

A close-up photograph of a hand splashing water, with water droplets and ripples visible. The background is a light, neutral color.

*Link***Med**

Årsredovisning 2008



LinkMed utvecklar life science-företag tillsammans med innovatörer och andra finansiärer. Genom att tillföra managementkompetens och kapital har LinkMed skapat en portfölj med tolv bolag. LinkMeds roll förändras när företagen utvecklas. Tyngdpunkten i arbetet övergår från operationellt till strategiskt och entreprenörskap övergår till aktivt styrelsearbete.

Genom att tillföra entreprenörskap och kapital har LinkMed sedan 1998 byggt upp en life science-portfölj med tolv bolag. Idag har åtta av dessa bolag produkter till försäljning och LinkMed förbereder exit som ägare ur ett par av dem.

Nyckeln till framgångsrika investeringar inom life science är starkt management – 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 science. Vi är organiserade för att kunna tillföra managementkompetens. Vår roll förändras i takt med att företagen utvecklas. Tyngdpunkten i arbetet övergår med tiden från operationellt till strategiskt och entreprenörskap övergår i aktivt styrelsearbete.

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.

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.

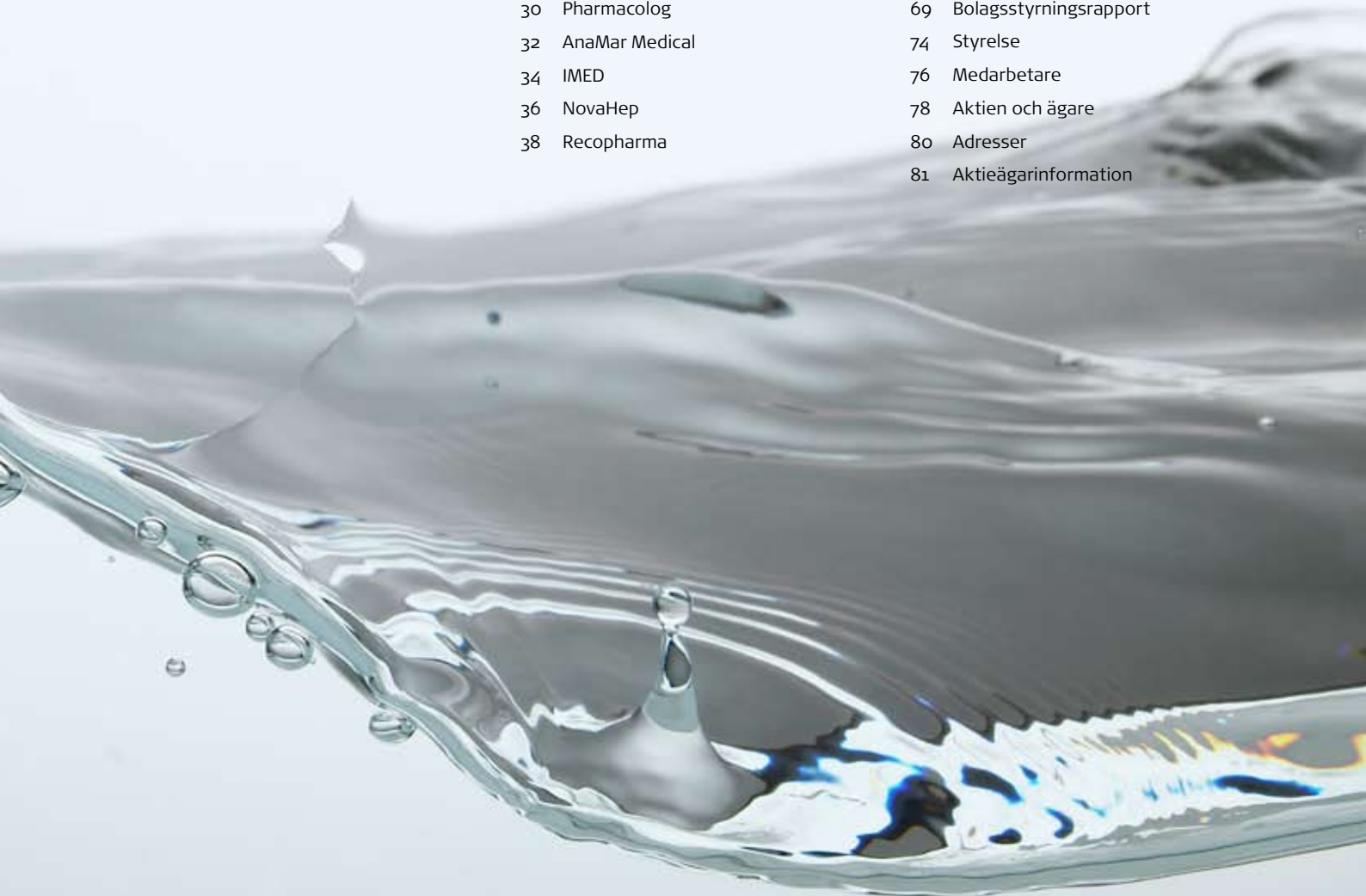
Innehåll

02	2008 i korthet
04	VD-ord
06	Affärsidé, mål & strategier
08	LinkMed som ägare
11	Marknad
14	Portfölj

Portföljbolag

16	Olerup SSP
18	AbSorber
20	BioResonator
22	Biovator
24	Likvor
26	ONCOlog Medical
28	Ortoviva
30	Pharmacolog
32	AnaMar Medical
34	IMED
36	NovaHep
38	Recopharma

40	Vetenskapligt råd
41	Innehållsförteckning Räkenskaper
44	Förvaltningsberättelse
48	Räkenskaper
54	Noter
67	Revisionsberättelse
69	Bolagsstyrningsrapport
74	Styrelse
76	Medarbetare
78	Aktien och ägare
80	Adresser
81	Aktieägarinformation



Ett händelserikt 2008

LinkMed utvecklar life science-företag tillsammans med innovatörer.

• LinkMed

LinkMed deltar i ONCOlogs nyemission

I mars deltog LinkMed med 5 Mkr i ONCOlogs nyemission som var på sammanlagt 25 Mkr. SLS Venture gick samtidigt in som ägare i bolaget genom att ta 20 Mkr av nyemissionen.

LinkMed deltar i Pharmacologs nyemission

I juni genomförde Pharmacolog en riktad nyemission på sammanlagt 2,7 Mkr. LinkMed investerade 0,7 Mkr i emissionen och som ny delägare gick Bridge Business Development in med 2,0 Mkr.

LinkMed deltar i AnaMar Medicals nyemission

I augusti deltog LinkMed med 10 Mkr i AnaMar Medicals nyemission. Emissionen är ett steg i att stärka AnaMar Medical inför de första kliniska studierna av läkemedelskandidaten MCR. Även AnaMar Medicals största ägare Koncentra Holding tillförde 10 Mkr.

LinkMed deltar i IMEDs nyemission

I oktober deltog LinkMed med 5,0 Mkr i IMEDs nyemission om totalt 13 Mkr. Karolinska Development AB deltog i samma emission med 7,0 Mkr.

LinkMed deltar i AbSorbers nyemission

AbSorber genomförde en nyemission i oktober om totalt 8,4 Mkr för att stärka kassan inför sin USA-lansering av XM-ONE®. LinkMed deltog med 3,0 Mkr, Koncentra Holding AB med 3,0 Mkr och Olle Olerup, grundare av Olerup SSP genom sitt bolag SSP Primers AB med 2,4 Mkr.

LinkMed förvärvar Olerup SSP AB

I juli genomförde LinkMed ett strategiskt förvärv av samtliga aktier i transplantationsföretaget Olerup SSP AB. På sikt strävar LinkMed efter att bygga ett större bolag inom transplantationsområdet med Olerup SSP och AbSorber som bas.

Nyckeltal i Mkr

	KONCERNEN 2008	MÖDERBOLAGET 2008	2007
Resultat efter skatt	8,8	-13,9	-19,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-147,6	-85,8	-64,6
Eget kapital	507,0	268,1	278,5
Likvida medel	50,3	46,6	125,2
Soliditet,%	70	82	98

LinkMeds övriga investeringar under året

LinkMed har under året investerat 12,3 Mkr i Recopharma genom aktieägartillskott. Ortoviva har genom milestonebetalningar erhållit 6,2 Mkr och NovaHep 2,5 Mkr genom aktieägartillskott.

LinkMed stärker organisationen

I januari stärktes organisationen med Agneta Edberg som ny VP Senior manager samt med operativt ansvar för portföljbolagens utveckling i rollen som COO. Jonas Graff-Lonnevig anställdes i januari som VP Financial Transactions med särskilt ansvar för kapitalanskaffning och exitarbete.

