 2009 antogs vidare riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen har under räkenskapsåret 2009, och det som hittills varit av räkenskapsåret 2010, inte beslutat om några aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram för bolagsledningen.

Efterlevnaden av svenska børsregler med mera under räkenskapsåret

LinkMed har under räkenskapsåret 2009 inte varit föremål för beslut av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2009

Inledning

Intern kontroll är den process som utformats för att ge en rimlig försäkran om att Bolaget uppnår en ändamålsenlig och effektiv verksamhet, en tillförlitlig finansiell rapportering samt att tillämpliga lagar och regler efterlevs.

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna rapport har, i enlighet med övergångsbestämmelserna till den reviderade Koden, upprättats i enlighet med avsnitt 10.5 i Koden i dess lydelse från den 1 juli 2008, och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport utgör inte del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Kontrollmiljö

Den interna kontrollen tar sin utgångspunkt i den verksamhet som LinkMed bedriver och hur LinkMed organiserar sin verksamhet. Bolagets affärsidé är att investera i hel- och delägda företag inom life science och att bygga en portfölj av innehav med viss bredd och mognad. Den initiala investeringen sker ofta i tidiga skeden i respektive bolags utveckling. Genom aktivt deltagande, ofta tillsammans med andra investerare, skall över tiden ökande värden skapas i innehaven.

Som grund för den interna kontrollen ligger av styrelsen fastställda instruktioner och policydokument för Bolaget i form av följande:

- Arbetsordning för styrelse
- Instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen
- VD-instruktion
- Instruktion för revisionsutskottet
- Instruktion för ersättningsutskottet
- Ansvars- och attestregler
- Etiska riktlinjer
- Kommunikationspolicy

Som en del av sitt arbete bereder revisionsutskottet normalt instruktioner och policydokument innan de underställs styrelsen för fastställande.

När det gäller investeringsverksamheten skall såväl den initiala investeringen som efterföljande tilläggsinvesteringar underställas styrelsen för beslut. Detta gäller även avyttring av innehav, helt eller delvis. När det gäller ansvar och befogenheter i övrigt finns dessa fastlagda i VD-instruktionen samt i ansvars- och attestinstruktionen. Det är styrelsen uppfattning att dessa instruktioner och policydokument, som är tillgängliga för Bolagets hela personal, ger tillräcklig vägledning för Bolagets befattningshavare.

Riskbedömning

Bolagets styrelse arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Riskbedömningen är utformad för att identifiera sådana risker som väsentligen påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Genom Bolagets inriktning på investeringar i hel- och delägda bolag är det naturligt att riskerna i verksamheten i hög grad är knutna till hur dessa bolag utvecklas.

Från risksynpunkt representerar innehaven normalt en från varandra oberoende risk. Styrelsen följer fortlöpande genom rapportering från VD hur arbetet i respektive bolag framskrider och vilka resultat som uppnås när det gäller forskning och utveckling, produktutveckling och så småningom marknadsföring och försäljning. I och med att flertalet bolag ännu inte uppnått positivt kassaflöde rapporterar VD även kommande kapitalbehov och insatser för att täcka detta. Styrelsen

gör minst en gång per år en genomgång av den samlade portföljen med en utvärdering av samtliga innehav och diskussion om prioriteringar. Enligt redovisningsreglerna skall Bolagets innehav av aktier i intressebolagen upptas till verkligt värde. I samband med upprättandet av delårs- och årsbokslut genomför styrelsen en prövning av de verkliga värdena och beslutar om de värdejusteringar som krävs med hänsyn till en förändrad bedömning av respektive bolags värde.

Kontrollaktiviteter

Bolagets kontrollaktiviteter utformas för att hantera väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen inklusive väsentliga redovisningsprinciper som identifierats under riskbedömningen.

Inför beslut om investeringar i nya innehav genomförs en noggrann företagsundersökning (s.k. due diligence). Regelbundet inhämtas yttrande från Bolagets Vetenskapliga råd. Ansvaret att därefter fortlöpande följa de enskilda dotter- och intressebolagen åvilar LinkMeds Venture Managers, vilka inom Bolaget sinsemellan har det huvudsakliga ansvaret för respektive innehav. De möjligheter och risker som identifieras kommuniceras till VD som i sin tur informerar styrelsen.

