

LinkMed AB (publ)

Delårsrapport januari - mars 2008

Viktiga händelser under första kvartalet

- LinkMed och SLS Venture saminvesterar i ONCOlog Medical
- Biovator får ny finansieringspartner i ALMI Företagspartner
- IMED licensierar världsledande teknologi från Medarex
- Agneta Edberg ny Chief Operating Officer (COO) och Jonas Graff-Lonnevig ny VP Financial Transactions med ansvar för exits

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- Anders Karlsson ny VD i AbSorber AB
- AbSorber erhåller USA-patent för ABO-kolonn
- IMEDs grundpatent erhåller patentskydd i Europa
- Birgitta Gunneflo invald i styrelsen på årsstämman 2008

Finansiell utveckling januari – mars 2008

- Resultat från investeringsverksamheten uppgick till 0 (0) Mkr
- Övriga intäkter uppgick till 1,1 (1,2) Mkr
- Resultat efter skatt uppgick till -3,5 (-2,2) Mkr
- Resultat per aktie var -0,40 (-0,25) kr
- Eget kapital uppgick till 275,0 Mkr jämfört med 278,5 Mkr vid årsskiftet
- Eget kapital per aktie var 31,38 kr, jämfört med 31,93 kr vid årsskiftet
- Soliditeten uppgick till 98 procent, d.v.s. samma som vid årsskiftet
- Likvida medel uppgick till 112,1 Mkr, jämfört med 125,2 Mkr vid årsskiftet

VD Ingemar Lagerlöfs kommentarer till första kvartalet 2008:

"Med en starkare organisation på plats har vi inlett arbetet med att förbereda exits i några av portföljbolagen. Efter ONCOlog Medicals framgångar i fjol är SLS Venture ny delägare och bolaget intensifierar kommersialiseringen av sina produkter. Första kvartalet har varit intensivt och jag förväntar mig ett fortsatt högt tempo under resten av 2008. "

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Ingemar Lagerlöf, VD, mobil 070-873 2733 eller e-post ingemar.lagerlof@linkmed.se

Okee Williams, Portfolio Manager, mobil 070- 600 5364 eller e-post

okee.williams@linkmed.se

Viktiga händelser under första kvartalet

Portföljbolagen

LinkMed och SLS Venture saminvesterar i ONCOlog Medical

I mars genomförde ONCOlog Medical en nyemission om 25 Mkr, där LinkMed deltog med 5 Mkr och SLS Venture kom in som ny delägare genom att investera 20 Mkr. Emissionskursen uppgick till 80 kronor per aktie. LinkMed äger efter nyemissionen 533 835 aktier, motsvarande 48,9 procent av bolaget.

Biovator får ny finansieringspartner

I mars kom ALMI Företagspartner in som ny finansieringspartner i det projekt som Biovator driver för att utveckla ett allergentest. Projektet bedrivs i samarbete med det tyska diagnostikföretaget IBL Hamburg, biokemiföretaget Medicago i Uppsala, Linköpings Universitet och AstraZeneca R & D.

IMED licensierar teknologi från Medarex

I mars ingick IMED avtal med Medarex Inc som gör möjliggör för IMED att utveckla och kommersialisera helt humana monoklonala antikroppar framställda med hjälp av Medarex världsledande UltiMAb-teknologi. Teknologin har framgångsrikt använts för att generera åtskilliga helt humana antikroppar som idag befinner sig i kliniska prövningar.

LinkMeds verksamhet

Agneta Edberg ny Chief Operating Officer och Jonas Graff-Lonnevig ny VP Financial Transactions

För att hantera ett högre tempo som följd av att portföljbolagen mognar förstärktes organisationen i januari med två nyckelmedarbetare. Agneta Edberg blev COO och Senior Venture Manager, bl.a. med operativt ansvar för portföljbolagens utveckling. Hon har haft flera ledande positioner inom life science. Agneta Edberg lämnade LinkMeds styrelse när hon tillträdde sin nya befattning.

Jonas Graff-Lonnevig tillträdde 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, en finansiell rådgivare i internationella företagsaffärer i mellansegmentet.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Portföljbolagen

Anders Karlsson ny VD för AbSorber

Anders Karlsson utsågs i april till ny VD i AbSorber. Anders Karlsson har sedan i höstas varit operativ chef på bolaget. Tidigare VD i AbSorber Ingemar Lagerlöf, som också är VD för LinkMed, övergår till att bli styrelseledamot i AbSorber. Anders Karlsson har bred erfarenhet från läkemedelsmarknaden. Han har arbetat inom transplantationsområdet och tidigare varit VD för Novartis Norge.

