

LinkMed

Årsredovisning 2007

Innehåll

1 Aktieägarinformation
2 2007 i korthet
4 Affärsidé, mål & strategier
6 VD-ord
8 Marknad
12 LinkMed som ägare
14 Nyinvesteringar
16 Exits
18 Portfölj

Portföljbolag
23 AbSorber
26 AnaMar Medical
29 Biovator
30 IMED
33 NovaHep
34 Recopharma

37 BioResonator
39 Likvor
40 ONCOlog Medical
42 Ortoviva
44 Pharmacolog
45 SACS Medical

46 Flerårsöversikt
47 Förvaltningsberättelse
52 Räkenskaper
56 Noter
63 Revisionsberättelse
64 Aktien och ägare
66 Styrelse
68 Medarbetare
70 Vetenskapligt råd
Adresser





Aktieägarinformation

Årsstämma

LinkMeds årsstämma hålls på Drottninggatan 33 i Stockholm tisdagen den 22 april 2008 kl 16.00. De förslag som årsstämman ska behandla kommer att lämnas i pressmeddelande samt publiceras i god tid före stämman på LinkMeds hemsida www.linkmed.se.

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införd i den av VPC AB förda aktieboken den 16 april 2008. 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.

Anmälan

Anmälan om deltagande på årsstämman ska ha kommit bolaget tillhanda senast den 18 april 2008, kl 16.00.

Anmälan kan ske via post, fax eller e-post på följande adresser.

Brev: LinkMed AB, Box 7710, 103 95 Stockholm

Fax: 08-50 89 39 50

E-post: arsstamma@linkmed.se

I anmälan anges aktieägarens namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefon samt i förekommande fall uppgift om företrädare.

Rapporttillfällen 2008

Delårsrapport jan – mars	29 april
Delårsrapport jan – juni	26 aug
Delårsrapport jan – sept	11 nov
Bokslutskommuniké 2008	feb 2009

Finansiell information

Rapporterna finns på svenska och engelska och hålls tillgängliga på LinkMeds hemsida www.linkmed.se och 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 92,
e-post okee.williams@linkmed.se

Välkommen till LinkMed

Portföljbolagen

- **Biovators allergentest får 3,5 Mkr i finansiering –** I januari beviljade EUREKA bidrag till Biovator för hälften av utvecklingskostnaderna i ett projekt för slutlig utveckling av ett in vitro-test som visar om kemiska substanser kan framkalla allergi.

- **AbSorber presenterar nytt test för AB0-diagnostik** – AbSorber presenterade i mars sin nästa produkt efter XM-ONE®, en AB0-diagnostik som mäter koncentrationen av antikroppar mot blodgrupp A och B, och beräknas nå marknaden under 2009. Målet med testet är att skapa säkrare beslutsunderlag för läkare och därmed bidra till mer framgångsrika transplantationer.

- **IMED förstärker med ny VD och ordförande –** Ledningen i IMED förstärktes i april med Lotta Ljungqvist som ny VD, närmast från Biovitrum och med lång erfarenhet från utveckling av proteinläkemedel, samt Carl-Gustaf Johansson som styrelseordförande, tidigare President och CEO vid AstraZeneca i USA och Executive Vice President för AstraZeneca plc globalt.

- **ONCOlog Medical knoppar av verksamhet –** ONCOlog Medical knoppade i april av delar av sin verksamhet till ett nytt portföljbolag, Pharmacolog. Pharmacolog utvecklar DrugLog, ett system som kontrollerar innehåll och koncentration av flytande läkemedel. Tekniken är patentsökt i USA, Europa och Japan.

- **ONCOlog Medical sluter avtal med IBA –** I maj tecknande ONCOlog Medical ett samarbetsavtal med belgiska IBA som innebär att ONCOlog Medical ska leverera patientlogistiksystem till IBA:s protonterapianläggningar. Det belgiska företaget har 50 procent av världsmarknaden för proton- och partikelterapianläggningar.

- **ONCOlog Medical får genombrottsorder värd 9 Mkr –** ONCOlog Medical fick i maj en order att leverera patienthanteringssystem till den protonterapianläggning för behandling av cancer som IBA uppför vid universitetssjukhuset i Essen, Tyskland.

- **SACS Medical erhåller USA-registrering –** I juni fick SACS Medical klartecken från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för försäljning av sina system i USA.

- **ONCOlog Medical licensierar ut affärskoncept med kobolteknologi –** ONCOlog Medical slöt i juli avtal med Scandinavian Cancer Care (SCC) för sitt affärskoncept "Turn Key Radiotherapy Clinics based on Cobolt Technology". Avtalet utformades som milestones med ersättningar om sammanlagt 12 Mkr fördelade över en treårsperiod. ONCOlog Medical erhöll 4 Mkr i betalningar under 2007 varav 2 Mkr utgick

LINKMED UTVECKLAR LIFE SIENCE-FÖRETAG TILLSAMMANS MED INNOVATÖRER

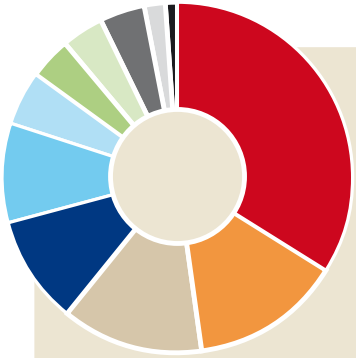
Genom att tillföra entreprenörskap och kapital har LinkMed sedan 1998 byggt upp en portfölj bestående av tolv bolag. De portföljbolag som kommit längst står idag inför sin kommersialisering av produkter och för flera av bolagen förbereder LinkMed för nya ägare – exits.

NYCKELN TILL FRAMGÅNGSRIKA LIFE SIENCE-INVESTERINGAR ÄR ENTREPRENÖRSKAP – INTE BARA KAPITAL

LinkMed investerar i forsknings- och utvecklingsföretag med stor potential. Med ett kommersiellt perspektiv, erfarenhet och ett brett nätverk inom industri, klinik och forskning förbättrar vi chanserna för och kortar vägen till framgång.

LINKMEDS AFFÄRSKONCEPT ÄR SKRÄDDARSYTT FÖR INVESTERINGAR INOM LIFE SIENCE

- Med en portfölj av bolag är vi mindre beroende av utvecklingen i ett enskilt bolag, vilket är viktigt eftersom verksamheterna har hög risk, men också stor potential.
- Vår roll förändras i takt med att företagen utvecklas. Tonvikten i arbetet övergår med tiden från operationellt till strategiskt och entreprenörskap övergår i aktivt styrelsearbete.
- Vi knyter bolagens finansiering till delmål. Det ger dem fokus genom att framgång tydligt skiljs från stagnation. För LinkMed är följdinvesteringar ett tecken på framgång.
- Slutligen undviker vi att vara fyrkantiga. Inom life science blir avkastningen ibland mycket hög, men den kommer ofta språngvis. I en sådan miljö är det oklokt att binda sig till en viss investeringshorisont.



PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING ENLIGT LINKMEDS VÄRDERING

AbSorber	34 %	Transplantation
AnarMar Medical	14 %	Ledsjukdomar
IMED	13 %	Monoklonala antikroppar
ONCOlog Medical	10 %	Strålterapi
Ortoviva	9 %	Ortopedi
BioResonator	5 %	Ögonsjukdomar och cancer
Biovator	4 %	Allergi
NovaHep	4 %	Leverstamceller
Recopharma	4 %	Kolhydratsteknologi
Likvor	2 %	Neurologi
Pharmacolog	1 %	Kemoterapi
SACS Medical	0 %	Övervakning och telemedicin

i samband med avtalets undertecknande. Avtalet ger även ONCOlog Medical royalty på SCCs försäljning av färdiga anläggningar.

- **Biovator och AstraZeneca ingår samarbetsavtal kring allergentest –** I september teckande Biovator och AstraZeneca R&D ett samarbetsavtal om fortsatt utveckling av ett in vitro-test, provrörstest, som identifierar ämnen som kan orsaka allergier. Testet beräknas vara klart 2009, samtidigt som EU förbjuder djurförsök för att påvisa risken för allergiska reaktioner.

- **Anders Karlsson ny COO för AbSorber –** I september anställdes Anders Karlsson som Chief Operating Officer, COO, för AbSorber. Anders Karlsson kom närmast från Novartis där han varit VD för verksamheten i Norge.

- **Likvor nytt portföljbolag –** LinkMed investerade i november 4 Mkr i medicinteknikföretaget Likvor som utvecklar ett instrument för att mäta trycket i hjärnvätskan. Företaget, som bildades av Uminova Invest under 2007, har förvärvat instrumentet och tillhörande patent för att utveckla en kommersiell produkt.

- **Ortoviva redo för klinik 2008 –** Ortovivas utvecklingsarbete förlöpte väl och i november meddelade bolaget att kliniska tester förväntas inledas 2008.

- **ONCOlog Medical och C-RAD inleder strategiskt samarbete –** I november slöt ONCOlog Medical och medicinteknikföretaget C-RAD ett strategiskt avtal inom strålterapiområdet. Avtalet innebär i ett första steg att företagen anpassar sina system för patientpositionering till varandra.

LinkMed

- **LinkMed investerar 20 Mkr i AnaMar Medical och IMED –** I juni fattade LinkMed beslut om att genomföra följdinvesteringar på 10 Mkr vardera i portföljbolagen AnaMar Medical och IMED. Ägarandelen i AnaMar Medical förblev oförändrad då övrig huvudägare också ökade sin investering. LinkMeds ägarandel i IMED ökade från 39 procent till 42 procent.

- **Okee Williams ny portfolio manager –** LinkMed rekryterade i september Okee Williams till en nyinrättad befattning som portfolio manager. Okee Williams, som närmast kom från Elekta, tillträdde i november 2007.

- **Kapitalmarknadsdag –** Den 9 november höll LinkMed kapitalmarknadsdag i Stockholm. Deltagarna fick möjlighet till en fördjupad inblick i de större portföljbolagens verksamhet och möjlighet att träffa representanter för samtliga portföljbolag.

- **Yvonne Axelsson ny CFO –** Yvonne Axelsson, tidigare Financial Manager i LinkMed, utsågs i november till ny CFO i LinkMed.

Händelser efter årets slut

- **LinkMed förstärker organisationen med två nyckelmedarbetare –** För att hantera ett högre tempo som följd av att portföljbolagen mognar förstärktes organisationen med två nyckelmedarbetare. Agneta Edberg tillträdde i januari 2008 som Chief Operating Officer (COO) och Senior venture manager, bland annat med operativt ansvar för portföljbolagens utveckling. Agneta, tidigare styrelseledamot i LinkMed, kommer närmast från Bactiguard där hon var vice VD. Jonas Graff-Lonnevig tillträdde i januari 2008 en ny befattning som VP Financial Transactions med särskilt fokus på att driva exitarbetet. Jonas kommer närmast från en position som partner på Arctos M & A.

- **LinkMed tilläggsinvesterar i ONCOlog Medical –** I mars 2008 genomförde LinkMeds portföljbolag ONCOlog Medical en nyemission om 25 Mkr. LinkMed deltog med 5 Mkr i nyemissionen och utnyttjade samtidigt 190 720 st teckningsoptioner i bolaget. SLS Venture tillkom som ny delägare genom att investera 20 Mkr.

Tre år i sammandrag

Mkr	2007	2006	2005
Resultat efter skatt	-19,2	-14,5	-3,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-64,6	-40,1	-25,6
Eget kapital	278,5	296,2	64,1
Likvida medel	125,2	202,7	2,9
Soliditet	98 %	97 %	94 %

LinkMed – en aktiv ägare

Affärsidé

LinkMeds affärside 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 rätt idéer att investera i och sedan tillföra entreprenörskap och kapital.

LinkMeds organisation ska klara av utvecklingen från ax till limpa; från utvärdering, investering och värdebyggande genom operationellt engagemang och förmåga att göra exits.

Mål

- LinkMeds finansiella mål är 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 riskkapitalinvesterare inom life science
- Att vara en ledande noterad private equity-aktör inom life science i Sverige och därmed erbjuda möjligheten att investera i onoterade forsknings- och utvecklingsbolag inom life science

Investerings- och ägarstrategier

- LinkMed investerar i tidiga skeden inom life science
- 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, men inte i majoritet. Därför vill LinkMed ha ägarandelar på mellan 20 och 49 procent i sina portföljbolag
- LinkMed och andra ägare ska ha samma bild av portföljbolagens mål avseende kommersialisering
- LinkMed ska föra en aktiv exitstrategi

Portföljstrategi

- LinkMed ska ha en god underliggande riskspridning i sin portfölj
- LinkMed ska sprida risker och öka möjligheterna genom att i framtiden ha 15–20 bolag i portföljen
- LinkMed ska ha en balanserad portfölj inom sektorerna bioteknik, läkemedel och medicinteknik
- LinkMeds portfölj ska bestå av bolag i olika mognadsfaser; från bolag i relativt tidig fas till bolag med produkter på marknaden



LinkMed investerar i life science-bolag, bygger värden genom ett aktivt ägarskap och realiserar värden genom exit.

LinkMed ökar tempot

Sverige har under lång tid haft en framskjuten position på life science-området. Vi har en livskraftig forskarmiljö som sjuder av innovationer och idéer, både i den akademiska världen och i kommersiella företag. Svensk forskning har ett gott anseende internationellt, men det finns ett glapp inom svensk life science. Det handlar om vår förmåga att ta dessa goda idéer från labbet till nya medicinska instrument, diagnosmetoder och läkemedel för patienter. Det finns få aktörer som kan stötta dessa bolag direkt efter starten och det är i detta skede LinkMed fyller en viktig funktion.

Som aktiv ägare verkar LinkMed för att utveckla idéer och projekt till färdiga produkter. Genom att förena innovatörens vetenskapliga kunskaper med vår kännedom om villkoren på marknaden förbättrar vi oddsen för framgång och kortar vägen dit.

Det är nu tio år sedan LinkMed startade sin verksamhet. Den allra första investeringen skedde under 1998 och gjordes i AnaMar Medical. Denna investering följdes snart av många fler. Arbetet försköts från att bygga upp en portfölj till att bli en aktiv ägare, ofta med ett operativt engagemang. Idag har flera av våra portföljbolag nått en sådan mognadsgrad att det blivit dags för oss att förbereda vår exit. De bolag som står först i tur är några av våra investeringar inom medicinteknik, men även på läkemedelsområdet kan bolag bli aktuella för exit. En exit kan struktureras på flera olika sätt och i flera steg. Den kan vara en notering som föregås av en ägarspridning, en sammanslagning med ett annat bolag, en försäljning av hela bolag eller utlicensiering av vissa produkter eller delar av bolag. Valet av struktur hör samman med flera faktorer såsom hur nära marknaden bolaget kommit, kapitalbehov och teknikhöjd.

Varje exit innebär ett relativt omfattande arbete; vi sammanställer dokumentation kring bolaget, säkerställer att rutiner och processer inte bara är på plats utan också är dokumenterade samt kartlägger möjliga investerare och partners. Vi gör det för att våra exits ska bli framgångsrika, både för oss, våra medinvesterare och för bolagen själva. Hur framgångsrika vi slutligen blir avgör vi inte helt på egen hand. Investeringsklimatet i allmänhet och för life science i synnerhet påverkar förstås också våra möjligheter att göra bra exits. Jag räknar dock med att vi innan 2010 ska ha genomfört ett par exits.

LinkMed förenar innovatörens vetenskapliga kunskaper med vår kännedom om villkoren på marknaden.

Vid sidan av exitförberedelserna möter de allt mognare bolagen också en rad strategiska och operativa utmaningar, vilket ställer höga krav på engagemang från både ledning och ägare. Under fjolåret utvidgades portföljen dessutom med två nya bolag, Likvor och Pharmacolog. För att fortsätta sporra våra bolag till framgång och samtidigt förbereda egna exits förstärkte vi vår egen organisation med nya krafter. Agneta Edberg, som suttit i vår styrelse sedan 2006, axlade i januari 2008 rollen som COO för att driva utvecklingen i portföljbolagen. Jonas Graff-Lonnevig anställdes för att driva exitarbetet och Okee Williams för att hantera investerarrelationer och analyser av portföljbolagen.

Vänder vi blicken mot portföljbolagens utveckling under det gångna året nådde flera av dem viktiga milstolpar och det mesta gick enligt plan, men inte allt. Negativa avvikelser går inte att undvika i vår verksamhet men vi strävar efter att så tidigt som möjligt förstå när vi behöver förändra en plan och sedan göra det osentimentalt. I AbSorber underskattade vi transplantationsklinikernas behov av att själva analysera studiedata, vilket försenat etableringen av transplantationstestet XM-ONE™.

Bolaget adresserade detta under året och med förhoppning om att snart få USA-godkännande på plats är optimismen i bolaget stor inför 2008. Anders Karlsson anställdes i september för att operativt leda bolaget. Med sin chefserfarenhet från försäljning inom transplantationsområdet har han intensifierat samarbetet med partnern BD och tempot i marknadsaktiviteterna har accelererat.

Ett bolag som överträffade våra förväntningar var ONCOlog Medical som fick flera bevis för att den nya produktportfölj som tagits fram tillgodoser viktiga behov inom radioterapiområdet. Allra tydligast visade sig detta i att det belgiska bolaget IBA, som är världsledande inom proton-

terapi, utsåg ONCOlog Medical till leverantör av patienthanteringssystem till sina anläggningar. Som en följd av detta fick bolaget sin första protonterapiorder från tyska Essen. Intresset för denna avancerade form av radioterapi är mycket stort och upphandlingar pågår på flera platser i Europa och USA. Med ONCOlog Medicals patienthanteringssystem kan anläggningarna behandla fler patienter, vilket är ett viktigt argument för att motivera de stora investeringar dessa anläggningar kräver.

Antikroppsföretaget IMED, som befinner sig i ett tidigare utvecklingsskede, gjorde också viktiga framsteg under 2007. Bolaget fick under våren sin första heltids-VD i Lotta Ljungqvist, som närmast kommer från Biovitrum, och en oberoende ordförande, C-G Johansson, som varit vice VD i Astra och AstraZeneca. IMED fokuserar nu på att genomföra de studier som krävs för att en av bolagets antikroppar ska kunna testas på människa. Intresset för monoklonala antikroppar fortsätter att vara mycket stort, både från läkemedelsbolag och inom akademisk forskning.

För ett annat av våra större portföljbolag, AnaMar Medical, dominerades året av utlicensieringskontakter med andra läkemedelsbolag. Bolaget har idag tre läkemedelskandidater för utlicensiering. Den vi anser vara mest spännande av kandidaterna är AMAP240 mot reumatism. Reumatism är en utbredd sjukdom där det finns ett stort behov av effektiva och säkra behandlingar som enkelt kan ges till patienter. Flera stora läkemedelsbolag visar intresse för substansen och följer noga de förberedande studier AnaMar Medical nu genomför inför att denna substans för första gången ska testas på människa.

I denna genomgång kan jag inte gå förbi Ortoviva som utvecklades mycket väl under fjolåret. Bolaget som kom in i portföljen så sent som i december 2006 är idag vårt värdemässigt femte största. Utvecklingsplanen har fått tidigareläggas och bolagets instrument för att operera in konstgjorda diskar i ryggraden kommer att testas i patienter under 2008.

Många av bolagen går in i en mer mogen fas, vilket innebär att LinkMeds roll går från operativt engagemang till att bli mer strategisk. Detta illustreras exempelvis av att BioResonator under året för första gången anställde en heltids-VD, Mikael Lindblad. Överst på hans agenda står att få ut bolagets första produkt, en ögontrycksmätare, på marknaden.

Räkenskaperna visar vad vi satsar i de olika bolagen och i deras projekt, men de säger lite om vilket värde som skapas. Först vid exit får vi riktiga kvitton på vilket värde vi lyckats generera. Jag ser fram emot att ägna mycket av min tid och kraft åt att se till att vi inom de närmaste åren får sådana kvitton. Och när affärerna kommer ska vi självfallet också se till att de kommer aktieägarna till del i form av en bra utdelning.

Stockholm i mars 2008



Ingemar Lagerlöf



Stora möjligheter inom life science

Life science – medicinteknik, bioteknik och läkemedel – är en av världens största branscher. Sverige har en stark position på området med över 200 företag, vilket placerar oss på fjärde plats i Europa efter Tyskland, Storbritannien och Frankrike.

Det finns ett stort behov av bättre behandlingar och metoder inom vården, vilket skapar stor potential för nya produkter. Tillväxten är god och förväntas fortsätta att växa drivet bland annat av en åldrande befolkning i USA, Europa och Japan.

Utveckling av nya produkter sker både i små och stora bolag. Många av ursprungsidéerna till nya produkter föds vid universitet och högskolor och det är inte ovanligt att nya företag startas kring en sådan idé. Att utveckla en idé till en ny produkt är en tidskrävande, kostsam och myndighetsreglerad process. Vägen dit är svår att förutse och det är långt ifrån alltid målet nås.

Generellt sett är utvecklingstiderna längre, kostnaderna, riskerna och den kommersiella potentialen högre för nya läkemedel än för medicintekniska produkter. Läkemedelsutveckling är dessutom avsevärt mer reglerad än utvecklingen av nya medicintekniska produkter, vilket framgår av de båda figurerna 1 och 2.

För att skapa förutsättningar för att det ska vara lönsamt att utveckla nya produkter är det viktigt att man skyddar dem genom att ansöka om patentskydd. Det är också viktigt att bevaka patentsituationen och ansöka om patent i rätt tid och för rätt sak.

Utvecklingsrisk

Att utveckla nya produkter är ett komplicerat arbete som är förenat med risk. Risknivån anses generellt vara lägre inom medicinteknik än för läkemedel där tumregeln är att endast en av tio läkemedelskandidater som prövas på människa faktiskt blir en godkänd produkt. Utvecklingen kan avbrytas till följd av stora biverkningar, för låg eller utebliven effekt, att läkemedlet förutses bli svårt att sälja eller producera eller något annat. Inom medicinteknik, där sannolikheten att lyckas är betydligt högre, är svårigheterna kopplade till teknologi, produktion eller möjligheterna att skapa en kommersiellt attraktiv produkt.

Hur stor en ny produkt har möjlighet att bli beror på användningsområdets storlek och hur stora fördelar den nya produkten har i förhållande till befintliga. Life science är ett väl utvecklat område och produktförbättringar kräver ofta dokumenterade vetenskapliga framsteg. Konkurrensen är hårdast inom stora behandlingsområden och påverkas också av kostnad och risknivå. Utvecklingsarbetet är generellt sett mer kostsamt på läkemedelsområdet än inom medicinteknik. Kostnaden avgörs bland annat av storleken på de prövningar som måste göras för att få produkten godkänd. Ett nytt läkemedel för diabetes eller ledsjukdomar kräver fleråriga studier på stora patientgrupper medan det är möjligt att få tillstånd att sälja läkemedel för sällsynta sjukdomar redan efter att de testats på ett dussintal patienter. För produkter som inte klassificeras som läkemedel är formkraven på utvecklingsarbetet lägre. På senare år har kraven på att nya produkter också ska vara kostnadseffektiva ur ett samhällsperspektiv skärpts väsentligt.

Kommersiell framgång

Hur stor en produkt faktiskt blir avgörs av ytterligare faktorer. Att överlåta marknadsföring och försäljning till företag med etablerade säljorganisationer inom det aktuella området är en vanlig strategi. Samtliga stora företag arbetar idag såväl med produkter de utvecklat själva som med produkter andra utvecklat. År 2005 svarade exempelvis 64 företag för 73 procent av den globala läkemedelsförsäljningen[1].

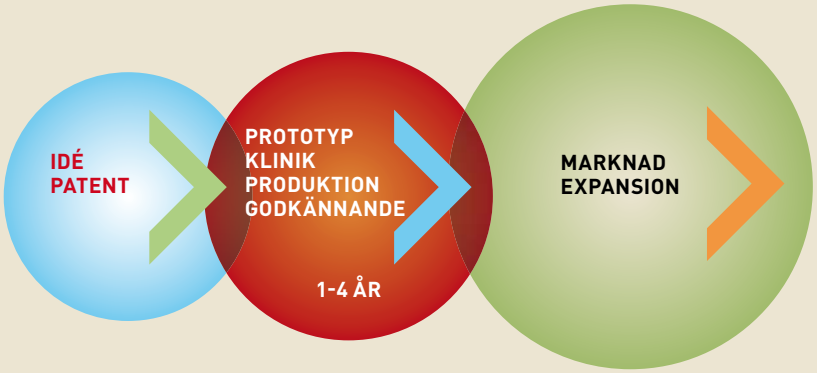
Finansiering via riskkapital

Behovet av finansiering ökar i allmänhet allteftersom företagen mognar och projekten närmar sig marknaden. De främsta finansieringskällorna är via riskkapital och samarbetsavtal.

De flesta företag är beroende av finansiering via riskkapital under lång tid, ofta betydligt mer än tio år. 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 ägarkrets när deras finansieringsbehov ökar.

[1] *URCH Publishing, Pharmaceutical Market Trends, 2006-2010.*

Figur 1
UTVECKLING AV MEDICINTEKNISKA PRODUKTER



I medicinteknik utvecklas en färdig produkt från idé och patent ofta på kortare tid än fyra år. När en idé fötts och en patentansökan lämnats in vidtar utvecklingsarbetet. I denna fas tas normalt en prototyp fram som prövas i klinisk användning eller andra tester. Produkten anpassas med stöd av dessa erfarenheter och för att kunna produceras effektivt. Produktionsprocesser utvecklas och vid behov inlämnas registreringsansökan.