• Portföljbolagen

Anders Karlsson ny VD för AbSorber

I april utsågs Anders Karlsson till VD i AbSorber. Anders Karlsson var tidigare operativ chef i bolaget och efterträdde Ingemar Lagerlöf som övergick till att bli styrelseledamot.

AbSorber erhåller USA-patent

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

Goda resultat för AbSorbers XM-ONE®

I augusti presenterades det första resultatet av en större klinisk studie där fyra välrenommerade amerikanska transplan-

tationskliniker och två ledande svenska kliniker har deltagit. Studien visar att XM-ONE® tillför värdefull information som förfinar diagnostiken för att matcha rätt organ till rätt patient och därmed öka chanserna för en lyckad transplantation.

AbSorber får FDA-godkännande

I augusti fick AbSorber klartecken från amerikanska Food and Drug Administration (FDA) att marknadsföra och sälja sitt transplantationstest XM-ONE® i USA. I den första fasen inriktas försäljningen i USA på marknaden för njurtransplantationer.

Första patent för AbSorbers XM-ONE®

I oktober godkände Nya Zeeland som första land AbSorbers patent för transplantationstestet XM-ONE®. Godkännandet är ett viktigt steg i skyddet av produkten och visar även att landets myndigheter anser att den har de unika egenskaper som krävs för patent.

AbSorber lanserar XM-ONE® i USA

I oktober lanserade AbSorber transplantationstestet XM-ONE® vid den medicinska konferensen ASHI, American Society for Histocompatibility and Immunogenetics. Detta var startskottet för lanseringen av XM-ONE® i USA där bolaget tidigare byggt kontakter med ledande transplantationscenter. Inför USA-lanseringen genomförde AbSorber en nyemission på 8,4 Mkr till Olle Olerup, grundare och VD för Olerup SSP, Koncentra Holding och LinkMed. Olle Olerup valdes in i styrelsen.

AnaMar Medical tar in 75 Mkr

I oktober beslutade AnaMar Medical att genomföra 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 bekosta en fas I-studie av en läkemedelskandidat mot reumatism. AnaMar Medicals huvudägare Koncentra Holding garanterar emissionen som riktar sig till samtliga aktieägare. LinkMed deltog inte i emissionen.

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 i Södertälje och England.

IMED licensierar teknologi

I mars ingick IMED ett 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.

IMED erhåller Europapatent

I april stärktes IMEDs immaterialrättsliga ställning genom att patent beviljades 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.

Likvor presenterar NPH diagnostik

I september presenterade Likvor sin teknologi för bättre och säkrare diagnostik av idiopatisk normaltryckshydrocefalus (NPH) samt kontroll av shuntfunktionalitet på den vetenskapliga mässan Hydrocephalus. Teknologin kan hjälpa patienter med demens, balans- och gångrubbningar samt inkontinens tillbaka till ett normalt liv. Instrumentet kan även användas för att kontrollera hur de shuntar som patienter får inopererade fungerar.

Olerup SSPs test för HIV-läkemedel

I augusti beslutade Qiagen att i EU lansera Olerup SSPs test för en genvariant som innebär risk för allvarliga biverkningar av HIV-läkemedlet Abacavir.

SLS Venture in 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. LinkMed äger efter nyemissionen 48,9 procent av bolaget.

Ortovivas Distraktor CE-märkt

I november fick Ortovivas kirurgiska instrument Distraktor CE-märkning. Det öppnar EU-marknaden för instrumentet som förbättrar och förenklar insättningen av diskproteser i ryggraden.

Ortovivas Distraktor i klinik

I december testades Ortovivas Distraktor kliniskt vid Sveriges största ryggklinik Stockholm Spine Center.

BBD investerar i Pharmacolog

I juni genomförde Pharmacolog i Uppsala en riktad nyemission på sammanlagt 2,7 Mkr och fick samtidigt en ny delägare, Bridging Business Development AB (BBD). LinkMed investerade 0,7 Mkr i bolaget och BBD 2,0 Mkr.

Nytt licensavtal stärker Pharmacolog

I december licensierade Pharmacolog ett patent av amerikanskt ursprung som både stärker och kompletterar bolagets egna patent för huvudprodukten DrugLog, ett system för omedelbar analys och identifiering av flytande läkemedel.

● Viktiga händelser efter balansdagen

ONColog Medical erhåller FDA godkännande för PatLog™

I januari 2009 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.

ONColog Medical erhåller strategisk order från Akademiska Sjukhuset i Uppsala

I februari 2009 fick ONColog Medical en order på sammanlagt fyra TopLog® från

Akademiska Sjukhuset i Uppsala. TopLog® 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® för samtliga linjäracceleratorer och för datortomografi. Bordstopparna ska levereras våren och sommaren 2009.

Olerup SSP HLA typningskit får klartecken från amerikanska FDA för försäljning i USA

Olerup SSP AB fick i mars 2009 sina HLA typningskit godkända av FDA. Detta innebär att produkterna som tidigare endast har sålts för forskning nu kan marknadsföras och säljas till ett större antal kliniker. USA är den enskilt största marknaden för HLA typning och representerar över 40 procent av den globala vävnadstypningsmarknaden.

Ortovivas leveranssystem för bencement CE-märkt

Ortoviva fick i mars 2009 sitt unika leveranssystem för bencement anpassat för vertebroplastik CE-märkt. Därmed stärker företaget sin position ytterligare på den europeiska marknaden efter att i slutet av förra året fått sin nya Distraktor för rygg-radskirurgi CE-märkt.

AbSorbers transplantationstest stark prediktor för akut avstötning – studie publicerad i prestigefylld tidskrift

AbSorber har fått sitt transplantationstest XM-ONE® utvärderat i en internationell studie som publicerades i mars 2009 i den prestigefyllda internationella tidskriften Transplantation. Studien visar att XM-ONE tillför värdefull information som förfinar diagnosen för att hitta rätt organ till rätt patient och därmed ökar chanserna för en lyckad transplantation. I studien har fyra amerikanska och två svenska välrenommerade transplantationskliniker deltagit.

AbSorbers första order i USA för transplantationstestet XM-ONE®

AbSorber fick i mars 2009 sin första order i USA för transplantationstestet XM-ONE®. Det välkända sjukhuset UCLA i Los Angeles kommer att påbörja användningen av XM-ONE® inom sin transplantationsverksamhet.

På väg till marknad genom lyckosam utveckling

Den enskilt största händelsen för LinkMed under 2008 var att vi förvärvade det världsledande transplantationsföretaget Olerup SSP. Flera faktorer övertygade oss om att förvärvet var rätt steg för oss. Det är ett mycket starkt bolag som verkar på en nischmarknad, genom portföljbolaget Absorber kan LinkMed stärka Olerup SSP ytterligare och förvärvet ger oss slutligen också ett positivt kassaflöde. Låt mig gå igenom var och en av dessa faktorer.

Att transplantation är en specialistmarknad gör den hanterbar även för en mindre spelare. Den position som Olerup SSP byggt är ett tydligt bevis på detta. Knappt 500 centra i Europa och USA utför 75-80 procent av transplantationerna, vilket gör det möjligt att med en mindre säljstyrka bygga relationer med huvuddelen av marknaden. Specialiseringen ställer dock höga krav på kunskaper för att kvalificera sig som partner. Både Olerup SSP och AbSorber har sådan kompetens.

Olerup SSP dominerar sin nisch med en testmetod som, oavsett vem som säljer

den, idag kallas Olerupmetoden. Bolaget har de senare åren haft rörelsemarginaler på cirka 57 procent. Det råder ingen tvekan om att Olerup SSP har en stark ställning på marknaden.

Vad vi kan tillföra Olerup SSP är en hävstång för tillväxt genom AbSorber som utöver transplantationstestet XM-ONE®, har flera andra intressanta produkter på väg. Gemensamt kan bolagen nå betydande synergier genom att samordna produktion, distribution och R&D. Just nu behöver AbSorber fokusera fullt ut på att etablera bruket av XM-ONE® som rutin på transplantationskliniker i USA och Europa, varför vi inte aktivt driver ett samgående bolagen emellan. Men eftersom de nu finns under samma tak kan samordningen starta så att ett samgående om något år underlättas. Att flytta AbSorbers produktion till Olerup SSP blir sannolikt det första stora steget i en sådan samordning.

