

LINKMED AB (PUBL)

Bokslutskommuniké 2008

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING JULI - DECEMBER

I och med förvärvet av 100 procent av aktierna i Olerup SSP AB redovisas LinkMed fr.o.m. juli 2008 som en koncern.

- Nettoomsättningen uppgick till 35,2 Mkr
- Resultatet från investeringsverksamheten uppgick till 0 Mkr
- Resultatet efter skatt uppgick till 8,8 Mkr
- Resultat per aktie före utspädning var 1,00 kr
- Eget kapital per aktie var 57,87 kr
- Soliditeten uppgick till 70 procent

MODERBOLAGETS FINANSIELLA UTVECKLING JANUARI - DECEMBER

- Resultatet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (-10,4) Mkr
- Övriga intäkter uppgick till 3,6 (5,0) Mkr
- Resultatet efter skatt uppgick till - 13,9 (- 19,2) Mkr

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER FJÄRDE KVARTALET

- AbSorber erhö ll sitt första patent för transplantationstestet XM-ONE®
- AbSorber lanserade XM-ONE® i USA
- AnaMar Medical tog in 75 Mkr i ny finansiering
- Ortovivas Distraktor CE-märkt och i klinisk användning

VD INGEMAR LAGERLÖFS KOMMENTARER TILL 2008:

”År 2008 blev ett händelserikt och bra år för LinkMed. Förvärvet av Olerup SSP har gett oss möjligheter att nu bygga ett större bolag inom området transplantation tillsammans med portföljbolaget AbSorber. LinkMed-koncernen visar efter förvärvet vinst och bedöms även fortsättningsvis uppvisa vinst före resultat av investeringsverksamheten och ett positivt operationellt kassaflöde. Vi har visat att vi kan bygga bolag inom life science i och med att portföljen har nått längre mot kommersialisering. Åtta av våra tolv bolag kommer under 2009 att ha produkter på marknaden. Även om life science sektorn är mindre känslig för det finansiella klimatet ser vi inför 2009 en ökad försiktighet och längre processer både vad det gäller kapitalanskaffning och exit.”

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 epost okee.williams@linkmed.se

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET

LinkMeds verksamhet

Ny valberedning för LinkMed AB inför årsstämman 2009

I enlighet med beslut vid LinkMeds årsstämma den 22 april 2008 skall ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2009 utses genom att styrelsens ordförande kontakter de tre största aktieägarna i bolaget och ber dem utse en representant vardera för att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning. Valberedningen utser sedan inom sig ordförande.

Valberedningen inför årsstämman 2009 utgörs av följande personer:

- Anders Keller, FastPartner AB
- Marie Carlsson, Koncentra Holding AB
- Gustaf Mannerson, Mannersons Fastighets AB
- Monica Caneman, styrelsens ordförande

Ledamöterna i valberedningen representerar tillsammans cirka 38 procent av aktierna i bolaget. Valberedningen har utsett Gustaf Mannerson till ordförande.

Portföljbolagen

AbSorber erhåller sitt första patent för XM-ONE®

I oktober blev Nya Zeeland det första land som godkände AbSorbers patent för transplantationstestet XM-ONE®. Godkännandet är ett viktigt steg i skyddet av produkten och visar också att myndigheterna i Nya Zeeland anser att produkten har unika egenskaper. AbSorber har ansökt om patentskydd för XM-ONE® i USA, EU-länderna, Japan och andra viktiga transplantationsmarknader och förväntar sig ytterligare godkännanden.

AbSorber lanserar XM-ONE® i USA

I oktober lanserade AbSorber sitt transplantationstest XM-ONE® i USA. Transplantationstestet erhöll FDA registrering i augusti. USA är den enskilt viktigaste marknaden och representerar runt en tredjedel av den totala transplantationsmarknaden sett i antalet transplantationer. Lanseringen skedde vid den viktiga medicinska konferensen ASHI i Toronto, som är den absolut främsta konferensen för AbSorbers produkt på den amerikanska marknaden. Inför USA lanseringen har AbSorber fyllt på sin kassa i en nyemission på sammanlagt 8 Mkr där Ollerup, grundare och VD för Ollerup SPP deltog.

AnaMar Medical tar in 75 Mkr i ny finansiering

I november genomförde AnaMar Medical en nyemission på 75 Mkr för att finansiera fortsatt utveckling av sina projekt inom kroniska ledsjukdomar. Medlen ska i ett första steg användas för att finansiera en fas I-studie av en läkemedelskandidat mot reumatism. Läkemedelskandidaten, som kallas AM240 MCR, är en oralt bioaktiv småmolekylär substans. I prekliniska studier har MCR visat sig dämpa inflammatorisk och destruktiv aktivitet i sjukdomsmodeller för reumatoid artrit.

Ortovivas Distraktor CE-märkt och i klinisk användning

I december blev Ortovivas kirurgiska instrument Distraktor, som förbättrar och förenklar insättningen av diskproteser i ryggraden, CE-märkt, vilket öppnar hela EU-marknaden för produkten. Det saknas idag bra lösningar och instrument som hjälper kirurger att sätta in konstgjorda diskproteser på ett enkelt och exakt sätt utan komplikationer.