När det gäller den finansiella rapporteringen bedöms moderbolaget och enskilda innehaven var för sig, oavsett om det gäller dotter- eller intressebolag. Dessa är system- och rapporteringsmässigt inte integrerade med Bolaget. Det är i stället en strävan att de som en del

av det värdeskapande arbetet själva skall etablera nödvändig kompetens och erforderliga rutiner. Samtidigt har Bolaget etablerat egna rutiner för en bra uppföljning i vilka ingår att fortlöpande pröva bedömningen av framtida kassaflöden och eventuella behov av ytterligare kapital. Såväl affärsledning som ekonomifunktion är ingående involverade i rapportering och analys av Bolagets innehav och den samlade verksamheten. Bolagets ekonomifunktion upprätthåller en löpande dialog med samtliga innehavs ekonomiansvariga och lämnar instruktioner inför upprättandet av varje delårs- och årsbokslut. Fullständiga månadsbokslut upprättas för moder- och dotterbolag. Ekonomifunktionen sammanställer kvartalsvis intressebolagens inrapportering medan inrapporteringen ur materiell synvinkel kontrolleras av respektive Venture Manager. Kontrollen inom dotter- och intressebolagen bestäms separat inom respektive bolag.

Delårs- och årsbokslut behandlas i revisionsutskottet. I samband med delårs- och årsbokslut görs en översyn av intressebolagens verkliga värde. Metodiken för denna värdering blir föremål för genomgång i revisionsutskottet. Med hänsyn till karaktären på Bolagets verksamhet har styrelsen funnit att det inte föreligger behov av en särskild intern granskningsfunktion (internrevision).

Information och kommunikation

Bolagets informations- och kommunikationsvägar avseende intern kontroll och den finansiella rapporteringen är ett vik-

tigt led i att möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till bolagsledning och styrelse. Genom att moderbolaget personalmässigt har en begränsad storlek är kommunikationsvägarna korta och möjligheterna till interna kontakter goda. Bolagets VD och CFO deltar regelmässigt i revisionsutskottets möten och informerar internt från mötena. Det är styrelsens bedömning att Bolagets kommunikationsvägar är kända samt möjliggör en ändamålsenlig rapportering och återkoppling från verksamheten till bolagsledning och styrelse.

Uppföljning

Uppföljning av efterlevnaden av interna policies, riktlinjer, manualer och koder samt av ändamålsenlighet och funktionalitet i etablerade kontrollaktiviteter genomförs löpande. Åtgärder och rutiner avseende den finansiella rapporteringen är föremål för fortlöpande uppföljning av revisionsutskottet, som stödjer arbetet med att kontinuerligt höja kvaliteten i den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen. Såväl revisionsutskott som styrelsen träffar årligen Bolagets revisorer varvid den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen blir föremål för diskussion.



Styrelse

1. Monica Caneman

Född 1954

Styrelseordförande sedan 2006.
Civilekonom.

Erfarenhet: Monica Caneman har arbetat på Skandinaviska Enskilda Banken i 25 år, där hon har haft olika ledande befattningar, bland annat som vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i 4:e AP Fonden, Electronic Transaction Group Nordic Holding AB och SOS International AS.

Styrelseledamot i Intermail AS, Investment AB Öresund, Orexo AB, Poolia AB, Schibsted ASA, Securita Intressenter AB, och SJ AB.

Antal aktier: 18 333

Antal konvertibler: 3 055

2. Oscar Ahlgren

Född 1974

Styrelseledamot sedan augusti 2009.

Ekonomistudier vid Lunds Universitet och Paisley University.

Erfarenhet: Lång erfarenhet från finansbranschen i vilken han bl.a. har arbetat med värdepappersrådgivning på Matteus Fondkommission AB, Nordea Bank AB och Kaupthing Bank Sverige AB. Oscar Ahlgren är även grundare av Västra Hamnen Fondkommission AB.

Andra uppdrag: Styrelseledamot och VD i Västra Hamnen Fondkommission AB.

Styrelseledamot i Midroc International AB.

Antal aktier (indirekt): 100 000

Antal konvertibler (indirekt): 16 666

3. Jan Eriksson

Född 1945

Styrelseledamot sedan 2005.