Ett samgående mellan Olerup SSP och AbSorber kan också skapa ett attraktivt bolag, både för industriella och finansiella

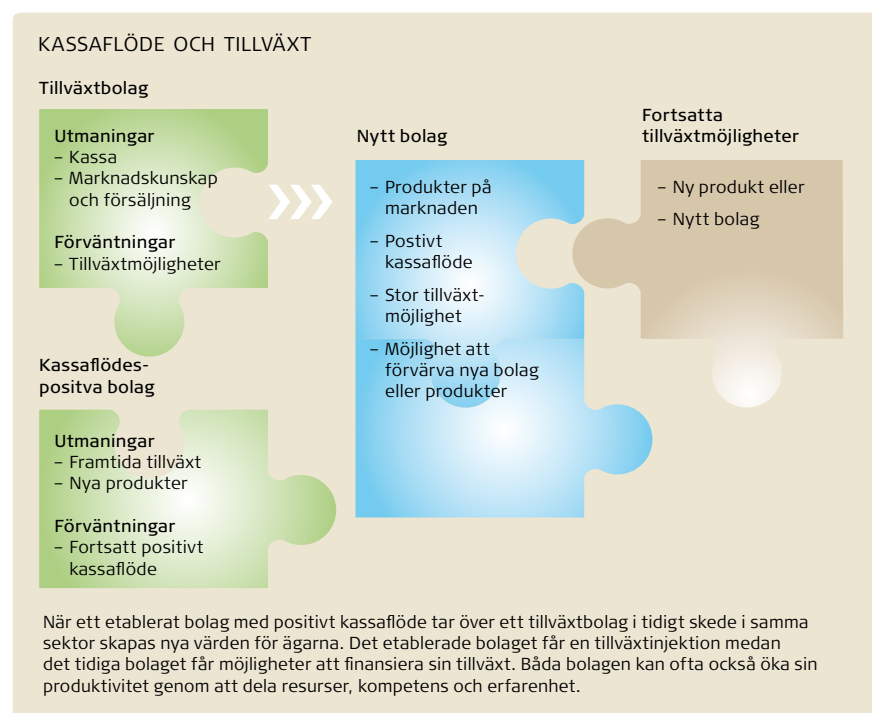
köpare. Det skulle få en storlek som lönsamt kan bära kostnader för en spjutspetsorganisation. Det blir också en utmärkt plattform från vilken nya produkter kan lanseras.

Att tillföra ett starkt och etablerat bolag ny kraft att växa genom ett av våra portföljbolag är en modell som vi kommer att överväga att använda fler gånger. Det ger oss möjlighet att som ägare skapa betydande värden inför en exit medan det positiva kassaflödet förbättrar vår förhandlingsposition och gör oss mindre beroende av att genomföra exit inom en viss tid.

Genom att Olerup SSP blir ett dotterbolag till LinkMed som konsolideras i våra räkenskaper redovisar LinkMedkoncernen sedan tredje kvartalet 2008 en rörelsevinst och positivt kassaflöde från verksamheten. Att ha ett positivt kassaflöde i dagens bistra ekonomiska klimat är förstås en trygghet för oss, även om detta inte var huvudsyftet med affären.

Förvärvet av Olerup SSP gjorde LinkMed till en koncern varför vi tvingades lägga om redovisningen av våra intressebolag. Från att tidigare ha berättat hur vi ansåg att portföljens totala värde fördelade sig på de olika bolagen anger vi nu ett värde på hela portföljen. För att inte förstöra goda affärsmöjligheter genom att kontinuerligt kommunicera värdet på varje enskilt bolag, nöjer vi oss med att lämna detta totalvärde. För att ni som aktieägare ska kunna göra en bedömning av värderingen kommer vi att fortsätta att öppet berätta om hur varje bolag utvecklas.

Sådana bedömningar kommer också underlättas av att portföljbolagen nu mognar och alltför när det stadium där utvecklingsarbetet lett fram till produkter som ska kommersialiseras. Under 2009 kommer nio av våra tolv portföljbolag att ha produkter eller projekt på marknaden. Om förvärvet av Olerup SSP var fjolårets enskilt största uttalade händelse, var den största händelsen i det tysta att vi därigenom bevisade att vår modell för att bygga företag fungerar.



Det som särskiljer LinkMed från de flesta andra specialiserade life science-investorare är att vi går in och tar en mycket aktiv, ofta operationell roll när portföljbolagen befinner sig i tidigt skede. Här kan vi som erfarna ägare bidra till att bolagen tidigt får ett kommersiellt perspektiv och gör rätt vägval.

Ortoviva är kanske det bästa exemplet på att modellen fungerar. Bolaget har på bara drygt två år gått från idéstadium till att lansera färdiga instrument för ryggradsoperationer. När vi gick in enades vi och innovatörerna om en tydlig målbild för Ortoviva. LinkMeds senior venture manager Stan Mikulowski axlade VD-rollen och hela teamet bidrog till att bedriva ett fokuserat utvecklingsarbete. Att idén föddes i klinik, av ortopedier som arbetar med ryggradsoperationer, gjorde att vi redan från start visste vilka problem som behövde lösas. Tillsammans kunde vi snabbt ta oss från idé till praktik och i slutet av 2008 började Ortovivas största och viktigaste instrument, Distraktorn, att användas i klinik. Detta är idag en av våra exitkandidater, för vilken vi söker en köpare antingen bland disktilverkarare eller bland instrumentspecialister.

Det är inom medicintekniken som utvecklingsarbetet går snabbast och det är också här de flesta av våra bolag med produkter finns. De som kommer att premiärlansera produkter under 2009 är Likvor, BioResonator och Biovator. Samtliga av dem har produkter som möter viktiga behov i olika segment – hos patienter, i vården eller inom läkemedelsutveckling.

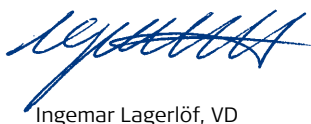
Läkemedelsutveckling är en betydligt mer omfattande process varför bolag inom läkemedelssegmentet ännu inte nått lika långt. Men även här räknar vi med att kunna kommersialisera projekt under nästa år. AnaMar Medical planerar fas I-studier med en substans mot reumatoid artrit och räknar därefter med att kunna hitta en partner för fortsatt utveckling av denna.

Att portföljbolagen mognar får även andra konsekvenser för oss som ägare. Från att vi vid förra årsskiftet innehade VD-posten i sju av portföljbolagen har vi den nu i fyra. Nästa årsskifte räknar jag med att det är ännu färre. Det innebär att vi frigör resurser för att så småningom återigen engagera oss operativt i nya portföljbolag.

Vi har tidigare nämnt att vår ambition är att göra två exits före 2010. I det finansiella läge som nu råder kan det vara svårt att få ut det värde vi ser i dessa bolag, så strategiskt värdemässigt kan det vara oklokt att sträva efter exit till vilket pris som helst i denna marknad. Vi har flera väl positionerade portföljbolag, framför allt inom diagnostik och medicinteknik, som nått ett utvecklingsskede där de under 2009 kommer att kommersialisera de produkter de har utvecklat under de senaste åren. Vi kommer se ett större värde i dessa bolag om vi får möjligheten att visa produkternas värde i form av försäljning men framförallt de kliniska fördelarna de ger. Vi kommer fortsätta att arbeta med en aktiv exitsstrategi och vi stänger absolut inga dörrar. Konjunkturen har också medfört att det finns ett antal intressanta bolag att gå in i till en väldigt fördelaktig värdering.

I början av 2008 stärkte vi LinkMeds organisation för att ha resurser att tillföra värden i samband med exits och samtidigt bedriva utvecklingsarbetet i portföljbolagen i högt tempo. Det lade grunden för ett mycket intensivt 2008. Min ambition är att vi ska hålla minst lika höga tempo under 2009, vilket då också bör resultera i fler konkreta affärer – i LinkMed och i våra portföljbolag.

Stockholm i mars 2009



Ingemar Lagerlöf, VD



LinkMed – en aktiv ägare

Affärsidé

LinkMeds affärsidé är att investera i life science-bolag, vara en aktiv ägare och tillsammans med innovatörer bygga värden i bolagen och få betalt genom exit. Det görs genom att välja rätt idéer att investera i och sedan tillföra managementkompetens och kapital.

LinkMeds organisation hanterar utvecklingen från ax till limpa; från utvärdering, investering och värdebyggande genom operationellt och strategiskt engagemang till en framgångsrik exit.

Mål

- 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 riskkapitalinvestorer inom life science.
- Att vara en ledande noterad private equity-aktör inom life science i framförallt Sverige och därmed erbjuda möjligheten att investera i onoterade forsknings- och utvecklingsbolag inom life science.

LinkMeds affärsidé är att investera i life science-bolag, vara en aktiv ägare och tillsammans med innovatörer bygga värden i bolagen och få betalt genom exit. Det görs genom att välja rätt idéer att investera i och sedan tillföra managementkompetens och kapital.