AbSorber erhåller USA-patent för ABO-kolonn

I april beviljade den amerikanska patentmyndigheten patent för AbSorbers ABO-kolonn som utvecklas för att underlätta transplantationer mellan personer av olika blodgrupp. Patentet avser den molekyler som företaget utvecklar för att adsorbera antikroppar och är ett så kallat substanspatent.

IMED erhåller Europapatent

I april stärktes bolagets immaterialrättsliga ställning med beviljandet av patent i Europa för det grundpatent som redan är godkänt i USA. Patentet som har benämningen "Fas peptides and antibodies for modulating apoptosis" omfattar utveckling av humana antikroppar som blockerar eller inducerar naturlig celldöd genom att binda till den humana Fas-receptorn.

LinkMeds verksamhet

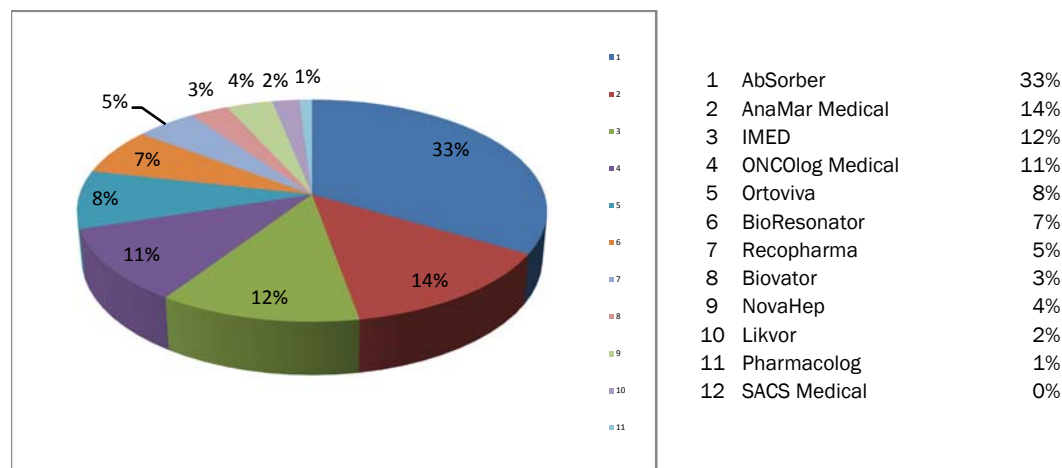
Birgitta Gunneflo invald i styrelsen

Årsstämman den 22 april valde in Birgitta Gunneflo som ny ledamot i LinkMeds styrelse. Birgitta Gunneflo är idag VD för Kronans Droghandel och har både vetenskaplig bakgrund och affärserfarenhet från life science. Stämman valde om övriga styrelseledamöter och förnyade Monica Canemans förtroende som ordförande.

Utveckling av portföljen

LinkMed utvecklar life science-företag tillsammans med innovatörer och andra finansiärer. Genom att tillföra entreprenörskap och kapital har LinkMed skapat en portfölj av tolv bolag, varav sex inom läkemedelsutveckling och bioteknik och sex inom medicinteknik. LinkMeds roll förändras när företagen utvecklas. Tonvikten i arbetet övergår från operationell till strategisk och entreprenörskap övergår till aktivt styrelsearbete. Aktien är noterad på OMX Nordiska Börs Stockholm och största ägare är FastPartner, Koncentra Holding och grundaren Ingemar Lagerlöf.

Uppskattad fördelning av portföljens värde



LinkMed följer fortlöpande värdeutvecklingen i portföljbolagen och dess projekt. För att uppskatta värdet av portföljen använder LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell, som finns beskriven på www.linkmed.se. Värderingen bedömdes vid utgången av kvartalet att vara i stort sett oförändrad från årsskiftet. De fyra största bolagen svarade för 70 procent av portföljens värde.