Erfarenhet: Mer än 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedelsindustrin med ledande internationella befattningar i Novartis, tidigare chef för Novartis Norden och VD för Novartis Sverige.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i AbSorber AB, Täby Resebyrå Aktiebolag och styrelseledamot i Olerup SSP AB.

Antal aktier: 9 350

Antal konvertibler: 1 558

4. Anders Erlandsson

Född 1942

Styrelseledamot sedan 2002.
Bergsingenjör. Civilekonom.

Erfarenhet: Bred industriell erfarenhet från ledande befattningar bland annat som vice VD i LKAB, vice VD i Boliden AB och vice VD i Axel Jonsson Resources AB. Managementkonsult sedan 1993.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Erlandsson Partners AB och Vararyd Invest AB.

Antal aktier (direkt och indirekt): 37 000

Antal konvertibler (direkt och indirekt): 4 000

5. Birgitta Gunneflo

Född 1957

Styrelseledamot sedan 2008.
BSc Biokemi.

Erfarenhet: Birgitta Gunneflo har haft flera ledande befattningar inom diagnostik, medicinteknik, konsumentnära produkter inom hälso- och sjukvård samt logistik, bland annat som VD för Kronans Droghandel.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Feelgood Svenska AB och IVAs näringslivsråd. VD i Stockholms Borgerskap.

Antal aktier (direkt och indirekt): 2 000

6. Sven-Olof Johansson

Född 1945

Styrelseledamot sedan 2006.
Pol.mag och civilekonom.

Erfarenhet: Sven Olof Johansson har bred erfarenhet från fastighets- och finansbranschen.

Andra uppdrag: VD i FastPartner AB (publ)

Styrelseledamot i Compactor Fastigheter AB, bolag inom FastPartner-koncernen, samt Fastighets AB Stallmästaregården och i Whyred AB.

Antal aktier (direkt och indirekt): 3 006 666

Antal konvertibler (direkt och indirekt): 501 111

7. Gunnar Mattsson

Född 1964

Styrelseledamot sedan 1998,
tidigare styrelseordförande. Advokat.

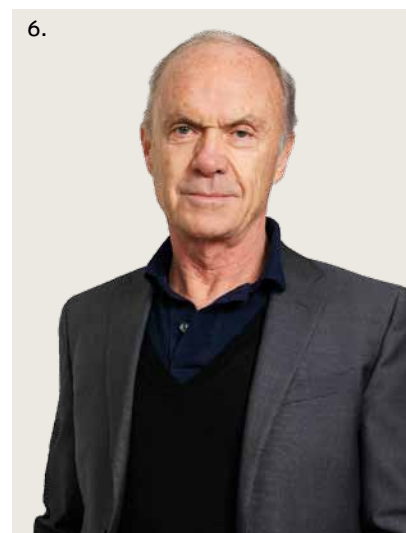
Erfarenhet: Gunnar Mattsson är delägare i Advokatfirman Lindahl. Han har även flera styrelseuppdrag med tyngdpunkt på life science och utvecklingsbolag.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i GoDoc AB.

Styrelseledamot i Advokatfirman Lindahl i Uppsala AB, inkClub Development AB och XCounter Securities AB.

Antal aktier: 25 666

Antal konvertibler: 4 277



Medarbetare

Ledande befattningshavare

1. Ingemar Lagerlöf

Grundare och Senior Venture Manager i LinkMed sedan 1998. VD sedan 2006.

Civilekonom.

Erfarenhet: Ingemar Lagerlöf har drygt 30 års erfarenhet från läkemedelsbranschen och bioteknikbranschen, vilket bland annat inkluderar försäljare, produktchef på Sandoz, Area Manager tyskspråkiga länder och Östeuropa för Vitrum, landsansvarig Sverige för Kabi Läkemedel inom KabiVitrum, VD och Nordenchef för Fisons Pharmaceuticals och VD för Mini-Doc.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Biovator AB, NovaHep AB, Recopharma AB och Olerup SSP AB samt styrelseledamot i AbSorber AB, AnaMar AB, IMED AB, Olerup International AB, Olerup Inc, Olerup GmbH och HLA Intressenter AB.