Investerings- och ägarstrategier

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

Portföljstrategi

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

PORTFÖLJBOLAG MED PRODUKTER PÅ MARKNADEN ELLER SOM SKA INTRODUCERA PRODUKTER UNDER 2009

Olerup SSP	Över 300 olika testkit på marknaden
AbSorber	XM-ONE® lanserad och godkänd i USA och i EU
AnaMar Medical	Ett antal biomarkörer för diagnos och uppföljning/prediktion av kroniska ledsjukdomar
Biovator	Lansering av allergentest under 2009
BioResonator	Lansering av ögontrycksmätare under 2009
Likvor	Lansering av Celda instrumentet under 2009
ONColog	Ett flertal produkter inom radioterapi på marknaden
Ortoviva	Lansering av Distraktor och Mixer under 2009
Pharmacolog	Lansering av instrument för säker administration av flytande läkemedel, DrugLog

Nio av LinkMeds tolv portföljbolag förväntas ha produkter på marknaden under 2009. Detta visar att LinkMed har förmåga att utveckla bolagen och bygga värden i dem.

■ Portföljbolag med lanserade produkter

■ Portföljbolag som förväntas introducera produkter under 2009

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



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 utvecklingsbolagen en för ägarna attraktiv inriktning. Därefter måste utvecklingsarbetet utformas så att det uppfyller de krav som myndigheter och samarbetspartners ställer. LinkMed säkerställer att bolagen redan i ett tidigt skede får rätt inriktning.

LinkMeds specialistresurser

LinkMeds organisation räknar med att över tiden resursmässigt lägga 10 procent i investeringsfasen, 70 procent i att bygga värden i bolagen och 20 procent i exitarbetet, se figur 1.

LinkMeds senior venture managers har som främsta uppgift att bygga värden i portföljbolagen och lotsa dem till framgång. Detta sker inledningsvis genom att ta en operativ roll som när bolagen mognar övergår till att vara mer strategisk.

Senior venture managers har varit VD i flertalet av portföljbolagen, men allteftersom bolagen mognar tillsätts andra personer som VD varför LinkMeds medarbetare idag endast är VD i fyra av bolagen. LinkMed tar aktiv del i styrelsearbetet i samtliga portföljbolag.

Inom LinkMed finns kompetens att hantera transaktioner, såsom exits, kapitalanskaffningar och företagsförvärv. Sådan specialistkompetens bedöms vara central för att nå framgång.

Ägarplan och värdedrivare

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

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

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

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

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

Nyinvesteringar

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

Första steget är att en senior venture manager bedömer om förslaget kvalificerar sig för en fördjupad utvärdering. En del kriterier för detta är fasta medan andra varierar över tid, bland annat beroende på den aktuella sammansättningen av portföljen. Vid en fördjupad utvärdering engageras expertfunktioner både inom LinkMeds egen organisation, det Vetenskapliga Rådet och extern expertis. Beslut om investering fattas slutligen av styrelsen.

INVESTERINGSKRITERIER

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

Figur 1
LINKMEDS ALLOKERING

Nyinvesteringar 10%	Värdebyggande 70%	Exit 20%
Med stöd av VR (vetenskapliga rådet)	Tyngdpunkten i arbetet övergår från operationellt till strategiskt. "LinkMed Manger Owner Concept"	"Kassako" » IPO » Försäljning »

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

LinkMeds affärsmodell är att bygga värden i portföljbolagen som realiserar vid exit. För att LinkMed ska kunna göra en bra exit bör portföljbolaget ha uppnått en viss mognadsgrad.

Realisering av värden

LinkMeds affärsmodell är att bygga värden i portföljbolagen som realiserar 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.

LinkMeds exit kan ske i form av försäljning eller börsnotering. Den vanligaste exitformen är en försäljning till en större aktör, vilken kan ske helt eller delvis och mot ersättning vid ett eller flera tillfällen. En börsnotering förutsätter att bolaget har en viss storlek och bredd i sin produktportfölj samt att det lämpar 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, litet kapitalbehov, en begränsad ägarkrets och fungera väl i befintlig struktur. En stor del av vinsterna kan då delas ut, vilket ger LinkMed ett kontinuerligt tillskott av likvida medel.

Exitprocessen

En avvägning mellan avkastning och risk avgör önskad tid för exit. Värdet ökar ofta språngvis när viktiga utvecklingsmål nås, såsom 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.

Fokus under 2008

AbSorbers transplantationskit XM-ONE® godkändes för försäljning i USA och lanseringen inleddes under andra halvåret med presentationer vid en vetenskaplig konferens och kontakter med större transplantationscenter. I Europa fortsatte AbSorbers partner Becton, Dickinson and Company att bearbeta transplantationskliniker.

Både Ortoviva och Likvor nådde slutfasen av sin produktutveckling. Ortovivas Distributör CE-märktes och började i slutet av året att användas i klinik i mindre skala. Likvor visade sitt instrument vid en viktig vetenskaplig konferens.

Större kapitalanskaffningar skedde i ONColog Medical och AnaMar Medical. I ONColog Medical kom SLS Ventures in som ny delägare vid en nyemission om totalt 25 Mkr och AnaMar Medical fick klartecken för nyemission om 75 Mkr.

LinkMed genomförde följdinvesteringar i sju portföljbolag. De största gjordes i AnaMar Medical, Recopharma, ONColog Medical och Ortoviva.

Under 2008 fick LinkMed ett 30-tal förslag om investeringar i olika projekt och bolag, av vilka flertalet stammar från svenska universitet men även företag i senare fas. Av förslagen kvalificerade sig flera för en fördjupad bedömning och ett tiotal presenterades för vetenskapliga rådet.

LinkMed beslutade att förvärva samtliga aktier i det svenska världsledande transplantationsbolaget Olerup SSP. Olerup SSP bedriver en etablerad och lönsam verksamhet och skiljer sig därmed från LinkMeds traditionella nyinvesteringar. En bidragande orsak till förvärvet av Olerup SSP var att LinkMed på så sätt får ett positivt kassaflöde som kan användas för att finansiera följdinvesteringar i andra portföljbolag. Huvudskälet var dock att förvärvet ger möjligheter att skapa en stark enhet inom transplantationsområdet genom att kombinera Olerup SSP med AbSorber.

Flera bolag har uppnått en sådan mognadsfas att de är redo att lämna portföljen och tas upp av ett större bolag. Exits bedöms främst komma att göras genom försäljning till större aktörer då rådande marknadsförhållanden försvårar börsintroduktioner. För LinkMed är det viktigt att i ett relativt tidigt skede identifiera eventuella tagare av bolagen för att aktiva planera och styra bolagen till en smidig exit.



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

Vägen till bättre vård och hälsa

Det finns ett stort behov av bättre behandlingar och effektivare metoder inom vården, vilket skapar stor potential för nya produkter inom life science-sektorn – läkemedel, bioteknik, medicinteknik och diagnostik. Tillväxten är god och marknaden förväntas fortsätta att växa framförallt drivet av nya vetenskapliga landvinningar och en åldrande befolkning.

Flera faktorer bidrar till att skapa ett stort intresse för nya produkter inom sektorn. Grundläggande är hög lönsamhet för framgångsrika och patentskyddade produkter, starka kassaflöden hos etablerade bolag samt ett behov att kompensera intäktsbortfall från lönsamma produkter som förlorar sitt patentskydd och därefter utsätts för hård konkurrens.

Utvecklingsarbete är förknippat med risker. 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 figurerna [1] och [2].

Utvecklingsarbetet inom denna sektor kan finansieras på en rad olika sätt. Etablerade läkemedelsbolag och medicintekniska företag investerar från 5 ända upp till 20 procent av intäkterna i forskning och utveckling, där läkemedelsbolagen ligger runt 15 procent och medicintekniska företagen mellan 5 och 10 procent. Bolag som enbart bedriver forskning och utvecklingsarbete är hänvisat till riskkapital för sin finansiering och i vissa fall också licensavtal eftersom traditionell bankfinansiering inte i någon större utsträckning är tillgänglig för dem.

Sverige har en stark position inom life science med över 200 företag, vilket placerar oss på fjärde plats i Europa efter Tyskland, Storbritannien och Frankrike. Utvecklingen av nya produkter sker både i små och stora bolag och det är inte ovanligt att nya bolag bildas kring idéer som föds vid universitet och högskolor. De 50-tal företag som sysslar med läkemedelsutveckling har gemensamt 142 projekt i klinisk fas, en ökning med 32 projekt sedan 2007, visar en undersökning genomförd av SwedenBIO, VINNOVA och Invest in Sweden Agency.