Källa: LinkMed

Figur 2
UTVECKLING AV NYA LÄKEMEDEL



Läkemedelsutveckling sker i en i stora delar reglerad process. I preklinisk fas identifieras och utvecklas substanser som sedan testas i laboratorium och djurmodeller. Dokumentation kring vald substans eller läkemedelskandidat (CD), sammanställs och presenteras myndigheter i en IND för tillstånd för att genomföra kliniska studier som sker i människa. Studieprogrammet utvärderas kontinuerligt och myndighetsgodkännande är nödvändigt för fortsatta studier. Godkännande av läkemedel sker efter registreringsanmälan. Från start av preklinisk fas till godkänt läkemedel tar det ofta 10–12 år.

Källa: PhRMA och LinkMed

I tidiga skeden har svenska life science-bolag få källor till riskkapital, huvudsakligen entreprenörernas egna nätverk och ett litet antal specialiserade investerare. Det finns också möjligheter att få kompletterande finansiering i form av statliga stöd eller lån.

I senare skeden ökar möjligheterna att få finansiering från riskkapitalföretag och fonder. Bolagens finansieringsbehov har då vuxit så att de blir intressanta för större investerare samtidigt som exitmöjligheterna också bättre kan bedömas. Detta är viktigt eftersom många investerare arbetar med givna investeringshorisonter.

Aktiemarknadens värderingsmetoder utgår från att intäktsströmmar kan förutses med viss noggrannhet. En börsnotering är därför ett lämpligt finansieringsalternativ först när bolagen kommit relativt långt i sin utveckling.

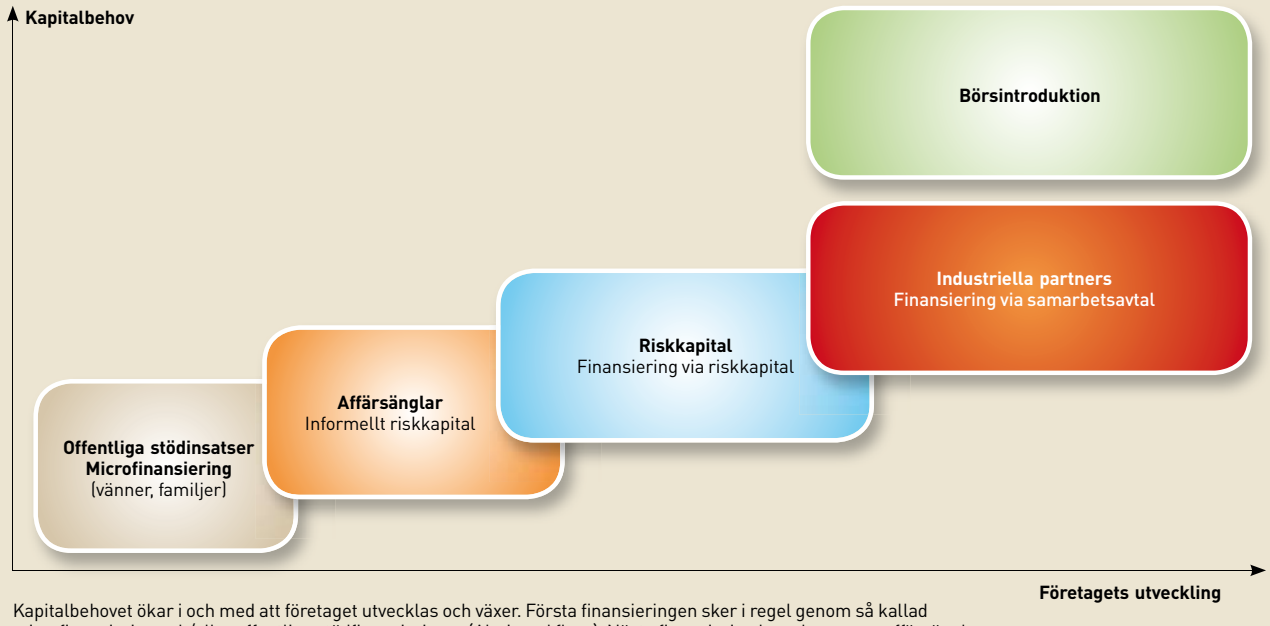
Finansiering via samarbetsavtal

Det finns en etablerad marknad för projekt inom läkemedelsutveckling, där bolag licensierar in eller köper enskilda projekt eller hela företag. Många bolag har behov av att växa eller ersätta det intäktsbortfall som uppstår när etablerade produkter förlorar sitt patentskydd. Andra vill förstärka sin produktportfölj inom utvalda områden. Det skapar förutsättningar för bolag att få intäkter från projekt långt innan produkterna är färdiga att lanseras.

Merparten av de industriella affärerna sker i senare delen av utvecklingsfasen, ofta inför större och mer kostsamma studier på människa. På senare år har det dock blivit vanligare med affärer i tidiga utvecklingsskeden. Ett skäl för detta anses vara att konkurrensen om projekt ökar, men även att två bolag genom att samarbeta förbättrar förutsättningarna för att projektet ska nå framgång.

En annan trend är att större bolag i högre utsträckning köper hela bolag i stället för att licensiera enskilda projekt. På så vis får det köpande bolaget tillgång till en tekno-

Figur 3
KAPITALBEHOV I OLIKA UTVECKLINGSSKEDEN



Kapitalbehovet ökar i och med att företaget utvecklas och växer. Första finansieringen sker i regel genom så kallad microfinansiering och/eller offentliga stödfinansieringar (Almi med flera). Nästa finansiering kan ske genom affärsänglar, privatpersoner som går in med kapital, eller så går man direkt till riskapitalbolag beroende på kapitalbehov.

logi eller plattform samt specialistkompetens i form av anställda. Samtidigt blir affärens finansiella struktur mindre komplicerad.

Samarbetsavtal och licensavtal tecknas för stora regioner, exempelvis USA, Europa och "resten av världen". Stora internationella läkemedelsbolag licensierar produkter eller köper bolag från olika håll i världen och kontaktvägarna mellan större och mindre bolag är många.

Licensavtal på läkemedelsområdet innehåller i allmänhet en engångsbetalning när de ingås, ytterligare ersättningar vid i förhand identifierade utvecklingsframsteg, så kallade milestones, samt royalty på försäljning. Ersättningarna kan användas för att finansiera andra projekt eftersom utvecklingen i normalfallet övertas av det inlicensierande bolaget.

Inom medicinteknik sluts licensavtal i normalfallet först när produkterna kommer långt i sin utveckling eller är färdigutvecklade. Även vid förvärv prioriterar köpare färdiga produkter eftersom drivkrafterna är möjligheten att nå ut på nya marknader, komplettera produktsortimentet eller köpa upp konkurrenter.



Det finns ett stort behov av bättre behandlingar och metoder inom vården. Potentialen är betydande för produkter som möter dessa behov.

Att bygga värden

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.

LinkMed tar alltid en aktiv roll i sina portföljbolag. Med tiden förskjuts tonvikten i arbetet från operationella frågor till strategiska och därigenom från bolagsledning till styrelsearbete. LinkMeds senior venture managers är VD i sex av de tolv portföljbolagen och representanter för LinkMed tar aktiv del i styrelsearbetet i samtliga portföljbolag.

Ägarplan och värdedrivare

Ägarplanen stakar ut inriktningen för det arbete LinkMed bedriver i bolaget. Planen upprättas i samband med den första investeringen och uppdateras och utvecklas därefter kontinuerligt. Ägarplanen anger hur och när exit ska göras och vilken status utvecklingsportfölj, teknologiplattform, kompetensplattform och immaterialrätt då bör ha.

Dessa målbilder bryts ned och detaljerade planer utformas för följande områden:

- Projektutveckling
- Teknologiplattform
- Produktion
- Immaterialrätt
- Kommersialisering
- Organisation
- Samarbetspartners, exits

En kostnadsuppskattning utarbetas för varje delmoment så att kostnaden kan beräknas per projekt, 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 till exit och uppskattat värde vid exit.

Ägarplanen används av senior venture managers, ledningen och styrelsen för att följa upp och analysera utvecklingen i portföljbolagen och som underlag för strategiska beslut och prognoser. Planen revideras vid behov. Arbetsmetodiken ger LinkMed ett underlag för att:

- Bedöma hur värdet av projekt och portföljbolag utvecklas
- Uppskatta hur värdet av projekt och bolag kommer att utvecklas
- Fortlöpande uppskatta framtida kapitalbehov
- Förankra målbilden för företaget hos företagsledning och medinvesterare
- Uppskatta värdet i samband med kapitalanskaffning och exit

Ägarplanen hanteras i ett mjukvarubaserat analysverktyg som tillåter användaren att enkelt studera historik, utveckling, status och prognoser. Analysverktyget kan visa utvecklingen i olika dimensioner, exempelvis per projekt, portföljbolag, terapiområde, senior venture manager eller på portföljen som helhet.

Följdinvesteringar

Beslut om följdinvesteringar i portföljbolagen fattas av LinkMeds styrelse efter rekommendation från ledningen. Investeringens storlek bestäms av portföljbolagens utvecklingsprogram för den närmaste tiden. Normalt ökar följdinvesteringarna i takt med att portföljbolagen mognar. Investeringar kan ske genom köp av nya aktier och konvertibler eller genom att ge bolaget olika former av lån eller genom en kombination av dessa. LinkMed kan också avtala med andra ägare om att finansiera bolaget under en viss tid gemensamt.

Ibland är det önskvärt att portföljbolagen vidgar sin ägarkrets med en eller flera nya ägare. Vid sådana tillfällen kan nyemissioner helt eller delvis riktas till dessa nya ägare.

Kostnadseffektiv organisation

Portföljbolagen organiseras så att de får en kostnadseffektiv struktur. Det främsta redskapet för detta är en ändamålsenlig organisation, vilket kan skapas på flera olika sätt. Det är väsentligt att portföljbolagen får tillgång till kvalificerad kompetens, vilket kan vara svårt för utvecklingsbolag. Är affärsidén att licensiera ut eller sälja projekt hålls organisationerna små. En vanlig lösning är att delar av arbetet läggs ut på entreprenad och att kompetens köps in under begränsad tid. Innovatörerna är vanligtvis inte anställda i portföljbolagen utan knutna till dem via avtal.

LinkMeds senior venture managers upprätthåller VD-posten i sex av de tolv portföljbolagen, vilket sker på deltid. Det är inte ett självändamål för LinkMed att upprätthålla VD-posten i portföljbolagen, utan detta sker när LinkMed kan bidra med sin kompetens. Laboratoriearbete och prototyparbete utförs ofta på uppdrag medan immaterialrättsliga frågor hanteras av konsulter. I tidiga skeden kan LinkMed sköta bolagens administration för att senare bistå vid uppbyggnad av bolagens egna funktioner. LinkMed hanterade under 2007 administration och ekonomi i fyra av portföljbolagen. Under 2008 planeras detta endast för ett bolag.

LinkMeds senior venture managers har som främsta uppgift att bygga värden i bolagen och lotsa dem till framgång. Detta sker oftast genom att de inledningsvis tar en operativ roll i bolagen. När bolagen mognar övergår rollen till att bli mer strategisk. Senior venture managers har bred erfarenhet från kommersiell verksamhet inom life science, vilket kompletterar innovatörernas vetenskapliga kompetens.

Inom organisationen finns också kompetens att hantera transaktioner, såsom exits, kapitalanskaffningar och företagsförvärv. Att ha kontroll på dessa steg är viktigt för LinkMed. LinkMeds organisation räknar med att över tiden resursmässigt lägga 10 procent i investeringsfasen, 70 procent i att bygga värden i bolagen och 20 procent i exitarbetet.

LinkMeds transaction manager kommer tillsammans med senior venture managers att utvärdera nya investeringsförslag och ha en central roll i exitarbetet.

Fokus under 2007

Flera av LinkMeds portföljbolag förstärkte under 2007 sina organisationer för att hantera en växande verksamhet. Ledande befattningshavare rekryterades till AbSorber och IMED. IMED fick sin första heltids-VD i Lotta Ljungqvist samtidigt som C-G Johansson axlade rollen som ordförande. Anders Karlsson utsågs till COO i AbSorber. Organisationerna förstärktes med ytterligare medarbetare i flera av portföljbolagen. AbSorber, Recopharma och NovaHep flyttade till gemensamma lokaler i forskningsparken Novum vid Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge. Genom att dela laboratorium kan de behålla en liten kostnadskostym.

Flera av portföljbolagen nådde under året viktiga utvecklingsmål och anskaffade nytt kapital. LinkMed tog en aktiv roll i utformningen av fortsatt utvecklingsarbete och vid uppskattningen av kapitalbehov för detta. Följdinvesteringar gjordes i åtta av portföljbolagen. I de bolag som utöver LinkMed har andra investerare vid sidan av innovatörerna, deltog även dessa i de nya finansieringarna.

Utvecklingen i portföljbolagen följdes upp och utvärderades kvartalsvis. Bolagen följde i stort sett sina utvecklingsplaner, med mindre såväl positiva som negativa avsteg och undantag. För att tillvarata en intressant produktmöjlighet utanför ONCOlog Medicals verksamhetsområde, beslutades att avskilja denna i ett eget bolag och skapa Pharmacolog. Utvecklingen i det nya portföljbolaget Ortoviva gick snabbare än förväntat, vilket gjorde att ägarplanen fick justeras tidsmässigt. AbSorbers lansering av XM-ONE™ gick långsammare än förväntat och LinkMed har ägnat stor kraft till att analysera och hjälpa bolaget att adressera detta. Ägarplanen i AnaMar Medical reviderades så att ett av bolagens större projekt, AM240 mot reumatism (RA), utvecklas ytterligare ett steg inom AnaMar Medical för att man på så sätt ska kunna tillgodogöra sig en större del av det värde som skapats.

LINKMEDS RESUSRSALLOKERING



Inom LinkMeds interna organisation finns kompetens att hantera transaktioner, kapitalanskaffningar och företagsförvärv. Organisationen fördelar för närvarande resurserna med 10 procent i investeringsfasen, 70 procent i fasen för värdebyggande och 20 procent i exitfasen.

Investeringsprocessen

LinkMed får kontinuerligt propåer om investeringsmöjligheter, från universitet och högskolor liksom tidiga utvecklingsbolag till mer mogna bolag inom life science. Sådana propåer utvärderas enligt en utarbetad metodik. En senior venture manager med ansvar för nyinvesteringar gör en första bedömning utefter de riktlinjer LinkMed har satt upp. Riktlinjerna kan variera över tid beroende på hur LinkMeds riskexponering och bolagsportfölj för tillfället ser ut. Vid en första bedömning avgörs om en fördjupad utvärdering ska genomföras. Under en fördjupad utvärdering engageras expertfunktioner internt i LinkMeds organisation, och vid behov även extern expertis. LinkMeds vetenskapliga råd, en expertgrupp vars individer har lång och omfattande erfarenhet av life sciencebolag, avgör i en första instans om investeringsmöjligheten är intressant för fortsatt dialog.

Investeringsmöjligheten läggs fram för LinkMeds styrelse om det uppfyller följande kriterier: positivt resultat från den fördjupade utvärderingen, en bedömning från LinkMeds ledningsgrupp att bolaget passar in i portföljen samt att bolagets egen uppfattning stämmer överens med LinkMeds syn på värdering och framtida exit. Slutligt avgörande om att investera i ett nytt bolag fattas av LinkMeds styrelse.

Investeringsprocessen tar ofta flera månader och LinkMed för alltid en dialog med det aktuella bolaget kring affärsmodell, patentsituation, ägarsituation och andra frågor av vikt för investeringen.

Utvärdering

För att vara intressanta för LinkMed ska investeringsmöjligheter ha följande egenskaper:

- Stor kommersiell potential
- Flera produkter eller flera möjliga affärsmöjligheter för en produkt
- Starkt patentskydd
- Det ska finnas en eller flera engagerade innovatörer och/eller entreprenörer

För att LinkMed ska investera måste investeringsmöjligheterna också uppfylla följande kriterier:

- LinkMeds aktiva involvering på operationell och strategisk nivå ska välkomnas av innovatören
- Strategisk samsyn ska föreligga mellan bolaget, LinkMed och andra ägare
- Investeringen ska passa in bland övriga portföljbolag med hänsyn till mognadsgrad och riskprofil

Stor kommersiell potential

Inför varje investering gör LinkMed en ingående analys och utvärdering av bolagets befintliga marknad och framtida potential. För att LinkMed ska investera i ett bolag måste det ha kommersiell potential på en global marknad. Potentialen är central för värderingen och ligger till grund för både investeringsbeslut och målbild för exit. Avkastningskravet på den enskilda investeringen är alltid högre än LinkMeds övergripande mål om en årlig genomsnittlig avkastning på eget kapital som överstiger 20 procent under en femårsperiod.

De enskilda bolagens strategi för hur de ska förverkliga sin potential varierar. Bolagen kan ha som strategi att själva marknadsföra och sälja sina produkter eller att via avtal överlåta detta på andra. Inom medicinteknik sluts sådana avtal vanligtvis när en produkt är färdigutvecklad medan det inom läkemedelsutveckling oftast sker tidigare.

Flera produkter

LinkMed investerar endast i bolag som utvecklar produkter, inte tjänster. Dessa kan vara nya läkemedel, medicinteknisk utrustning eller produkter baserade på bioteknik som inte är läkemedel. Bolagen ska ha teknologier eller forskningsplattformar som kan ge flera produkter eller flera affärsmöjligheter för en produkt. Bolagen ska också vara inriktade på att utveckla en portfölj av produkter.

Högt innovativt värde – starkt patentskydd

De koncept som portföljbolagen ska kommersialisera måste gå att skydda, vilket i normalfallet sker genom patent. Ett starkt immaterialrättsligt skydd är oftast en förutsättning för att nå kommersiell framgång.

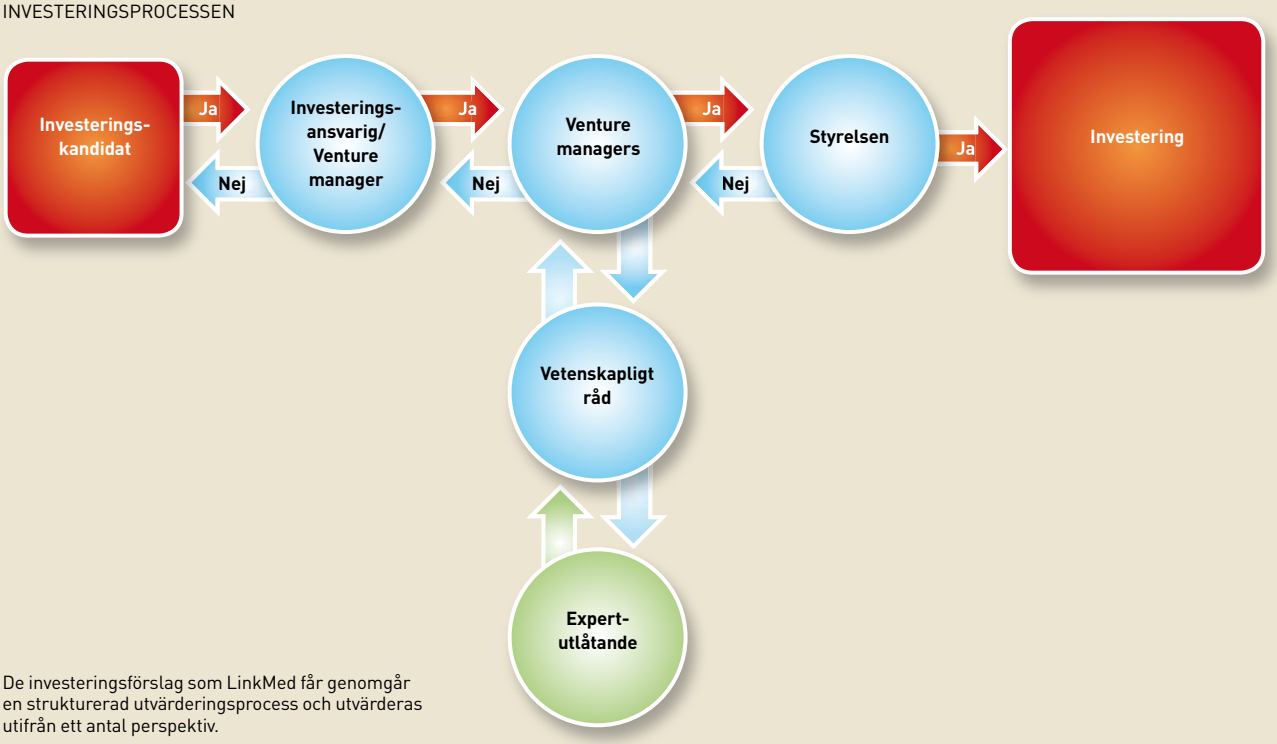
En engagerad innovatör och entreprenör

Portföljbolaget ska ledas av en engagerad entreprenör med kommersiell bakgrund från branschen och erfarenhet från ledning av utvecklingsorganisationer. Innovatören ska vara engagerad i bolaget, men sällan som entreprenör. Inledningsvis åtar sig ofta LinkMed entreprenörens roll.

Förslagsflöde 2007

Det finns få 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 som ytterligare förstärks av den synlighet som

INVESTERINGSPROCESSEN



De investeringsförslag som LinkMed får genomgår en strukturerad utvärderingsprocess och utvärderas utifrån ett antal perspektiv.

börsnoteringen i december 2006 medfört. Under 2007 fick LinkMed ett 50-tal propåer om investeringar i olika projekt eller bolag av skiftande karaktär. Dessa kom nästan uteslutande från bolag med anknytning till svenska universitet. Av förslagen kvalificerade sig ett mindre antal till en fördjupad bedömning och av dessa bjöds nio bolag in att presentera sig för LinkMeds vetenskapliga råd.

Beslut fattades att göra en nyinvestering i det medicintekniska bolaget Likvor AB. Bolaget utvecklar instrument för dynamisk tryckmätning av hjärn- och ryggmärgsvätska. Det finns idag inget bra sätt att diagnostisera patienter som vid normala eller låga tryck i hjärnvätskan uppvisar sjukdomssymptom med bland annat balansrubbningar och demens. Likvors instrument kan genom en enkel mätning ta fram en diagnos för dessa patienter och på så sätt hjälpa dem till rätt behandling.

Beslut fattades också om att lägga ett av ONCOlog Medicals affärsområden för kvalitetssäkring av flytande läkemedel i ett eget bolag, Pharmacolog i Uppsala AB. Genom uppdelningen kan ONCOlog Medical helt inrikta sin verksamhet på strålterapi. Pharmacolog utvecklar system för icke-invasiv kvalitetssäkring av flytande läkemedel som kontrollerar både typ av läkemedel och dess koncentration.

Bolagets system kan användas vid cytostatikabehandling av cancer, intensivvård, anestesi med mera.

Pharmacolog fokuserar inledningsvis sin verksamhet på system för cytostatika (cellgifter). Dessa cancerläkemedel är mycket potenta och tillreds ofta på sjukhusen, där den mänskliga faktorn kan få allvarliga konsekvenser. LinkMed bedömer att Pharmacologs system har en stor framtida potential eftersom de kan bidra till ett minskat lidande och färre dödsfall till följd av felbehandling av patienter.

Realisering av värden

LinkMeds affärsmodell är att bygga värden i portföljbolagen som realiseras vid exit. För att LinkMed ska kunna göra en bra exit bör portföljbolaget ha uppnått en viss mognadsgrad. Inom medicinteknik anser LinkMed för det mesta att portföljbolagen ska ha färdiga produkter före exit medan exit kan ske tidigare inom läkemedelsutveckling. Under 2007 nådde flera av portföljbolagen sådan mognad att exit kommer att börja förberedas under 2008. LinkMed förutser att ett par exits kommer att göras före 2010.

LinkMeds exit kan ske i form av försäljning, börsnotering eller genom höga vinstutdelningar. Den vanligaste exitformen är en försäljning till en större aktör, vilken kan ske helt eller delvis och mot ersättning vid ett eller flera tillfällen.

För att exit via börsnotering ska vara ett lämpligt alternativ måste bolaget ha en viss storlek och bredd i sin produktportfölj samt lämpa sig väl för extern analys.

I vissa fall kan LinkMed välja att kvarstå som ägare och realisera sin avkastning genom att ta utdelning. De innehav som LinkMed behåller bör ha ett starkt kassaflöde, en begränsad ägarkrets, ett litet kapitalbehov och fungera väl i befintlig struktur. En stor del av vinsterna kan då delas ut, vilket ger LinkMed ett kontinuerligt tillskott av likvida medel. AbSorber är ett bolag i portföljen som kan vara intressant att behålla för att ta del av värdeskapandet genom utdelningar.

Exitprocessen

Genom att tidigt identifiera prioriterad exitväg kan LinkMed tillsammans med andra ägare säkerställa att portföljbolaget successivt får rätt legal och organisatorisk struktur. Vid en industriell försäljning är köparen i allmänhet 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.