Antal aktier (direkt och indirekt): 528 930

Antal konvertibler (direkt och indirekt): 33 375

2. Yvonne Axelsson

CFO sedan 2007. Dessförinnan verksam i bolaget sedan 2006.

Civilekonom.

Erfarenhet: Yvonne Axelsson har en bakgrund som senior management-konsult och partner med fokus på rollen som CFO och ekonomichef i företag inom finans-, fastighets-, och försäkringssektorn.

Yvonne har även varit verksam vid Finansinspektionen med inriktning mot finansiella sektorns regelverk, risker och styrning.

Antal aktier (direkt och indirekt): 23 775

Antal konvertibler (direkt och indirekt): 4 783

3. Agneta Edberg

Chief Operating Officer, COO och VP Senior Venture Manager i LinkMed sedan 2008. Biomedicinsk analytiker, BSc. Dessförinnan styrelseledamot i bolaget 2006–2008. VD i portföljbolaget Recopharma AB.

Erfarenhet: Agneta Edberg har bland annat tidigare varit vice VD i Bactiguard AB samt VD i LFF Service AB. Läkemedelsindustriförsäkringsföreningen, 2005–2006. Hon har även tidigare haft olika befattningar inom Pfizer, Pharmacia, VD för NM Pharma AB, Cederroth International, Farmos Group AB och Cilag AB.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i BioResonator AB och Health Solutions Svenska AB. Styrelseledamot i Likvor AB, Probac AB, Svenska Läkemedelsförsäkringen AB, UBC Ekonomisk Förvaltning i Sverige AB och Uppsala Bostadsförenings Centralförening ek för (UBC).

Antal aktier: 1 833

4. Lars Martin

VP Senior Venture Manager i LinkMed sedan 2006.

Fil.kand i kemi och ekonomi. VD i portföljbolaget NovaHep AB.

Erfarenhet: Lars Martin har en lång erfarenhet från ledande befattningar i läkemedelsindustrin huvudsakligen som VD på Glaxo AB, Marketing & Sales Director på Glaxo Sweden AB och Merch Sharp & Dohme (Sweden) AB samt Vice President Business Development på Clinical Data Care AB.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i ONColog Medical QA AB, OrtoWay AB och Pharmacolog i Uppsala AB.

Antal aktier: 5 741

Antal konvertibler: 956

5. Stan Mikulowski

VP Senior Venture Manager i LinkMed sedan 2004.

Civilekonom.

VD i portföljbolaget Biovator AB.

Erfarenhet: Stan Mikulowski har haft ledande befattningar i läkemedelsindustrin i Sverige och i USA. Tidigare direktör hos GlaxoWellcome, North Carolina, USA inom HIV-området, VD DynaMed AB och DynaMed Inc i Los Angeles, marknadsdirektör för Cilag-Ortho-McNeil i Sverige, och VD för Wellcome Sverige AB.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Biovator Technologies AB. Styrelseledamot i Recopharma AB och OrtoWay AB. Arbetat aktivt som VD och styrelseledamot i ett antal av portföljbolagen.

Antal aktier (indirekt): 144 500

Övrig personal

6. Marie-Anne Engelbrecht

Accountant & Administration Manager i LinkMed sedan 2008. Tidigare konsult hos LinkMed.

Studier i företagsekonomi.

Erfarenhet från redovisning, skatter, momshantering och personalledning i tjänster som ekonomiconroller, ekonomichef och redovisningsansvarig i större och mindre organisationer bland annat Securitas, Ernst & Young, Skandia.

Antal aktier (direkt och indirekt): 5 500

Antal konvertibler (direkt och indirekt): 916



7. Jonas Graff-Lonnevig

VP Financial Transactions i LinkMed sedan 2008.

Civilekonom.

Erfarenhet från företagsaffärer. Kommer närmast från Arctos Mergers & Acquisitions AB, där han var partner och grundare. Hos Arctos arbetade han som projektledare med kapitalanskaffningsfrågor samt företagsöverlåtelser. Tidigare erfarenheter från bland annat NewVision Equity Partners, Den Norske Bank Nordic Equities och Arthur Andersen Corporate Finance.

Antal aktier: 8 800

Antal konvertibler: 1 466

8. Charlotta Morén

Controller & Head of Accounting i LinkMed sedan 2008.