Investeringar i intressebolagen, belopp i Tkr

Intressebolag	Av LinkMed investerat ¹⁾		Totalt investerat ¹⁾		Ägarandel		Andel av portföljens värde ²⁾
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
	31 mars	31 dec	31 mars	31 dec	31 mars	31 dec	31 mars
<i>Läkemedelsutveckling och bioteknik</i>							
AbSorber	22 490	22 490	53 500	53 500	42,1%	42,1%	33%
AnaMar Medical	38 159	38 159	156 505	156 505	24,9%	24,9%	14%
Biovator	7 980	6 370	14 053	10 943	46,0%	46,0%	3%
IMED	20 965	20 965	46 100	46 100	42,3%	42,3%	12%
NovaHep	5 588	5 588	5 741	5 741	49,5%	49,5%	4%
Recopharma	22 149	20 147	23 856	21 854	49,5%	49,5%	5%
<i>Medicinteknik</i>							
BioResonator	8 789	8 789	18 250	18 250	49,2%	49,2%	7%
Likvor	5 469	5 469	7 069	7 069	49,0%	49,0%	2%
ONCOlog Medical	23 515	19 773	56 013	32 072	48,9%	48,1%	11%
Ortoviva	6 970	5 620	7 021	5 671	49,0%	49,0%	8%
Pharmacolog	913	890	1 173	1 150	48,0%	48,0%	1%
SACS Medical	12 851	12 851	15 180	15 180	42,8%	42,8%	0%
Summa	175 836	167 108	404 461	374 035			

¹⁾ Investering avser ackumulerade värden av aktiekapital, aktieägartillskott, konvertibler och lånefordringar.

²⁾ Värdering enligt LinkMeds sannolikhetsjusterade kassaflödesmodell.

LinkMeds investeringar i intressebolagen ökade under kvartalet med 8,7 Mkr till 175,8 Mkr. Den största nettoinvesteringen är gjord i ONCOlog Medical med 3,7 Mkr. Utöver denna investering har investeringar gjorts i Recopharma, Ortoviva samt i Biovator med sammanlagt 5,0 Mkr. LinkMed svarade under kvartalet för 29 procent av investeringarna i intressebolagen. Därmed minskade LinkMeds andel av investeringarna i intressebolagen till 43 (45) procent.

Finansiell information om intressebolagen Q1 2008, belopp i Tkr

Intressebolag	Aktiverat ¹⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter ²⁾	Årets resultat	Kassaflöde ³⁾
<i>Läkemedelsutveckling och bioteknik</i>								
AbSorber	12 716	5 984	20 825	2 380	18 445	725	-2 780	-3 233
AnaMar Medical	7 982	6 612	18 209	3 036	15 173	877	-7 248	-8 140
Biovator	5 829	2 943	9 043	7 740	1 303	163	-583	-1 912
IMED	4 077	12 698	18 344	955	17 389	2	-3 455	-6 810
NovaHep	3 420	82	4 135	711	3 424	266	-357	-814
Recopharma	2 869	450	14 083	11 758	2 325	295	-2 681	-2 511
<i>Medicinteknik</i>								
BioResonator	8 069	4 315	12 716	9 198	3 518	780	-473	-855
Likvor	217	5 038	5 456	313	5 143	71	-388	-331
ONCOlog Medical	13 156	18 451	35 272	6 581	28 691	3 700	-3 628	-6 491
Ortoviva	663	93	1 055	853	202	0	-1 366	-1 852
Pharmacolog	621	219	911	740	171	0	-106	-119
SACS Medical	0	192	390	7 222	-6 832	523	-435	-286
Q1 2008	59 619	57 077	140 439	51 487	88 952	7 402	-23 500	-33 354
Helår 2007	52 507	59 546	135 659	51 996	83 663	28 677	-76 318	-78 742
<i>LinkMeds andel</i>								
Q1 2008	25 992	25 001	61 537	23 656	37 882	3 286	-9 316	-13 591
Helår 2007	22 476	23 306	56 249	23 209	33 040	12 565	-28 473	-30 038

¹⁾ Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader.

²⁾ I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader med sammanlagt 4 543 Tkr

³⁾ Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Intressebolagens redovisningar är upprättade i enlighet med ÅRL och BFN. Dessa är ej reviderade för Q1 2008
2007 års jämförelsetal är justerade på grund av ändrad årsredovisning för SACS Medical

Samtliga intressebolag hade negativt kassaflöde under kvartalet, som sammanlagt uppgick till -33,4 Mkr, jämfört med -78,7 Mkr under helåret 2007. Kassaflödet består framförallt av kostnader för utvecklingsarbete som finansieras av ägarna. Vid kvartalets slut hade intressebolagen sammanlagt likvida medel om 57,1 Mkr, jämfört med 59,5 Mkr vid årsskiftet.

De intressebolag som bedöms ha störst finansieringsbehov under 2008 är IMED och Recopharma. Recopharma har inlett arbetet med att anskaffa kapital för nästa steg i forskningen. Hälften av portföljbolagen, AbSorber, AnaMar Medical, IMED, BioResonator, Likvor och ONCOlog Medical, har flera ägare som tar aktiv del i deras finansiering.