Under december användes Distraktorn kliniskt vilket var ytterligare en viktig milstolpe på väg mot kommersiell lansering. De kliniska testerna genomfördes av Dr Svante Berg på Stockholm Spine Center, Sveriges största och en av Skandinaviens ledande ryggkliniker, belägen i Löwenströmska sjukhuset i Upplands Väsby utanför Stockholm.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Portföljbolagen

ONColog Medical erhåller FDA godkännande för PatLog™

I januari fick ONColog Medical klartecken från amerikanska Food and Drug Administration (FDA), genom ett 510(k) godkännande, att sälja och marknadsföra sitt patienthanteringssystem PatLog™ i USA. PatLog™ systemet ökar avsevärt vårdkvalitet och kostnadseffektivitet inom strålterapi. PatLog™ är utvecklat för att öka patientgenomströmningen och patientsäkerheten på strålterapikliniker: från förberedande bildhantering (CT & MR) och patientfixering till behandling med högsta patientkomfort. PatLog™ är framför allt utvecklat för protonterapianläggningar, där stora investeringskostnader kräver hög genomströmning av patienter, men systemet kan också användas på vanliga strålterapikliniker med linjäracceleratorer.

ONCOlog Medical erhåller strategisk order från Akademiska Sjukhuset i Uppsala

I februari fick ONCOlog Medical en order på sammanlagt fyra TopLog C från Akademiska Sjukhuset i Uppsala. TopLog C är ONCOlogs unika bordstopp för användning inom radioterapi och ingår i PatLog™ systemet.

Akademiska Sjukhuset har i samband med en större upphandling av en linjäraccelerator valt ONCOlog Medicals bordstoppar TopLog C för samtliga linjäracceleratorer och för datortomografi. Bordstopparna ska levereras våren och sommaren 2009.

Portföljbolagens utveckling

LinkMed utvecklar life scienceföretag tillsammans med innovatörer och andra finansiärer. Genom att tillföra managementkompetens och kapital har LinkMed skapat en portfölj med tolv bolag, varav fyra inom läkemedelsutveckling och bioteknik och åtta inom diagnostik och medicinteknik. LinkMeds roll förändras när företagen utvecklas. Tyngdpunkten i arbetet övergår från operationell till strategisk och entreprenörskap övergår till aktivt styrelsearbete.

DOTTERBOLAG

HLA Intressenter AB

HLA Intressenter är ett helägt dotterbolag till LinkMed. Bolaget bildades i juli 2008 för att förvärva 100 procent av aktierna i Olerup SSP AB. Finansiering av förvärvet sker till största delen genom detta bolag.



Olerup SSP är världsledande på att ta fram kit för genomisk HLA-typning, vilka används inför transplantationer för att matcha donator med mottagare. Bättre matchning minskar risken för komplikationer till följd av transplantationen. HLA-typning är standard vid benmärgstransplantation (hematopoetisk stamcellstransplantation) men används också vid organtransplantationer (njure, lunga, hjärta med flera). Bolaget grundades 1992 av docent Olle Olerup och har sammanlagt 23 anställda. För mer information besök www.olerupssp.se

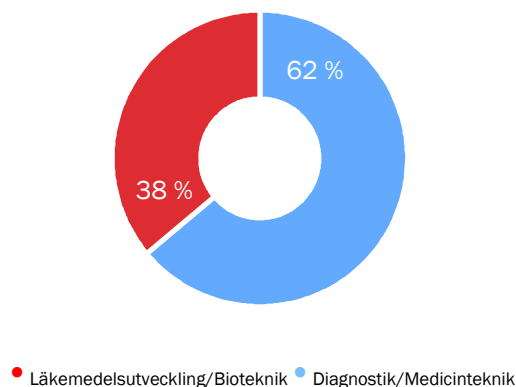
Försäljningen under 2008 ökade med 2 procent till 70,3 Mkr från 69,0 Mkr år 2007.

Belopp i Tkr	juli-dec 2008	jan-dec 2008
Nettoomsättning	35 233	70 342
Rörelseresultat (EBIT)	23 407	44 813

Genom att Olerup SSPs distributör Qiagen gjorde en betydligt större beställning än normalt i slutet av 2007 och därmed gick in i 2008 med ett stort lager blev den redovisade tillväxten begränsad till 2 procent.

INTRESSEBOLAG

LinkMeds andel av intressebolagens uppskattade verkliga värde per den 31 december 2008 uppgår till 411 Mkr med följande kategorifördelning:



LinkMed följer fortlöpande värdeutvecklingen i intressebolagen och dess projekt. För att uppskatta verkligt värde av intressebolagen utgår LinkMed från senaste emissionskurs där nya externa investerare deltagit och när detta inte finns använder LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Värderingsmetodiken är i linje med de principer som kommer till uttryck i IPEVC's Valuation Guidelines. IPEVC's riktlinjer för värdering är utarbetade och accepterade som gemensam standard för portföljvärdering av ett flertal riskkapitalföreningar i olika länder. Till dessa hör EVCA och BVCA. Se vidare not 1.