Civilekonom.

Erfarenhet av controlleryrket från större organisationer inom dagligvaruhandeln, bland annat Falcon och Vin & Sprit. Även erfarenhet av koncernredovisning från internationell koncern. Kommer närmast från en tjänst som divisionscontroller på Aleris, ett av Sveriges ledande healthcare services bolag.

Antal aktier (direkt och indirekt): 2 750

Antal konvertibler (direkt och indirekt): 458

9. Okee Williams

Portfolio Manager i LinkMed sedan 2007.

Magisterexamen i biokemi, pågående studier till MBA på Handelshögskolan i Stockholm.

Stor erfarenhet från analys, strategi och kommunikation bland annat från Elekta.

Tidigare aktieanalytiker inom life science på investmentbanken Carnegie samt strategi- och managementkonsult, bland annat på Boston Consulting Group.

Styrelseledamot i portföljbolaget Likvor AB.

Antal aktier: 375

Antal konvertibler: 62

Aktien och ägare

Aktien

LinkMeds aktie är börsnoterad sedan den 12 december 2006 och handlas på listan Small Cap på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm. Aktien har branschklassificeringen Finans.

Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Aktiekapital

Det totala antalet aktier uppgick den 31 december 2009 till 16 971 616, var och en med ett kvotvärde om 1 kr. Börsvärdet uppgick till 438 (149) Mkr. I februari 2010 registrerades ytterligare apportemission om 207 648 aktier.

Aktiens utveckling

Aktien stod den 30 december i 26,80 kr (16,89 kr) vilket motsvarar en ökning på 59 procent under 2009. NASDAQ OMX Stockholm Healthcare index steg under samma period med 26 procent. Högsta aktiekurs under året var 30,10 kr och lägsta aktiekurs var 15,79 kr.

Under 2009 omsattes totalt 5 829 696 aktier till ett sammanlagt värde om 137,1 Mkr, vilket motsvarar en omsättningshas-

tighet på 34 procent (28). Den dagliga omsättningen var i genomsnitt 30 129 aktier (10 000).

Konvertibellån SSP Primers 2008–2013

Som ett led i förvärvet av Olerup SSP beslutade stämman att emittera konvertibler i LinkMed AB. Genom utgivningen kan LinkMed ge ut konvertibler för högst 31 Mkr. Konvertiblerna löper med en ränta på 6 procent som betalas kvartalsvis. Rätt att teckna konvertiblerna tillkom SSP Primers AB.

Konvertering kan ske till och med den 30 juni 2013 till en kurs om 150 procent av LinkMed-aktiens genomsnittskurs under 9 juni–18 juli 2008, vilken var 29,34 kr.

Konvertibelemission 2010–2012

I och med förvärvet av 50,8 procent av Ab-Sorber genomförde LinkMed en företrädesemission av konvertibler på 84,9 Mkr.

- Lånet förfaller till betalning den 15 december 2012.
- Lånet löper med en årlig ränta om 6 procent.
- Räntan förfaller till betalning varje år den 15 januari, första gången den 15 januari 2011 och sista gången på åter-

betalningsdagen den 15 december 2012.

- Konverteringskursen är 30 kronor.
- Konverteringen sker löpande fram till och med den 30 november 2012 med kvartalsvis registrering vid Bolagsverket.
- För konvertering kontaktas antingen Remium eller LinkMed.

Ägarstruktur

De fem största aktieägarna innehade vid årsskiftet 49,3 procent av det totala antalet aktier (49,6). Av dessa var 21,2 procent utlandsägda.

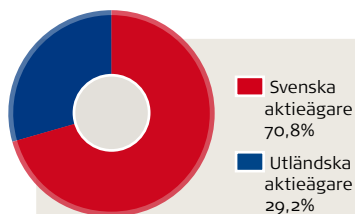
Aktiebaserat incitamentsprogram

LinkMed har inget aktiebaserat incitamentsprogram.

Utdelningspolicy och utdelningsförslag

LinkMeds styrelse har för avsikt att låta bolaget balansera vinstmedel för att finansiera framtida tillväxt och drift av verksamheten. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009.