En avvägning mellan avkastning och risk avgör önskad tid för exit. Värdet ökar ofta språngvis när viktiga utvecklingsmål nås, som val av läkemedelskandidat, en klinisk studie med positivt resultat eller ett licensavtal. Därför bör tidpunkten för exit väljas efter reell mognadsgrad och inte efter en given tidsram.

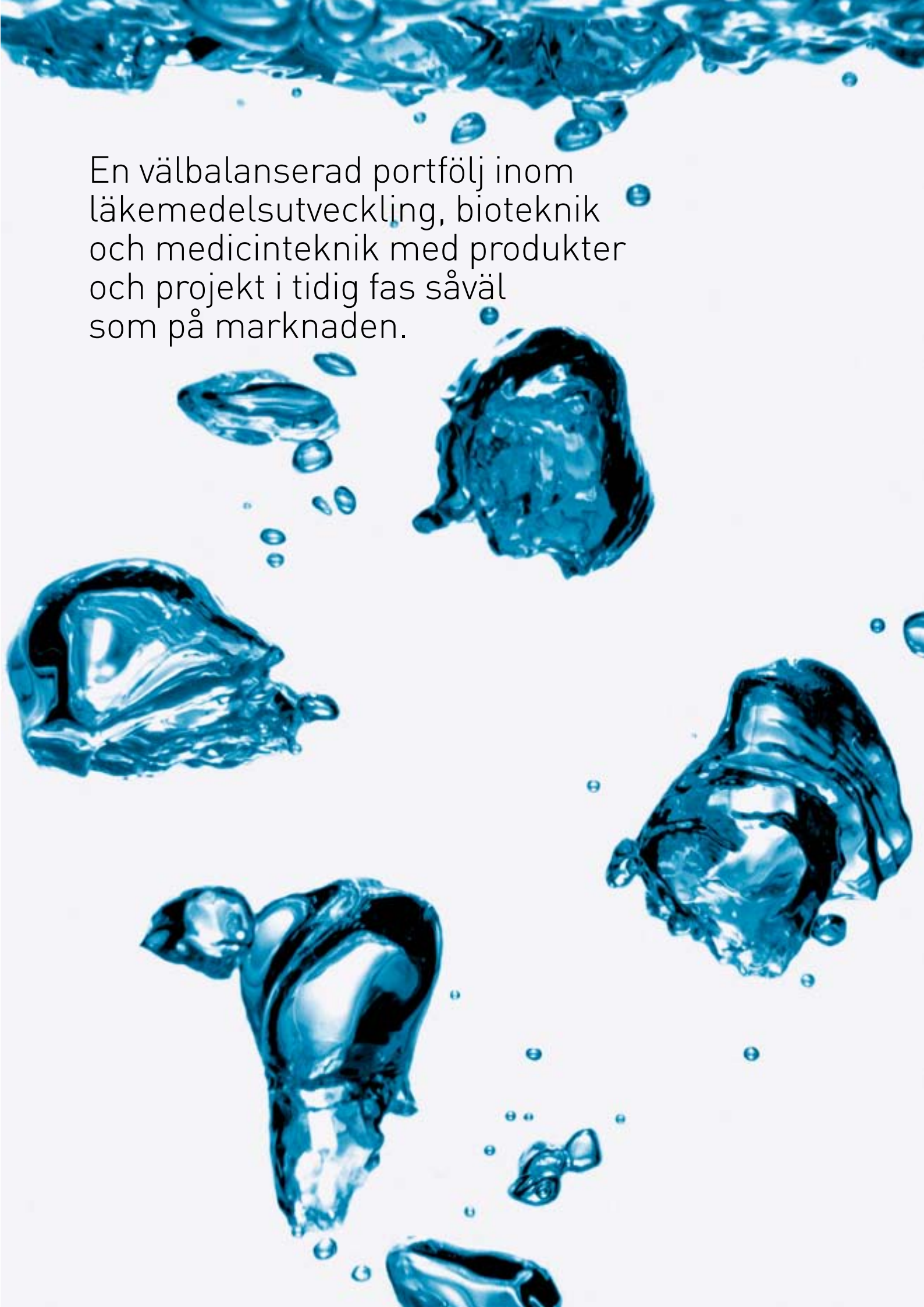
Under 2008 kommer LinkMed att kartlägga hur exitmarknaden ser ut för flera av portföljbolagen. Kartläggningen omfattar industriella och finansiella köpare såväl som partners för enskilda projekt och hela bolag. Analyser kommer också att göras av konkurrerande projekt och bolag för att på så sätt få en fördjupad förståelse för marknaden och dess möjligheter. Sonderingar kommer att göras och kontakter tas med potentiella intressenter, i första hand för att fördjupa förståelsen för vilken typ av affärer som är av intresse.

TÄNKBARA EXITALTERNATIV



LinkMeds affärsmodell är att bygga värden i portföljbolagen som realiseras vid exit. För att LinkMed ska kunna göra en bra exit bör portföljbolaget ha uppnått en viss mognadsgrad. Illustrationen visar hur LinkMed ser på olika exitmöjligheter för sina portföljbolag vid upprättande av årsredovisningen för 2007.

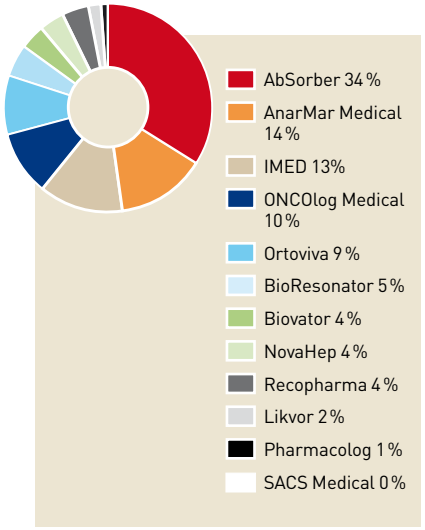
En välbalanserad portfölj inom läkemedelsutveckling, bioteknik och medicinteknik med produkter och projekt i tidig fas såväl som på marknaden.



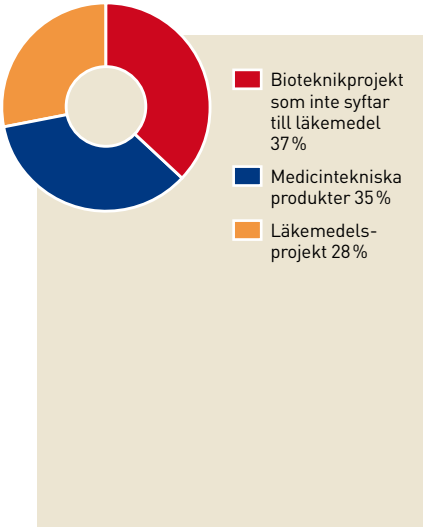
En bred portfölj

LinkMed har tolv portföljbolag, sex inom läkemedelsutveckling och bioteknik och sex inom medicinteknik. Ägarandelarna varierar mellan 24,9 procent och 49,5 procent. Portföljbolagen verkar inom en rad olika områden, däribland stora terapiområden som ledsjukdomar, cancer och allergier.

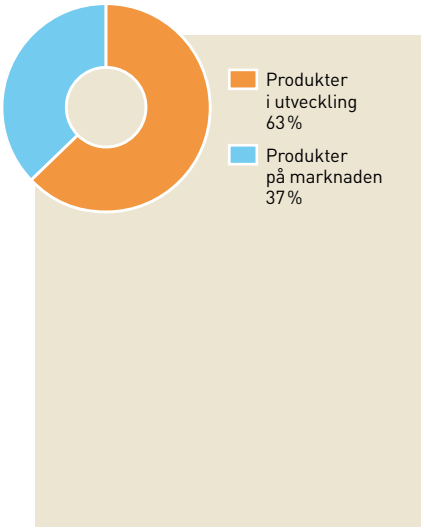
PORTFÖLJENS UPPSKATTADE VÄRDE FÖRDELAT PER BOLAG



PORTFÖLJEN FÖRDELAD PÅ PROJEKTTYPER



PORTFÖLJENS UPPSKATTADE VÄRDE FÖRDELAT PÅ PRODUKTER I UTVECKLING OCH PRODUKTER PÅ MARKNADEN



Produkter och projekt

LinkMeds portföljbolag har sammanlagt ett flertal produkter och projekt i utveckling och på marknaden. Totalt finns 29 inom läkemedelsutveckling och bioteknik och 28 inom mediciteknik. Antalet produkter på marknaden summerar till 7 och antalet i utveckling till 50.

Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser. Inom medicinteknik och bioteknik spänner projekten från tidigt konceptstadium till färdiga produkter. Inom läkemedelsutveckling går de från explorativ fas till läkemedelskandidater som är klara för utlicensiering, med huvuddelen i preklinisk fas.

Värdestruktur

Utifrån en värdering vid årsskiftet 2007/2008 har LinkMed bedömt hur portföljens värde fördelar sig på olika bolag. De fyra största bolagen, AbSorber, AnaMar Medical, ONCOlog Medical och IMED, svarade i princip oförändrat för 71 procent av portföljens värde. Ortoviva, som tillkom sent 2006, ökade sin andel av portföljens värde under 2007 till 9 procent. Portföljen utökades också med två nya portföljbolag, Pharmacolog och Likvor, som tillsammans svarade för 3 procent av värdet.

Portföljen fördelar sig över tre segment. Bioteknikprojekt som inte syftar till läkemedel svarar för sammanlagt 37 procent av värdet i portföljen, medicintekniska produkter för 35 procent och läkemedelsprojekt för 28 procent. Under 2007 ökade vikten av medicintekniska produkter med 10 procentenheter medan de övriga segmenten minskade i motsvarande mån.

Varje portföljbolag har flera projekt och produkter som totalt summerar till 57. Av dessa svarar färdiga produkter för 37 procent av portföljens värde och produkter i utveckling för 63 procent.

LinkMeds värderingsmodell

LinkMed använder en sannolikhetsjusterad SOTP-modell för att värdera sin portfölj. SOTP är en förkortning av engelskans "sum of the parts" och innebär att portföljens värde beräknas som en summa av värdet av varje enskilt projekt. Detta är en

vanlig och ofta använd värderingsmodell för utvecklingsbolag inom life science.

Värdet av varje projekt beräknas genom att de framtida kassaflödena i varje projekt nuvärdeberäknas och sannolikhetsjusteras. Kassaflöden uppskattas i en detaljerad plan för varje projekt. Planen omfattar uppskattningar för kostnadsutvecklingen i projektet, tidpunkt och sannolikhet för intäkter och förväntad ersättning vid utlicensiciering.

Typen av intäkter är olika i olika sorters projekt. För medicintekniska produkter kommer intäkterna oftast från försäljning, antingen till partner eller direkt till användare. I läkemedelsprojekt är intäkterna i allmänhet och med sjunkande sannolikhet ett belopp vid slutande av utlicensieringsavtal, flera delmålsersättningar under utvecklingstiden och därefter försäljningsroyalty. De förväntade kassaflödena nuvärdeberäknas 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 och återspeglar risken i projektet. Sannolikheterna är i allmänhet högre inom medicinteknik än inom läkemedelsutveckling medan de på bioteknikområdet både kan vara högre och lägre. Ju längre fram i tiden intäkter ligger, desto lägre sannolikhet åsätts de.

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.

Riskstruktur

Risknivåerna varierar markant mellan portföljbolagens verksamheter och projekt. Av portföljens samlade värde bedömer LinkMed att 60 procent utgörs av projekt med lägre utvecklingsrisk. Hit hör samtliga projekt inom medicinteknik och en del av projekten inom bioteknik. På medicinteknikområdet och inom bioteknik har flera portföljbolag produkter på marknaden, vilket i praktiken innebär att utvecklingsrisken eliminerats.

I den högre riskkategorin, som utgör 40 procent av portföljens värde, återfinns samtliga läkemedelsprojekt samt en del av projekten inom bioteknik. Även om utvecklingsrisken är fortsatt högre medför val av läkemedelskandidat att möjligheterna att få intäkter från projektet förbättras.

VÄRDERINGSMODELLEN GER LINKMED INFORMATION

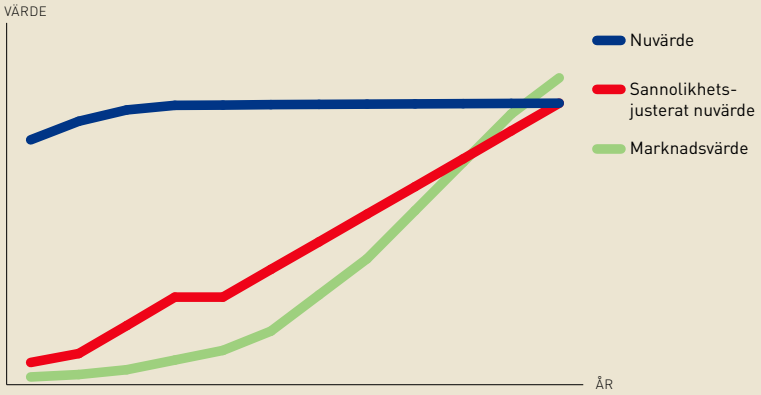
Värderingsmodellen ger LinkMed ett gediget underlag för styrning och uppföljning av portföljbolagens verksamhet genom att:

- Ge en god bild av vilka projekt och värdedrivare som är viktiga för värderingen och tydligt visa vilka utvecklingsmål som måste nås.
- Visa om projekt och portföljbolag värdemässigt utvecklas i önskad riktning och takt mot uppställda mål.
- Belysa risknivån i projekt och portföljbolag.
- Fortlöpande ge en bild av framtida kapitalbehov för enskilda portföljbolag och för portföljen som helhet.
- Underlätta vägval och prioritering av utvecklingsinsatser mellan projekt och portföljbolag.
- Ge beslutsunderlag vid nya investeringar genom att belysa dessas värdepotential.
- Möjliggöra en styrning av den samlade portföljen med avseende på bland annat inriktning och risk.
- Ge en strukturerad värdemässig utgångspunkt inför kapitalanskaffning och kommande exit.

Portföljbolag

BOLAG	OMRÅDE	AV LINKMED INVESTERAT (MKR)	TOTALT INVESTERAT KAPITAL (MKR)	ÄGARANDEL	ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE
LÄKEMEDELSUTVECKLING OCH BIOTEKNIK					
AbSorber	Transplantation	22,5	53,5	42,1 %	34 %
AnaMar Medical	Ledsjukdomar	38,1	156,5	24,9 %	14 %
Biovator	Allergi	6,4	10,9	46,0 %	4 %
IMED	Monoklonala antikroppar	20,9	46,1	42,3 %	13 %
NovaHep	Leverstamceller	5,6	5,7	49,5 %	4 %
Recopharma	Kolhydratsteknologi	20,1	21,8	49,5 %	4 %
MEDICINTEKNIK					
BioResonator	Ögonsjukdomar och cancer	8,8	18,2	49,2 %	5 %
Likvor	Neurologi	5,4	7,0	49,0 %	2 %
ONCOlog Medical	Strålterapi	19,8	32,1	48,1 %	10 %
Ortoviva	Ortopedi	5,6	5,7	49,0 %	9 %
Pharmacolog	Kemoterapi	0,9	1,1	48,0 %	1 %
SACS Medical	Övervakning och telemedicin	12,8	15,2	42,8 %	0 %

ATT VÄRDERA FORSKNINGSBOLAG INOM LIFE SCIENCE



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 LinkMed och andra tidvis kan investera till villkor som är väsentligt fördelaktigare än den egna värderingen. Skillnaden mellan investeringsvillkor och den egna värderingen är normalt mest påtaglig i tidiga utvecklingsskeden och minskar gradvis ju närmare portföljbolaget kommer en kommersialisering. För LinkMed, som investerar i tidiga skeden och som utöver kapital tillför kompetens, skapas möjligheter till en betydande värdeuppbyggnad i portföljbolagen.

BOLAG	OMRÅDE	PRODUKTER	MOGNADSGRAD
LÄKEMEDELSUTVECKLING OCH BIOTEKNIK			
AbSorber	Bioteknik	5	1 för lansering, 2 i utveckling, 2 i tidig utveckling
AnaMar Medical	Läkemedelsutveckling och bioteknik	5	2 preklinik, 3 läkemedelskandidater
AnaMar Medical	Bioteknik	5	2 lanserade, 3 i utveckling
Biovator	Bioteknik	2	1 i utveckling, 1 i tidig utveckling
IMED	Läkemedelsutveckling och bioteknik	3	3 i preklinik
NovaHep	Bioteknik	3	3 i tidig utveckling
Recopharma	Läkemedelsutveckling och bioteknik	5	5 i preklinik
Recopharma	Bioteknik	1	1 i utveckling
MEDICINTEKNIK			
BioResonator	Medicinteknik	3	1 för lansering, 1 i utveckling, 1 i tidig utveckling
Likvor	Medicinteknik	2	2 i utveckling
ONCOlog Medical	Medicinteknik	17	Tre affärsområden med 15-20 produkter
Ortoviva	Medicinteknik	3	3 i utveckling
Pharmacolog	Medicinteknik	1	1 i utveckling
SACS Medical	Medicinteknik	2	2 lanserade
		57	



Genom att tillföra entreprenörskap och kapital har LinkMed sedan 1998 byggt upp en portfölj med tolv bolag.

Portföljbolag inom läkemedelsutveckling och bioteknik

23 AbSorber
26 AnaMar Medical
29 Biovator
30 IMED
33 NovaHep
34 Recopharma



AbSorber
"For successful transplantations and beyond"

For successful transplantations and beyond

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 34 %



VD	Ingemar Lagerlöf
COO	Anders Karlsson
Ordförande	Jan Eriksson
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	42,1 %
Andra ägare	Koncentra Holding AB 39,6 %, Jan Holgersson 12,4 % Övriga 5,9 %
Investerat kapital	53,5 Mkr
varav LinkMed	22,5 Mkr
Startår	1999
Område	Transplantation
Hemsida	www.absorber.se

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007	2006
Aktiverat[1)]	12 307	10 518
Kassa	9 217	2 056
Tillgångar	24 134	13 661
Skulder	2 908	1 187
Eget kapital	21 226	12 474
Intäkter	3 859	1 568
Resultat	-9 748	-4 580
Kassaflöde[2)]	-11 579	-7 598

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1)] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2)] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbers första produkt, XM-ONE™, presenterades på ett lanseringssymposium i Barcelona i december 2006. Det amerikanska medicintekniska företaget BD (BectonDickinson and Company) har exklusiv rätt att marknadsföra och sälja XM-ONE™ i Europa och option för USA. AbSorber hanterar på egen hand försäljningen av XM-ONE™ i Norden och BD i resten av världen.

I januari 2007 startade BD försäljningsaktiviteter med en specialiserad försäljningsstyrka i Europa. Flera transplantationscentra i Europa utvärderade under 2007 XM-ONE™ och ligger nu i startgroparna för klinisk användning. Försäljningsprocessen har dock initialt varit något mera tidskrävande än vad som bedömdes inledningsvis, men de långsiktiga målen för försäljning av XM-ONE™ kvarstår. Bolaget bedöms under 2008 nå ett positivt kassaflöde på månadsbasis genom intäkter från XM-ONE™ för att därefter i huvudsak kunna finansiera sin verksamhet med internt genererade medel. Inom fyra till fem år väntas AbSorber nå ett nettoresultat om cirka 100 Mkr.

AbSorber bildades för att kommersialisera den forskning som docenterna Jan Holgersson och Suchitra Holgersson bedrivit vid Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge. Sedan 2003 är bolaget helt inriktat mot transplantationsmarknaden.

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 avstötningsreaktioner efter en transplantation. Cirka tre procent förlorar sina transplantat. En av orsakerna är att mottagaren 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 avstötningsreaktionen 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 avstötningsreaktioner vid njurtransplantationer bättre än de testme-





toder som klinikerna använder idag. Resultaten var så starka att studien kunde avbrytas i förtid. Sex transplantationsenheter deltog i studien. Från USA medverkade Johns Hopkins i Baltimore, Baylor Health i Dallas, Massachusetts General Hospital i Boston samt Ohio State University Hospital i Columbus och från Sverige deltog transplantationsenheterna vid Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge och Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg.

XM-ONE™ är godkänt för försäljning i Europa efter att ha fått CE-märkning i april 2006. Ansökan om 510(k)-godkännande har inlämnats till den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA). Processen för registrering har pågått under 2007 med nära diskussioner med FDA. Registrering av XM-ONE™ förväntas under första halvåret 2008.

Transplantationer är en väl definierad nischmarknad som i USA och EU genomförs vid cirka 500 transplantationskliniker. I USA genomförs årligen 20 000 njur- och hjärttransplantationer, varav njurtransplantationer svarar för runt 90 procent. Motsvarande antal transplantationer genomförs i EU. För njur- och hjärttransplantationer beräknas XM-ONE™ ha en årlig försäljningspotential i EU och USA på 800 Mkr, medan marknaden i resterande delar av världen uppskattas till 250 Mkr. Bolaget och dess partner bedömer möjligheterna som goda att inom en femårsperiod nå en marknadspenetration på 25 procent, vilket innebär ett försäljningsvärde till slutkund på 260 Mkr. Vid en sådan försäljningsnivå räknar AbSorber med att nå ett rörelseresultat om cirka 100 Mkr.

XM-ONE™ dokumenteras även för hematogen stamcellstransplantation (benmärgstransplantation) och levertransplantation. Dessa marknader uppskattas representera en försäljningspotential på ytterligare 25 procent, motsvarande drygt 250 Mkr i hela världen.

AB0-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, vilket är okomplicerat när givare och mottagare har samma blodgrupp. Med enklare procedurer för att transplantera mellan personer med olika blodgrupp skulle sannolikt antalet transplantationer kunna öka. En metod som i vissa fall används för att överskrida blodgruppsbarriären 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 överskrida blodgruppsbarriärer, 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 AB0-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. Det finns idag en AB0-kolonn som är godkänd för försäljning i EU. AbSorber utvecklar en AB0-kolonn, som i tidiga försök uppvisat avsevärt mer effektiv bindning till antikropparna. Det innebär sannolikt att det krävs färre absorptioner per patient och att det även blir möjligt att framgångsrikt behandla patienter med höga antikroppsnivåer.

AB0-kolonnen är patentsökt. AbSorber planerar att kliniska studier med AB0-





kolonnen ska vara avslutade under 2009. Produkten behöver CE-märkning för försäljning i Europa och FDA-registrering för försäljning i USA. Marknadspotentialen för AbSorbers AB0-kolonn är svårbedömd. Organbrist har skapat långa väntelistor för transplantation i många länder. Kan 15 procent fler transplantationer genomföras genom att använda organ från närstående med annan blodgrupp innebär det 7 500 fler njur- och hjärttransplantationer årligen i världen. Med antagande om ett pris för AB0-kolonnen på 100 000 kr per patient innebär det en total marknadsstorlek på 750 Mkr. Det kommer dock sannolikt att ta många år innan förfaringssättet etablerats och marknaden nått en sådan storlek.

Övriga produkter

AbSorber utvecklar även en produkt som ska göra det möjligt att klä insidan av konstgjorda blodkärl med kroppseget endotel. Teknologin bygger på användning av förstadier till endotelceller, vilket gör att patientens eget blod kan användas för att bygga upp endotelet. Identifieringen av denna celltyp gör det också möjligt att ur patientens eget blod snabbt utvinna kroppseget endotel.

AbSorber samarbetar också med NovaHep kring olika tekniker för att med hjälp av leverstamceller förbättra behandlingen för patienter som väntar på levertransplantationer eller avlasta en sviktande lever som behöver hjälp för återhämtning.

Patent

AbSorber har ett beviljat patent och fyra patentansökningar. För transplantation mellan människor förväntar sig AbSorber ett patentgodkännande under 2008, både vad avser XM-ONE™ och AB0-kolonnen.

LinkMeds värdering

I LinkMeds värdering av AbSorber svarar XM-ONE™ för cirka tre fjärdedelar av värdet i bolaget medan de övriga produkterna svarar för resterande del där AB0-kolonnen utgör den enskilt största delen. XM-ONE™ förväntas nå en försäljningstopp om knappt 300 Mkr år 2012.

PROJEKT INOM BIOTEKNIK

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
XM-ONE™	Transplantation	■	■	■
AB0-kolonn	Transplantation	■	■	
AB0-diagnostik	Transplantation	■	■	
Re-endotelialicering	Transplantation	■		
Levertransplantation	Transplantation	■		

Med fokus på kroniska ledsjukdomar

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 14%



VD	Owe Gårlin
Ordförande	Staffan Encrantz
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	24,9 %
Andra ägare	Koncentra Holding AB 64,6 % Övriga 10,5%
Investerat kapital	156,5 Mkr
varav LinkMed	38,1 Mkr
Startår	1998
Område	Ledsjukdomar
Hemsida	www.anamar.com

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007	2006
Aktiverat[1)]	8 808	12 407
Kassa	16 104	7 970
Tillgångar	28 243	23 165
Skulder	5 821	16 914
Eget kapital	22 422	6 251
Intäkter	3 493	3 500
Resultat	-30 905	-41 215
Kassaflöde[2)]	-28 974	-32 249

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1)] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2)] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

AnaMar Medical verkar inom området kroniska ledsjukdomar vilket omfattar flera allvarliga och kroniska folksjukdomar. Bland de största är artros (ledförslitning) som i USA drabbar 25 procent av befolkningen över 60 år och reumatoid artrit som drabbar 1 procent av befolkningen. Patienterna var länge hänvisade till smärtstillande och anti-inflammatoriska medel som lindrar symptomen men inte förändrar sjukdomsförloppet. Sedan i början av 2000-talet finns biologiska läkemedel för reumatoid artrit (ledgångsreumatism) som bromsar sjukdomsförloppet. Försäljningen av dessa så kallade TNF-hämmare uppgick 2005 till närmare 8 miljarder dollar, och svarade därmed för merparten av försäljningen inom terapiområdet på cirka 10 miljarder dollar.