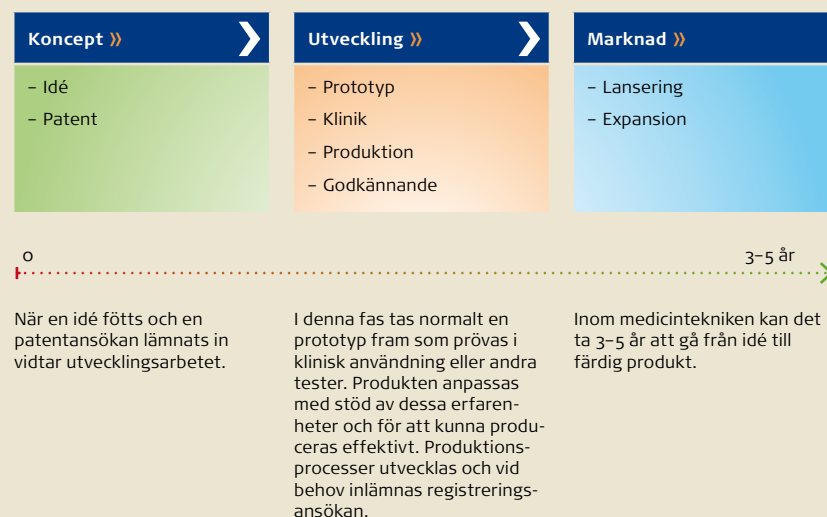
Även om life science är betydligt mindre konjunkturkänslig än många andra sektorer så väntas den svaga ekonomin och kreditåtstramningen dämpa affärsaktiviteten även här. I ett lite längre perspektiv kvarstår dock de ökande möjligheterna att avyttra projekt eftersom de etablerade spelarnas produktutveckling inte räcker till för att upprätthålla tillväxten när patenten för dagens läkemedel löper ut. Många etablerade bolag köper eller licensierar därför in externa projekt eller hela bolag. Enligt konsultbolaget Ernst & Youngs årliga sammanställning "Beyond Borders – Global biotechnology report 2008" ingicks det under 2007 licensavtal till ett sammanlagt värde överstigande 27 miljarder dollar. Samtidigt genomfördes sammanslagningar och förvärv för över 33 miljarder dollar, dominerat av ett fåtal större förvärv. Sammanställningen inkluderar inte medicintekniska bolag.

Läkemedel kontra medicinteknik

Utveckling av läkemedel tar oftast både längre tid och mer resurser i anspråk, än utveckling av medicintekniska produkter. Kostnaden för att utveckla läkemedel ökar markant när projekten mognar, främst till följd av att allt fler patienter inkluderas i de kliniska studier som måste genomföras. Ett nytt läkemedel för relativt vanliga sjukdomar såsom diabetes eller ledsjukdomar kräver fleråriga studier på stora patientgrupper medan det är möjligt att få tillstånd att sälja läkemedel för ovanliga sjukdomar redan efter att de testats på ett dussintal patienter. Formkraven på utvecklingsarbetet är också väsentligt högre för läkemedel än för medicintekniska produkter. För medicintekniska produkter ökar kostnaderna för utvecklingsarbetet i normalfallet inte tillnärmelsevis lika brant. Väsentligt högre krav och dokumentation krävs också vid marknadsgodkännande av ett läkemedel jämfört med en medicinteknisk produkt.

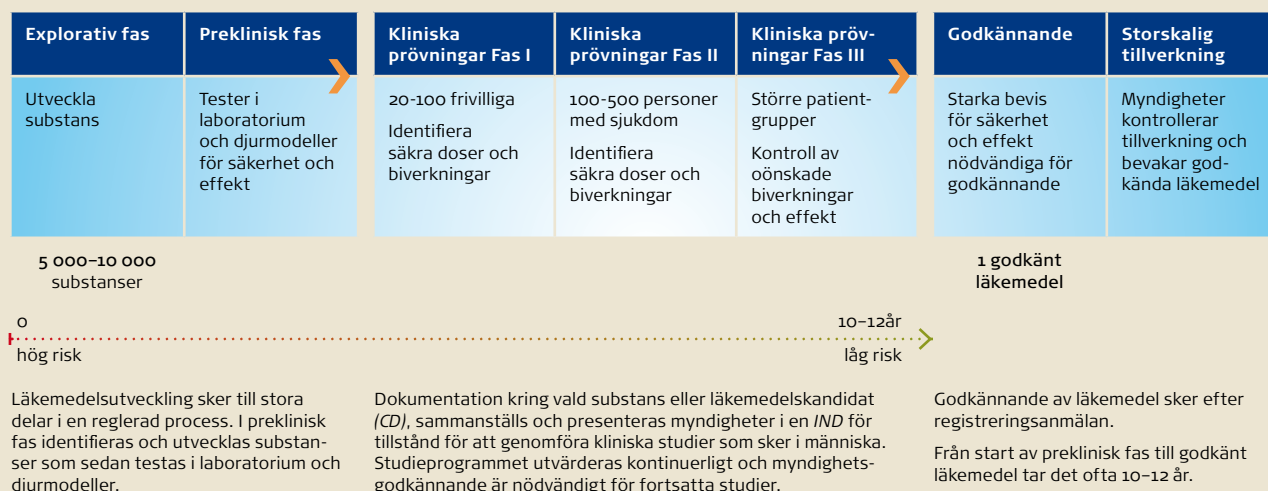
Sannolikheten att utvecklingsarbetet inte leder fram till en färdig produkt, den så kallade utvecklingsrisken, är väsentligt högre för läkemedel än för medicintekniska produkter. I gengäld är den kommersiella potentialen ofta väsentligt större.

Figur 1
UTVECKLING AV MEDICINTEKNISKA PRODUKTER



Källa: LinkMed

Figur 2
UTVECKLING AV NYA LÄKEMEDEL



Källa: PhRMA och LinkMed

Riskkapital

De flesta life science-företag är beroende av finansiering via riskkapital under en längre tid. För läkemedelsföretag kan denna tid överstiga tio år medan medicintekniska bolag kan finna alternativa finansieringskällor efter några 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.

I Norden finns ett 20-tal finansiärer av life science bolag som sammanlagt gjort dryga 400 investeringar. De flesta fokuserar sitt intresse till den senare delen av utvecklingsprocessen, medan LinkMed och ett fåtal andra aktörer även kan hantera de krav på operationellt engagemang som följer med investeringar i tidiga skeden.

I senare skeden är tillgången till finansiering från riskkapitalföretag och fonder högre då riskerna har sjunkit och exit-möjligheterna också kan bedömas bättre, vilket är viktigt för de investerare som arbetar med givna investeringshorisonter. Finansieringsbehoven har då nått en storlek och riskerna en nivå som gör dem investeringsintressanta för fler professionella investerare.

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. Börsnotering är dessutom väldigt avhängigt konjunkturen och riskvilligheten. Se figur 3.

Finansiering via samarbetsavtal med större aktör

Finansiering via samarbetsavtal är vanligare inom läkemedelsutveckling än inom medicintekniken. Samarbetsavtalen kan vara forskningssamarbeten eller licensavtal. Drivkraften för etablerade läkemedelsbolag att licensiera in projekt är att de behöver fylla på sin produktportfölj. De söker ofta projekt med stor kommersiell potential eller specialiserade läkemedel med en mindre kommersiell potential men en mer definierad målgrupp.

Samarbetsavtal och licensavtal kan tecknas för en viss region, 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 innehåller i allmänhet en engångsbetalning när de ingås, delmåls-ersättningar vid i förhand identifierade utvecklingsframsteg, så kallade 'milestones', samt royalty på framtida försäljning och ibland även rätt att marknadsföra produkten tillsammans med partnern på utvalda marknader.

Utformningen av avtalen utvecklas kontinuerligt och intresset för att sluta avtal inom enskilda terapiområden varierar över tid. Den rådande trenden är att licensiera in projekt i relativt sen fas, ofta först inför fas III-studier. En allt större del av ersättningarna ligger också längre fram i tiden vilket ger de utlicensierande bolagen större del av vinsten vid framgång. Utvecklingsbolagen får genom avtalen intäkter innan projekten resulterat i färdiga produkter samtidigt som deras exponering mot enskilda projekt minskas.

Att bedöma risk i utvecklingsprojekten

Att bedöma risken i projekt är väsentligt för deras värdering. Här finns en rad faktorer att ta hänsyn till men generellt anses risknivån vara lägre inom medicinteknik än inom läkemedelutveckling där tumregeln är att ett av tio läkemedel som prövas på människa faktiskt blir en kommersiell produkt.