Portföljbolagens utveckling

Läkemedelsutveckling och bioteknik

AbSorber AB

AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbets första produkt, transplantationstestet XM-ONE®, påvisar antikroppar av betydelse för avstöttningsreaktioner. Företaget utvecklar dessutom en patenterad ABO-kolonn för transplantation mellan personer av olika blodgrupp och en ABO-diagnostisk som mäter förekomst av blodgruppsantikroppar.

AbSorber	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	12 716	5 984	20 825	2 380	18 445	725	-2 780	-3 233
12 mån 2007	12 307	9 217	24 134	2 908	21 226	3 859	-9 748	-11 579

Aktivisering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.
I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 591 (2 272) Tkr.

AbSorber genomför för närvarande ett antal aktiviteter för att transplantationskliniker ska inkludera XM-ONE® i sina rutiner. I början på april var AbSorber utställare på en i en vetenskaplig immunologisk kongress (EFI) i Toulouse, Frankrike. Intresset för XM-ONE® var stort och många centra i Europa vill nu ha hjälp av AbSorber/BD att utvärdera testen på eget sjukhus. Diskussioner om att införa XM-ONE® förs med ett flertal större transplantationscentra i Europa. Från USA har ett flertal centra uttryckt önskemål om att få möjlighet att utvärdera XM-ONE® för klinisk användning. Man vill också bli inkluderade i AbSorbers utvecklingsprogram för XM-ONE®.

AbSorber väntar för tillfället på svar från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA om registrering av XM-ONE® för den amerikanska marknaden. Efter att ha kompletterat ansökan väntar AbSorber besked från FDA om informationen behöver kompletteras ytterligare eller om produkten kan registreras med nuvarande dokumentation. Detta besked förväntas komma inom några veckor.

I april fick AbSorbers ABO-kolonn, som utvecklas för att underlätta transplantationer mellan personer av olika blodgrupp, USA-patent. ABO-kolonnen bedöms vara avsevärt effektivare än idag kommersiellt tillgängliga ABO-kolonner. Detta innebär sannolikt att AbSorbers kolonn kräver färre behandlingstillfällen per patient och även att fler patienter kan bli aktuella för behandlingen. AbSorber planerar att fortsätta produktutveckling och genomföra klinisk utvärdering med ABO-kolonnen under 2009.

AnaMar Medical AB

AnaMar Medical utvecklar läkemedel och biomarkörer för diagnos och uppföljning/prediktion av kroniska ledsjukdomar, såsom exempelvis ledgångsreumatism och kronisk ledförlitning. AnaMar Medical har fem läkemedelskandidater i preklinisk utveckling, två biomarkörer i prototyputveckling och två biomarkörer, COMP®-Elisa och Animal COMP-Elisa, som säljs på marknaden.

AnaMar Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	7 982	6 612	18 209	3 036	15 173	877	-7 248	-8 140
12 mån 2007	8 808	16 104	28 243	5 821	22 422	3 493	-30 905	-28 974

Aktivisering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.
I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 62 (335) Tkr.

Av intäkterna under kvartalet på 0,9 Mkr (1,5) utgjorde 0,5 (1,3) Mkr försäljning av biomarkörer.

MCR (AM240) mot kroniska ledsjukdomar är den läkemedelskandidat som kommit längst i utvecklingen. De toxikologiska studier av substansen som behövs för att få tillstånd att starta kliniska prövningar på människor befinner sig i slutskedet. Om studiedata blir

tillfredsställande planerar AnaMar Medical att genomföra en klinisk fas I studie under andra halvåret. De två andra läkemedelskandidaterna mot kroniska ledsjukdomar, TASS och DAR, utvecklas planenligt.

AnaMar Medical fortsatte även arbetet med att möjliggöra utlicensiering av ColMod för sårläggning och SCI för ryggmärgsskada. Bolaget avser att licensiera ut dessa projekt eftersom de inte är inriktade på kroniska ledsjukdomar. Utlicensiering förväntas ske tidigast under innevarande år.

Biovator AB

Biovator utvecklar tester som visar om kemiska substanser orsakar allergier. Teknologin har förutsättningar att kraftigt minska användningen av djurförsök, eftersom den är billigare, snabbare att använda och ger mer tillförlitliga testresultat. Testerna är avsedda för kemi-, kosmetik- och läkemedelsindustrin.

Biovator	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	5 829	2 943	9 043	7 740	1 303	163	-583	-1 912
12 mån 2007	5 609	1 556	7 408	5 522	1 886	735	-864	-1 456

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.
I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 0 (605) Tkr.