AnaMar Medicals verksamhet är inriktad på att bygga värden genom att utveckla flera projekt. Avsikten är att licensiera ut en del av dessa projekt och driva en del i egen regi.

AnaMar Medical utvecklar produkter för prognos, diagnos, behandling och uppföljning av ledgångsreumatism och kronisk ledförslitning. Företaget marknadsför två biomarkörer, en för att följa ledsjukdom hos patienter och en för användning i djurmodeller för läkemedelsutveckling. Bolaget har fem läkemedelskandidater i preklinisk utvecklingsfas och tre biomarkörer i prototyputveckling. Avsikten är att licensiera ut läkemedelskandidaterna efter preklinisk utveckling.

AnaMar Medicals kapitalbehov för 2008 är tillgodosett med nuvarande finansiering.

Bolaget har påbörjat utlicensieringsprocessen för tre läkemedelskandidater: AM240 för ledgångsreumatism, ColMod för sårläkning och SCI för ryggmärgsskada. Processerna är omfattande och beräknas ta minst ett år. De intäkter avtalen förväntas ge kommer delvis att tillfalla samarbetspartnern Acure Pharma.

AnaMar Medical grundades efter att professorerna Dick Heinegård och Tore Saxne vid Lunds Universitet gjort nya upptäckter kring den brosknedbrytning som ligger bakom flera ledsjukdomar. Traditionellt har inflammation ansetts vara orsaken till brosknedbrytningen. Heinegård och Saxne visade att vävnadsfaktorer i broskets mikromiljö också spelar en central roll. De båda forskarna är rikt prisbelönta och har beviljats ett flerårigt forskningsanslag från amerikanska National Institute of Health (NIH).

Produkter och Projekt

AnaMar Medical har fem projekt i preklinisk utvecklingsfas: tre mot ledsjukdomar, ett för sårläkning och ett för ryggmärgsskador. De projekt som inriktas mot ledsjukdomar har egenskaper som gör att de förväntas förändra sjukdomsförloppet.

Läkemedelsprojekt

Tre av projekten har resulterat i att läkemedelskandidater har etablerats: AM240 för reumatoid artrit, ColMod för sårläkning och SCI för ryggmärgsskada. Det är för dessa tre AnaMar Medical nu inlett utlicensieringsprocesser.



AM240 mot reumatiod artrit har anti-inflammatoriska egenskaper och har i prekliniska studier visat effekt på såväl TNFalfa som IL-6, kroppsegna substanser som förekommer vid inflammation. Det finns flera godkända TNF-hämmare på marknaden och flertalet produkter i utveckling. Till skillnad från dagens TNF-hämmare som måste injiceras kan AM240 ges i tablettform.

AnaMar Medical kommer under 2008 att driva projektet in i klinisk fas, det vill säga att testa substansen på människor. För att få tillstånd att göra det genomförs för närvarande omfattande toxikologiska studier. Avsikten är att därefter genomföra kliniska prövningar där såväl säkerhet som effekt studeras i människa.

Under utvecklingen av ColMod för ledsjukdomar, upptäckte AnaMar Medical att substansen hade egenskaper som är intressanta för sårläkning. Bolaget valde därför att även utveckla substansen för detta område. Projektet kan utvecklas antingen som läkemedel eller som medicinteknisk produkt, där det senare kan antas gå snabbare. De indikationer inom sårläkning som kan bli aktuella är venösa sår, diabetessår och trycksår. Totalt uppskattas 14 miljoner patienter lida av sådana kroniska sår.

SCI baseras på en känd substans som vidareutvecklats för behandling av akut ryggmärgsskada. Behandlingsområdet tillhör inte AnaMar Medicals kärnområde och kommer att avyttras. SCI bedöms kunna få status som så kallat särläkemedel. Antalet patienter som årligen drabbas av akut ryggmärgsskada uppskattastill 34 000 i USA, Europa, Japan och Kanada.

Biomarkörer

AnaMar Medical marknadsför två test 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.

Kunderna för COMP-ELISA är dels hälso- och sjukvården för att följa upp patienter, dels läkemedelsindustrin för att mäta och utvärdera kliniska studier. För försäljning till hälso- och sjukvården anlitar AnaMar Medical distributörer medan bolaget på egen hand sköter försäljningen till läkemedelsindustrin. AnaMar Medicals andra test,





Animal COMP-ELISA, mäter samma protein på djur. Detta används främst av läkemedelsindustrin vid utveckling av nya substanser men även av forskande institutioner.

COMP-ELISA används i liten utsträckning idag. Skälet för den begränsade användningen är att det tar tid att etablera nya metoder samt att testet inte är tillräckligt specifikt. AnaMar Medical utvecklar COMP-ELISA så att det ska kunna särskilja brosknedbrytning som beror på sjukdom. Företaget räknar med att användningen av COMP-ELISA i studier också kommer att bidra till att etablera testet.

Under 2006 lämnade AnaMar Medical in en patentansökan för en biomarkör för diagnos av ledförslitning. Tillförlitlig diagnos av ledförslitning kräver ofta magnetkamera, vilket är en förhållandevis kostsam procedur. Ett enklare laboratorietest för denna folksjukdom skulle därför ha goda marknadsförutsättningar.

Under 2007 lämnades ytterligare en patentansökan in. Denna avser en biomarkör specifik för brosknedbrytning. Genom att mäta brosknedbrytning kan läkare få en bättre bild av sjukdomsaktiviteten hos patienter med reumatoid artrit eller ledförslitning.

Patent

AnaMar har sex aktiva patentfamiljer och option på ytterligare sju, genom samarbetet med AcurePharma. Patentfamiljerna avser såväl läkemedel som biomarkörer.

LinkMeds värdering

I LinkMeds värderingsmodell svarar läkemedel för tre fjärdedelar av värdet i AnaMar Medical och biomarkörer för resterande delen. Över 45 procent av det uppskattade bolagsvärdet utgörs av delmålsersättningar (down payment & milestones) och nästan 35 procent av royalty från läkemedelsprojekt. Läkemedelskandidaterna AM240 för reumatoid artrit svarar enligt modellen för 14 procent av bolagets värde medan SCI beräknas motsvara 6 procent av värdet. Av biomarkörerna värderas den nya markören för artros högst.

PROJEKT INOM LÄKEMEDELSUTVECKLING

Projekt	Område	Explorativ fas	Preklinisk fas	CD/IND	Klinisk fas	Godkännande
MCR (AM240)	Ledsjukdomar	■	■	■		
CS-E (ColMod)	Sårläkning	■	■	■		
SCI	Ryggmärg	■	■	■		
DAR	Ledsjukdomar	■	■			
CHAD (TASS)	Ledsjukdomar	■	■			

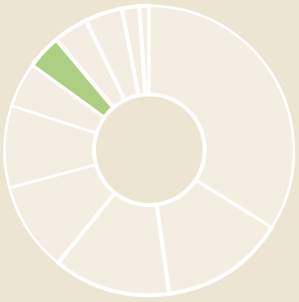
PROJEKT INOM BIOTEKNIK

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
COMP-ELISA	Ledsjukdomar	■	■	■
Animal COMP-ELISA	Ledsjukdomar	■	■	■
Ny markör	Ledsjukdomar	■	■	

Biovator

För bättre, säkrare och etiska allergentest

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 4%



VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Jan Thorell
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	46,0%
Andra ägare	Thorema 19,5% Övriga 34,5%
Investerat kapital	10,9 Mkr
varav LinkMed	6,4 Mkr
Startår	1994
Område	Allergi
Hemsida	www.biovator.com

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007	2006
Aktiverat[1]	5 609	3 449
Kassa	1 556	209
Tillgångar	7 408	3 807
Skulder	5 522	1 130
Eget kapital	1 886	2 677
Intäkter	735	0
Resultat	-864	-1 203
Kassaflöde[2]	-1 456	-1 074

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Biovator utvecklar tester som visar om kemiska substanser orsakar allergier. Testteknologin har förutsättningar att kraftigt minska användningen av djurförsök, eftersom den blir billigare och snabbare att använda samt ger mer tillförlitliga testresultat.

Utvecklingsarbetet bedrevs från 2000 till 2004 i huvudsak i samarbete med AstraZeneca i Södertälje. Bolaget har därefter fortsatt utvecklingsarbetet för att få fram ett komplett kommersiellt diagnostiskt in vitro-test, baserat på humana blodkroppsceller. I januari 2007 bildades ett konsortium, som delfinansieras via EUREKA, bestående av Biovator, diagnostikföretaget IBL Hamburg, biokemiföretaget Medicago i Uppsala och Linköpings Universitet för att ta fram ett sådant test. Biovator tecknade ett nytt flerårigt samutvecklingsavtal med AstraZeneca i september 2007. Bolaget beräknar att produkten blir den första i sitt slag vid en tänkt lansering 2009.

Biovators teknologi, Cytokine Profile Assay (CPA) kan diagnostisera generell allergi och allergiska reaktioner i luftvägarna, så kallad typ 1 allergi, men även kontaktallergi, så kallad typ 4 allergi. Det finns idag inga in vitro-tester för allergi av typ 1.

Allergier betraktas i västvärlden som en folksjukdom och förekomsten ökar. CPA-teknologin uppfanns av Birger Andersson, professor vid Karolinska Institutet i Stockholm. Biovator har patent i USA, Kanada, Japan, EU och Australien på CPA. Patentansökan för ytterligare en teknologi, GAPA, inlämnades 2005.

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. Kostnaden för att med djurtester mäta en substans potentiellt allergena egenskaper kan idag uppgå till 10 000 dollar.

Efterfrågan på provrörstester från kemi-, läkemedels- och kosmetikaindustrin bedöms vara stor. Skälen för detta är flera. Myndigheter i EU och USA verkar aktivt för att minska djurförsök så att de i väsentliga delar kan förbjudas år 2009 enligt ett EU-direktiv. In vitro-tester kan sänka kostnaderna för att utveckla nya substanser och man kan förvänta sig att fler substanser kommer att testas tidigare. Det finns dessutom ett konsumenttryck för att minska antalet djurförsök, framförallt inom kosmetikaindustrin.

PROJEKT INOM BIOTEKNIK

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
CPA	Allergitestning			
GAPA	Allergitestning			

IMED

Humana monoklonala antikroppar för apoptos

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 13%

VD	Lotta Ljungqvist
Ordförande	Carl-Gustaf Johansson
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	42,3 %
Andra ägare	Karolinska Development I & II AB 47,0 % Övriga 10,7 %
Investerat kapital	46,1 Mkr
varav LinkMed	20,9 Mkr
Startår	2001
Område	Monoklonala antikroppar
Hemsida	www.imed.se

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007	2006
Aktiverat[1)]	820	738
Kassa	19 508	7 231
Tillgångar	22 022	8 112
Skulder	1 179	363
Eget kapital	20 843	7 749
Intäkter	5	0
Resultat	-6 906	-4 146
Kassaflöde[2)]	-7 723	-4 541

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1)] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2)] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

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

Monoklonala antikroppar är ett område som möter stort intresse och utvecklas snabbt. Antikropparna används främst för att behandla cancer och immunologiska sjukdomar. Den globala försäljningen av monoklonala antikroppar uppgår till cirka 20 miljarder dollar, enligt analysföretaget Datamonitors rapport *Monoclonal Antibodies Parts I&II* från oktober 2007. Försäljningen förväntas växa med 14 procent årligen under perioden 2006–2012, vilket är avsevärt högre än de 0,6 procent som traditionella kemiska molekyler förväntas växa med under samma period.

IMEDs antikroppar har sitt ursprung i den forskning som professor Francesca Chiodi vid Karolinska Institutet bedriver kring naturlig celldöd. IMED har ett lag av forskare och utvecklare som under året flyttade in i nya lokaler vid Karolinska Institutets Science Park. Till bolaget har ett större antal konsulter och strategiska partners knutits för att effektivt bedriva utvecklingsarbete och ett flertal internationella samarbeten har inletts under året.

I en av de viktigaste mekanismerna för apoptos ingår den så kallade Fas-molekylen. Den sänder signaler som gör att cellen dör när molekylen binds till sin naturliga ligand, Fas-liganden (Fas L). Sedan Fas-molekylen upptäcktes har den kopplats till sjukdomsbilden vid flera sjukdomar, bland annat cancer, HIV/AIDS, reumatism, MS, avstötningsreaktioner vid transplantation samt akut leversvikt och levercirros vid hepatit B-infektion.

Professor Chiodi upptäckte att normala individer har antikroppar som kan sätta igång eller blockera apoptos. Hon identifierade bindningsställen på Fasmolekylen och utvecklade och patentsökte peptidsekvenser med humana antikroppar mot dessa bindningsställen.

Blockerande monoklonal antikropp

IMED har utvecklat en human monoklonal antikropp som blockerar apoptos genom att blockera Fas på cellytan. Den monoklonala antikroppen har i prekliniska studier visat unika egenskaper med en mycket intressant biologisk profil. Antikroppens bindning till Fas har ytterligare karaktäriserats och har visat goda bidningsegenskaper till målmolekylen. Under 2007 genomförde IMED tillsammans med partners studier i sjukdomsmodeller med humanceller och utvärderade produktens tolerabilitet i djur.

IMED avser att under 2008/2009 fortsätta att utveckla projektet med fördjupade tolerabilitets- och säkerhetsstudier samt genomföra fullständiga toxicitetsstudier



och produktion enligt gällande myndighetskrav för att därefter kunna inleda kliniska studier. Den första studien förutses bli en fas I-studie på ett mindre antal människor. När denna fas I-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 förutses under denna tid inte ha några intäkter.

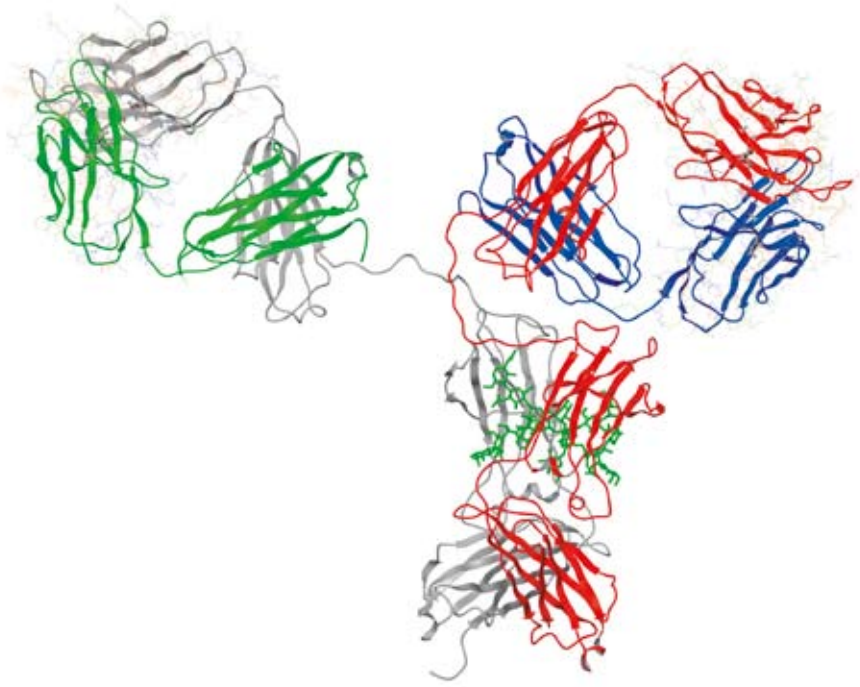
IMED anser att denna monoklonala antikropp har potential att nå en betydande försäljning och att den kan komma att kunna användas på en rad områden. IMEDs tentativa planer är att först utveckla antikroppen för komplikationer vid benmärgstransplantation och först därefter för HIV/AIDS och som stödbehandling vid cancer. Cirka 30 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 kroppen som främmande och försöker stöta bort den. Immunreaktionen sker via Fas och IMEDs tes är att den blockerande antikroppen kommer att blockera interaktionen. GVHD behandlas idag med steroider, med mycket svagt resultat för cirka 20 procent av patienterna.

Marknaden för benmärgstransplantation är en nischmarknad med möjligheter att få särläkemedelstatus. Detta ger förutsättningar att snabbare starta försäljning och därefter utveckla antikroppen för flera och större indikationer.

IMED uppskattar den potentiella totalmarknaden för antikroppen inom benmärgstransplantation till cirka 300 Mkr per år. Uppskattningen utgår från att 6 400 patienter i USA fick benmärg eller stamceller från donator under 2005 och ett pris för behandlingen på 60 000 kr. Utfallet av kliniska studier kommer att bli vägledande för antaganden om möjlig marknadsandel.

Trots satsningar på att bekämpa HIV växer antalet infekterade personer och AIDS beräknas ha skördat 2,1 miljoner människors liv världen över under 2007. I USA och Europa uppskattas antalet HIV-infekterade ha ökat till 2,1 miljoner. Ökningen anses bero på längre överlevnad tack vare bättre antivirusmedel och fler infekterade i Europa (UNAIDS, AIDS epidemic update: December 2007).

Dagens bromsmediciner sänker patientens virusnivå, vilket för de flesta också resulterar i att immunförsvaret återhämtar sig med en ökning i antalet CD4+ T-celler. För runt var femte patient händer inte detta utan antalet av dessa T-celler ligger kvar på en låg nivå. Det är för dessa patienter IMED avser att utveckla en behandling.



Antikroppsstruktur

Ett viktigt skäl för att immunförsvaret hos HIV-patienter försvagas är att virusinfektionen medför att deras CD4+ T-celler minskar. Dessa celler har en central roll i immunförsvaret och nedgången medför att HIV-patienter drabbas av andra sjuk-domar som bidrar till att försämra deras tillstånd. Nedgången i antalet CD4+ T-celler sker genom Fas-medierad celldöd. Genom att upprätthålla CD4+ T-cellernas nivå kan patienterna ha ett bättre fungerande immunförsvar.

Även hos cancerpatienter som behandlas med cytostatika sjunker nivån CD4+ T-celler markant, också här till följd av Fas. Detta gör att dessa patienter lättare drabbas av infektioner som försämrar deras allmäntillstånd. Det är rimligt att anta att IMEDs blockerande antikropp, på samma sätt som för HIV-patienter, kan upprätthålla dessa patienters immunförsvar.

Inducerande monoklonal antikropp

IMED har också utvecklat en human monoklonal antikropp som i cellstudier ger upphov till apoptos genom att binda sig till Fasproteinet. Utvecklingen av denna monoklonala antikropp befinner sig cirka ett år efter den blockerande antikroppen. Denna kommer sannolikt att utvecklas för cancerområdet.

Antikroppen är en så kallad "targeted therapy" eller målinriktad terapi. Denna nya klass av avancerade cancerbehandlingar växer snabbt och förändrar cancervården. Behandlingarna adresserar specifika molekylegenskaper hos tumörer, vilket gör dem effektiva och mindre giftiga än traditionella cancerbehandlingar. I denna nya grupp läkemedel finns monoklonala antikroppar men även andra läkemedel. Försäljningen av målinriktade terapier uppgick till 5,1 miljarder dollar 2004. Aktiviteten på området är hög med rad substanser i klinisk utveckling. År 2014 förutspås försäljningen av målinriktade terapier ha ökat till 19,2 miljarder dollar.

Patent

Bolaget har patent på humana anti-Fas antikroppar i USA. I Europa föreligger patentansökan.

LinkMeds värdering

LinkMed bedömer att den blockerande monoklonala antikroppen svarar för över 80 procent av IMEDs värde och den inducerande för resterande del. Potentialen bedöms vara störst på HIV-området. IMED avser att licensiera ut sina antikroppar. I LinkMeds värdering av bolaget svarar ersättningar från avtalen för över två tredjedelar procent av värdet, medan resterande utgörs av royalty.

PROJEKT INOM LÄKEMEDELSUTVECKLING

Projekt	Område	Explorativ fas	Preklinisk fas	CD/IND	Klinisk fas	Godkännande
MAB apoptosblockerare	HIV					
MAB apoptosblockerare	GVHD					
MAB apoptosinducerare	Cancer					

NovaHep

Stora möjligheter med stamceller från lever

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 4%

VD	Lars Martin
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	49,5%
Andra ägare	Suchitra Holgersson 41,0% Jan Holgersson 9,5%
Investerat kapital	5,7 Mkr
varav LinkMed	5,6 Mkr
Startår	2005
Område	Leverstamceller
Hemsida	www.novahep.com

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007	2006
Aktiverat[1)]	3 088	2 298
Kassa	956	2
Tillgångar	4 754	2 388
Skulder	973	1 761
Eget kapital	3 781	627
Intäkter	459	0
Resultat	-1 215	-408
Kassaflöde[2)]	-2 482	-1 871

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1)] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2)] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

NovaHep arbetar med stamcellstekniker med målet att utveckla behandlingar för leversjukdomar och tester för levertoxicitet och metabolism av läkemedelssubstanser. På sikt kan det vara möjligt att utveckla en konstgjord lever.

Bolaget har sitt ursprung i forskning kring leverstamceller som bedrivits av Suchitra Holgersson, docent vid Karolinska Institutet. NovaHep har bland annat inlämnat patentansökningar i Nordamerika och Europa.

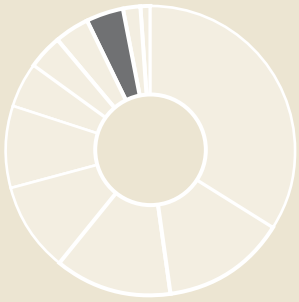
För närvarande är verksamheten inriktad på att framställa odödliga cellinjer med särskilda egenskaper. En odödlig cellinje är celler som kan hållas i odling under ett nära oändligt antal delningar. Odödliga cellinjer är en förutsättning för att NovaHep ska kunna framställa kommersialiserbara produkter. Arbetet bedrivs enligt en utvecklingsplan, i egna lokaler på Novum i Huddinge, i nära samarbete med Suchitra och Jan Holgersson. Projektet befinner sig i tidig fas. Utvecklingen av cellinjerna till olika tester och terapeutiska tillämpningar avses ske i samarbete med andra bolag. Flera möjliga samarbetspartners har identifierats. För storskalig odling och produktion avser NovaHep att samarbeta med LinkMeds portföljbolag Recopharma.

Målsättningen är att odödliga cellinjer ska föreligga under 2008. Om så blir fallet bedöms det finnas förutsättningar för en första kommersiell produkt som riktar sig i första hand till bolag som utvecklar läkemedel.

Recopharma

Kolhydrater – framtidens läkemedel

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 4%



VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Ingemar Aldén
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	49,5%
Andra ägare	Jan Holgersson 49,5% Övriga 1,0%
Investerat kapital	21,8 Mkr
varav LinkMed	20,1 Mkr
Startår	2003
Område	Kolhydratsteknologi
Hemsida	www.recopharma.com

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007	2006
Aktiverat[1)]	2 694	1 553
Kassa	505	20
Tillgångar	13 671	11 400
Skulder	11 165	4 695
Eget kapital	2 506	6 705
Intäkter	938	55
Resultat	-8 240	-4 856
Kassaflöde[2)]	-8 322	-4 955

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1)] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2)] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Recopharma verkar inom området sockerbaserade läkemedel, så kallade rekombinanta glykoproteiner. Dessa proteiner har skräddarsydd sockerbeklädnad (glykosylering), som gör det möjligt att effektivt påverka flera biologiska processer. Recopharma utvecklar vaccinförstärkare (adjuvans) och antimikrobiella substanser mot bakterier och virus. Glykosylering betraktas av amerikanska National Institute of Health (NIH) som ett av de viktigaste framtidsområdena för läkemedelsutveckling.

En central metod inom biomedicinen är att med hjälp av olika biomolekyler påverka biologiska processer, antingen genom att hämma eller underlätta dem. Biomolekylerna kan vara proteiner, glykoproteiner, kolhydrater, DNA eller RNA. Glykoproteinerna fungerar genom att deras sockerdel binder till cellytan och därmed hämmar interaktionen mellan exempelvis värdcell och mikrob eller mellan antikroppar och celler. Till skillnad från de flesta andra proteinläkemedel, som till exempel antikroppar, är det alltså inte själva proteinet, utan sockerdelen, som står i fokus när glykoproteinerna utvecklas för medicinsk användning.

Exempel på biomedicinskt viktiga interaktioner där socker (glykos) spelar en central roll är de vita blodkropparnas bindning till celler i kärlväggen vid inflammation, virus och bakteriers bindning till olika 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.

Recopharma har identifierat rekombinanta glykoproteiner för vaccinmarknaden liksom antibakteriella och antiinflammatoriska substanser. Dessa glykoproteiner är mucinliknande, vilket medför att de kan förväntas ha effekt via kroppens slemhinnor. I sådana fall har de förutsättningar att utvecklas till läkemedel för lokal applikation i form av ögondroppar, nässpray, inhalationspreparat och för tabletter eller kapslar med läkemedel som verkar lokalt i magtarmkanalen. Patentansökan för rekombinanta muciner har inlämnats i EU och USA.