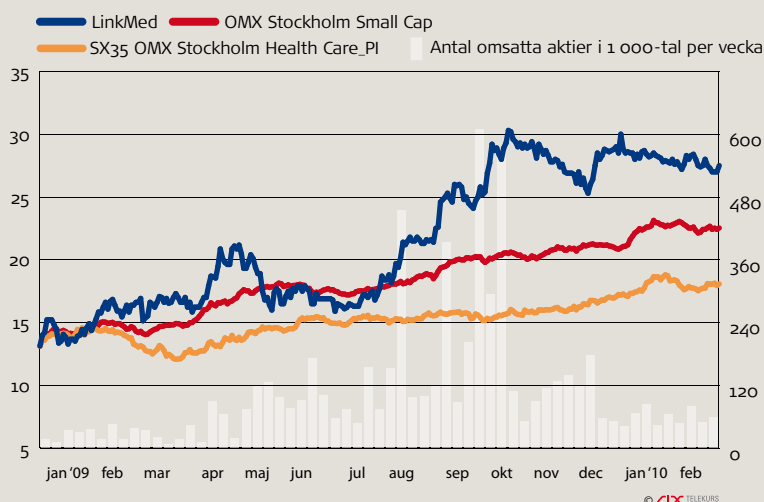
SVENSKA OCH UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE
PER DEN 31 DECEMBER 2009



Notering: NASDAQ,
OMX Stockholm Small Cap
Bransch: Finans
Kortnamn: LMED
ISIN: SE0000619181

Konvertibel 2010–2012
Notering: NASDAQ
Kortnamn: LMED KV 1
ISIN: SE0003085240

KURSENTVECKLING



AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Nom värde per aktie
1998	Bildande	1 000	1 000	100 000	100 000	100
1998	Nyemission	2 500	3 500	250 000	350 000	100
1999	Split 10:1	31 500	35 000	-	350 000	10
1999	Nyemission	79 333	114 333	793 330	1 143 330	10
1999	Nyemission	22 620	136 953	226 200	1 369 530	10
2000	Spilt 10:1	1 232 577	1 369 530	-	1 369 530	1
2000	Nyemission	258 379	1 627 909	258 379	1 627 909	1
2001	Skuldebrev nyteckning	85 000	1 712 909	85 000	1 712 909	1
2001	Apportemission	30 000	1 742 909	30 000	1 742 909	1
2001	Nyemission	85 900	1 828 809	85 900	1 828 809	1
2002	Nyemission	365 762	2 194 571	365 762	2 194 571	1
2002	Nyemission	365 762	2 560 333	365 762	2 560 333	1
2003	Konvertering A till B	-	2 560 333	-	2 560 333	1
2003	Nyemission	371 713	2 932 046	371 713	2 932 046	1
2004	Nyemission	700 000	3 632 046	700 000	3 632 046	1
2005	Nyemission	750 000	4 382 046	750 000	4 382 046	1
2005	Nyemission	111 500	4 493 546	111 500	4 493 546	1
2006	Utnyttjande teckningsoption	165 000	4 658 546	165 000	4 658 546	1
2006	Konvertering skuldebrev	137 275	4 795 821	137 275	4 795 821	1
2006	Nyemission	926 164	5 721 985	926 164	5 721 985	1
2006	Nyemission	3 000 000	8 721 985	3 000 000	8 721 985	1
2008	Apportemission	39 063	8 761 048	39 063	8 761 048	1
2009	Nyemission	7 300 873	16 061 921	7 300 873	16 061 921	1
2009	Apportemission	417 661	16 479 582	417 661	16 479 582	1
2009	Apportemission	492 034	16 971 616	492 034	16 971 616	1

* Innan år 2003 består det totala antalet aktier av både A och B aktier.