Utvecklingsarbetet fortskred planenligt efter att bolaget under hösten 2007 tecknat ett samarbetsavtal med AstraZeneca R&D. I mars fick projektet finansiering via ALMI Företagspartner. Under år 2009 löper EU:s beviljade dispenser ut, som tidigare har gett kosmetikaindustrin möjligheter att genomföra djurförsök. Bolaget räknar med att ha ett kommersiellt tillgängligt test som möter deadline för upphörandet av dessa dispenser.

IMED AB

IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar (MAB) för inducering respektive blockering av naturlig celledöd, så kallad apoptos. Bolaget avser att utveckla antikropparna för stora terapiområden, bland annat HIV, cancer och transplantation.

IMED	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	4 077	12 698	18 344	955	17 389	2	-3 455	-6 810
12 mån 2007	820	19 508	22 022	1 179	20 843	5	-6 906	-7 723

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Utvecklingsarbetet inriktades fortsatt mot att föra fram den blockerande antikroppen till kliniska studier. I detta syfte har avtal tecknats med Medarex avseende dess teknologi för att utveckla helt humana antikroppar. Bolagets immaterialrättsliga ställning stärktes även med Europapatent för grundpatentet som redan är godkänt i USA. IMED utför för närvarande inledande toxicitetstester med en av antikropparna.

För att kunna genomföra GMP-produktion och kliniska studier på människa kommer bolaget att behöva cirka 70 Mkr i ny finansiering. IMED avser att under andra halvåret 2008 sondera intresset hos nya investerare att delta i denna finansiering.

NovaHep AB

NovaHep baserar sin verksamhet på forskning kring leverstamceller. Forskningen bedrivs tillsammans med Karolinska Institutet och syftar till att differentiera cellinjer ur fetala leverstamceller vilka sedan kan användas inom exempelvis transplantationsområdet. Bolagets första mål är att utveckla en så kallad odödlig cellinje för att därefter inleda utvecklingsarbete för mer specifika användningsområden.

NovaHep	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	3 420	82	4 135	711	3 424	266	-357	-814
12 mån 2007	3 088	956	4 754	973	3 781	459	-1 215	-2 482

Aktivisering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.
I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 265 (435) Tkr.

Utvecklingsarbetet fortsatte under kvartalet och det första utvecklingsmålet bedöms kunna nås under 2008. Därefter avser bolaget att fokusera på tillämpningsområden såsom tester för toxicitet och metabolism av läkemedel samt artificiella leverar och specifika levercellstransplantationer.

Recopharma AB

Recopharma verkar inom området rekombinanta glykoproteiner. Dessa mucinliknande proteiner har en sockerbeklädnad med vilken flera biologiska processer kan påverkas. Recopharma utvecklar muciner för vaccinmarknaden (adjuvans) och antimikrobiella substanser mot virus och bakterier som kan orsaka till exempel influensa och vinterkräksjuka.

Recopharma	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	2 869	450	14 083	11 758	2 325	295	-2 681	-2 511
12 mån 2007	2 694	505	13 671	11 165	2 506	938	-8 240	-8 322

Aktivisering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Recopharma planerar att under året slutföra prekliniska studier av vaccinadjuvans. Vaccinadjuvans används för att förstärka effekten av vaccin genom att stimulera till ett starkare immunsvaret vilket gör att den vaccinerade får ett bättre skydd.

Bolaget arbetar för närvarande med att anskaffa kapital och genomför i detta syfte aktiviteter i Sverige och utomlands.

Medicinteknik

BioResonator AB

BioResonator utvecklar biomedicinska sensorer och diagnostik för användning inom flera olika sjukvårdsområden. Bolaget fokuserar i första hand på att utveckla ny teknik och prototyper för ögontrycksmätning. Förstudier har också bedrivits för cancer- och ödemdiagnostik.

BioResonator	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	8 069	4 315	12 716	9 198	3 518	780	-473	-855
12 mån 2007	7 308	5 170	12 786	8 795	3 991	1 982	-1 459	-3 865

Aktivisering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.
I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 760 (1 982) Tkr.

Tempot i utvecklingen av ögontrycksmätaren har accelererat sedan BioResonator under första kvartalet tog över utvecklingen av denna och för detta ändamål även engagerat Stockholmsföretaget HotSwap. Redan om några veckor kommer de första prototyperna att levereras till bolaget. Under andra och tredje kvartalet kommer ytterligare tio prototyper att levereras för slutverifiering. Bolaget har ändrat affärsmodell från utlicensiering till att sälja via distributörer vilket medfört att den uppskattade framtida nettomarginalen ökat väsentligt.