Recopharma arbetar för närvarande med två utvecklingsgrenar:

- utveckling av egna muciner för behandling av sjukdomar orsakade av bakterier och virus, såsom exempelvis influensa och vinterkräksjuka
- förstärkning av vacciner, så kallat adjuvans







Eftersom muciner kan angripa bakterier, virus och till exempel cancerceller röner de intresse inom en rad olika behandlingsområden, som exempelvis hjärta/kärl, hjärnans sjukdomar, HIV och andra infektionssjukdomar. Recopharma har utvecklingsprogram för vaccin mot tumörer och virus som influensa och vinterkräksjuka.

Effekten av vaccin kan förstärkas genom att använda adjuvans i form av muciner. Tillägget av mucinet stimulerar ett starkare immunsvar och ger därmed en bättre skyddsnivå. På så sätt får vaccinet större effekt i lägre dos och därmed färre biverkningar.

Recopharma planerar att slutföra preliniska studier av vaccinadjuvans under 2008 och inleda samarbeten med vaccintillverkare under 2009. De förändringar som kan åstadkommas genom förbättrad glykodesign är av sådan omfattning att de kan ge nytt eller förlängt patentskydd.

PROJEKT INOM LÄKEMEDELSUTVECKLING

Projekt	Område	Explorativ fas	Preklinisk fas	CD/IND	Klinisk fas	Godkännande
Vaccinadjuvans	Vacciner					
Antimicrobials	Ögoninfektionen					
Antimicrobials	Tarminfektioner /inflammationer					
Antimicrobials	Gastrit/Magsår /Magsäckscancer					
Anti-inflammation	Selektin-hämmare					
Anti-tumör	Vaccin riktat mot vissa tumörer					

Portföljbolag inom medicinteknik

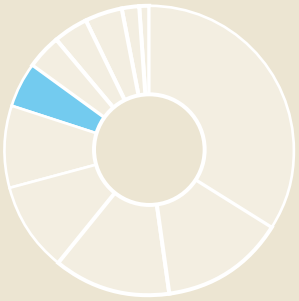
37 BioResonator
39 Likvor
40 ONCOlog Medical
42 Ortoviva
44 Pharmacolog
45 SACS Medical



BioResonator™
Medical sensors and actuators

Biomedicinska sensorer – mätinstrument

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 5%



VD	Mikael Lindblad
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	49,2%
Andra ägare	Norrlandsfonden 20,6% Anders Eklund 20,6% Övriga 9,6%
Investerat kapital	18,2 Mkr
varav LinkMed	8,8 Mkr
Startår	2000
Område	Ögonsjukdomar och cancer
Hemsida	www.bioresonator.se

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007	2006
Aktiverat[1)]	7 308	5 326
Kassa	5 170	2 928
Tillgångar	12 786	8 333
Skulder	8 795	6 407
Eget kapital	3 991	1 926
Intäkter	1 982	1 409
Resultat	-1 459	-977
Kassaflöde[2)]	-3 865	-2 016

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1)] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2)] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

BioResonator utvecklar och marknadsför icke-invasiva biomedicinska sensorer och diagnostika för användning inom flera olika sjukvårdsområden. Bolaget har bland annat ett koncept och en utvecklad prototyp för ögontrycksmätning. Förstudier har också bedrivits för cancerdiagnostik och ödemdiagnostik.

Teknologin har sitt ursprung i den teknikplattform som professor Sadao Omata i Japan och professor Olof Lindahl vid Umeå Universitet utvecklat gemensamt och som grundar sig på användning av piezoelektriska kristaller som resonansgivare. BioResonator har licensierat ett grundpatent för teknologin. Bolaget har dessutom egna patent för användning av tekniken inom ögontrycksmätning och karaktärisering av ödem.

Ögon

Ögontrycksmätare används regelmässigt på ögonkliniker samt hos kvalificerade optiker för att mäta och diagnostisera grön starr. Grön starr, eller glaukom, drabbar cirka 5 procent av befolkningen över 70 år.

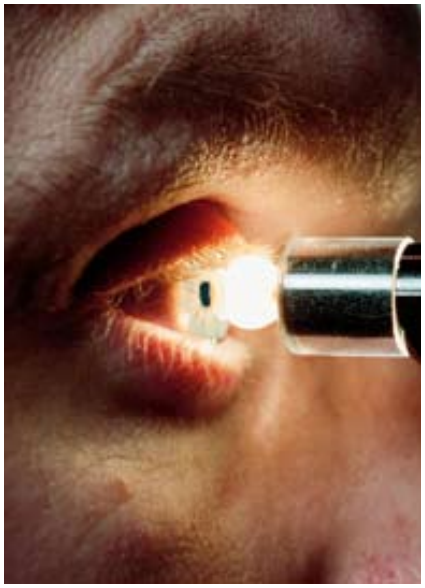
Det produktkoncept BioResonator utvecklar består av två produktlinjer, en traditionell modell där ögontrycksmätaren sitter i en ställning och en mindre handhållen modell med skärm och trådlös dataöverföring. Prototypmätaren har med mycket goda resultat prövats kliniskt på ett stort antal patienter med olika ögontryck och ålder. BioResonators mätinstrument är operatörsoberoende och kan göra snabba och tillförlitliga mätningar. Till skillnad från befintliga mätare bedöms BioResonators ögontrycksmätare korrekt mäta lasteropererade ögon.

För att snabbare komma till marknaden beslutade BioResonator i början av 2008 att inleda ett utvecklingssamarbete med en svensk partner. Tillsammans med denna partner avser BioResonator att slutföra utvecklingen av den första ögontrycksmätaren och ta fram prototyper som kan placeras ut för test vid ögonkliniker. Avsikten är att lansera en första produkt 2008. I samband med det nya avtalet avslutade BioResonator det samarbete man tidigare haft med ett internationellt medicintekniskt bolag.

I västvärlden uppskattas antalet ögontrycksmätare till cirka 200 000 enheter. Av dessa byts cirka 20 procent ut varje år och därtill sker en viss marknadstillväxt. Det finns även kommersiell potential för förbrukningsmaterial. BioResonator har under 2007 lagt kraft på att utveckla en engångsartikel som ska göra mätningen hygieniskt säker.

Cancer

Sensorteknik kan också användas inom cancerområdet. BioResonator utvecklar olika instrument för vävnadskaraktärisering som kan användas som hjälpmedel vid operation av prostatacancer. Till skillnad från andra tillförlitliga diagnostikmetoder kräver instrumentet inte kirurgi. PSA-värden som idag mäts för att testa patienter för prostatacancer har låg tillförlitlighet. Antalet nya fall av prostata-







cancer i Västeuropa och USA överstiger 600 000 per år. Antalet PSA-mätningar är avsevärt högre. Enbart i Sverige görs årligen cirka 500 000 PSA-test. Under 2007 har BioResonator presenterat en ny mätmetod i två vetenskapliga artiklar. Artiklarna visar resonanssensorteknikens fördelar i jämförelse med traditionell undersökning av prostatavävnadens utseende. En tidig prototyp finns framtagen.

BioResonator undersöker även om sensortekniken kan användas vid operation av cancer i lymfnoder samt för bröstcancerdiagnostik.

En patentansökan för en ny mätmetod där resonanssensorstekniken kombineras med ramanspektroskopi, inlämnades under 2007. Även för denna bedöms vävnadsdiagnostik vara det främsta användningsområdet.

Ödem

Ödem, en onormal ansamling av vätska i vävnaderna, är en sjukdomssignal eller 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.

LIKVOR

Instrument för likvordynamiska undersökningar

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 2%

VD	Kjell Öberg
Ordförande	Jan Olsson
Venture manager	Okee Williams
Ägarandel	49 %
Andra ägare	Uminova Invest AB 51 %
Investerat kapital	7,0 Mkr
varav LinkMed	5,4 Mkr
Startår	2007
Område	Neurologi
Hemsida	www.likvor.com

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007
Aktiverat[1]	214
Kassa	5 369
Tillgångar	5 751
Skulder	219
Eget kapital	5 532
Intäkter	322
Resultat	-67
Kassaflöde[2]	-230

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Hjärnan och ryggmärgen är omgiven av cerebrospinalvätska, så kallad likvor, som har en viktig funktion som stöd och skydd för 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 normaltrycks-hydrocefalus (NPH).

Likvor utvecklar ett instrument för dynamisk mätning av hydrocefalustrycket. Det största användningsområdet för instrumentet är för diagnos av NPH. NPH är ett tillstånd som oftast drabbar äldre personer och där symtomen lätt kan förväxlas med bland annat Alzheimer, Parkinson eller helt enkelt relateras till patientens stigande ålder. Genom att operera in ett shuntsystem kan besvären försvinna.

Med hjälp av instrumentet kan patienter med NPH få en korrekt diagnos och behandling. Behandlingen innebär att ett shuntsystem opereras in i patientens hjärna. Systemet avleder cerebrospinalvätska från en plats i ventriklarna till ett annat område i kroppen dit vätskan kan dräneras och absorberas till blodbanan. Flertalet patienter kan efter operation återgå till ett normalt liv med avsevärt förbättrad livskvalitet.

Utöver att användas för diagnos av NPH kan instrumentet också användas för att testa funktionen hos inopererade shuntar samt vid urvalsprocessen av vilken typ av shunt patienten ska ha. Teknologin bygger på flera års forskning och utveckling vid Norrlands universitetssjukhus. Bolaget bildades i mars 2007 och i december 2007 gick LinkMed in som ägare.

Det instrument som nu ska kommersialiseras tillhör den fjärde generationen. Forskargruppen på universitet utför för närvarande en studie på de sex instrument som finns på fem sjukhus i Sverige och ett i Danmark.

Likvors produkter består av instrumentet, programvara samt ett slangset vilket är en förbrukningsvara vid varje enskild undersökning. Dessa ska CE-märkas i Europa och för USA görs sannolikt en 510(k)-registrering hos läkemedelsmyndigheten FDA. Patentansökningar är inskickade för Europa, USA och Japan.

Instrumentet ger en unik möjlighet att hjälpa patienter med NPH att återgå till ett vanligt liv. Undersökningar om en patient lider av NPH sker idag på neurologiska kliniker genom ett flertal olika tester men det finns idag inget riktigt bra diagnostiskt instrument på marknaden. Produkterna befinner sig på en miljardmarknad där potentialen ökar med en åldrande befolkning. Potentialen enbart för slangseten, som är en engångsartikel, uppskattas idag till omkring 300 000 stycken årligen.

Likvor avser att driva utvecklingsarbetet till dess att produkterna är kommersiellt gångbara och därefter avyttra dem till en av de ledande shunttillverkarna.

Effektiv och säker radioterapi för fler patienter

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 10%



VD	Hans Dahlin
Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	48,1 %
Andra ägare	Hans Dahlin 40,0 % Övriga 11,9 %
Investerat kapital	32,1 Mkr
varav LinkMed	19,8 Mkr
Startår	2002
Område	Strålterapi
Hemsida	www.oncolog.net

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007	2006
Aktiverat[1]	10 519	5 165
Kassa	0	0
Tillgångar	13 731	8 547
Skulder	6 354	6 814
Eget kapital	7 377	1 733
Intäkter	14 666	8 874
Resultat	-3 614	-4 886
Kassaflöde[2]	-5 619	-7 698

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

ONCOlog Medical utvecklar, marknadsför och underhåller produkter som används vid strålbehandling av cancer. Företaget bildades 2002 på initiativ av VD Hans Dahlin och med en affärsidé kring kvalitetssäkring och kostnadseffektivisering av cancervården. Målsättningen är att bli världsledande i sin nisch.

Fokus är utveckling av nya produkter, men genom att överta vissa produkter för stråldosmätning från en av de ursprungliga delägarna, MDS Nordion AB, har ONCOlog Medical alltsedan starten haft intäkter och ledningen har på ett naturligt sätt också kunnat underhålla sina nätverk i branschen.

Cancerpatienter behandlas med strålterapi och kemoterapi vid särskilda onkologikliniker, ofta vid universitetssjukhus och större regionala sjukhus. Av världens cirka 5 500 strålbehandlingskliniker finns cirka 40 procent i Nordamerika, 20 procent i Västeuropa och 20 procent i Asien. Under de närmaste tio åren förväntas en snabb ökning av antalet strålbehandlingskliniker framförallt i Kina, Latinamerika, i delar av Mellanöstern och Afrika.

Tyngre utrustning som linjäracceleratorer och datortomografer produceras av ett fåtal multinationella bolag som Siemens, GE, Varian och Elekta. Ett flertal små och medelstora bolag, däribland ONCOlog Medical, levererar kompletterande utrustning såsom mätutrustningar, patientlogistiksystem, 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 och metoder för kvalitetssäkring av strålbehandling samt patientlogistiksystem som ökar patienternas vårdkvalitet och klinikens effektivitet.

Bolaget förbereder lanseringen av nya produkter inom dessa områden i nära samarbete med partners, vilka har en global infrastuktur för marknadsföring och försäljning.

Kvalitetssäkring av strålbehandlingsutrustning

Utrustningar för strålbehandling kontrolleras rutinmässigt av strålfysiker och sjukhustekniker för att säkerställa att patienter ges rätt behandling under en behandlingsserie vilken kan uppgå till 25–35 behandlingstillfällen. Kontrollerna avser bland annat utrustningens mekaniska prestanda samt homogenitet och intensitet för olika former av strålfält.

ONCOlog Medicals produktkoncept för kvalitetssäkring av strålbehandlingsutrustning heter QAMLog. Konceptet består av en kvalitetsvagn som innehåller mätut-





rustning och programvara för olika mätfunktioner. För varje mätfunktion används speciellt utvecklade så kallade fantom, som innehåller detektorer som registrerar själva strålningen på ett sådant sätt att strålfältens noggrannhet kan mätas. De olika mätfantomen är kopplade till styrelektronik och programvara som är inbyggd i kvalitetsvagnen. Kvalitetsvagnen som kan transporteras mellan olika strålbehandlingsutrustningar gör mätarbetet enklare och snabbare att dokumentera och framför allt enklare och säkrare att följa upp.

QAMLog-produkterna har rönt stort intresse eftersom de, till skillnad från konkurrerande produkter, kan integreras med kvalitetsvagnens styrelektronik och analysprogram och därmed skapa ett system för kvalitetssäkring. QAMLog är installerat vid ett 15-tal kliniker i Europa. ONCOlog Medical avser att sluta fler globala partneravtal för produktfamiljen.

System för patientlogistik och patientpositionering

Nyare strålbehandlingstekniker som partikelstrålning 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. PatLog ökar både vårdkvaliteten för enskilda patienter och effektiviteten i driften.

Att uppföra en anläggning för partikelterapi 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. Inom ramen för detta avtal fick ONCOlog Medical sin första order på PatLog till en protonanläggning i Essen i Tyskland. Ordervärdet är cirka 9 Mkr plus en serviceintäkt på cirka 1 Mkr per år under 15 år. IBA har flera utestående offerter för protonanläggningar i Europa där PatLog ingår.

ONCOlog Medical utvecklar också PatLog-konceptet för användning vid strålning med annan teknik. I samarbete med bland annat Karolinska Sjukhuset utvecklas en positioneringsteknik för vanlig strålbehandling. En prototyp som har produktnamnet StereoLog kommer att testas vid Radiumhemmet under 2008.

ONCOlog Medical lanserade under 2007 en unik behandlingsbordstop, TopLog C, med mycket låga absorptionsvärden, vilket gör den väl lämpad vid behandlingar där strålningen görs genom själva bordstoppen.

Kompletta strålbehandlingskliniker för utvecklingsländer

Runt 60 procent av världens cancerpatienter finns idag i utvecklingsländer och antalet ökar kraftigt varje år. Detta beror i huvudsak på förbättrad cancerdiagnostik och ökad livslängd. Många patienter i utvecklingsländer kan inte erbjudas radioterapi eftersom det saknas tillförlitlig infrastruktur som stabila elnät och vatten samt kunskap om hur utrustningen ska drivas och underhållas.

För denna marknad har ONCOlog Medical utvecklat affärskonceptet "Turn Key Radiotherapy Clinics based on Cobalt Technology", som under 2007 licensierades ut till Scandinavian Cancer Care AB (SCC) i Stockholm. ONCOlog Medical ska inom ramen för licensavtalet ta fram en teknisk lösning för konceptet genom att integrera och anpassa färdiga produkter från olika bolag så att dessa kan användas för att enkelt bestämma tumörers läge samt planera, genomföra och följa upp behandling.

Intresset för färdiga radioterapikliniker är stort framför allt i Latinamerika, Afrika och Mellanöstern. Med koboltmaskiner istället för linjäracceleratorer minskar behovet av stabil tillgång till ström och kylvatten. SCC har under 2007 startat projekteringen av ett antal kliniker främst i Afrika och Mellanöstern. Det längst framskridna projektet är en strålbehandlingsklinik i Ghana som planeras stå färdig i slutet av 2008.

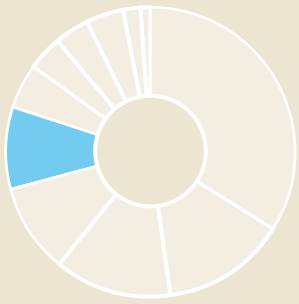
Avtalet med SCC ger ONCOlog Medical licensintäkter på 12 Mkr, varav 4 Mkr betalades ut under 2007 och resterande utbetalningar planeras ske under 2008. Efter 2010 får ONCOlog Medical en royalty på 0,5 Mkr per klinik.

LinkMeds värdering

I LinkMeds värdering svarar PatLog för över 70 procent av värdet i bolaget. Av de andra produkterna svarar QAMLog-produkterna för en stor del av värdet.

Instrument för ryggradskirurgi

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 9 %



VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Sven Gustafsson
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	49,0 %
Andra ägare:	Övriga 51,0 %
Investerat kapital	5,7 Mkr
varav LinkMed	5,6 Mkr
Startår	2006
Område	Ortopedi
Hemsida	www.ortoviva.com

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007
Aktiverat[1]	519
Kassa	595
Tillgångar	1 536
Skulder	1 318
Eget kapital	218
Intäkter	0
Resultat	-5 453
Kassaflöde[2]	-5 076

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Ortoviva utvecklar instrument för ryggradskirurgi som underlättar insättandet av artificiella diskar. Bolaget bildades i oktober 2006 av LinkMed och en grupp av fem experter inom biomaterial, ryggradskirurgi och medicintekniska produkter. Detta för att i ett första steg utveckla tre kirurgiska instrument för användning vid insättning av diskimplantat.

Ortopedi är ett medicintekniskt område som under 2000-talet utvecklats starkt. Teknologiska framsteg i kombination med en åldrande befolkning har skapat ett stort intresse för och behov av nya teknologier. Den globala marknaden för ortopediska produkter växer snabbt. Marknaden har under de senaste tio åren tredubblats i storlek och uppgick 2005 till cirka 26 miljarder dollar, 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 dollar och som kännetecknas av god lönsamhet. Framsteg har gjorts i behandlingen både av kotor och diskar. Enbart i USA har 6 – 7 miljoner människor problem med sina diskar och av dessa opereras cirka 300 000 årligen. Det stora flertalet av dem stelopereras, men alltfler förväntas komma att erbjudas diskproteser. Kostnaden för att operera in en konstgjord disk är cirka 250 000 kr, varav själva disken svarar för cirka 60 000 kr. Operationsinstrumenten är oftast specialanpassade och håller en hög prisnivå.

Det råder idag brist på instrument som underlättar för kirurger att utföra dessa operationer. Operationerna, som genomförs framifrån genom att buken öppnas kirurgiskt, ställer mycket höga krav på rätt placering av diskimplantatet och risken för komplikationer är i dagsläget en begränsande faktor. Urvalet av patienter och tränade ortopeder är begränsat 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.

De tre produkter som Ortoviva utvecklar säkerställer god precision när disken sätts in, vilket är en av förutsättningarna för ett lyckat resultat. De förbättrar även lastfördelningen över kotan och kan komma att minska operationstiderna.

"Distractor" håller isär de intilliggande kotorna under operationen, vilket underlättar en korrekt placering av diskprotesen, minskar risken för skador på omgivande kotor och risken att protesen hamnar ur läge efter placering.

Gummisargen, "Seal", underlättar placering av bencement mellan protesen och intilliggande kotor. Ambitionen är att fördela cement över hela kotan utan läckage. Ortoviva avser att lösa detta genom att bencementen sprutas in genom ett hål i gummisargen och fördelar sig korrekt innan det härdar. Produkten kan användas tillsammans med samtliga bencement och bildar med "Distractor" en paketlösning för att underlätta insättandet av implantatet.





"Administrator" är ett kit för tillblandning och administration av bencement, som består av ett slutet system av blandningsbehållare, spruta och munstycke.

Utvecklingsarbetet i Ortoviva förlöpte enligt plan under 2007. Efter CE-märkning i Europa planerar Ortoviva att under 2008 starta klinisk utveckling. För USA planeras en så kallad 510(k)-registrering, för att få tillstånd att marknadsföra och försälja produkterna där.

Ortoviva avser driva utvecklingsarbetet tills produkterna är kommersiellt gångbara och därefter avyttra dem till ett eller flera av de ledande bolagen verksamma som tillverkare av ortopediinstrument.

Pharmacolog

För kvalitetssäkring vid cancerbehandling med cytostatika

ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE 1 %

VD	Kjell Westerlund
Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	48,0 %
Andra ägare	Kjell Westerlund 22,5 % Hans Dahlin 22,0 % Övriga 7,5 %
Investerat kapital	1,1 Mkr
varav LinkMed	0,9 Mkr
Startår	2007
Område	Kemoterapi
Hemsida	www.pharmacolog.se

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007
Aktiverat[1)]	621
Kassa	315
Tillgångar	1 000
Skulder	723
Eget kapital	277
Intäkter	0
Resultat	-223
Kassaflöde[2)]	-835

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1)] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2)] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Pharmacolog utvecklar en helt ny produkt som ska användas inom sjukvården för att kontrollera att rätt typ av läkemedel med rätt mängd och koncentration används för infusion och injektion. I USA skadas 1,3 miljoner patienter varje år och minst en patient per dag avlider på grund av felmedicinering enligt aktuella data från FDA. Ett system för kvalitetskontroll av läkemedel för infusion och injektion skulle kunna reducera antalet felmedicineringar avsevärt.

Problemet engagerar både myndigheter, vårdgivare, fackliga organisationer och patientorganisationer. Både i USA och Europa har felmedicinering identifierats som ett av de största problemen inom sjukvården och man söker efter effektiva lösningar för kvalitetskontroll. Det finns idag inga produkter på marknaden för icke-invasiv kvalitetssäkring av läkemedel som beretts lokalt. Automatiserade icke-invasiva system för att säkerställa rätt läkemedel och rätt dos är därför mycket angelägna.

Kvalitetskontrollsystemet kan användas inom många medicinska områden, bland annat inom intensivvård, anestesi, kemoterapi och nutrition. Bolaget inriktar sig i första hand på kemoterapi eftersom konsekvenserna av felbehandlingar är stora inom detta område. Många bedömare räknar med att kraven på kvalitetssäkring av kemoterapi kommer att stramas upp väsentligt på samma sätt som skett inom andra områden inom sjukvården exempelvis inom radioterapin.

WHO uppskattar att 11 miljoner människor årligen diagnostiseras med cancer. 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, hudyta, blodvärden etcetera. 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 kvalitetskontrollsystem använder en icke-invasiv spektroskopisk analys för att kontrollera typ och koncentration av flytande läkemedel som ges med dropp eller injektion. Tekniken är patentsökt i USA, Europa och Japan.

Företaget bildades 2007 som en avknoppning från ONCOlog Medical, för att skapa en organisation helt fokuserad på utvecklingsarbete för kvalitetssäkring vid cytostatikabehandling.

Kvalitetskontrollsystemet väntas ge intäkter såväl från systemförsäljning som från försäljning av engångsartiklar som används vid kontroll av läkemedelsdoser. Med hänsyn till det stora antalet patienter som får kemoterapi är potentialen för produkten betydande.

SACS Medical

Specialistvård på distans

VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	42,8%
Andra ägare	Abigo 35,6% Övriga 21,6%
Investerat kapital	15,2 Mkr
varav LinkMed	12,8 Mkr
Startår	2000
Område	Övervakning och telemedicin
Hemsida	www.sacs.se

FINANSIELLA DATA (TKR)

	2007	2006
Aktiverat[1)]	4 638	5 263
Kassa	251	1
Tillgångar	5 260	5 644
Skulder	7 019	5 512
Eget kapital	-1 759	132
Intäkter	2 218	1 490
Resultat	-2 986	-4 793
Kassaflöde[2)]	-2 581	-5 527

Den finansiella informationen är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1)] Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.
[2)] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

SACS Medical har utvecklat systemkoncept för medicinsk signalhantering av bland annat EEG (neuroanalys) och EMG (muskelanalys). Systemet gör det möjligt för specialistkliniker att på distans diagnostisera, övervaka och behandla patienter spridda över ett stort upptagningsområde.

Bolaget har sitt ursprung i ett samarbete mellan Chalmers Tekniska Högskolas medicintekniska institution och Sahlgrenska Universitetssjukhusets neurofysiologiska enhet. Konceptet utvecklades i nära samarbete mellan medicintekniska experter och kliniska användare. Under 2007 fick SACS Medcial sammanlagt fem order på arbetsstationer till befintliga system.