Till nyckelfrågeställningarna hör hur väl kartlagt det vetenskapliga området är som projektet bedrivs inom och dess grad av komplexitet. Är det fråga om en så kallad 'follow on'-substans är utvecklingsriskerna mindre än om det är fråga om helt nya läkemedel. Många bedömare framhåller också att biologiska läkemedel bör bedömas utifrån andra kriterier än kemiska, eftersom riskprofilen för dessa ser annorlunda ut och utmaningarna i storskalig

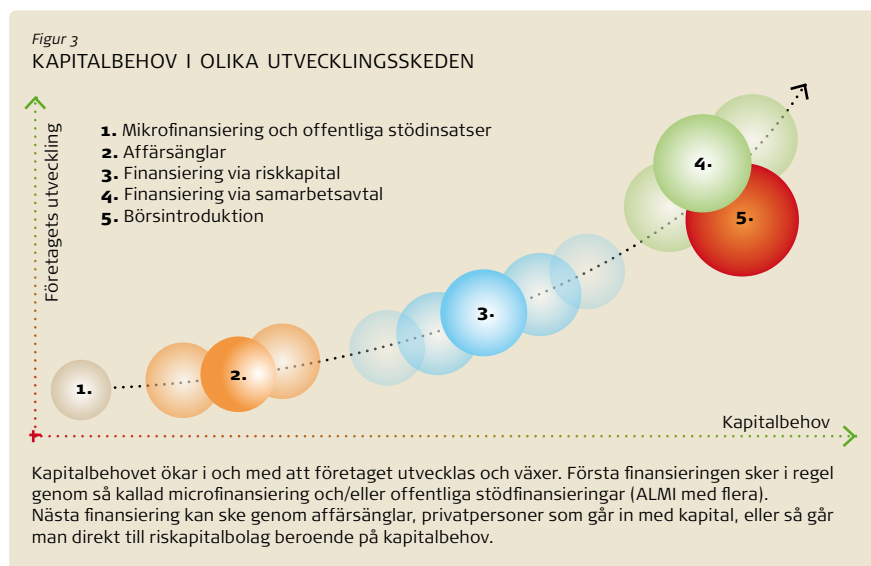
produktion är betydligt större. Inom medicinteknik är riskerna kopplade till teknologi, produktion och inte minst möjligheterna att skapa en kommersiellt attraktiv produkt och nå ut till kunderna.

Riskprofilen förändras sedan under projektets gång. En stor del av utvecklingsarbetet handlar om att kontrollera och adressera risker, såsom stora biverkningar och låg effekt eller dålig funktion.

Den bedömda potentialen beror på användningsområdets storlek men även på hur stora fördelar den nya produkten har i förhållande till befintliga. Väl dokumenterade vetenskapliga framsteg är ofta en förutsättning för framgång. Eventuell partner för försäljning och marknadsföring liksom hur denna prioriterar produkten är också centralt för det kommersiella utfallet.

Försäljning av projekt eller hela bolag

Försäljning av projekt eller hela bolag är vanligt inom medicintekniken men har under de senaste åren blivit vanligare också på läkemedelssidan. Genom förvärv får det köpande bolaget inte bara ett projekt utan även tillgång till en teknologi eller plattform samt de anställdas specialistkompetens. Raka försäljningar har också den fördelen att affärens finansiella struktur ofta blir mindre komplicerad.

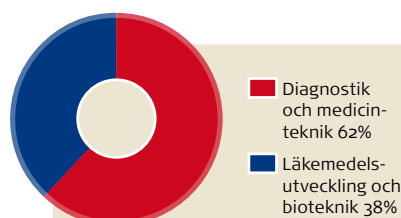


Källa: LinkMed

En bred portfölj

LinkMed har tolv bolag i portföljen, varav fyra inom läkemedelsutveckling och bioteknik och åtta inom medicinteknik och diagnostik. Samtliga bolag är intressebolag förutom Olerup SSP som är ett helägt dotterbolag till LinkMed. Bolagen verkar inom en rad olika områden, däribland transplantation, cancer, diagnostik och destruktiva ledsjukdomar.

BERÄKNAT VERKLIGT VÄRDE
AV LINKMEDS ANDEL AV INTRESSE-
BOLAGEN



Indelning av LinkMeds intressebolag i de bolag som sysslar med diagnostik och medicinteknik samt de som inriktar sig på läkemedelsutveckling och bioteknik.

VÄRDERING AV INTRESSEBOLAG

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

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

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

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

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

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

Portföljbolagens värde

Aktierna i dotterbolaget Olerup SSP, som ägs via HLA Intressenter, är bokförda till ett värde om 223,3 Mkr och värdet av intressebolagen uppskattas totalt till 411 Mkr. Olerup SSP är ett diagnostikbolag. Intressebolagsportföljen utgörs till 62 procent av medicinteknik och diagnostik och till 38 procent av läkemedelsutveckling och bioteknik.

Bolagen har olika mognadsgrad. Diagnostikbolagen AbSorber och Olerup SSP och medicinteknikbolaget ONColog Medical har produkter på marknaden. Likvor och Ortoviva står nära produktlanseringar. Inom läkemedelsutveckling spänner projekten från explorativ fas till läkemedelskandidater som förbereds för kliniska studier.

Bolagsvärden i praktiken

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

Detta gör att LinkMed ibland kan investera i bolag till villkor som är väsentligt fördelaktigare än den teoretiska värderingen. Skillnaden mellan praktisk och teoretisk värdering är vanligtvis mest påtaglig i tidiga utvecklingsskeden och mindre ju närmare portföljbolaget är en kommersialisering.

LinkMed som normalt investerar i tidigare skeden för att göra exit i senare kan över tid dra fördel av detta förhållande, genom att "köpa billigt" och sälja till rättvisande pris.

Riskstruktur

Utvecklingsrisken i portföljbolagen varierar markant. Inom medicinteknik är utvecklingsrisken normalt lägre än inom läkemedelsutveckling. Inom diagnostik och bioteknik finns bolag med både hög och låg utvecklingsrisk. Det är också svårt att göra generella uttalanden om marknadsrisk.

Investeringar i intressebolagen

	BELOPP I TKR	AV LINKMED INVESTERAT ¹⁾		TOTALT INVESTERAT ¹⁾		LINKMEDS ÄGARANDEL	
		31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2008	31 DEC 2007
LÄKEMEDELSUTVECKLING OCH BIOTEKNIK							
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%
DIAGNOSTIK OCH MEDICINTEKNIK							
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.

Världsledande inom tester inför benmärgstransplantation

Olerup SSP AB verkar inom transplantationsområdet där man är världsledande på reagenser och kit för genomisk HLA-typning. HLA-typning används för att matcha donator med mottagare och utnyttjas framförallt inom benmärgstransplantation (hematopoetisk stamcellstransplantation) där detta är särskilt viktigt för att minska risken för komplikationer. Bolaget grundades 1992 av docent Olle Olerup.

LinkMed förvärvade samtliga aktier i Olerup SSP i juli 2008. Olerup SSP ingår i LinkMeds räkenskaper från den 1 juli 2008.

Sedan 2003 svarar Qiagen för marknadsföring och försäljning av testkiten. Från sin bas i Tyskland har Qiagen genom en rad förvärv under de senaste tio åren byggt upp en global marknadsorganisation.

HLA-typning för bäst matchning

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

Vid benmärgstransplantationer är det standard att genomföra så kallad HLA-typning. HLA, som står för Human Leukocyte Antigen, är proteiner som finns på de flesta cellerna i kroppen och som immunsystemet utnyttjar för att skilja på "eget" och "främmande". För bästa behandlingsresultat vid benmärgstransplantation är det avgörande att säkerställa att det råder god överensstämmelse mellan donatorns och mottagarens HLA-antigener.

Vid benmärgstransplantation kan också avstötningsreaktionerna ske annorlunda. Den transplanterade benmärgen bildar vita blodkroppar som skapar ett nytt immun-

försvar. Vid Graft Versus Host Disease uppfattar immunförsvaret den egna kroppen som främmande och angriper den, i stället för tvärtom.

Matchningen kompliceras av att HLA-generna är de gener i arvsmassan som uppvisar det största antalet olika varianter. Fler än 3000 genvarianter har hittills identifierats och en ny tillkommer varje dag.

Det finns olika metoder för att utföra HLA-typning. Olerup SSP använder den DNA-baserade SSP-metoden (SSP, sekvens-specifika primers) som är snabb och har hög upplösning vilket ger god precision. Dessa egenskaper gör metoden särskilt lämpad vid transplantationer med obesläktade. Metoden som har utvecklats av Olerup SSP:s grundare Olle Olerup har idag en utbredd användning.

En av Olerup SSP:s viktigaste konkurrensfördelar är att bolaget har det mest kompletta utbudet av testkit för olika HLA-varianter och snabbt uppdaterar sitt sortiment med kit som innehåller de senast identifierade genversionerna.