Uppdelningen till vänster överensstämmer inte med de andelar och den uppdelning som gjorts i tidigare finansiell rapportering före förvärvet av Olerup SSP och koncernkonsolidering. Den tidigare redovisade fördelningen av värdet tog bl.a. inte hänsyn till senaste emissionskurser och nuläget på aktiemarknaden och beräknades inte på verkligt värde utan helt på bedömda kassaflöden.

Investeringar i intressebolagen

Belopp i Tkr	Av LinkMed investerat ¹		Totalt investerat ¹		LinkMeds ägarandel	
	2008 31 dec	2007 31 dec	2008 31 dec	2007 31 dec	2008 31 dec	2007 31 dec
<i>Läkemedelsutveckling och bioteknik</i>						
AnaMar Medical	48 158	38 158	210 855	172 174	26,2%	24,7%
IMED	25 964	20 965	58 100	46 100	42,2%	42,3%
NovaHep	8 088	5 588	8 241	5 741	49,5%	49,5%
Recopharma	31 919	20 147	33 626	21 854	49,5%	49,5%
<i>Diagnostik och medicinteknik</i>						
AbSorber	25 845	22 490	62 228	53 500	41,9%	42,1%
BioResonator	9 789	8 789	19 250	18 250	49,2%	49,2%
Biovator	8 370	6 370	14 443	10 943	46,0%	46,0%
Likvor	5 469	5 469	7 069	7 069	49,0%	49,0%
ONCOlog Medical	23 706	19 773	56 205	32 072	48,9%	48,1%
Ortoviva	11 770	5 620	11 821	5 671	49,0%	49,0%
Pharmacolog	940	890	3 300	1 150	41,7%	48,0%
	200 018	154 257	485 138	374 524		

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

Läkemedelsutveckling och bioteknik

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. För mer information besök www.anamar.com.

MCR (AM240) mot kroniska ledsjukdomar är den läkemedelskandidat som kommit längst i utvecklingen. AnaMar inväntar nu de tillstånd som har sökts för att inleda klinisk fas I-prövning på människor. Förhoppningen är att dessa kan inledas under våren. AnaMar säkrade under fjärde kvartalet 2008 sin finansiering för de nästkommande två åren genom en nyemission på sammanlagt 75 Mkr. LinkMed valde att inte delta vid denna emission. Utvecklingen av de två andra läkemedelskandidaterna mot kroniska ledsjukdomar, TASS och DAR, går planenligt.

AnaMar Medical fortsatte även arbetet med att möjliggöra utlicensiering av ColMod för sårhäkning och SCI för ryggmärgsskada. Bolaget avser att licensiera ut dessa projekt eftersom de inte är inriktade på kroniska ledsjukdomar.



IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar (MAB) för inducering respektive blockering av naturlig celldöd, så kallad apoptos. Bolaget avser att utveckla antikropparna för stora terapiområden, bland annat HIV, cancer och transplantation. För mer information besök www.imed.se.

IMEDs utvecklingsarbete inriktades fortsatt mot att föra fram den antikropp som blockerar celldöd till kliniska studier. IMED avslutar för närvarande de första toxicitetstesterna med den blockerande antikroppen som utvecklas mot "graft versus host disease - GVHD". GVHD innebär att immunceller i det transplanterade organet (t ex benmärg) angriper mottagarens egen vävnad och skadar den. Bolaget undersöker också andra indikationer för antikroppen bl.a. stroke och hjärtinfarkt samt HIV. För att producera antikroppen enligt de kvalitetsregler (GMP-produktion) som krävs för att testa den i människa och

även genomföra kliniska studier på människa behöver bolaget ny finansiering. IMED avser nu att sondera intresset hos nya investerare att delta i denna finansiering.



NovaHep baserar sin verksamhet på forskning kring leverstamceller. Forskningen bedrivs tillsammans med Karolinska Institutet. Syftet är att differentiera cellinjer ur fetala leverstamceller vilka sedan kan användas inom exempelvis transplantationsområdet. Bolagets första utvecklingsmål är en så kallad odödlig cellinje för att därefter inleda utvecklingsarbete för mer specifika användningsområden. För mer information besök www.novahep.com.

Utvecklingsarbetet har fokuserats på att ta fram en "odödlig" cellinje. Under 2009 avser bolaget att i första hand fokusera på tillämpningsområden såsom tester för toxicitet och metabolism av läkemedel samt artificiella lever ("leverdialys") men även på specifika leverceller för transplantation.



Recopharma verkar inom området rekombinanta glykoproteiner. Dessa mucinliknande proteiner har en sockerbeklädnad med vilken flera biologiska processer kan påverkas. Recopharma utvecklar muciner för vaccinnmarknaden (adjuvans) och antimikrobiella substanser mot virus och bakterier som kan orsaka till exempel ögoninfektion, influensa och vinterkräksjuka. För mer information besök www.recopharma.com.