Kommersialisering av bolagets produkter utanför Västsverige har inte gått enligt plan och LinkMed ser ingen möjlighet att på egen hand driva bolaget vidare. I juni 2007 erhöll SACS Medical en så kallad 510(k)-registrering av systemet, vilket är en förutsättning för försäljning i USA. Under 2007 intensifierades därför arbetet med att hitta en köpare till bolaget.

LinkMed har beslutat att skriva ner värdet av SACS Medical till 1 kr vilket innebär att första steget tagits mot att avveckla detta innehav.

Flerårsöversikt

FRÅN RESULTATRÄKNINGEN I TKR	2007	2006	2005	2004	2003
Resultat från investeringsverksamheten	-10 351	-2 500	-368	2 763	36
Övriga intäkter	4 988	4 050	3 615	2 256	1 174
Rörelseresultat	-27 020	-16 141	-4 353	-515	-3 075
Resultat efter finansiella poster	-19 202	-14 465	-3 544	-181	-2 795
Årets resultat	**-19 202**	**-14 465**	**-3 544**	**-181**	**-2 795**

FRÅN BALANSRÄKNINGEN I TKR	2007	2006	2005	2004	2003
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	443	615	310	374	85
Finansiella anläggningstillgångar	151 107	90 405	48 311	33 831	25 400
Kortfristiga fordringar	6 215	11 816	16 714	5 410	2 001
Kassa och bank	125 189	202 673	2 859	2 288	–
Summa tillgångar	**282 955**	**305 509**	**68 194**	**41 903**	**27 486**
Eget kapital	278 463	296 196	64 124	38 374	23 117
Långfristiga skulder	–	–	2 559	2 484	2 409
Kortfristiga skulder	4 492	9 313	1 511	1 045	1 960
Summa eget kapital och skulder	**282 955**	**305 509**	**68 194**	**41 903**	**27 486**

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG I TKR	2007	2006	2005	2004	2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 907	-4 083	-3 091	-991	-3 508
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-64 577	-40 062	-25 631	-11 589	-6 421
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	243 959	29 293	14 868	5 845
Periodens kassaflöde	**-77 484**	**199 814**	**571**	**2 288**	**-4 084**

NYCKELTAL	2007	2006	2005	2004	2003
Aktiedata					
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-2,20	-2,58	-0,86	-0,05	-1,04
Eget kapital per aktie, kr	31,93	33,96	14,27	10,57	7,88
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	32	69	–	–	–
Antal aktier vid periodens slut	8 721 985	8 721 985	4 493 546	3 632 046	2 932 046
Genomsnittligt antal aktier	8 721 985	5 599 135	4 097 421	3 398 713	2 684 237
Kapitalstruktur					
Eget kapital, Tkr	278 463	296 196	64 124	38 374	23 117
Nettofordran, Tkr	125 189	202 673	300	-196	-2 978
Soliditet, %	98	97	94	92	84
Antalet anställda vid periodens slut	6	6	4	3	2

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 2007 för LinkMed AB (publ), organisationsnummer 556543-6127

Verksamhet

LinkMeds affärsidé är att tillsammans med innovatörer och med investerare skapa kommersiellt framgångsrika life science-bolag. Genom att tillföra entreprenörskap och kapital har LinkMed sedan 1998 byggt upp en portfölj av tolv intressebolag. De intressebolag som kommit längst står idag i begrepp att kommersialisera sina projekt och produkter. Nästa steg för LinkMed är att förbereda sin exit som ägare i några av bolagen. 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 då verksamheterna har hög risk, men också stor potential.
- LinkMeds roll förändras med företagen. Tonvikten i arbetet övergår med tiden från operationellt till strategiskt och entreprenörskap övergår i aktivt styrelsearbete.
- LinkMed knyter bolagens finansiering till delmål.

LinkMed har tolv intressebolag med ägarandelar mellan 24,9 och 49,5 procent. AbSorber AB, AnaMar Medical AB, Biovator AB, IMED AB, NovaHep AB och Recopharma AB verkar inom bioteknik och läkemedelsutveckling medan BioResonator AB, Likvor AB, ONCOlog Medical QA AB, Ortoviva AB, Pharmacolog i Uppsala AB, och SACS Medical Göteborg AB verkar inom medicinteknik.

De bolag som tillkommit under 2007 är Pharmacolog i Uppsala AB och Likvor AB. Vid årets slut skrevs aktier och fordringar i SACS Medical Göteborg AB ned i sin helhet.

LinkMeds aktie noteras sedan december 2006 på OMX Nordiska Börsen Stockholm.

Portföljens utveckling

LinkMed följer fortlöpande värdeutvecklingen i intressebolagen och dess projekt. För att uppskatta värdet av portföljen använder LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Portföljens värde bedömdes vid årskiftet vara 18 procent högre än vid föregående årsskifte. De fyra största bolagen, AbSorber, AnaMar Medical, IMED och ONCOlog Medical, svarade för 71 procent av värdet.

Investeringar i intressebolagen, belopp i Tkr

INTRESSEBOLAG	AV LINKMED INVESTERAT[1]		TOTALT INVESTERAT[1]		ÄGARANDEL		ANDEL AV PORTFÖLJENS VÄRDE[2]
PER DEN 31 DECEMBER	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Läkemedelsutveckling och bioteknik							
AbSorber	22 490	13 526	53 500	35 000	42,1 %	40,4 %	34 %
AnaMar Medical	38 159	27 914	156 505	123 100	24,9 %	29,4 %	14 %
Biovator	6 370	2 593	10 943	7 153	46,0 %	46,0 %	4 %
IMED	20 965	11 010	46 100	26 100	42,3 %	38,8 %	13 %
NovaHep	5 588	2 626	5 741	2 725	49,5 %	49,5 %	4 %
Recopharma	20 147	10 949	21 854	12 183	49,5 %	49,5 %	4 %
Medicinteknik							
BioResonator	8 789	5 305	18 250	12 250	49,2 %	42,4 %	5 %
Likvor	5 469	–	7 069	–	49,0 %	–	2 %
ONCOlog Medical	19 773	13 425	32 072	25 362	48,1 %	48,1 %	10 %
Ortoviva	5 620	4 320	5 671	4 321	49,0 %	49,0 %	9 %
Pharmacolog	890	–	1 150	–	48,0 %	–	1 %
SACS Medical	12 851	10 838	15 180	12 850	42,8 %	42,8 %	0 %
Summa	**167 108**	**102 506**	**374 035**	**261 044**			

[1] *Investering avser ackumulerade värden av aktiekapital, aktieägartillskott, konvertibler och lånefordringar.*
[2] *Värdering enligt LinkMeds sannolikhetsjusterade kassaflödesmodell.*

LinkMeds investeringar i intressebolagen ökade under 2007 med 64,6 Mkr till 167,1 Mkr och efter erforderliga nedskrivningar i SACS Medical Göteborg AB uppgick det bokförda värdet av investeringarna till 154,3 Mkr. De största investeringarna under året gjordes i AnaMar Medical AB, IMED AB och Recopharma AB med cirka 10 Mkr vardera, samt i AbSorber AB med cirka 9 Mkr.

LinkMed svarade under året för 57 procent av investeringarna i intressebolagen. Därmed ökade LinkMeds andel av investeringarna i intressebolagen till 45 (39) procent.

Finansiell information om intressebolagen 2007, belopp i Tkr

INTRESSEBOLAG	AKTIVERAT[1]	KASSA	TILLGÅNGAR	SKULDER	EGET KAPITAL	INTÄKTER[2]	ÅRETS RESULTAT	KASSAFLÖDE[3]
Läkemedelsutveckling och bioteknik								
AbSorber	12 307	9 217	24 134	2 908	21 226	3 859	-9 748	-11 579
AnaMar Medical	8 808	16 104	28 243	5 821	22 422	3 493	-30 905	-28 974
Biovator	5 609	1 556	7 408	5 522	1 886	735	-864	-1 456
IMED	820	19 508	22 022	1 179	20 843	5	-6 906	-7 723
NovaHep	3 088	956	4 754	973	3 781	459	-1 215	-2 482
Recopharma	2 694	505	13 671	11 165	2 506	938	-8 240	-8 322
Medicinteknik								
BioResonator	7 308	5 170	12 786	8 795	3 991	1 982	-1 459	-3 865
Likvor	214	5 369	5 751	219	5 532	322	-67	-230
ONCOlog Medical	10 519	0	13 731	6 354	7 377	14 666	-3 614	-5 619
Ortoviva	519	595	1 536	1 318	218	0	-5 453	-5 076
Pharmacolog	621	315	1 000	723	277	0	-223	-835
SACS Medical	4 638	251	5 260	7 019	-1 759	2 218	-2 986	-2 581
Helår 2007	57 145	59 546	140 296	51 996	88 300	28 677	-71 680	-78 742
Helår 2006	46 722	21 537	86 292	44 998	41 294	16 896	-67 551	-67 916
LinkMeds andel								
Helår 2007	24 461	23 306	58 234	23 209	35 025	12 565	-26 488	-30 038
Helår 2006	18 649	7 867	34 678	17 734	16 944	7 032	-22 601	-24 270

[1] Aktivering avser balanserade utvecklings -och patentkostnader.
[2] I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader med sammantaget 12 879 Tkr
[3] Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar (operativt kassaflöde).
Intressebolagens redovisningar är upprättade i enlighet med ÅRL och BFN. Dessa är ej slutligt reviderade vid årsredovisningens avgivande.

Samtliga intressebolag hade under året negativa operativa kassaflöden, vilka sammantaget uppgick till -78,7 Mkr, jämfört med -67,9 Mkr under helåret 2006. Kassaflödena består framförallt av kostnader för utvecklingsarbete som finansieras av ägarna. AbSorber AB, AnaMar Medical AB, IMED AB, Bioresonator AB och Likvor AB har flera ägare som tar aktiv del i deras finansiering. Recopharma AB planerar att under 2008 söka nya investerare som tillsammans med LinkMed kan bidra med fortsatt finansiering. De intressebolag som bedöms ha störst finansieringsbehov under 2008 är IMED AB och Recopharma AB.

Resultat

Resultatet från investeringsverksamheten uppgick till -10,4 (-2,5) Mkr. Det negativa resultatet berodde på nedskrivning av aktier och lånefordringar i SACS Medical Göteborg AB med samma belopp. Övriga intäkter, som i allt väsentligt utgörs av konsultintäkter från intressebolagen, uppgick till 5,0 (4,0) Mkr.

Som ett resultat av att LinkMed förstärkt organisationen ökade rörelsens kostnader till -21,7 (-17,7) Mkr. Ränteintäkter från likvida medel ökade resultatet från de finansiella investeringarna till 7,8 (1,7) Mkr.

Resultatet före och efter skatt för 2007 uppgick till -19,2 (-14,5) Mkr.

Investeringar

LinkMed investerade under 2007 sammanlagt 64,6 Mkr i intressebolagen. De största investeringarna gjordes i AbSorber, AnaMar Medical, IMED, Recopharma och ONCOlog Medical. LinkMed investerade också 4 Mkr via en kontantemisssion samt 1,5 Mkr i en apportemission som gav 49 procent av aktierna i ett nytt intressebolag, Likvor.

Bokfört värde av investeringar i intressebolag uppgick till 154,3 (100,0) Mkr, varav aktier 141,4 (88,2) Mkr, konvertibler 9,7 (2,2) Mkr och fordringar 3,2 (9,6) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och nyckeltal

LinkMeds verksamhet har hittills i allt väsentligt finansierats med eget kapital. Soliditeten uppgick till 98 (97) procent. Eget kapital vid utgången av året uppgick till 278,5 (296,2) Mkr motsvarande 31,93 (33,96) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid årsskiftet till 125,2 (202,7) Mkr.

Kassaflödet för året uppgick till -77,5 (199,8) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12,9 (-4,1) Mkr och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -64,6 (-40,1) Mkr.

Viktiga händelser efter balansdagen

I januari 2008 förstärkte LinkMed organisationen med två nyckelmedarbetare, Agneta Edberg som Chief Operating Officer (COO) och senior venture manager och Jonas Graff-Lonnevig som VP Financial Transactions med ansvar för exits.

I mars 2008 genomförde LinkMeds portföljbolag ONCOlog Medical en nyemission om 25 Mkr. LinkMed deltog med 5 Mkr i nyemissionen och utnyttjade samtidigt 190 720 st teckningsoptioner i bolaget. SLS Venture tillkom som ny delägare genom att investera 20 Mkr.

Affärsrisk

LinkMeds verksamhet är exponerad för olika typer av risker. Investeringar i intressebolag 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 exempelvis avyttra innehav eller attrahera nya medinvesterare kan variera över tiden. Eftersom LinkMed investerar i tidiga skeden innebär också detta generellt högre risk än investeringar i mogna bolag som generar positivt kassaflöde. För att motverka denna typ av risk har LinkMed som målsättning att ha en portfölj med viss spridning, dels mellan de olika segmenten läkemedelsutveckling, bioteknik och medicinteknik, dels mellan bolag i olika mognadsgrad. En viktig faktor för att minska risknivån är att LinkMed säkerställer ledningskapacitet i intressebolagen, ofta genom egna medarbetare. LinkMeds medarbetare var vid årsskiftet 2007/2008 VD i sex av de tolv intressebolagen.

Därtill bidrar ett aktivt styrelsearbete i intressebolagen till att reducera den affärsmässiga risken. Vidare arbetar LinkMed med att reducera riskerna genom att göra en noggran analys och så kallad due diligence innan en investering genomförs.

Finansiell risk

Bolagets likvida medel placeras i likvida banktillgångar vilket begränsar kredit- och ränteexponering. LinkMed är inte exponerat för valutarisker i den dagliga verksamheten. Däremot kan valutarisk finnas indirekt då transaktionsvärden vid avyttringar eller kapitalanskaffningsprocesser kan påverkas av valutor som exempelvis amerikanska dollar eller euro. LinkMed använder inte några derivatinstrument.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling bedrivs ej i LinkMed. Däremot arbetar samtliga intresseföretag med forskning och utveckling.

Organisation

LinkMeds grundare Ingemar Lagerlöf, som tidigare verkat som senior venture manager inom företaget, är VD i bolaget. LinkMeds personal uppgick vid årsskiftet till sex personer samt en redovisningskonsult som efter årsskiftet blivit anställd.

VD samt två senior venture managers är ansvariga för bolagets investeringar. Därutöver har bolaget också en portfolio manager. Ekonomifunktionen har även varit ett stöd för och behjälpliga till intressebolagens ekonomifunktioner under året.

Från och med 2008 tillkommer, som ovan nämnts under "viktiga händelser efter balansdagen", två anställda.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

För en beskrivning av de riktlinjer som tillämpats under 2007 se not 9. För 2008 föreslås följande riktlinjer:

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 2008 och 2009 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 befattningshavare 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 frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i enskilda fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Optionsprogram

Den 30 augusti 2006 beslutade en extra bolagsstämma att emittera 250 000 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna ny aktie för 105 kr fram till och med den 30 september 2008. LinkMeds anställda, vetenskapliga råd och Kaupthing Bank har tecknat optioner till marknadsmässiga villkor. Erbjudandet riktades till Kaupthing Bank för att denna senare ska kunna överlåta teckningsoptionerna till nya anställda i LinkMed samt till medlemmar av det vetenskapliga rådet. Vid fullt utnyttjande av optionsprogrammet är utspädningen 2,8 procent för befintliga aktieägare. Under räkenskapsåret har inga optioner utnyttjats för nyteckning av aktier.

Aktien och ägare

LinkMeds aktie noteras sedan december 2006 på OMX Nordiska Börsen Stockholm. Antalet aktier uppgår till 8 721 985, var och en med ett kvotvärde om 1 krona. Varje aktie berättigar till en röst på årsstämman och samtliga aktier äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. De största ägarna den 31 december 2007 var FastPartner AB 18,8 procent och Koncentra Holding AB 14,3 procent. VD Ingemar Lagerlöf äger direkt och indirekt 6,1 procent av bolaget.

Vid årsstämman den 2 maj 2007 bemyndigades styrelsen i LinkMed att för tiden intill nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av högst 870 000 aktier. Bemyndigandet kan enbart användas för apportemissioner i syfte att genomföra förvärv av hela eller delar av andra företag, verksamheter eller rättigheter. Styrelsen beslutade i december 2007 om en till Uminova Invest AB riktad apportemission om 39.063 aktier som ersättning för aktier i Likvor AB. Emissionen registrerades av Bolagsverket i februari 2008. Antalet aktier i LinkMed uppgår därefter till 8 761 048.

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.

Styrelsens sammanställning samt närvaro under möten 1 jan-31 dec 2007

	OBEROENDE	STYRELSE-MÖTEN	ERSÄTTNINGS-UTSKOTT	REVISIONS-UTSKOTT
Monica Caneman	Ja	13	5	
Agneta Edberg[1)]	Ja	10		4
Jan Eriksson	Ja	13	5	
Anders Erlandsson	Ja	13		4
Sven-Olof Johansson	[2)]	11		
Gunnar Mattsson	Ja	13		
Totalt antal möten		13	5	4

[1)] Agneta Edberg styrelseledamot 2006–2007, sedan januari 2008 är vederbörande anställd i LinkMed AB.
[2)] Ja i förhållande till företaget. Nej i förhållande till aktieägare.

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

Styrelse

LinkMeds styrelse bestod av sex ledamöter under 2007. VD ingår inte i styrelsen. Styrelsen har haft åtta ordinarie sammanträden samt därutöver ytterligare fem 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 intressebolagen, 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:ar från intressebolagen presentera sin verksamhet för styrelsen samt genom företagsbesök.

Svensk kod för bolagsstyrning

Då bolagets börsvärde understiger 3 miljarder kronor har bolaget valt att inte tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning under 2007. Däremot har LinkMed influerats av koden och bland annat etablerat ersättningsutskott, revisionsutskott och valberedning. Från och med 1 juli 2008 ska en reviderad Bolagsstyrningskod tillämpas av alla noterade bolag.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda ersättning och villkor för VD samt för övriga personer i ledningsgruppen. I ersättningsutskottet ingick under 2007 Monica Caneman (ordförande) och Jan Eriksson.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen med särskild inriktning på styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet sammanträder fyra gånger per år i anslutning till avlämnande av delårsrapporter och bokslutskommuniké. Revisionsutskottet utgjordes under 2007 av Anders Erlandsson (ordförande) och Agneta Edberg. Gunnar Mattsson ersatte Agneta Edberg i revisionsutskottet efter hennes utträde ur styrelsen.

Valberedningen

Valberedningens huvuduppgift är att nominera kandidater till bolagets styrelse samt revisorer i förekommande fall. Valberedningen utgörs av Gustaf Mannerson (ordförande) som representerar Mannersons Fastighets AB, Marie Carlsson som representerar Koncentra Holding AB och LinkMeds styrelseordförande 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 2008

LinkMed går in i 2008 med en stark finansiell ställning och god likviditet vilket ger utrymme för att fortsätta utveckla intressebolagen och utvidga portföljen samt förbereda exits. LinkMed har en stark tilltro till intressebolagen.

Årsstämma

LinkMed AB:s årsstämma hålls tisdag den 22 april kl 16.00 på Drottninggatan 33 i Stockholm.

Förslag till behandling av balanserat resultat

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel:

Överkursfond[1)]	242 309 Tkr
Balanserat resultat	-14 278 Tkr
Årets resultat	-19 202 Tkr
Summa	**208 829 Tkr**
Balanseras i ny räkning	208 829 Tkr

[1)] Överkursfond exkluderar ännu ej registrerad överkursfond på 1 430 Tkr.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2007.

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

Resultaträkning

BELOPP TKR	NOT	2007	2006
Rörelsens intäkter			
Resultat från avyttring av intressebolag		–	–
Nedskrivning av aktier och andelar i intressebolag		-10 351	-2 500
Resultat från investeringsverksamheten	**5**	**-10 351**	**-2 500**
Övriga intäkter	6	4 989	4 050
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7, 8	-10 720	-7 974
Personalkostnader	9	-10 609	-9 455
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-329	-262
Rörelseresultat		**-27 020**	**-16 141**
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	7 824	1 873
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-6	-197
Resultat efter finansiella poster		**-19 202**	**-14 465**
Skatt på årets resultat	13	–	–
Årets resultat		**-19 202**	**-14 465**
Genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning[1)]		8 721 985	5 599 135
Antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning[1)]		8 721 985	8 721 985
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr[1)]		**-2,20**	**-2,58**

[1)] Utestående teckningsoptionsprogram ger ingen utspädningseffekt.

Balansräkning

BELOPP TKR	NOT	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Licenser	14	246	501
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	198	114
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	16	141 417	88 189
Fordringar hos intressebolag	17	9 690	2 216
Summa finansiella anläggningstillgångar		***151 107***	***90 405***
Summa anläggningstillgångar		**151 551**	**91 020**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos intressebolag	18	4 436	9 601
Övriga fordringar		507	1 558
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 272	657
Summa kortfristiga fordringar		***6 215***	***11 816***
Kassa och bank		125 189	202 673
Summa omsättningstillgångar		**131 404**	**214 489**
SUMMA TILLGÅNGAR		**282 955**	**305 509**
Ställda säkerheter	20	52 243	33 986
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		8 722	8 722
Pågående nyemission		39	–
Reservfond		59 443	59 443
Bundet eget kapital		**68 204**	**68 165**
Överkursfond		242 309	242 309
Ej registrerad överkursfond (pågående nyemission)		1 430	–
Balanserat resultat		-14 278	187
Årets resultat		-19 202	-14 465
Fritt eget kapital		**210 259**	**228 031**
Summa eget kapital	**21**	**278 463**	**296 196**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		778	2 950
Övriga skulder		334	3 060
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	3 380	3 303
Summa kortfristiga skulder		**4 492**	**9 313**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**282 955**	**305 509**
Ansvarsförbindelser	23	8 035	4 862

Förändring av eget kapital

BELOPP TKR	NOT	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	ÖVERKURSFOND	ÖVRIGT FRITT EGET KAPITAL	SUMMA
Ingående eget kapital 1 januari 2006		4 494	76 773		-17 143	64 124
Konvertering	21	137		2 440		2 577
Kontantemissioner	21	4 091		256 837		260 928
Emission av teckningsrätter	21			220		220
Emissionskostnader	21			-17 188		-17 188
Ianspråkstagande av reservfond enligt beslut av årsstämman	21		-17 330		17 330	0
Årets resultat					-14 465	-14 465
Utgående eget kapital 31 december 2006		**8 722**	**59 443**	**242 309**	**-14 278**	**296 196**
Ingående eget kapital 1 januari 2007		8 722	59 443	242 309	-14 278	296 196
Pågående nyemission[1)]	21	39		1 430		1 469
Årets resultat					-19 202	-19 202
Utgående eget kapital 31 december 2007		**8 761**	**59 443**	**243 739**	**-33 480**	**278 463**

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

[1)] Avser 39 063 aktier som emiterats till Uminova Invest AB som ersättning för aktier i Likvor AB.

Kassaflödesanalys

BELOPP TKR	NOT	2007	2006
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-19 202	-14 465
Justering för poster som inte ingår i kassaflöde			
Avskrivningar		329	262
Nedskrivning av aktier och andelar i intressebolag		10 351	2 500
Ej betald konvertibelränta		–	19
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-8 522**	**-11 684**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		436	443
Förändring av rörelseskulder		-4 821	7 158
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-12 907**	**-4 083**
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		–	-465
Investering i materiella anläggningstillgångar		-157	-101
Investering i intressebolag		-65 739	-44 656
Amortering från intressebolag		1 319	5 099
Försäljning av anläggningstillgångar		–	61
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-64 577**	**-40 062**
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner	21	0	243 959
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**0**	**243 959**
Årets kassaflöde		**-77 484**	**199 814**
Likvida medel vid årets början		202 673	2 859
Likvida medel vid årets slut		**125 189**	**202 673**
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys			
Betalda räntor och erhållen utdelning			
Erhållen ränta		6 263	532
Erlagd ränta		0	-624

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

NOT 1
ALLMÄN INFORMATION

Årsredovisningen för LinkMed AB (publ) har godkänts av styrelsen för publicering den 27 mars 2008. Resultat- och balansräkningarna föreläggs årsstämman för beslut den 22 april 2008. LinkMed AB är ett publikt aktiebolag (org.nr 556543-6127) med säte i Stockholm, Sverige. Adress till bolaget är Drottninggatan 33, 103 95 Stockholm. Bolagets huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

NOT 2
REDOVISNINGSPRINCIPER

LinkMed tillämpar RR 32:06 (2006 RR 32:05), Redovisning för juridiska personer.

NOT 2.1
NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Från och med 2007 tillämpar LinkMed IFRS 7. Finansiella instrument: Upplysningar. IFRS 7 innebär att upplysningar beträffande finansiella instrument har ökat jämfört med föregående år.