Utvecklingen av en produkt för diagnostik av prostatacancer löper enligt plan.

Likvor AB

Likvor utvecklar ett instrument för dynamisk tryckmätning av hjärnvätskan (Likvor).

Sjukvården har svårt att diagnostisera patienter som vid normala eller låga tryck i hjärnvätskan uppvisar sjukdomssymptom med bland annat balansrubbingar och demens, ett symptom som kallas Normal Pressure Hydrocephalus (NPH). Instrumentet används för närvarande i en fristående multicenterstudie som genomförs på sex universitetssjukhus i Sverige och Danmark.

Likvor	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	217	5 038	5 456	313	5 143	71	-388	-331
10 mån 2007	214	5 369	5 751	219	5 532	322	-67	-230

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 3 (114) Tkr.

Under våren kommer arbetet med CE-märkningen av instrumentet och katetern påbörjas med målsättning att vara klara innan årets slut. Organisationen förstärktes under kvartalet med Nina Andersson som forskat inom området och medverkat i utvecklingen av de instrument som nu används i den pågående studien. Med sin specialistkunskap kommer hon att vara delaktig i att vidareutveckla instrumentet och dess mjukvara.

ONCOlog Medical QA AB

ONCOlog Medical utvecklar, producerar och marknadsför en rad produkter och

systemlösningar för kvalitetssäkring och patientlogistik vid strålbehandlingskliniker för cancer.

ONCOlog Medica	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	13 156	18 451	35 272	6 581	28 691	3 700	-3 628	-6 491
12 mån 2007	10 519	0	13 731	6 354	7 377	14 666	-3 614	-5 619

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 2862 (6 277) Tkr.

ONCOlog Medical arbetar med att färdigställa en fungerande prototyp av PatLog-systemet till protonanläggningen i Essen, Tyskland. Prototypen skall vara färdig i maj och slutgiltig leverans sker under 2009. Företaget flyttade under kvartalet till nya ändamålsenliga lokaler.

Bolaget genomförde en nyemission om totalt 25 Mkr som huvudsakligen riktades till LinkMed och SLS Venture. Hans Andreasson, som är Senior Partner på SLS Venture, har som en konsekvens av detta gått in i bolagets styrelse. Medlen från nyemissionen ska användas för att finansiera utveckling och kommersialiseringen av produkter.

Ortoviva AB

Ortoviva utvecklar instrument för ryggradskirurgi som underlättar insättandet av artificiella diskar. Bolaget utvecklar tre produkter, ett instrument som håller isär intilliggande kotor, en sarg för infästning av artificiell disk och ett leveranssystem för bencement.

Ortoviva	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	663	93	1 055	853	202	0	-1 366	-1 852
14 mån 2006/2007	519	595	1 536	1 318	218	0	-5 453	-5 076

Aktivisering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Utvecklingsarbetet för "Distractor" inriktades på att erhålla CE-märkning inför kliniska studier. En CE-märkning bedöms bli klar under innevarande kvartal och utvecklingen av "Distractor" bedöms därefter kunna slutföras under 2008. Utvecklingen av de övriga produkterna fortskrider enligt plan. Bolaget finansieras kontinuerligt av LinkMed genom aktieägartillskott knutna till utvecklingsmål.

Pharmacolog i Uppsala AB

Pharmacolog utvecklar system för att kontrollera innehåll och koncentration i flytande läkemedel, i första hand vid kemoterapi för cancerbehandling. Pharmacolog knoppades av från ONCOlog Medical i april 2007

Pharmacolog	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	621	219	911	740	171	0	-106	-119
8 mån 2007	621	315	1 000	723	277	0	-223	-835

Aktivisering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Verksamheten inriktades på att utveckla kvalitetssäkringssystemet Druglog, bland annat genom val av delkomponenter i systemet och industridesign.

SACS Medical Göteborg AB

SACS Medical har utvecklat system för medicinsk signalhantering av bland annat EEG (neuroanalys) och EMG (motorisk analys). Systemen gör det möjligt för specialistkliniker att från en central lokalisering diagnostisera, övervaka och behandla patienter spridda över ett stort upptagningsområde.

SACS Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
3 mån 2008	0	192	390	7 222	-6 832	523	-435	-286
12 mån 2007	0	251	623	7 019	-6 396	2 218	-7 624	-2 581

Aktivisering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 0 (859) Tkr.