Recopharma genomförde under 2008 prekliniska studier av vaccinnadjuvans. Adjuvans används för att förstärka effekten av vaccin genom att stimulera till ett starkare immunsvaret vilket ger den vaccinerade ett bättre skydd. De första djurstudierna visade lovande resultat.

Bolagets andra fokusområde utgörs av produkter som kan neutralisera virus i ögat; dels i förebyggande syfte dels som behandling av pågående infektion.

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

Diagnostik och medicinteknik



AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbers första produkt, transplantationstestet XM-ONE®, påvisar antikroppar av betydelse för avstötningsreaktioner. Produkten är sedan tidigare godkänd för försäljning i Europa och i USA sedan augusti 2008. Företaget utvecklar dessutom en patenterad ABO-kolonn för transplantation mellan personer med olika blodgrupp och en ABO-diagnostik som mäter förekomst av blodgruppsantikroppar. För mer information besök www.absorber.se.

Efter godkännandet från amerikanska Food and Drug Administration (FDA) av transplantationstestet XM-ONE® har AbSorber påbörjat lanseringen mot de ledande kliniker i USA.

AbSorbers lanseringsstrategi är att ledande transplantationskliniker ska inkludera XM-ONE® i sina testrutiner. Därefter förväntas dessa centras användning sprida sig vidare till flera mindre centra. Ett antal amerikanska centra utvärderar nu XM-ONE® för klinisk användning på sina laboratorier. Ett antal kliniker har också uttryckt önskemål om att bli inkluderade i AbSorbers utvecklingsprogram för XM-ONE®.

XM-ONE® har fått starkt klinisk stöd av en större studie där fyra välrenommerade amerikanska transplantationskliniker och två välrenommerade svenska transplantationskliniker har deltagit. Resultatet av studien visar att XM-ONE® tillför värdefull information som förfinar diagnostiken för att hitta rätt organ till rätt patient och därmed öka chanserna för en lyckad transplantation. Studien visar att ett positivt testresultat med XM-ONE® är en mycket stark prediktor för rejektion. Nästan 50 procent av patienterna med positivt XM-ONE® test får en akut rejektion inom tre veckor efter transplantation. Delar och övergripande resultat av studien presenterades också vid den internationella transplantationskongressen i Sydney i augusti 2008.

I april fick AbSorbers ABO-kolonn USA-patent. Produkten kommer att underlätta transplantationer mellan personer med olika blodgrupp. ABO-kolonnen bedöms vara betydligt 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 behandling.



BioResonator utvecklar biomedicinska sensorer och diagnostik för användning inom flera olika sjukvårdsområden. Bolaget fokuserar i första hand på att utveckla ny teknik och instrument för ögontrycksmätning. Förstudier har också bedrivits för cancer- och ödemdiagnostik. För mer information besök www.bioresonator.com.

Tempot i utvecklingen av ögontrycksmätaren har accelererat sedan BioResonator under första kvartalet 2008 tog över denna utveckling och engagerade Stockholmsföretaget HotSwap i detta arbete. Under andra kvartalet har tio prototyper levererats för teknisk och klinisk slutverifiering. Bolaget har ändrat affärsmodell från utlicensiering till att själva sälja ögontrycksmätare för glaukomdiagnostik via distributörer, vilket medfört att den uppskattade framtida nettomarginalen ökar väsentligt. Bolaget planerar att lansera sina ögontrycksmätare under det andra kvartalet 2009. Utvecklingen av en produkt för diagnostik av prostatacancer löper enligt plan.

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

Biovator

Biovator utvecklar tester som visar om kemiska substanser orsakar allergier. Teknologin har förutsättningar att kraftigt minska användningen av djurförsök, eftersom den förväntas vara billigare, snabbare att använda och ger mer tillförlitliga testresultat. Testerna är avsedda för läkemedels-, kosmetik- och kemiindustrin. För mer information besök www.biovator.com.

Utvecklingsarbetet fortskrider i samverkan med andra partners där ett viktigt utvecklingssteg uppnåtts för CPA. CPA-testet för typ 1 allergier kommer vara det första i sitt slag i världen och kommer främst att användas av kemi-, kosmetik- och läkemedelsindustrin. Bolaget har nu inlett arbetet med kommersialiseringen av testet och utvärderar industriella partners för en global lansering av produkterna.

Under år 2009 löper EU:s beviljade dispenser ut, vilka 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.

LIKVOR

Likvor utvecklar ett instrument för dynamisk tryckmätning av cerebrospinalvätska, CSF (likvor). Det är idag svårt att diagnostisera patienter som med mindre tryckförändringar i hjärnvätskan får symptom som balansrubbnings, inkontinens och demens, ett tillstånd som kallas Normal Pressure Hydrocephalus (NPH). Genom insättning av en shunt kan patienter hjälpas till ett normalt liv. Instrumentet kan också användas för att kontrollera funktionen av shunt på en patient. För mer information besök www.likvor.com.

Under hösten fortskred arbetet med CE-märkningen av instrumentet och katetern, vilken nu förväntas erhållas under andra kvartalet 2009. Kommersialiseringen ska inledas under första kvartalet 2009 genom att identifiera och bearbeta nyckelkunder. Likvor utsågs i november till årets avknoppningsföretag i Umeå.