NOT 2.2
REDOGÖRELSE FÖR VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Investeringar i intressebolag
Som intressebolag redovisas bolag där LinkMed har ett betydande inflytande. LinkMeds innehav i portföljbolag omfattar ett röstinnehav om 24,9–49,5 procent och 24,9–49,5 procent andel av kapitalet. LinkMeds inflytande i intressebolagen bestäms av rösträttsandelen enligt ovan tillsammans med överenskommelser mellan aktieägarna (konsortialavtal och aktieägaravtal). LinkMed har betydande inflytande i samtliga portföljbolag varför alla redovisas som intressebolag. LinkMeds innehav i intressebolag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning. Eventuella utdelningar från intressebolag redovisas i resultaträkningen till den del de avser vinster uppkomna efter LinkMeds förvärv.

Värdering/nedskrivning av aktier i intressebolag
Avsikten med LinkMeds investeringar i intressebolag är att de ska innehas under en utvecklingsfas, varefter värdet ska realiseras.

Investeringar i intressebolag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivning i de fall det bedöms att värdet ej kan återvinnas.

Vid bokslutstillfället görs en bedömning av varje enskilt bolag för att fastställa om det finns ett över- respektive undervärde i förhållande till anskaffningsvärdet. Om bedömningen utvisar ett övervärde föranleder detta ingen ändring av det bokförda värdet.

Om bedömningen däremot utvisar att värdet understiger det bokförda värdet skrivs detta ned till bedömt värde. Skulle ett tidigare nedskrivit bokfört värde erhålla en högre värdering än bokfört värde på grund av exempelvis genomförd extern finansiering eller betydande kommersiella genombrott och detta värde kan anses bestående, sker en återföring av tidigare nedskrivit belopp till maximalt anskaffningsvärdet.

LinkMeds portfölj består av onoterade bolag som befinner sig i en utvecklingsfas. Vid bedömning om över- eller undervärde föreligger har LinkMed därvid att använda nedanstående tillvägagångssätt för värdering av intresseföretagen, vilket överensstämmer med rekommendationerna från den europeiska riskkapitalföreningen EVCA (European Venture Capital Association), samt dess brittiska och franska motsvarigheter BVCA samt AFIC.

- Där en finansiering genomförts nyligen, värderas bolaget till LinkMeds ägarandel i förhållande till denna värderingsnivå. Hänsyn tas dock till händelser av avgörande karaktär i bolagets utvecklingsfas efter värderingstidpunkten.
- I de bolag vars verksamhetsinriktning och omfattning kan jämföras med börsnoterade bolag sker en jämförande värdering med dessa.
- I de bolag där ett historiskt kassaflöde finns och där ett kassaflöde kan bedömas för närmaste 3–5 åren appliceras en DCF-modell (Discounted Cash Flow).
- I de bolag där varken en extern finansiering gjorts eller en DCF-modell kan appliceras görs en så kallad jämförande värdering där jämförelse görs med bolag med likartad finansiering/värderingar eller andra indikatorer finns som kan återspegla ett marknadsvärde.

Flertalet intressebolag befinner sig fortfarande i ett tidigt skede och bedömningen av nedskrivningsbehov görs med utgångspunkt från huruvida de tekniska och kommersiella utsikterna, tidsplan och resursåtgång har förändrats jämfört med investeringstidpunkten. Konvertibla lån redovisas som "Fordringar hos intressebolag". Resultat vid avyttring samt nedskrivningar redovisas som "Resultat från investeringsverksamheten".

Immateriella och materiella anläggningstillgångar
Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod.

Kundfordringar
Kundfordringar förfaller till betalning efter 10–30 dagar och redovisas till det belopp varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för osäkra fordringar, som bedöms individuellt. Osäkra fordringar skrivs bort i sin helhet när förlusten är konstaterad.

Avsättningar
Avsättningar redovisas i balansräkningen när LinkMed 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.

Intäkter
Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras LinkMed och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

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.

Inkomstskatt redovisas med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. 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 mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden.

Uppskjuten skatteskuld redovisas i balansräkningen för skattepliktiga temporära differenser.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära differenser och outnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära differenserna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas.

Värdeförändringar av aktier i intressebolag ger ej upphov till uppskjuten skatt då resultat vid försäljningar är skattefria.

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning
Åtaganden för ålderspension för LinkMeds anställda tryggas genom försäkringar. Dessa försäkringar utgörs av avgiftsbestämda planer vilka kostnadsföres löpande.

Kortfristiga placeringar
Kortfristiga placeringar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Lånekostnader
Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänför sig. Kostnad som uppkommer vid upptagande av lån fördelas över lånets löptid.

Resultat per aktie
Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat efter skatt divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

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

Leasing
Leasingavtal där alla väsentliga risker och fördelar förknippande med ägandet inte faller på LinkMed klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över leasingavtalets löptid.

NOT 2.3
VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

LinkMed gör uppskattningar och antagnaden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden framgår nedan.

Prövning av redovisat värde på intressebolag
LinkMed undersöker vid varje rapporttillfälle om något nedskrivningsbehov av redovisat värde på intressebolag föreligger i enlighet med de principer som beskrivs i avsnittet 2.2 ovan. För dessa beräkningar måste vissa bedömningar och uppskattningar göras. De antaganden som ligger till grund för 2007 års värdering är att väsentliga projekt fortlöper enligt fastlagd plan samt att historiska teckningskurser motsvarar verkligt värde förutom för SACS Medical i Göteborg AB som har skrivits ned till bedömt försäljningsvärde.

NOT 3
TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Styrelseledamoten Anders Erlandsson är via bolag delägare i Bjurgert & Erlandsson Corporate Advisors AB, ett bolag som utfört konsultarbete åt LinkMed. Bolaget erhöll en ersättning på 29 (402) Tkr.

Beslutet att anlita Bjurgerts & Erlandsson Corporate Advisors har fattats av LinkMeds styrelse utan medverkan eller närvaro av Anders Erlandsson.

Styrelseledamoten Gunnar Mattsson är delägare i Advokatfirman Lindahl, som tillhandahåller juridiska tjänster löpande åt LinkMed och några av portföljbolagen på marknadsmässiga villkor. Under 2007 har Advokatfirman Lindahl fakturerat 156 (693) Tkr till LinkMed.

För sitt arbete i vetenskapliga rådet har Bengt Furberg via Solution AB fakturerat 26 Tkr, Olof Lindahl via MT Konsult AB fakturerat 26 Tkr och Robert Hast via Nibri AB 13 Tkr. Övriga ledamöter i vetenskapliga rådet har erhållit ersättning såsom lön.

LinkMed lånar även ut kapital och ställer garantier till intressebolagen till marknadsmässiga villkor. Se även not 18 och 23.

Beträffande löner och ersättningar se not 9.

NOT 4
UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT OCH KAPITALBEHOV

Marknadsvärden på finansiella instrument
Enligt IFRS 7 ska upplysningar lämnas om marknadsvärden på finansiella instrument. Vad gäller innehav i intressebolag och konverteringsrätter avseende intressebolag så omfattas inte dessa av upplysningskraven i IFRS 7.

KATEGORI LÅNE- OCH KUNDFORDRINGAR
LinkMed har lånefordringar på intressebolag. Lånefordringarna har kort kvarstående löptid och LinkMed har bedömt förlustrisken och gjort erforderliga reserveringar. Anskaffningsvärdet med avdrag för förlustreserveringar approximerar därför verkligt värde för lånefordringar.

Kundfordringar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för erforderliga reserveringar. Bokfört värde på kundfordringar motsvarar verkligt värde.

För likvida medel motsvarar bokfört värde verkligt värde.

KATEGORI FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder redovisas till anskaffningsvärde. På grund av kort löptid motsvarar bokfört värde verkligt värde.

Kreditrisk
Fordringarna nedan avser långfristiga- och kortfristiga fordringar på intressebolag. Bruttobeloppet för dessa fordringar uppgår till 19 647 Tkr (11 817 Tkr).

AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA FORDRINGAR	2007	2006
Avsättning vid årets början	–	–
Reservering för befarande förluster	-5 521	–
Konstaterade förluster	–	–
Återförda reserveringar	–	–
Avsättning vid årets slut	**-5 521**	**0**

TIDSANALYS PÅ FORDRINGAR SOM ÄR FÖRFALLNA MEN INTE NEDSKRIVNA	FÖRFALLNA FORDRINGAR 2007	FÖRFALLNA FORDRINGAR 2006
30–90 dagar	–	2 700
91–180 dagar	–	3 056
> 180 dagar	650	1 169
Totalt	**650**	**6 925**

Kapitalbehov i verksamheten
Verksamheten har finansierats via eget kapital som främst kommit från nyemission genomförda under 2006.

Se vidare under förvaltningsberättelsen beträffande beskrivning av risker i LinkMeds verksamhet.

NOT 5

RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	2007	2006
Resultat från avyttring av intressebolag	–	–
Nedskrivning av aktier och andelar i intressebolag	-10 351	-2 500
	-10 351	**-2 500**

Aktier, konvertibellån och lånefordringar gentemot SACS Medical Göteborg AB har skrivits ned med -10 351 Tkr och bokfört värde är nu 0 Tkr.

Under 2006 skrevs värdet ned med -2 500 Tkr. Värderingen har skett utifrån bedömt försäljningsvärde.

NOT 6

ÖVRIGA INTÄKTER	2007	2006
Konsultverksamhet mot intressebolag	4 043	3 408
Övriga intäkter	211	195
Vidarefakturerade kostnadsförda utlägg för intressebolag	735	447
	4 989	**4 050**

NOT 7
INFORMATION ANGÅENDE ERSÄTTNING TILL REVISOR

För revision samt rådgivning och annat biträde som föranletts av iakttagelser vid granskningen:

	2007	2006
Ernst & Young AB[1)]	325	745
För fristående rådgivning:		
Ernst & Young AB	87	186
	412	**931**

[1)] I beloppet för 2006 ingår kostnader för granskning av prospekt vid bolagets emissioner om totalt 570 Tkr.

NOT 8
LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	2007	2006
Årets hyreskostnad	838	767
Avtalade framtida hyreskostnader för lokaler avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning		
Inom ett år	1 190	808
Mellan ett och fem år	2 083	606
Senare än fem år	–	–
	3 272	**1 414**

Verksamheten bedrivs i förhyrda lokaler till marknadsmässiga villkor. Avtalet löper till och med 2010-10-01.

NOT 9
ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSELEDAMÖTER

Principer för ersättningar till ledande befattningshavare
Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Vid årsstämman 2 maj 2007 fastställdes styrelsearvodet till sammanlagt 1 050 Tkr (700 Tkr) varav 300 Tkr (200 Tkr) till styrelsens ordförande och 150 Tkr (100 Tkr) till envar av övriga årsstämmovalda 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. I januari ersattes en revisionsutskottsledamot, som blev anställd i LinkMed, av en annan ledamot i styrelsen.

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.

För 2007 har en rörlig ersättningsmodell tillämpats för bonusberäkning. För VD gällde att den rörliga ersättningen kunde uppgå till högst 20 procent av den fasta ersättningen och för övriga ledande befattningshavare till högst 15 procent av den fasta ersättningen. Den rörliga delen skulle baseras på uppnådda finansiella och personliga mål.

Ersättningsnivån ska beakta den enskildes ansvarsområden samt erfarenhet.

För att uppmuntra till långsiktig samsyn med bolaget aktieägare, ska utöver lön, pension och övriga ersättningar, även incitament kunna erbjudas i form av aktierelaterade instrument. Några sådana aktierelaterade instrument har inte erbjudits under 2007.

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 3 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 3.

Beslutsprocess
Styrelsen beslutar om fast och rörlig ersättning till VD och andra ledande befattningshavare samt om fördelning av teckningsoptioner. Rörlig ersättning utgår vid uppfyllande av uppställda verksamhetsmål.

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.

Optionsprogram
Optionsprogrammet omfattar totalt 250 000 teckningsoptioner. Av dessa innehas 40 000 av VD, 105 000 av ledande befattningshavare, 60 000 av före detta anställda, 25 000 av vetenskapliga rådet. Resterande 20 000 har förvärvats av Kaupthing Bank på uppdraga av LinkMed. Optionerna har förvärvats till marknadspris.
Se vidare not 21.

Medelantalet anställda

	2007	2006
Män	5	5
Kvinnor	1	–
	6	**5**

Löner och andra ersättningar

	2007	2006
Styrelsen och verkställande direktören	2 700	3 292
Övriga anställda	5 281	3 678
	7 981	**6 970**

Sociala kostnader

	2007	2006
Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	33	385
Varav kapitalförsäkring	33	385
Pensionskostnader för övriga anställda	851	423
Varav kapitalförsäkring	0	86
Sociala avgifter enligt lag och avtal	2 722	2 564
	3 607	**3 372**

Könsfördelning

	2007	2006
Styrelse		
Män	4	4
Kvinnor	2	2
VD och ledande befattningshavare		
Män	3	4
Kvinnor	1	–

Ny kvinnlig CFO tillträdde 15 nov 2007.

Löner och andra ersättningar till LinkMeds styrelse, VD och ledning

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER UNDER 2007, TKR	ANTAL	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSIONS-KOSTNAD	SUMMA
Styrelseordförande[1]	1	283	0	0	0	283
Styrelseledamöter[2]	5	737	0	0	0	737
VD	1	1 517	81	82	33	1 713
Andra ledande befattningshavare	3	3 567	116	75	681	4 439
Summa ersättningar		**6 104**	**197**	**157**	**714**	**7 172**

[1] Ersättningen avser styrelsearvode (266,7 Tkr) samt arvode (16,7 Tkr) för arbete i ersättningsutskottet.
[2] Ersättning till varje styrelseledamot under räkenskapsåret 2007 upgår till 133,3 Tkr. Därutöver utgår ersättning för revisionsutskottsarbete till två styrelseledamöter om 26,7 Tkr vardera samt 16,7 Tkr till en styrelseledamot för arbete i ersättningsutskottet.

NOT 10
AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2007	2006
Avskrivning inventarier	-74	-57
Avskrivning immateriella tillgångar	-255	-205
	-329	**-262**

NOT 11
ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2007	2006
Ränteintäkter från intressebolag	2 046	1 341
Ränteintäkt övrigt	5 778	532
	7 824	**1 873**

NOT 12
RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2007	2006
Räntekostnader övrigt	-6	-197

NOT 13
UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH UPPSKJUTEN SKATTESKULD

Bolagets underskottsavdrag uppgår till cirka 55 Mkr (47 Mkr) motsvarande en uppskjuten skattefordran om 15,5 Mkr (13 Mkr). Av förra årets skattemässiga underskott har emissionskostnader om 17 Mkr redovisats direkt mot eget kapital.

Uppskjuten skattefordran har ej tagits upp till något värde i balansräkningen eftersom LinkMed i nuvarande rörelse ej kommer att ha möjlighet att utnyttja dessa då reavinster vid försäljning av onoterade innehav är skattefria.

Skillnader mellan redovisade skattekostnader och skattekostnader baserad på gällande skattesatser består av följande komponenter:

	2007	2006
Redovisat resultat före skatt	-19 202	-14 465
Skatt enligt gällande skattesatser (28 %)	5 376	4 050
Ej avdragsgill nedskrivning av aktier och andelar i intressebolag	-2 898	-700
Övriga skattemässiga justeringar	-135	-103
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej har redovisats	-2 343	-3 247
Redovisad skattekostnad	**0**	**0**

Den gällande skattesatsen för LinkMed är 28 % (28 %)

NOT 14
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	07-12-31	06-12-31
Licenser		
Ingående anskaffningsvärden	766	300
Inköp	–	466
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**766**	**766**
Ingående avskrivningar	-265	-60
Årets avskrivningar	-255	-205
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-520**	**-265**
Utgående balans	**246**	**501**

Licenser avser LinkMeds värderingsmodell. Licenser avskrives linjärt på 3 år.

NOT 15
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	07-12-31	06-12-31
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärden	266	165
Inköp	157	101
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**423**	**266**
Ingående avskrivningar	-152	-95
Årets avskrivningar	-73	-57
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-225**	**-152**
Utgående balans	**198**	**114**

Inventarier avskrives linjärt på 3–5 år.

NOT 16
ANDELAR I INTRESSEBOLAG PER DEN 2007-12-31

FÖRETAG	KAPITAL/ RÖSTANDEL	ANTAL AKTIER	TILLGÅNGAR	SKULDER	EGET KAPITAL	INTÄKTER [5]	ÅRETS RESULTAT	BOKFÖRT VÄRDE
AbSorber AB	42,1 %	175 395	24 134	2 908	21 226	3 859	-9 748	22 490
AnaMar Medical AB	24,9 %	673 999	28 243	5 821	22 422	3 493	-30 905	38 159
BioResonator AB	49,2 %	64 477	12 786	8 795	3 991	1 982	-1 459	8 789
Biovator AB	46,0 %	5 867	7 408	5 522	1 886	735	-864	1 720
IMED AB	42,3 %	190 922	22 022	1 179	20 843	5	-6 906	20 965
Likvor AB	49,0 %	960	5 751	219	5 532	322	-67	5 469
NovaHep AB[1]	49,5 %	49 500	4 754	973	3 781	459	-1 215	5 588
ONCOlog Medical QA AB[2]	48,1 %	283 835	13 731	6 354	7 377	14 666	-3 614	18 773
Ortoviva AB	49,0 %	49 000	1 536	1 318	218	0	-5 453	5 620
Pharmacolog i Uppsala AB	48,0 %	48 000	1 000	723	277	0	-223	240
Recopharma AB[3]	49,5 %	495	13 671	11 165	2 506	938	-8 240	13 607
SACS Medical Göteborg AB[4]	42,8 %	428	5 260	7 019	-1 759	2 218	-2 986	0
Summa bokfört värde								**141 417**

Avser respektive intresseföretags sammanlagda tillgångar, skulder, eget kapital, intäkter, och resultat enligt bolagens preliminära årsredovisningar. Intressebolagens finansiella information är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1] Därutöver innehar LinkMed 43 690 optioner som kan konverteras till aktier under perioden 1/4 2011–31/12 2011 med ett teckningspris om 1 kr.
[2] Därutöver innehar LinkMed 118 872 optioner som kan konverteras till aktier under perioden 1/4 2009–30/6 2009 med ett teckningspris om 1 kr. Dessa ingår inom ramen för ett avtal om maximalt 250.000 optioner förknippat med vissa villkor.
[3] Därutöver innehar LinkMed 115 optioner som kan konverteras till aktier under perioden 1/1 2010–31/12 2010 med ett teckningspris om 100 kr.
[4] Aktier, andelar och lånefordringar i SACS Medical Göteborg AB har skrivits ned med -10 351 (-2 500) Tkr.
[5] I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader med sammanlagt 12 879 Tkr.

Avseende konvertibla förlagslån som innehas i Biovator AB, Recopharma AB och SACS Medical Göteborg AB se not 17.

LINKMEDS ANDEL I INTRESSEBOLAG	TILLGÅNGAR	SKULDER	EGET KAPITAL	INTÄKTER	ÅRETS RESULTAT
2007	33 773	23 209	10 564	6 736	-32 090

Den finansiella informationen har anpassats till LinkMeds principer genom kostnadsföring av aktiverade utvecklingsutgifter.
LinkMed bedömer att denna är den enda väsentliga skillnaden mellan av intressebolagen och LinkMed tillämpade redovisningsprinciper.

ANDELAR I INTRESSEBOLAG PER DEN 2006-12-31

FÖRETAG	KAPITAL/ RÖSTANDEL	ANTAL AKTIER	TILLGÅNGAR	SKULDER	EGET KAPITAL	INTÄKTER	ÅRETS RESULTAT	BOKFÖRT VÄRDE
AbSorber AB	40,4 %	1 367	13 661	1 187	12 474	1 568	-4 580	13 358
AnaMar Medical AB[1]	29,4 %	488 618	23 165	16 914	6 251	3 500	-41 215	27 914
BioResonator AB	42,4 %	49 126	8 333	6 407	1 926	1 409	-977	5 289
Biovator AB	46,0 %	5 867	3 807	1 130	2 677	0	-1 203	1 720
IMED AB	38,8 %	119 492	8 112	363	7 749	0	-4 146	10 964
NovaHep AB	49,5 %	49 500	2 388	1 761	627	0	-408	1 218
ONCOlog Medical QA AB	48,1 %	283 835	8 547	6 814	1 733	8 874	-4 886	9 515
Ortoviva AB	49,0 %	49 000	1 235	215	1 020	0	-487	4 270
Recopharma AB	49,5 %	495	11 400	4 695	6 705	55	-4 856	9 566
SACS Medical Göteborg AB[2]	42,8 %	428	5 644	5 512	132	1 490	-4 793	4 375
Summa bokfört värde								**88 189**

Avser respektive intresseföretags sammanlagda tillgångar, skulder, eget kapital, intäkter, och resultat enligt bolagens årsredovisningar. Intressebolagens finansiella information är upprättad enligt ÅRL och BFN.

[1] I januari 2007 genomfördes en riktad nyemssion till Koncentra Holding AB om 13,0 Mkr, vilken har beaktats i tabellen ovan.
[2] SACS Medical Göteborg har skrivits ned med -2 500 Tkr.

LINKMEDS ANDEL I INTRESSEBOLAG	TILLGÅNGAR	SKULDER	EGET KAPITAL	INTÄKTER	ÅRETS RESULTAT
2006	16 029	17 734	-1 705	3 675	-24 820

Den finansiella informationen har anpassats till LinkMeds principer genom kostnadsföring av aktiverade utvecklingsutgifter.
LinkMed bedömer att denna är den enda väsentliga skillnaden mellan av intressebolagen och LinkMed tillämpade redovisningsprinciper.

UPPGIFTER OM INTRESSEBOLAGENS ORGANISATIONSNUMMER OCH SÄTE:

FÖRETAG	ORG NR	SÄTE
AbSorber AB	556570-7980	Stockholm
AnaMar Medical AB	556555-7781	Göteborg
BioResonator AB	556582-8661	Umeå
Biovator AB	556479-7131	Stockholm
IMED AB	556612-9242	Stockholm
Likvor AB	556726-7652	Umeå
NovaHep AB	556672-1832	Stockholm
ONCOlog Medical QA AB	556572-6915	Uppsala
Ortoviva AB	556710-2412	Stockholm
Pharmacolog i Uppsala AB	556723-6418	Uppsala
Recopharma AB	556543-6184	Stockholm
SACS Medical Göteborg AB	556629-3360	Göteborg

NOT 17
FORDRINGAR HOS INTRESSEBOLAG, LÅNGFRISTIGA

	07-12-31	06-12-31
Konvertibelt förlagslån		
Ingående balans	2 216	1 575
Årets investeringar	8 781	2 216
Återbetalning	–	–
Årets konverteringar	–	-1 575
Nedskrivning	-1 307	–
Utgående balans	**9 690**	**2 216**

Av utgående balans utgör Recopharma AB 6 040 Tkr vilket kan konverteras under perioden 1/1 2010–31/12 2010 till 445 aktier och Biovator AB 1 700 Tkr resp 1 950 Tkr vilka kan konverteras under perioden 1/2 2009–31/12 2009 till 1 360 aktier respektive 1 560 aktier.

Det konvertibla förlagslånet mot SACS Medical Göteborg AB har skrivits ned med hela beloppet om 1 307 Tkr per den 31 december 2007.

Ränta för konvertibellån till Recopharma AB löper med 10 procent och till Biovator AB med 7 procent.

SACS Medical Göteborg AB har belastats med 7 procent ränta under 2007.

NOT 18
FORDRINGAR HOS INTRESSEBOLAG, KORTFRISTIGA

	07-12-31	06-12-31
Fakturafordringar	1 654	1 325
Nedskrivning osäker kundfordran[1]	-368	–
Lånefordringar	6 996	8 276
Reservering osäker fordran[1]	-3 846	–
	4 436	**9 601**

[1] *Avser SACS Medical Göteborg AB*

Lånefordringar löper med 7 procent ränta

NOT 19
FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	07-12-31	06-12-31
Upplupen intäkt intressebolag	112	274
Övrigt	1 160	383
	1 272	**657**

NOT 20
STÄLLDA SÄKERHETER

	07-12-31	06-12-31
Aktier i intressebolag	52 243	33 986

LinkMed har ingått konsortialavtal med vissa ägare i AbSorber AB, BioResonator AB, IMED AB och SACS Medical Göteborg 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.

NOT 21
EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL	ANTAL AKTIER	TOTALT[1]
1 januari 2006	4 493 546	4 493 546
Utnyttjande teckningsoption 2006[2]	165 000	4 658 546
Konvertering skuldebrev 2006[3]	137 275	4 795 821
Nyemission 2006[4]	926 164	5 721 985
Nyemission 2006[5]	3 000 000	8 721 985
Pågående nyemission[6]	39 063	8 761 048

TECKNINGSOPTIONER	ANTAL AKTIER	TOTALT[1]
Teckningsoptioner[7]	250 000	
Antal aktier inklusive teckningsoptioner och pågående nyemission	9 011 048	

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

[2] Under 2004 utställde bolaget teckningsoptioner som gav innehavaren rätt att senast den 30 april 2006 teckna sammanlagt 165 000 aktier i bolaget till ett pris av 28 kr/aktie riktat till bolagets ledning och dess styrelse. Erlagd premie för teckningsoptioner var prissatta till ett värde beräknat enligt Black & Scholes värderingsmetod. Samtliga 165 000 aktier tecknades under april 2006 varvid eget kapital ökade med 4 620 Tkr.