I september 2007 kallade styrelsen i SACS Medical till extra bolagsstämma för att upprätta kontrollbalansräkning. Stämman beslöt att driva verksamheten vidare. I bokslutet för 2007 skrev LinkMed ned det bokförda värdet av innehavet och fordringar i SACS Medical till 0 Tkr.

Bolaget har erhållit ytterligare en order från Västra Götalandsregionen som ska levereras i juni 2008. Styrelsen arbetar med att finna en lösning som säkerställer driftsbehovet för

regionens existerande enheter. Eftersom det är bedömningen att bolaget inte klarar sig utan en industriell partner pågår arbete med att hitta en sådan, dock utan framgång. En ny kontrollbalansräkning upprättades för mars 2008 och styrelsen beslöt att kalla till en andra extra bolagsstämma för att ta ställning till om bolaget skall ansöka om likvidation.

Finansiell utveckling januari - mars 2008

Resultat

Då inga avyttringar förekommit under kvartalet uppgick resultat från investeringsverksamheten under perioden till 0 (0) Mkr. Övriga intäkter, som i allt väsentligt utgörs av konsultintäkter från intressebolagen, uppgick till 1,1 (1,2) Mkr.

Rörelsens kostnader var -6,3 (-5,2) Mkr. Resultatet från finansiella investeringar uppgick till 1,7 (1,7) Mkr. Periodens resultat var -3,5 (-2,2) Mkr.

Investeringar

Under kvartalet investerade LinkMed sammanlagt 8,7 Mkr i intressebolagen. Den största nettoinvesteringen är gjord i ONCOlog Medical med 3,7 Mkr. Utöver denna investering har investeringar gjorts i Recopharma, Ortoviva samt i Biovator med sammanlagt 5,0Mkr.

Bokfört värde av investeringar i intressebolagen ökade under kvartalet till 163,0 Mkr från 154,3 Mkr vid årsskiftet, varav aktier 150,0 (141,4) Mkr, konvertibler 12,2 (9,7) Mkr och fordringar 0,8 (3,2) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och nyckeltal

LinkMeds verksamhet finansieras med eget kapital. Soliditeten uppgick till 98 procent. Eget kapital i slutet av kvartalet var 275,0 Mkr, jämfört med 278,5 Mkr vid årsskiftet, motsvarande 31,38 (31,93) kronor per aktie. Likvida medel uppgick till 112,1 (125,2) Mkr.

Kassaflödet under kvartalet var -13,1 (-14,4) Mkr.

Övrigt

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

För att reducera riskerna genomför LinkMed en noggrann analys och så kallad due diligence innan en investering genomförs, vilket bl.a. innefattar en utvärdering från LinkMeds vetenskapliga råd. Efter genomförd investering gör LinkMed systematiska, kvartalsvisa uppföljningar för att ta ställning till investeringarnas framtid. En viktig faktor för att minska risknivån är att LinkMed säkerställer ledningskapacitet i intresseföretagen, ofta genom egna medarbetare. LinkMeds medarbetare är för närvarande VD i fem av de tolv intresseföretagen. Därtill bidrar ett aktivt styrelsearbete i intresseföretagen till att reducera risken.

Bolagets likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk.

Aktien och ägare

Vid utgången av första kvartalet 2008 hade LinkMed 1 783 aktieägare.

Största ägare per den 31 mars 2008	Antal aktier	Ägarandel
FastPartner AB (publ)	1 640 000	18,7%
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	379 800	4,3%
Mohammed Al Amoudi	219 700	2,5%
Wendt Investment AB	195 000	2,2%
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	126 905	1,4%
F Stellar Holdings Inc	108 035	1,2%
Stan Mikulowski, direkt och indirekt	94 000	1,1%
Övriga	2 725 664	31,1%
Summa	8 761 048	100,0%

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS/IAS som anges i RR 32 Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av årsredovisningen för 2007.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-juni:	26 augusti 2008
Delårsrapport januari-september:	11 november 2008
Bokslutskommuniké för 2008:	februari 2009

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

Stockholm den 29 april 2008

Ingemar Lagerlöf
Verkställande direktör

Informationen är sådan som LinkMed AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Denna information lämnades för offentliggörande den 29 april 2008.