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

ONColog Medical arbetar bland annat med att färdigställa patientlogistik systemet PatLog- till en protonanläggning i Essen, Tyskland. Prototypen godkändes före sommaren av den belgiska samarbetspartnern IBA och slutgiltig leverans beräknas ske under 2009. PatLog erhöi FDA godkännande i januari 2009 vilket nu öppnar upp den högtintressanta amerikanska marknaden för systemet.

ONColog har under hösten upparbetat kanaler för att säkerställa produktionen av PatLog inför leveransen till Essen. Bolagets produkter TopLog C, bordstopp att användas vid strålbehandling, och QamLog, systemkoncept för kvalitetssäkring vid strålbehandling, har tekniskt utvecklats väl under hösten. ONColog har i början av 2009 erhållit sin första order på TopLog C.

Ortoviva

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. För mer information besök www.ortoviva.com.

Ortovivas kirurgiska instrument Distraktor, som förbättrar och förenklar insättningen av diskproteser i ryggraden, erhöi sin CE-märkning under fjärde kvartalet, vilket var en viktig milstolpe för bolaget. Nu öppnas hela EU-marknaden för bolaget. Under december användes Distraktorn kliniskt vilket var ytterligare en viktig milstolpe att passera på väg mot en kommersiell lansering. De kliniska testerna har genomförts av Dr Svante Berg på Stockholm Spine Center, Sveriges största och en av Skandinavians ledande ryggkliniker, belägen i Löwenströmska sjukhuset i Upplands Väsby utanför Stockholm.

Arbete med Ortovivas andra produkt Mixer för beredning och administration av bencement fortlöper enligt plan och en CE-märkning förväntas under första halvåret 2009.

Pharmacolog

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

Pharmacologs verksamheten är inriktad på att i första hand utveckla kvalitetssäkringssystemet DrugLog avsett för kemoterapi. Även en prototyp för anestesiläkemedel började tas fram under slutet av året och beräknas vara klar under första kvartalet 2009. Tester av DrugLog på cancerkliniker och i viss mån på anestesikliniker planeras till i början av 2009. När DrugLog nu även utvecklas för anestesiläkemedel ökar marknadspotentialen avsevärt.

FINANSIELL UTVECKLING JANUARI – DECEMBER 2008

Koncernen

Det är endast HLA Intressenter AB och dess dotterbolag Olerup SSP AB som konsolideras i koncernräkenskaper-na. Koncernredovisning omfattar Olerup SSP AB och LinkMed AB från och med 1 juli 2008. Övriga portföljbolag ingår i koncernredovisningen som intressebolag.

Verkligt värde

Aktier i portföljbolag redovisas till verkligt värde i koncernens balansräkning och värdeförändringar avseende portföljen redovisas i koncernens resultaträkning. Koncernredovisning upprättas från och med juli 2008. Verkligt värde för portföljen har vid detta tillfälle enligt IFRS förts direkt till det egna kapitalet. För att fastställa verkligt värde av intressebolagen utgår LinkMed i första hand från aktuella emissionskurser där nya externa investerare deltagit. I avsaknad på emissionskurser använder LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell, se vidare beskrivning i not 1.

Verkligt värde i koncernen av aktier i intressebolag uppskattades per 31 december till 411 Mkr. Jämfört med utgången av tredje kvartalet har värdet ökat med ett belopp som i allt väsentligt motsvarar den totala investeringen under sista kvartalet. HLA Intressenter och Olerup SSP ingår i koncernräkenskaper-na som dotterbolag respektive dotterdotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

Förvärv

LinkMed förvärvade 100 procent av aktierna i Olerup SSP AB i juli 2008. Olerup SSP omsatte under 2008 70,3 (69,0) Mkr och redovisade ett EBIT-resultat på 44,8 (35,9) Mkr. EBIT-marginalen har under de fem senaste åren genomsnittligt legat på 56 procent.

Olerup SSP bidrog med 23,4 Mkr till koncernen i rörelseresultat under perioden juli-december 2008. Ytterligare information om förvärvet redovisas under not 2.

Koncernen

Resultat för perioden juli-december

Rörelseresultat uppgick till 12,1 Mkr och resultatet efter skatt uppgick till 8,8 Mkr, motsvarande 1,00 kr per aktie före och efter utspädning.

Finansiell ställning, kassaflöde och nyckeltal

Verksamheten finansieras med eget kapital och lån. Räntebärande skulder uppgick till 131,2 Mkr som togs upp för finansiering av förvärvet av Olerup SSP. Se vidare not 2.

Soliditeten för koncernen uppgick till 70 procent. Eget kapital för koncernen var i slutet av kvartalet 507,0 Mkr, motsvarande 57,87 kr per aktie. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 50,3 Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under perioden uppgick till 4,9 Mkr.

Moderbolaget

Investeringar

LinkMeds investering i Olerup SSP AB sker genom det helägda dotterbolaget, HLA Intressenter AB, med 15,6 Mkr. Utöver detta utgör lånefinansieringen i HLA största delen av finansieringen av köpet.