[3] Under 2003 utfärdade bolaget konvertibla skuldebrev om nominellt 2 746 Tkr med en årlig ränta om 6,5 % som under tiden från utfärdande till den 30 juni 2008 gav innehavaren en rätt att konvertera till aktier till ett pris av 20 kr per aktie. Under mars 2006 utnyttjades samtliga konvertibler för teckning av nya aktier. Konvertering gav totalt att 137 275 nya aktier utfärdades varvid eget kapital ökade med 2 577 Tkr.

[4] Bolaget genomförde en företrädesemission i april 2006 där LinkMed tillfördes 46 308 Tkr före emissionskostnader, till kursen 50 kr per aktie. Totalt tillfördes bolaget netto 43 055 Tkr efter emissionskostnader.

[5] Bolaget emitterade nya aktier på Stockholms fondbörs där LinkMed tillfördes 210 000 Tkr före emissionskostnader till kursen 70 kr. Totalt tillfördes bolaget netto 196 065 Tkr efter emissionskostnader.

[6] I december 2007 genomfördes en riktad apportemission om 39 063 aktier i LinkMed AB till Uminova Invest AB som betalning för aktier i Likvor AB. Emissionen var vid bokslutstillfället 31 december 2007 ej registrerad hos Bolagsverket. Emissionen registerades i februari 2008.

[7] Under 2006 utställde bolaget teckningsoptioner som gav innehavaren rätt att senast den 30 september 2008 teckna sammanlagt 250 000 aktier i bolaget. Emissionen riktades till VD, vissa andra nyckelpersoner samt Kaupthing Bank. Erbjudandet riktades till Kaupthing Bank för att denna ska kunna överlåta teckningsoptionerna till i framtiden rekryterade nyckelpersoner. Detta regleras genom ett avtal mellan LinkMed och Kaupthing Bank. Erlagd premie för teckningsoptioner uppgick till 220 Tkr. Optionerna var prissatta till marknadsvärde beräknat enligt Black & Scholes värderingsmetod utifrån följande parametrar:

Aktievärde	*55 kr*
Lösenpris	*105 kr*
Slutdag	*30 september 2008*
Riskfri ränta	*3,45 %*
Volatilitet	*28 %*

Förklaring till poster inom eget kapital

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

NOT 22
UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	07-12-31	06-12-31
Personalrelaterade skulder	1 423	1 959
Upplupna styrelsearvoden inkl sociala avgifter	927	617
Övrigt	1 030	727
	3 380	**3 303**

NOT 23
ANSVARSFÖRBINDELSER

	2007-12-31			2006-12-31		
BORGENSÅTAGANDE TILL FÖRMÅN FÖR INTRESSEBOLAG	**UTNYTTJAT BELOPP**	**URSPRUNGLIG BORGEN**	**AVSER**	**UTNYTTJAT BELOPP**	**URSPUNGLIG BORGEN**	**AVSER**
AbSorber AB	870	1 564	Generell borgen	–	–	–
BioResonator AB	0	375	Checkkredit	0	375	Checkkredit
BioResonator AB	–	–	–	150	150	Norrlandsfonden
NovaHep AB	420	601	Generell borgen	–	–	–
ONCOlog Medical QA AB	2 640	2 640	Fullgörande- och förskottsgaranti	–	–	–
ONCOlog Medical QA AB	362	1 000	Checkkredit	941	1 000	Checkkredit
Recopharma AB	128	380	Reverslån	254	380	Reverslån
Recopharma AB	404	1 430	Generell borgen	632	632	Generell borgen
Recopharma AB	615	878	Generell borgen	–	–	–
Recopharma AB	1 499	2 000	Lån	1 632	2 000	Lån
SACS Medical Göteborg AB	0	375	Checkkredit	375	375	Checkkredit
SACS Medical Göteborg AB	0	800	Belåning av kundfakturor	0	800	Belåning av kundfakturor
Summa bokfört värde	**6 938**	**12 043**		**3 984**	**5 712**	
Tilläggsköpeskilling avseende intressebolag						
SACS Medical Göteborg AB[1)]	1 097			878		
Summa ansvarsförbindelser	**8 035**			**4 862**		

[1)] LinkMed har ett åtagande om tilläggsköpeskilling avseende 128 aktier i SACS Medical Göteborg AB. Storleken på åtagandet är beroende av erhållen köpeskilling. Åtagandet uppgick maximalt till 878 Tkr den 31 december 2006, maximalt 1 097 Tkr den 31 december 2007 samt maximalt 1 371 Tkr den 31 december 2008 och för tiden därefter.

LinkMed har även ett åtagande om tilläggsköpeskilling avseende 1 636 aktier i Biovator AB. Åtagandet uppgick till 30 procent av erhållen köpeskilling vid försäljning under 2006, 20 procent av erhållen köpeskilling vid försäljning under 2007 samt 10 procent av erhållen köpeskilling vid försäljning under 2008. Åtagandet upphör att gälla från år 2009.

Övriga åtaganden
LinkMed har ett villkorat åtagande om att tillskjuta aktieägartillskott i Ortoviva AB om maximalt 7,7 Mkr. Under 2007 har ett aktieägartillskott om 1 350 Tkr utbetalats.

Undertecknade försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Stockholm den 27 mars 2008

Monica Caneman
Ordförande

Jan Eriksson

Anders Erlandsson

Sven-Olof Johansson

Gunnar Mattsson

Ingemar Lagerlöf
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

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

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i LinkMed AB (publ) för räkenskapsåret 2007. Bolagets årsredovisning ingår i detta dokument på sidorna 47-63. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen 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 säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen 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 samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen.

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 revision 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. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 27 mars 2008

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Aktien och ägare

Ägarstruktur

De fem största aktieägarna i LinkMed (ticker:LMED) innehar tillsammans 49,6 procent av det totala antalet aktier och andelen utländskt ägande uppgick vid årets slut till 15,0 procent. Aktien introducerades den 12 december 2006 på OMX Nordiska Börs Stockholm. Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2007 till 1 961.

Börshandel

En handelspost är 100 aktier. Omsättningen uppgick under 2007 till i genomsnitt 20 312 aktier per dag. Aktiens stängningskurs den 28 december 2007 var 32,00 kr vilket motsvarar ett sammanlagt börsvärde av 279 Mkr. Högsta aktiekurs under året var 69 kr och lägsta aktiekurs var 25 kr.

Aktiekapital

Det totala antalet aktier i LinkMed uppgick den 31 december 2007 till 8 721 985, var och en med ett kvotvärde om 1 kr. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. I februari 2008 registrerades ytterligare 39 063 aktier som en följd av en apportemission i samband med förvärvet av Likvor.

Aktiebaserat incitamentsprogram

LinkMed har efter sedan 2006 ett aktiebaserat incitamentsprogram inom ramen för vilket 250 000 teckningsoptioner har emitterats. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie för 105 kr fram till och med den 30 september 2008. LinkMeds anställda, vetenskapliga råd samt Kaupthing Bank har tecknat optioner. Erbjudande riktades till Kaupthing för att senare kunna överlåta teckningsoptioner till nyrekryterade personer inom LinkMed och det vetenskapliga rådet. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar bolagets totala aktiekapital med 2,8 procent.

Utdelningspolicy och utdelningsförslag

LinkMeds styrelse har för avsikt att låta bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera framtida tillväxt och drift av verksamheten. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2007.

Största aktieägare den 31 december 2007

BOLAG	ANTAL AKTIER	ÄGARANDEL
FastPartner AB (publ)	1 640 000	18,8 %
Koncentra Holding AB	1 249 844	14,3 %
Ingemar Lagerlöf, direkt och indirekt	532 930	6,1 %
Mannersons Fastighets AB	468 870	5,4 %
Länsförsäkringar småbolagsfond	435 000	5,0 %
Kaupthing Bank Sverige AB	396 000	4,5 %
Mohammed Al Amoudi	274 100	3,1 %
Länsförsäkringar Skåne	180 500	2,1 %
Bo Millstam	140 000	1,6 %
Banque de Luxembourg	134 800	1,5 %
Banco fonder	130 000	1,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	113 666	1,3 %
Stellar Holdings Inc.	108 035	1,2 %
Stan Mikulowski, direkt och indirekt	95 000	1,1 %
Länsförsäkringar Bergslagen	90 000	1,0 %
Övriga	2 733 240	31,3 %
Summa	**8 721 985**	**100,0 %**

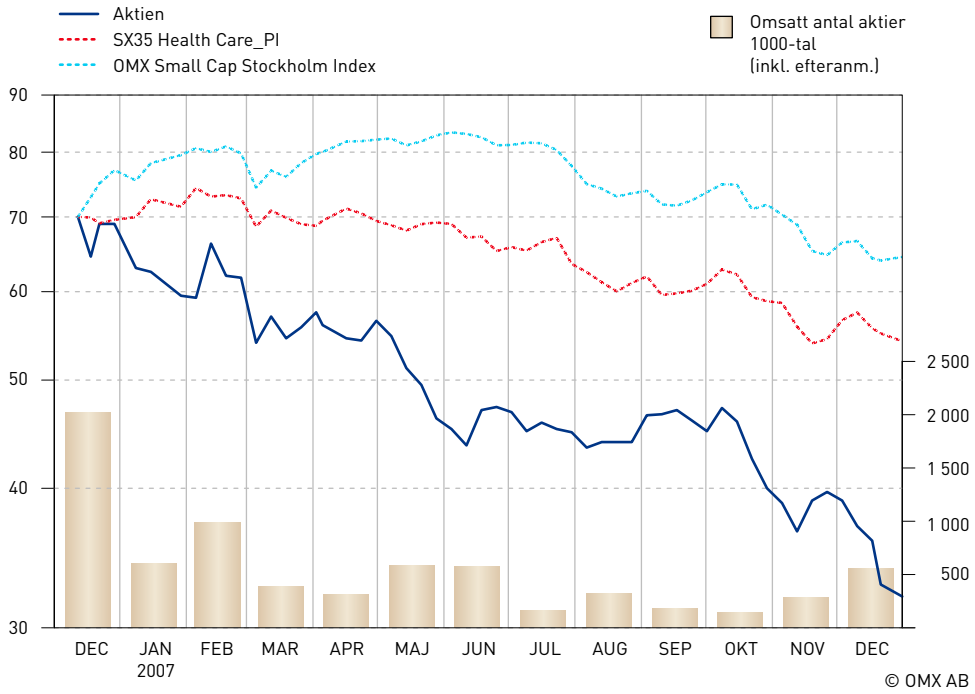
Aktiekapitalets utveckling

ÅR	TRANSAKTION	ÖKNING AV ANTAL AKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER*	ÖKNING AV AKTIEKAPITAL	TOTALT AKTIEKAPITAL	KVOTVÄRDE 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 33	3 793 330	1 143 330	10
1999	Nyemission	22 620	136 953	226 200	1 369 530	10
2000	Split 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

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

Apportemission: Vid årsstämman den 2 maj 2007 bemyndigades styrelsen i LinkMed att för tiden intill nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av högst 870 000 aktier. Bemyndigandet kan enbart användas för apportemissioner i syfte att genomföra förvärv av hela eller delar av andra företag, verksamheter eller rättigheter. Styrelsen beslutade i december 2007 om en till Uminova Invest AB riktad apportemission om 39 063 aktier som ersättning för aktier i Likvor AB. Emissionen registrerades av Bolagsverket i februari 2008. Antalet aktier i LinkMed uppgår därefter till 8 761 048.

Kursutveckling



Aktieägarstruktur den 31 december 2007

	ANTAL AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ÄGARANDEL
Sverige	1 777	7 408 056	85 %
Utlandet	184	1 313 929	15 %
Summa	**1 961**	**8 721 985**	**100,0 %**

Aktiedata

	ANTAL AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ÄGARANDEL
1–500	1 250	288 875	3,3 %
501–1 000	337	287 712	3,3 %
1 001–10 000	313	969 765	11,1 %
10 001–100 000	48	1 432 869	16,4 %
100 001–	13	5 742 764	65,9 %
Summa	**1 961**	**8 721 985**	**100,0 %**

Aktiedata

	2007	2006	2005	2004	2003
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-2,20	-2,58	-0,86	-0,05	-1,04
Eget kapital per aktie, kr	31,93	33,96	14,27	10,57	7,88
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	32	69	–	–	–
Antal aktier vid periodens slut	8 721 985	8 721 985	4 493 546	3 632 046	2 932 046
Genomsnittligt antal aktier	8 721 985	5 599 135	4 097 421	3 398 713	2 684 237

Styrelse



MONICA CANEMAN

Styrelseordförande sedan 2006
Civilekonom
Född 1954

Erfarenhet: Ledande befattningar inom Skandinaviska Enskilda Banken, bland annat som vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef.

Styrelseuppdrag: Point Scandinavia AB (ordförande), SOS International AS (ordförande), Investment AB Öresund, Poolia AB, Orexo AB, Xpon Card AB, Lindorff Holding AB, Schibstedt ASA och EDB Business partners ASA, Nordisk Energiförvaltning ASA, Securia AB, SJ AB och Citymail AB.

Antal aktier: 10 000



AGNETA EDBERG

Styrelseledamot 2006-2007
Biomedicinsk analytiker
Född 1956

Anställd av LinkMed sedan januari 2008.

Erfarenhet: F.d Vice VD Bactiguard AB. VD i LFF Service AB. Läkemedelsindustriförsäkringsföreningen 2005–2006. Tidigare olika befattningar inom Pfizer, Phamacia, VD för NM Pharma AB, Cederroth International, Farmos Group AB och Cilag AB.

Styrelseuppdrag: Svenska Läkemedelsförsäkringen AB, BioMatCell Göteborgs Universitet samt Health Solutions AB och Stockholm Heart Center AB.

Antal aktier: 1 000

JAN ERIKSSON

Styrelseledamot sedan 2005
Född 1945

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

Styrelseuppdrag: AbSorber AB (ordförande), Ekens Fastighetsförvaltning AB.

Antal aktier: 5 100



ANDERS ERLANDSSON

Styrelseledamot sedan 2002
Bergsingenjör och civilekonom
Född 1942

Erfarenhet: Ledande befattningar inom industrin, bland annat som vice VD i LKAB, vice VD i Boliden AB och vice VD i Axel Jonsson Resources AB. Management-konsult sedan 1993.

Styrelseuppdrag: Erlandsson Partners AB, Bjurgert & Erlandsson Corporate Advisors AB och Vararyd Invest AB.

Antal aktier (direkt och indirekt): 21 000





SVEN-OLOF JOHANSSON

Styrelseledamot sedan 2006
Pol. mag.
Född 1945

Erfarenhet: Bred erfarenhet från fastighets- och finansbranschen. VD i FastPartner AB.

Styrelseuppdrag: Compactor Fastigheter AB, Whyred AB, Dolhem Design AB samt ett antal dotterbolag inom FastPartner-koncernen

Antal aktier (indirekt): 1 640 000

GUNNAR MATTSSON

Styrelseledamot sedan 1998,
tidigare styrelsens ordförande
Advokat och delägare i Advokatfirman Lindahl
Född 1964

Erfarenhet: Advokat- och styrelseuppdrag med tyngdpunkt på life science och utvecklingsbolag. Gunnar är styrelsens sekreterare i ett flertal börsnoterade bolag.

Styrelseuppdrag: Independent Pharmaceutica AB, inkClub Development AB och Advokatfirman Lindahl i Uppsala AB.

Antal aktier: 14 000



REVISOR Lars Träff, Född 1954.
Lars Träff valdes för första gången till revisor i LinkMed på ordinarie bolagsstämma 1998 och omvaldes till revisor i bolaget på ordinarie bolagsstämma den 21 april 2004 för tiden intill slutet av den ordinarie bolags-stämma som hålls 2008. Lars Träff är auktoriserad revisor i Ernst & Young AB och medlem i FAR SRS.

Medarbetare



INGEMAR LAGERLÖF
VD sedan 2006, grundare och VP senior venture manager sedan starten 1998
Civilekonom
Född 1949

Erfarenhet: Drygt 30 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikbranschen, vilket bland annat inkluderar försäljare, produktchef på Sandoz, Area Manager för Vitrum, landsansvarig Sverige för Kabi Läkemedel inom KabiVitrum, VD och Nordenchef för Fisons Pharmaceuticals och VD för MiniDoc.

VD i portföljbolaget AbSorber AB sedan 2003.

Styrelseuppdrag: BioResonator AB (ordförande), AnaMar Medical AB, Recopharma AB, IMED och NovaHep AB.

Antal aktier (direkt och indirekt): 532 930
Antal optioner: 40 000

STAN MIKULOWSKI
VP senior venture manager sedan 2004
Civilekonom
Född 1956

Erfarenhet: Ledande befattningar i läkemedelsindustrin i Sverige och i USA. Direktör hos GlaxoWellcome RTP, North Carolina, USA inom HIV-området. VD DynaMed AB och DynaMed Inc. i Los Angeles, USA och marknadsdirektör för Cilag-Ortho-McNeil i Sverige, VD för NovaHep och VD för Wellcome Sverige AB.

VD i portföljbolagen Recopharma AB, Biovator AB, SACS Medical Göteborg AB och Ortoviva AB.

Styrelseuppdrag: Biovator AB, IMED AB och SACS Medical Göteborg AB

Antal aktier (direkt och indirekt): 95 000
Antal optioner: 35 000





LARS MARTIN
VP senior venture manager sedan 2006
Fil.kand i kemi och ekonomi
Född 1956

Erfarenhet: Ledande befattningar i läkemedelsindustrin huvudsakligen som VD på Glaxo AB, Marketing & Sales Director på Glaxo Sweden AB och Merck Sharp & Dohme (Sweden) samt Vice President Business Development på Clinical Data Care AB.

VD i portföljbolaget NovaHep AB.

Styrelseuppdrag: ONCOlog Medical QA AB (ordförande), Pharmacolog i Uppsala AB (ordförande), SACS Medical Göteborg AB (ordförande) och Ortoviva AB

Antal aktier: 3 000

Antal optioner: 45 000

YVONNE AXELSSON
CFO sedan 2007,
tidigare Financial Manager
Civilekonom
Född 1958

Erfarenhet: Verksam i LinkMed sedan 2005 med en bakgrund som ekonomichef och CFO i företag inom finans-, fastighets- och försäkringssektorn. Verksam vid Finansinspektionen med kunskaper om den finansiella sektorns regelverk, risker och styrning.

Antal aktier: 15 000
Antal optioner: 25 000





OKEE WILLIAMS
Portfolio Manager sedan 2007
Magisterexamen i biokemi
och studier i företagsekonomi
Född 1971

Erfarenhet: Närmast från Elekta där han arbetade med konkurrensanalys, corporate communications och IR. Tidigare aktieanalytiker inom healthcare på investmentbanken Carnegie samt som strategi- och managementkonsult, bland annat på Boston Consulting Group.

Styrelseuppdrag: Likvor AB

Antal aktier: 200
Antal optioner: 0

JONAS GRAFF-LONNEVIG
VP Financial Transactions sedan 2008
Civilekonom
Född 1974

Erfarenhet: Mångårig erfarenhet inom området 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 bl.a. NewVision Equity Partners, Den norske Bank Nordic Equities och Arthur Andersen Corporate Finance.

Antal aktier: 0
Antal optioner: 0





AGNETA EDBERG
tidigare styrelseledamot i LinkMed, tillträdde i januari 2008 tjänsten som COO och VP Senior venture manager med operativt ansvar för portföljbolagens utveckling, och innehar därmed inte längre rollen som styrelseledamot.

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 investeringar och utveckling av företagens projekt. LinkMed kan uppdra 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 och medicinteknik.

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.

Antal optioner: 5 000

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 i Sverige för brittiska Glaxo-Wellcome 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.

Antal optioner: 5 000

JERZY LEPPERT
Professor i allmänmedicin

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 är publicerad i ett 50-tal medicinska tidskrifter och bland hans olika forskningsområden finns epidemiologi, metod- och behandlingsstudier, patofysiologin vid Raynauds fenomen, klinisk kardiologi, urologi och allmänmedicin.

Antal optioner: 5 000

OLOF LINDAHL
Professor i medicinteknik

Olof Lindahl, tekn dr, är professor i medicinteknik vid både Luleå tekniska universitet och Umeå universitet samt föreståndare för Centrum för medicinsk teknik i Norr. Han är författare till mer än 80 vetenskapliga publikationer och innehar fyra 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 haft styrelseuppdrag för flera företag.

Antal aktier: 100

Antal optioner: 5 000

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.

Antal optioner: 5 000





Text och produktion: LinkMed
i samarbete med Diplomat PR

Grafisk form och layout: Meze Design Group

Foto: Styrelse och ledning: Magnus Skoglöf
Övriga foton: LinkMed

Repro och tryck: AlfaPrint

Adresser

LinkMed AB
Box 7710
103 95 Stockholm
tel: 08-50 89 39 92
fax: 08-50 89 39 50
www.linkmed.se

Besöksadress:
Drottninggatan 33

Portföljbolag

AbSorber AB
Box 7710
103 95 Stockholm
www.absorber.se

AnaMar Medical AB
Kungsportsavenyn 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 7952
907 19 Umeå
www.likvor.com

NovaHep AB
Box 7710
103 95 Stockholm
www.novahep.com

ONCOlog Medical QA AB
Ulltunaallén 2 A
756 51 Uppsala
www.oncolog.net

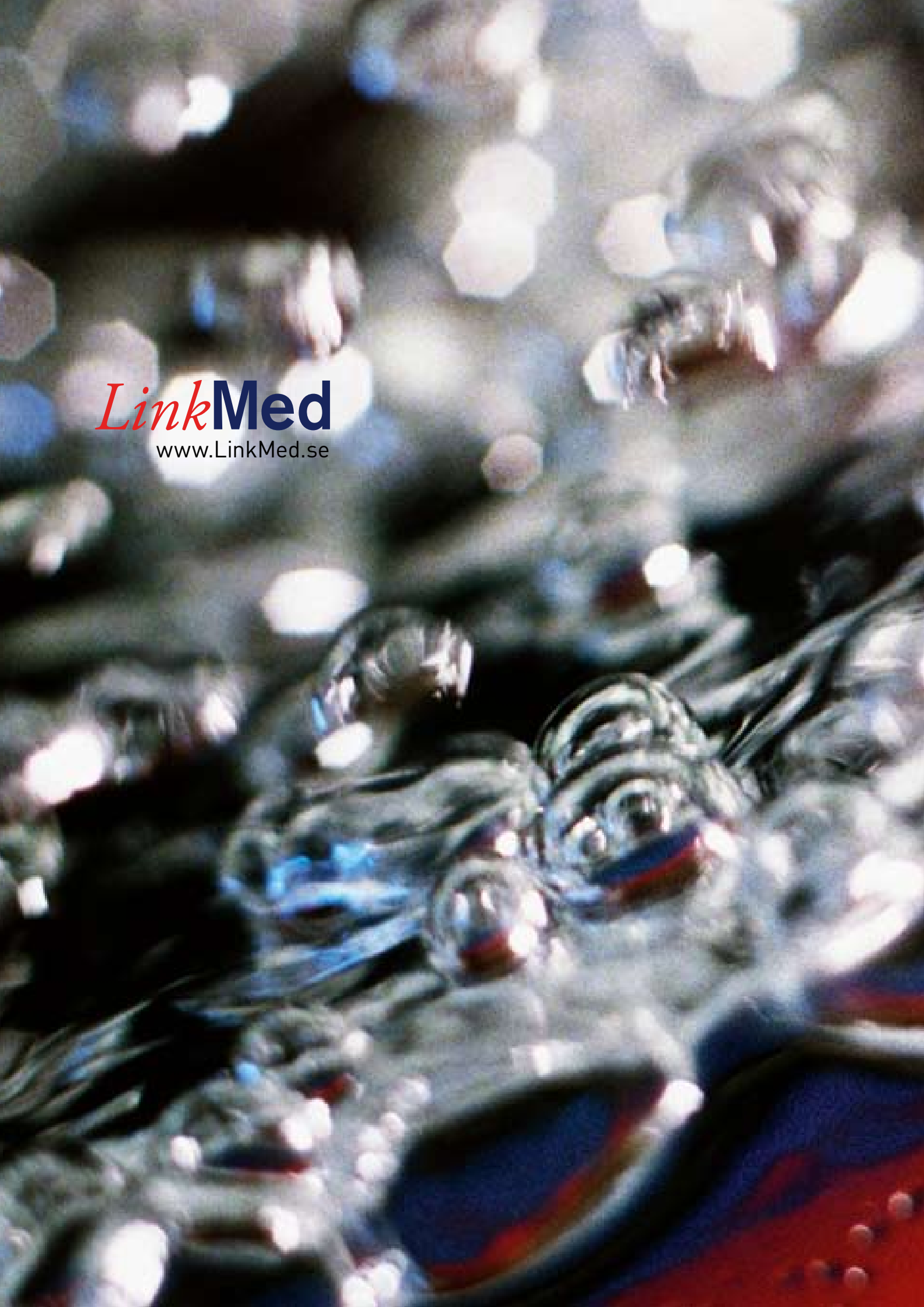
Ortoviva AB
Box 7710
103 95 Stockholm
www.ortoviva.com

Pharmacolog i Uppsala AB
Ulltunaallén 2 A
756 51 Uppsala

Recopharma AB
Box 7710
103 95 Stockholm
www.recopharma.com

SACS Medical Göteborg AB
Ekonomivägen 5
436 33 Askim
www.sacs.se




LinkMed
www.LinkMed.se