Denna delårsrapport inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

LinkMed AB (publ)
Box 7710 – 103 95 Stockholm – Org nr 556543-6127
Telefon + 46 8 50 89 39 92 – www.linkmed.se

Resultaträkning

Belopp i Tkr	2008 jan-mars	2007 jan-mars	2007 jan-dec
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Resultat från avyttring av intresseföretag	0	0	0
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	0	0	-10 351
Resultat från investeringsverksamheten	0	0	-10 351
Övriga intäkter	1 121	1 249	4 989
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	-2 582	-1 987	-10 720
Personalkostnader	-3 647	-3 136	-10 609
Avskrivningar	-76	-78	-329
<i>Rörelseresultat</i>	-5 183	-3 952	-27 019
Resultat från finansiella investeringar	1 684	1 735	7 817
Resultat efter finansiella poster	-3 499	-2 217	-19 202
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-3 499	-2 217	-19 202
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-0,40	-0,25	-2,20
Antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning	8 761 048	8 721 985	8 721 985
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	8 748 027	8 721 985	8 721 985

Balansräkning

Belopp i Tkr	2008 31 mars	2007 31 dec
<i>Tillgångar</i>		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	550	444
Andelar i intresseföretag	150 010	141 417
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	12 240	9 690
Summa anläggningstillgångar	162 800	151 551
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	1 971	4 436
Övriga kortfristiga fordringar	2 618	1 779
Kassa och bank	112 072	125 189
Summa omsättningstillgångar	116 661	131 404
Summa tillgångar	279 461	282 955
<i>Eget kapital och skulder</i>		
Eget kapital	274 965	278 463
Övriga kortfristiga skulder	4 497	4 492
Summa eget kapital och skulder	279 461	282 955
Förändring av eget kapital	2008 31-mars	2007 31 Dec
Belopp vid årets ingång	278 463	296 196
Pågående nyemission	-	1 469
Periodens resultat	-3 499	-19 202
Belopp vid periodens utgång	274 965	278 463

Kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	2008 jan-mars	2007 jan-mars	2007 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändring av rörelsekapital	-3 423	-2 138	-8 521
Förändring av rörelsekapital	-833	-1 632	-4 386
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 257	-3 770	-12 907
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 860	-10 650	-64 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0
Periodens kassaflöde	-13 117	-14 420	-77 484
Likvida medel vid periodens början	125 189	202 673	202 673
Likvida medel vid periodens slut	112 072	188 253	125 189

Nyckeltal

Belopp i Tkr	2008 jan-mars	2007 jan-mars	2007 jan-dec	2006 jan-dec
Resultat från investeringsverksamheten	0	0	-10 351	-2 500
Övriga intäkter	1 121	1 249	4 989	4 050
Resultat efter finansiella poster	-3 499	-2 217	-19 202	-14 465
Bokfört värde av aktier, konvertibler och lån	162 985	110 612	154 257	100 006
Balansomslutning	279 461	301 169	282 955	305 509
Soliditet	98%	98%	98%	97%
Medelantal anställda	9	5	6	5
Antal utestående aktier vid periodens utgång	8 761 048	8 721 985	8 721 985	8 721 985
Antal utestående aktier i genomsnitt	8 748 027	8 721 985	8 721 985	5 599 135
Resultat per aktie, kr	-0,40	-0,25	-2,20	-2,58
Eget kapital per aktie, kr	31,38	33,71	31,93	33,96
Börskurs vid periodens slut, kr	37,50	58,25	32,00	69,00
Börsvärde, Tkr	328 539	508 056	279 104	601 817

Intressebolagsinnehav 31 mars 2008, belopp i Tkr

Intressebolag	Område/ Indikation	Ägarandel	Aktier	Konvertibla skuldebrev	Övriga fordringar	Totalt
<i>Läkemedelsutveckling och bioteknik</i>						
AbSorber	Transplantation	42,1%	22 490			22 490
AnaMar Medical	Ledsjukdomar	24,9%	38 159			38 159
Biovator	Allergi	46,0%	1 720	6 200	60	7 980
IMED	Cancer/HIV/Transplantation	42,3%	20 965			20 965
NovaHep	Leverstamceller	49,5%	5 588			5 588
Recopharma	Glykoproteiner	49,5%	16 107	6 040	2	22 149
<i>Medicinteknik</i>						
BioResonator	Ögonsjukdomar/Cancer	49,2%	8 789			8 789
Likvor	Neurologi/diagnostik	49,0%	5 469			5 469
ONCOlog Medical	Cancer	48,9%	23 515			23 515
Ortoviva	Ortopedi	49,0%	6 970			6 970
Pharmacolog	Cancer	48,0%	240		673	913
SACS Medical ¹	Övervakning och telemedicin	42,8%	0	0	0	0
Bokfört värde			150 010	12 240	735	162 985

¹ Det bokförda värdet på innehavet i SACS Medical har skrivits ned med 10 351 Tkr år 2007 och 2 500 Tkr år 2006.