Under 2008 investerade LinkMed sammanlagt 45,7 Mkr i intressebolagen, varav 14,9 Mkr under fjärde kvartalet. De största nettoinvesteringarna gjordes i Recopharma 11,8 Mkr, AnaMar Medical 10,0 Mkr, Ortoviva 6,1 Mkr, IMED 5,0 Mkr, ONCOlog Medical 3,9 Mkr och AbSorber 3,4 Mkr.

Bokfört värde av investeringar i intressebolagen ökade efter genomförd investering till 200,0 Mkr från 154,3 Mkr vid årets början, varav aktier 186,3 (141,4) Mkr, konvertibler 12,2 (9,7) Mkr och fordringar 1,5 (3,2) Mkr.

ÖVRIGT

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Investeringar i portföljbolag och försäljningar av desamma innebär naturligt att olika risker uppkommer. Exempel på risker kan vara stor exponering i ett enskilt innehav eller mot ett enskilt segment eller en nyckelperson. Även marknadsklimatet för att t ex avyttra innehav eller attrahera nya medinvestorer 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, diagnostik och medicinteknik, dels med bolag av olika mognadsgrad.

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

För att reducera riskerna genomför LinkMed en noggrann analys och 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 portföljbolagen, ofta genom egna medarbetare. LinkMeds medarbetare är för närvarande VD i fyra av de elva intresseföretagen. Därtill bidrar ett aktivt styrelsearbete i portföljbolagen till att reducera risken.

LinkMeds intressebolag behöver fortlöpande tillskott av kapital. I dagens rådande finansiella klimat ställs ökade

krav på LinkMed att självt eller tillsammans med andra säkerställa en sådan kapitalförsörjning. I LinkMeds planering ingår att bl.a. genom exits tillgodose denna försörjning. Det finns en risk att detta i nuläget blir svårare att genomföra eller endast kan genomföras på villkor som är mindre förmånliga för aktieägarna.

Bolagets likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk.

Aktien och ägare

Vid utgången av 2008 hade LinkMed 1 641 aktieägare jämfört med 1 961 aktieägare vid föregående årsskifte.

Största ägare 2008-12-31	Antal aktier	Ägarandel, %
FastPartner AB (publ)	1 640 000	18,7
Koncentra Holding AB	1 249 844	14,3
Ingemar Lagerlöf, direkt och indirekt	528 930	6,0
Mannersons Fastighets AB	468 870	5,4
Länsförsäkringar småbolagsfond	435 000	5,0
Mohammed Al Amoudi	427 400	4,9
Kaupthing Bank Sverige AB	312 481	3,6
Länsförsäkringar Skåne	180 500	2,1
Bo Millstam	160 000	1,8
Davegårdh & Kjäll Sverige	154 902	1,8
Avanza Pension	148 160	1,7
Banque de Luxembourg	134 800	1,5
Banco fonder	130 000	1,5
Lennart Wikström	110 000	1,3
F Stellar Holdings Inc	108 035	1,2
Övriga	2 572 126	29,2
Summa	8 761 048	100,0

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Detta är första året som LinkMed upprättar delårsrapport enligt IFRS. De viktigaste effekterna av övergången till IFRS redovisas i not 1.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2008.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars 2009: 29 april 2009
Delårsrapport januari-juni 2009: 26 aug 2009
Delårsrapport januari-september 2009: 11 nov 2009

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm onsdagen den 22 april 2009. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman skall anmäla detta till bolaget senast den 6 mars 2009 via post eller e-post på arsstamma@linkmed.se.

Stockholm den 23 februari 2009

Ingemar Lagerlöf
Verkställande direktör

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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 23 februari 2009 kl 13:10

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

LinkMed

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

Koncernens resultaträkning

	2008	2008
Belopp i Tkr	OKT-DEC	JULI-DEC
Nettomsättning	18 388	35 233
Varulagerförändring	155	5 617
Resultat från avyttring av intresseföretag	-	-
Värdeförändring av intressebolag	-	-
Övriga intäkter	411	1 030
	18 954	41 880
Råvaror och förnödenheter	- 1 206	- 6 851
Övriga externa kostnader	- 4 246	- 8 193
Personalkostnader	- 7 585	- 14 208
Avskrivningar	- 259	- 531
<i>Rörelseresultat</i>	<i>5 658</i>	<i>12 097</i>
Resultat från finansiella investeringar	- 1 866	- 3 035
<i>Resultat efter finansiella poster</i>	<i>3 792</i>	<i>9 062</i>
Skatt	- 1 391	- 304
<i>Periodens resultat</i>	<i>2 401</i>	<i>8 758</i>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	0,27	1,00
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	8 761 048	8 761 048
Antal aktier vid periodens slut	8 761 048	8 761 048