** Apportemission om 207 648 aktier är registrerad i februari 2010.

AKTIEDATA, MODERBOLAGET

	2009	2008	2007	2006	2005
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	0,51	-1,09	-1,51	-1,51	-0,44
Eget kapital per aktie, kr	22,58	30,60	31,93	33,96	14,27
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	26,80	17	32	69	-
Antal aktier vid periodens slut	16 971 616	8 761 048	8 721 985	8 721 985	4 493 546
Genomsnittligt antal aktier ¹⁾	14 895 359	12 727 976	12 692 168	9 569 318	8 067 604

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

STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 31 DECEMBER 2009

Bolag	Antal aktier	Ägarandel, %
Mohammed Al Amoudi	3 591 315	21,2
FastPartner AB (publ)	3 006 666	17,7
Mannersons Fastighets AB	967 736	5,7
Länsförsäkringar småbolagsfond	797 500	4,7
Ingemar Lagerlöf, direkt och indirekt	528 930	3,1
Jan Holgersson	492 034	2,9
Davegårdh & Kjäll Sverige samt småbolag	459 196	2,7
Wendt Investments AB	431 000	2,5
Avanza Pension	421 148	2,5
SSP Primers AB	417 661	2,5
Övriga	5 858 430	34,5
Summa	16 971 616	100,0

AKTIEÄGARSTRUKTUR DEN 31 DECEMBER 2009

	Antal aktieägare	Antal aktier	Ägarandel, %
Sverige	1 918	12 013 706	70,79
Utländet	169	4 957 910	29,21
Summa	2 087	16 971 616	100,0

	Antal aktieägare	Antal AK B	Innehav, %	Röster, %
1 - 500	1 029	230 047	1,36	1,36
501 - 1 000	414	340 522	2,01	2,01
1 001 - 5 000	468	1 071 971	6,32	6,32
5 001 - 10 000	69	522 734	3,08	3,08
10 001 - 15 000	32	411 231	2,42	2,42
15 001 - 20 000	20	363 939	2,14	2,14
20 001 -	55	14 031 172	82,67	82,67
Summa	2 087	16 971 616	100,00	100,00

Adresser

LinkMed AB

Box 7710
103 95 Stockholm
Besöksadress:
Drottninggatan 33
tel: 08-50 89 39 92
fax: 08-50 89 39 50
www.linkmed.se

Portföljbolag

AbSorber AB

Box 7710
103 95 Stockholm
www.absorber.se

Olerup SSP

Hasselstigen 1
133 33 SALT SJÖBADEN
www.olerup-ssp.com

Olerup GmbH

Loewengasse 47/6
1030 Vienna, Austria
www.olerup.com

Olerup Inc

901 S. Bolmar St., Suite R
West Chester, PA 19382, USA
www.olerup.com

AnaMar AB

Kungssportsavenyn 22
411 36 Göteborg
www.anamar.com

BioResonator AB

Box 7952
907 19 Umeå
www.bioresonator.se

Biovator AB

Box 7710
103 95 Stockholm
www.biovator.com

IMED AB

Nobels väg 3
SE -171 77 Stockholm
www.imed.se

Likvor AB

Box 7967
907 19 Umeå
www.likvor.com

NovaHep AB

Box 7710
103 95 Stockholm
www.novahep.com

ONCOlog Medical QA AB

Vallvägen 4B
756 51 Uppsala
www.oncologmedical.com

OrtoWay AB

Box 7710
103 95 Stockholm
www.ortoway.com

Pharmacolog i Uppsala AB

Vallvägen 4B
756 51 Uppsala
www.pharmacolog.se

Recopharma AB

Box 7710
103 95 Stockholm
www.recopharma.com

Text och produktion: LinkMed

Grafisk form och layout: Meze Design Group

Foto: Liquidology, Fancy. Styrelse och ledning: Magnus Skoglöf. Övriga bilder LinkMed

Tryck: Wallén Grafiska

Aktieägarinformation

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Ljussgården, Drottninggatan 33, Stockholm, klockan 16.00 den 26 april 2010. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman skall anmäla detta till bolaget senast den 8 mars 2010 via post till bolagets adress eller epost på arsstamma@linkmed.se.

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 20 april 2010. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier bör i god tid före detta datum genom förvaltarens försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman.

Rapporttillfällen 2010

Delårsrapport jan-mars:	11 maj
Delårsrapport jan-juni:	26 augusti
Delårsrapport jan-sept:	9 november

Finansiell information

Rapporterna finns på svenska och engelska och hålls tillgängliga på www.linkmed.se. De kan även beställas via telefon 08-50 89 39 92, fax 08-50 89 39 50 eller per e-post info@linkmed.se

Kontakt Investor Relations,
Okee Williams, telefon 08-50 89 39 40,
e-post okee.williams@linkmed.se

*Link*Med
www.linkmed.se