Marknaden

Antalet transplantationer som genomförs ökar kontinuerligt och under 2006 genomfördes globalt fler än 74 000 organ- och vävnadstransplantationer. Allra vanligast är njurtransplantationer som uppskattas till 56 000 medan antalet benmärgstransplantationer uppgick till cirka 25 000 enligt Bone Marrow Transplantation. Trots att antalet transplantationer stiger växer köerna.

Behovet av Olerup SSP:s produkter är störst vid transplantationer mellan personer som inte är släkt, medan enklare test kan användas för att avgöra om personer som är nära släkt är HLA-kompatibla. Ungefär hälften av alla benmärgstransplantationer sker idag mellan obesläktade personer, och denna typ av transplantation ökar med runt 10 procent årligen, se graf på nästa sida.

VD	Olle Olerup
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	100%
Andra ägare	-
Investerat kapital	-
Startår	1992
Område	Transplantation (Diagnostik - Bioteknik)
Hemsida	www.olerupssp.se

Olerup SSP AB verkar inom transplantationsområdet där man är världsledande på reagenser och kit för genomisk HLA-typning. HLA-typning används för att matcha donator med mottagare och utnyttjas framförallt inom benmärgstransplantation där detta är särskilt viktigt för att minska risken för komplikationer.

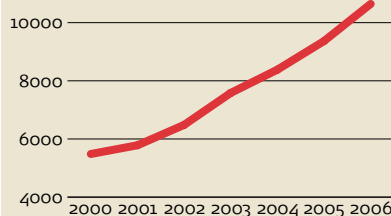


Skälet för att andelen obesläktade transplantationer är så pass hög är att sannolikheten att ett syskonpar har samma uppsättning HLA-antigen bara är 25 procent, då hälften av HLA-generna ärvs från modern och hälften från fadern. Detta resulterar i praktiken till att hela 70 procent av de som behöver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

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

Marknaden för att HLA-tester domineras av Invitrogen, One Lambda och Olerup SSP genom Qiagen. Qiagen har framförallt sin styrka i Europa medan de andra två är starka i USA.

ANTAL (tusental) BENMÄRGS-TRANSPLANTATIONER (OBESLÄKTADE)



Källa: Bone Marrow Transplantation

Finansiell utveckling

Olerup SSP AB uppvisar under de senaste fem åren en mycket stabil omsättningsökning i kombination med hög lönsamhet. Tillväxten var 6 procent årligen med en vinstmarginal över 53 procent.

För 2008 rapporterade bolaget en försäljning på 70,3 Mkr med ett rörelseresultat (EBIT) på 44,8 Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 64 procent. Försäljningstillväxten blev två procent för Olerup SSP för 2008. En lageruppbyggnad hos Qiagen under december 2007 påverkade deras beställning från Olerup SSP under 2008 vilket drog ner försäljningstillväxten.

Försäljning och EBIT Olerup SSP

TKR	JULI - DEC 2008	JAN - DEC 2008
Nettoomsättning	35 233	70 342
Rörelseresultat (EBIT)	23 407	44 813

Olerup SSP:s största enskilda marknad är Tyskland medan USA, som är den största enskilda transplantationsmarknaden, kommer på andra plats.



For successful transplantations and beyond

AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. Den första produkten, XM-ONE®, presenterades för blivande kunder för första gången i december 2006. Sedan dess har detta transplantationstest introducerats för cirka 25 centra i Europa. Företaget utvecklar flera andra produkter för transplantationsområdet, däribland sådana som underlättar transplantation mellan personer med olika blodgrupp.

XM-ONE® erhöll FDA godkännande i augusti och under fjärde kvartalet 2008 lanserade AbSorber XM-ONE® i USA. Försäljningen befinner sig i startfas och ett antal amerikanska centra utvärderar nu XM-ONE® för klinisk användning på sina laboratorier. AbSorbers samarbetspartner, det amerikanska medicinteknikföretaget, Becton Dickinson Company bearbetade under 2008 prioriterade transplantationscentra i Europa. Efter att ha utvärderat testet i sin egen miljö har ett antal av dem börjat använda XM-ONE® i sin verksamhet. Det har tagit längre tid för försäljningen att ta fart i Europa än vad AbSorber bedömde vid lanseringen men bolaget har inte funnit anledning att justera sina långsiktiga försäljningsmål. AbSorber hanterar den amerikanska marknaden på egen hand.

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 på 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 avstöttningsreaktioner efter transplantationen. Cirka tre procent förlorar sina nya organ. En av orsakerna till dessa reaktioner är att patienten har antikroppar mot de celler som klär insidan av blodkärlen i det transplanterade organet, de så kallade endotelcellerna. Med vetskap om att mottagaren har sådana antikroppar kan avstöttningsreaktionen förhindras, antingen genom medicinering eller genom att man väljer ett organ från en annan donator.

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

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

VD	Anders Karlsson
Ordförande	Jan Eriksson
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	41,9%
Andra ägare	Koncentra Holding AB 39,7%, Jan Holgersson 11,3%, Övriga 7,1%
Investerat kapital	62,2 Mkr
varav LinkMed	25,8 Mkr
Startår	1999
Område	Transplantation (Diagnostik – Bioteknik)
Hemsida	www.absorber.se

PROJEKT INOM DIAGNOSTIK – BIOTEKNIK

Projekt	Område	Koncept »	Utveckling »	Marknad »
XM-ONE®	Transplantation			
ABO-kolonn	Transplantation			
ABO-diagnostik	Transplantation			



XM-ONE® godkändes av FDA i augusti och introduktion på den viktiga amerikanska marknaden har inletts. XM-ONE® är en unik produkt ökar möjligheter för en lyckad organtransplantation.

skriften Transplantation och har rönt stort intresse i transplantationskretsar.

XM-ONE® godkändes i augusti 2008 av den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) enligt registreringsprocessen 510(k). I oktober 2008 genomfördes ett framgångsrikt lanseringsmöte för de 25 största transplantationslaboratorierna i USA varefter 20 av dem besöktes för att utvärdera produkten på det egna laboratoriet i workshops arrangerade av AbSorber. XM-ONE® har CE-märkning och är godkänt för försäljning i Europa sedan april 2006.

Marknad

Transplantationer är en väl definierad nischmarknad med cirka 500 transplantationskliniker i USA och EU. 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 bedömer möjligheterna som goda att inom en femårsperiod nå en marknadspenetrering 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.

ABO-kolonn

Till följd av organbrist genomförs färre transplantationer än vad som är önskvärt. Ett sätt att minska organbristen är att i högre utsträckning använda organ från närstående. Transplantationer mellan närstående är medicinskt mindre komplicerade när givare och mottagare har samma blodgrupp och genetiska likheter.

Med enklare procedurer för att transplantera mellan personer med olika blodgrupp bedöms antalet transplantationer kunna öka ytterligare. En metod som i vissa fall används för detta är plasmaferes, i vilken patientens blodplasma där antikropparna finns, ersätts med annan vätska. Proceduren är förenad med hög infektionsrisk. Vissa andra metoder används också idag för att genomföra transplantationer mellan personer med olika blodgrupp, men även dessa är förenade med betydande risker för patienten.

En ny metod som är mer skonsam för patienten är att med hjälp av så kallade ABO-kolonner rena blodet från antikroppar riktade mot blodgruppsantigen. Proceduren som kallas absorption, liknar dialys. Patienter får idag genomgå denna procedur vid flera tillfällen för att antikropparna ska komma ned på en hanterbar nivå.

Det finns idag en ABO-kolonn som är godkänd för försäljning i EU. AbSorber utvecklar en ABO-kolonn som i tidiga försök uppvisat avsevärt mer effektiv bindning till antikropparna. Det innebär sannolikt att det krävs färre behandlingstillfällen per patient och att det även blir möjligt att framgångsrikt behandla patienter med höga antikropps nivåer.

ABO-kolonnen är patentsökt. AbSorber planerar att kliniska studier med ABO-kolonnen ska genomföras under 2010.

Produkten behöver CE-märkning för försäljning i Europa och FDA-registrering för försäljning i USA. Marknadspotentialen för denna ABO-kolonn är svårbedömd. Ett stort intresse uttrycks från amerikanska centra som ännu inte kunnat använda befintlig kolonn för kliniskt bruk.

Organbrist har skapat långa väntelistor för transplantation i många länder. AbSorber uppskattar att antalet transplantationer ökar med 15 procent 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 ABO-kolonnen på 100 000 kr per patient innebär det en total marknadsstorlek på 750 Mkr. Det kommer dock sannolikt att ta många år innan förfarandet etablerats och marknaden nått en sådan storlek.