Koncernens balansräkning

	2008
Belopp i Tkr	31 DEC
Tillgångar	
Goodwill	184 703
Immateriella anläggningstillgångar	31 482
Materiella anläggningstillgångar	1 336
Andelar i intresseföretag	411 463
Långfristiga fordringar	12 240
Uppskjuten skattefordran	5 850
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>647 074</i>
Varulager	16 366
Kortfristiga fordringar	10 809
Likvida medel	50 322
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>77 497</i>
Summa tillgångar	724 571
Eget kapital och skulder	
Eget kapital	506 968
Långfristiga skulder och avsättningar	159 537
Kortfristiga skulder och avsättningar	58 066
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>724 571</i>
Förändring av eget kapital, koncernen	
Belopp vid periodens ingång	494 746
Värde av konverteringsrätt	3 464
Periodens resultat	8 758
<i>Belopp vid periodens utgång</i>	<i>506 968</i>

Koncernens kassaflödesanalys

2008

Belopp i Tkr	JULI-DEC
Resultat efter finansiella poster	9 062
Betald skatt	- 5 040
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	876
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</i>	<i>4 898</i>
Förändring av rörelsekapital	- 3 214
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>1 684</i>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 147 569
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	100 200
Periodens kassaflöde	- 45 685
Likvida medel vid periodens början	96 007
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>	<i>50 322</i>

Moderbolagets resultaträkning

2008

2007

2008

2007

Belopp i Tkr	OKT-DEC	OKT-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
Resultat från avyttring av intresseföretag	-	-	-	-
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	-	- 10 351	-	- 10 351
<i>Resultat från investeringsverksamheten</i>	<i>-</i>	<i>-10 351</i>	<i>-</i>	<i>-10 351</i>
Övriga intäkter	785	1 320	3 652	4 989
Övriga externa kostnader	-2 785	-3 534	-10 939	-10 720
Personalkostnader	-4 125	-2 668	-15 391	-10 609
Avskrivningar	-86	-87	-339	-329
<i>Rörelseresultat</i>	<i>-6 211</i>	<i>-15 320</i>	<i>-23 017</i>	<i>-27 020</i>
Resultat från finansiella investeringar	755	2 017	4 613	7 818
<i>Resultat efter finansiella poster</i>	<i>-5 456</i>	<i>-13 303</i>	<i>-18 404</i>	<i>-19 202</i>
Skatt	912	-	4 537	-
<i>Periodens resultat</i>	<i>-4 544</i>	<i>-13 303</i>	<i>-13 867</i>	<i>-19 202</i>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-0,52	-1,53	-1,58	-2,20
Antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning	8 761 048	8 721 985	8 761 048	8 721 985
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	8 761 048	8 721 985	8 757 793	8 721 985

Moderbolagets balansräkning

	2008	2007
Belopp i Tkr	31 DEC	31 DEC
Tillgångar		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	527	444
Aktier i dotterbolag	12 100	-
Andelar i intresseföretag	186 328	141 417
Långfristiga fordringar	56 240	9 690
Uppskjuten skattefordran	4 537	-
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>259 732</i>	<i>151 551</i>
Kortfristiga fordringar	20 016	6 215
Kassa och bank	46 579	125 189
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>66 595</i>	<i>131 404</i>
Summa tillgångar	326 327	282 955
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	268 060	278 463
Långfristiga skulder	52 881	-
Kortfristiga skulder	5 386	4 492
Summa eget kapital och skulder	326 327	282 955
Förändring av eget kapital, moderbolag		
Belopp vid årets ingång	278 463	296 196
Apportemission	-	1 469
Värde av konverteringsrätt	3 464	-
Periodens resultat	-13 867	-19 202
Belopp vid periodens utgång	268 060	278 463

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2008	2007
Belopp i Tkr	JAN-DEC	JAN-DEC
Resultat efter finansiella poster	-18 404	-19 202
Betald/erhållen skatt		
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	685	10 680
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-17 719	-8 522
Förändring av rörelsekapital	- 49	-4 385
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17 768	-12 907
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-85 842	-64 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25 000	0
Periodens kassaflöde	-78 610	-77 484
Likvida medel vid periodens början	125 189	202 673
Likvida medel vid periodens slut	46 579	125 189

Nyckeltal

	2008	2007
Belopp i Tkr	JAN-DEC	JAN-DEC
<i>Koncernens nyckeltal*</i>		
Nettoomsättning, Tkr	35 233	
Rörelseresultat, Tkr	12 097	
Resultat efter skatt, Tkr	8 758	
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,00	
Eget kapital per aktie, kr	57,87	
Soliditet, %	70	
Avkastning på eget kapital, %	2	
Medelantal anställda	32	
Verkligt värde av intressebolagsportfölj	411 463	
Bokfört värde intressebolagsportfölj	186 328	
<i>Moderbolagets nyckeltal</i>		
Medelantal anställda	9	6
Antal utestående aktier vid periodens utgång	8 761 048	8 721 985
Antal utestående aktier i genomsnitt	8 757 793	8 721 985
Resultat per aktie, kr	-1,58	-2,20
Eget kapital per aktie, kr	30,60	31,93
Börskurs vid periodens slut, kr	17,00	32,00
Börsvärde, Tkr	148 938	279 104

* Koncernens nyckeltal avser perioden from 1 juli 2008

Not 1 Redogörelse för viktigaste effekterna av övergången till IFRS

Eftersom ingen koncern förelegat innan Olerup SSP AB förvärvades i juli 2008 har LinkMed bedömt att öppningsbalansen enligt IFRS är per 1 juli 2008. Nedan redovisas de viktigaste redovisningsprinciperna och skillnaderna mellan IFRS och tidigare tillämpade redovisningsprinciper samt effekten på ingående eget kapital (öppningsbalansen) vid övergången till IFRS.

Viktigaste skillnader i redovisningsprinciper:

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de är antagna inom EU. Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för andelar i intresseföretag. Dessa redovisas till verkligt värde.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderföretaget får det bestämmande inflytandet. Dotter-

företag som förvärvats redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Investeringar i intresseföretag

Ett intressebolag är en enhet i vilken koncernen har betydande inflytande och som inte är ett joint venture. Ett betydande inflytande föreligger normalt vid ett aktieinnehav som representerar mellan 20 och 50 % av röstetalet. Intressebolagen redovisas i koncernen i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, vilket innebär att intressebolag redovisas till verkligt värde och att värdeförändringar redovisas i resultaträkningen när de uppstår. Tidigare redovisades intressebolag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning.

Bedömning av verkligt värde av andelar i intressebolag

För att uppskatta verkligt värde av intressebolagen utgår LinkMed från senaste emissionskurs där nya externa investerare deltagit och när detta inte finns använder LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Värderingsmetodiken är i linje med de principer som kommer till uttryck i IPEVC's Valuation Guidelines. IPEVC's riktlinjer för värdering är utarbetade och accepterade.

rade som gemensam standard för portföljvärdering av ett flertal riskkapitalföreningar i olika länder. Till dessa hör EVCA och BVCA.

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

Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod

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

Rörelsesegment

LinkMed har inga rörelsesegment enligt IFRS 8.

Öppningsbalans (Tkr)

LinkMeds eget kapital per 1 juli 2008 enligt RFR	269 611
Effekt av att investeringar i intressebolag redovisas till verkligt värde	225 135
Öppningsbalans per 1 juli 2008 enligt IFRS	494 746

Uppskjuten skatt hänförliga till investeringar i intressebolag redovisas inte då realisationsresultat på aktierna med nuvarande skatteregler är undantagna från beskattning.

Not 2 Förvärv och finansiering av Olerup SSP AB

Köpeskillingen har preliminärt fördelats enligt följande:

Kontant betalt inkl förvärvskostnader	122,5 Mkr
Konvertibel	31,0 Mkr
Beräknad tilläggsköpeskillning ¹⁾	69,8 Mkr
Totalt anskaffningsvärde	223,3 Mkr

Förvärvade tillgångar

Verkligt värde av övertagna nettotillgångar	38,6 Mkr
Goodwill	184,7 Mkr
	223,3 Mkr

¹⁾ Motsvarar maximal tilläggsköpeskillning

Finansiering av förvärv av Olerup SSP AB

LinkMed har emitterat konvertibler i LinkMed AB till ett värde av 31 000 Tkr. Räntan är 6 procent. Rätt att teckna tillkom SSP Primers AB endast som kan konvertera till och med den 30 juni 2013. Konverteringskursen är 150 % av LinkMedaktiens genomsnittskurs under perioden den 9 juni - 18 juli 2008, vilken var 29,34 kr.

Banklån om 81 000 Tkr löper med STIBOR ränta 3 månader samt en marginal som beror på uppfyllandet av vissa kriterier, för närvarande 1,7 procentenheter. Till banklånet finns sedvanliga särskilda villkor (s.k. covenants). Amortering sker under lånets löptid till och med år 2015.

Banklån om 25 000 Tkr löper med STIBOR ränta 7 dagar plus 1,5 procentenheter samt amorteringsfritt till och med år 2010. En av LinkMeds huvudägare, FastPartner AB, har lämnat en garanti för detta banklån. En årlig garantikostnad om 6 procent av det garanterade beloppet utgår under samma löptid som banklånet.

Tabellen nedan visas i Mkr

Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Goodwill	-	184,7	184,7
Varumärke ¹⁾	-	31,4	31,4
Materiella anläggningstillgångar	1,0	-	1,0
Varulager	10,0	-	10,0
Övriga omsättningstillgångar	6,1	-	6,1
Kassa och bank	2,0	-	2,0
Räntefria skulder	-3,1		-3,1
Uppskjuten skatteskuld (varumärke)	-	-8,8	-8,8
	16,0	207,3	223,3

¹⁾ Varumärket har obestämd livslängd och är liksom goodwill ej föremål för löpande avskrivningar

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling	-223,3
Ej utbetald köpeskilling	69,8
Konvertibellån	31,0
Likvida medel i förvärvat bolag	2,0
Effekt på kassaflödet från investeringsverksamheten	-120,5
Finansiering av förvärv genom upptagande av banklån	106,0
Nettoförändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	-14,5

*Link*Med

LINKMED AB (PUBL)

Box 7710, 103 95 Stockholm

Org nr 556543-6127

Telefon + 46 8 50 89 39 92

www.linkmed.se