Övriga produkter

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

Patent

AbSorber har tre beviljade patent och ett flertal patentansökningar. Under 2008 godkändes AbSorbets första patent för XM-ONE®, vilket visar att metoden går att skydda från möjliga patentintrång. Under 2008 godkändes dessutom ett patent för ABO-kolonnen i USA. Under 2009 förväntar sig AbSorber ytterligare patentgodkännanden för XM-ONE® och ABO-kolonnen.

Biomedicinska sensorer – mätinstrument

BioResonator utvecklar icke-invasiva biomedicinska sensorer och diagnostik för användning inom flera olika sjukvårdsområden. Bolaget prioriterar ögontrycksmätning och har utvecklat två produkter som är färdiga för lansering under 2009.

Teknologin har sitt ursprung i den teknisk-plattform som professor Sadao Omata i Japan och professor Olof Lindahl vid Umeå Universitet utvecklat gemensamt. BioResonator har licensierat ett grundpatent för teknologin. Bolaget har dessutom egna patent inom ögontrycksmätning och 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.

BioResonators instrument är operatörs-oberoende och mäter snabbt och tillförlitligt ögontryck. Till skillnad från befintliga mätinstrument bedöms BioResonators instrument korrekt mäta trycket även hos patienter med laseropererade ögon.

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

Ögontrycksmätarna har med mycket goda resultat prövats kliniskt på ett stort antal patienter med olika ögontryck och ålder. Utvecklingen befinner sig i slutskedet och ögontrycksmätare har placerats ut för test vid ett antal ögonkliniker. Avsikten är att lansera de första instrumenten 2009.

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 en kommersiell potential för förbrukningsmaterial. BioResonator har under 2008 utvecklat och startat testningen av en engångsartikel som ska göra mätningen hygieniskt säker.

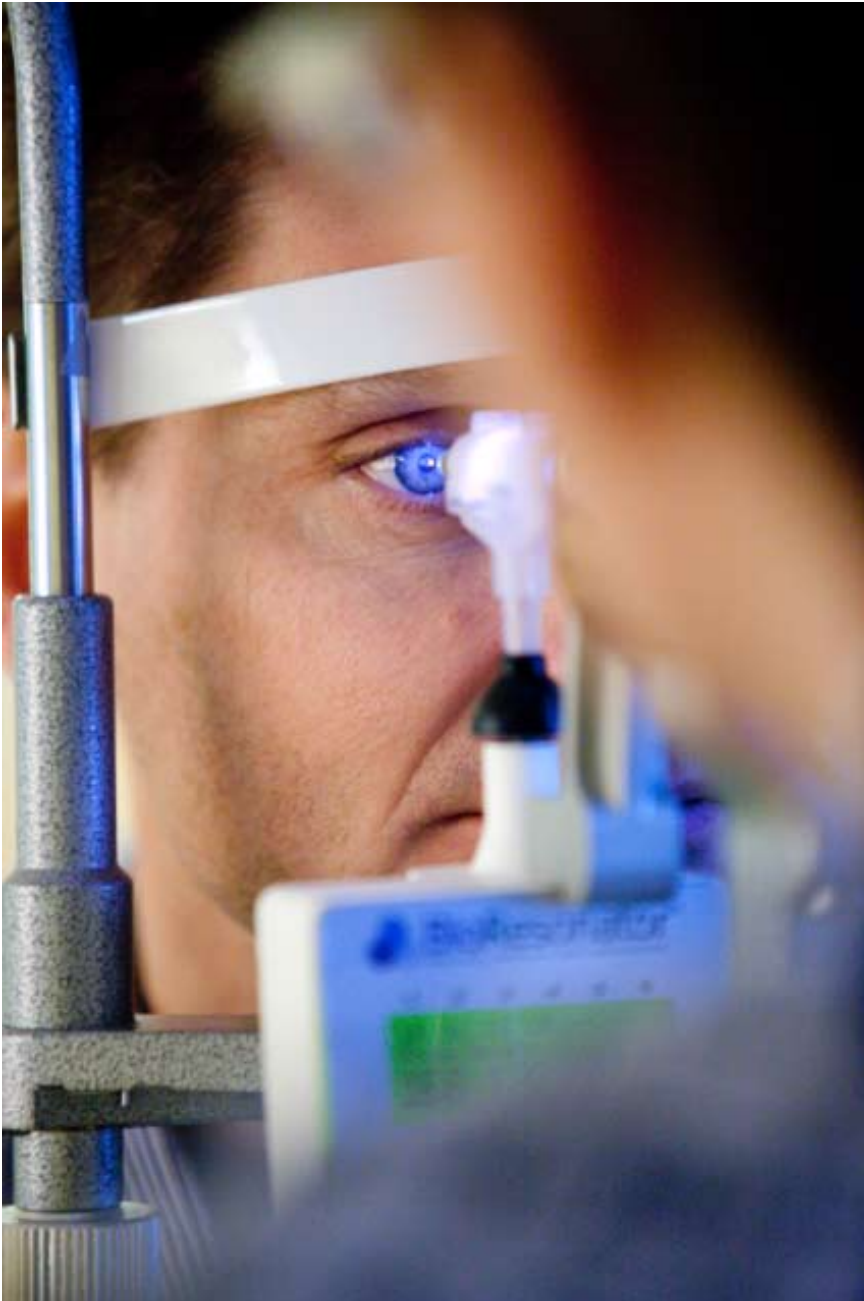
Andra områden

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

En prototyp för vävnadskaraktärisering har utvecklats som sannolikt kan utvecklas till instrument både för screening och som hjälpmedel vid diagnostik av prostatacancer, vilket har redovisats i vetenskapliga artiklar. Artiklarna visar resonanssensorteknikens möjligheter i jämförelse med traditionell undersökning av prostatavävnadens utseende. Antalet nya fall av prostatacancer i Västeuropa och USA överstiger 600 000 per år. Enbart i Sverige görs årligen cirka 500 000 PSA-test med varierande diagnostisk träffsäkerhet. BioResonator undersöker även om sensortekniken kan användas vid bröstcancerscreening.

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

VD	Mikael Lindblad
Ordförande	Agneta Edberg
Venture manager	Agneta Edberg
Ägarandel	49,2%
Andra ägare	Olof Lindahl 20,6%, Anders Eklund 20,6%, Övriga 9,6%
Investerat kapital	19,3 Mkr
varav LinkMed	9,8 Mkr
Startår	2000
Område	Glaukom och cancer (Medicinteknik)
Hemsida	www.bioresonator.com



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.



För bättre, säkrare och etiska allergentest

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

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.

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 konsor-

tium, som delfinansieras via EUREKA, bestående av Biovator, diagnostikföretaget IBL Hamburg, diagnostikföretaget Medicago i Uppsala och Linköpings Universitet för att ta fram ett sådant test. Biovator tecknade ett nytt flerårigt samutvecklingsavtal med AstraZeneca i september 2007.

Biovators teknologi, Cytokine Profile Assay (CPA) kan diagnostisera substanser som ger generell allergi och allergiska reaktioner i luftvägarna, så kallad typ 1 allergi, men även kontaktallergi, så kallad typ 4 allergi.

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, GAPPA, inlämnades 2005.

Allergier betraktas i västvärlden som en folksjukdom och förekomsten ökar. Det finns idag inga in vitro-tester för substanser som ger allergi av typ 1.

Biovator genomförde flera viktiga utvecklingssteg under 2008. Bland annat slutplanerades produktifieringen med val av kommersiell modell. De återstående utvecklingsstegen består huvudsakligen av valideringsmoment, vilka normalt ingår i slutförandet av ett kommersiellt diagnostiskt kit. Bolaget beräknar att diagnostikprodukten blir den första i sitt slag vid den planerade lanseringen under senare delen av 2009. Produkterna rörer stort intresse

VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	46,0%
Andra ägare	Thorema Investment AB 19,5%, Willy Heyman 17,0%, Övriga 17,5%
Investerat kapital	14,4 Mkr
varav LinkMedd	8,4 Mkr
Startår	1994
Område	Allergi (Diagnostik)
Hemsida	www.biovator.com

PROJEKT INOM DIAGNOSTIK OCH MEDICINTEKNIK

Projekt	Område	Koncept »	Utveckling »	Marknad »
CPA	Allergitestning			
GAPPA	Allergitestning			



Biovator slutplanerade under 2008 produktförlingen med val av kommersiell modell. De återstående utvecklingsstegen består huvudsakligen av valideringsmoment, vilka normalt ingår i slutförandet av ett kommersiellt diagnostiskt kit. Bolaget beräknar att diagnostikprodukten blir den första i sitt slag vid den planerade lanseringen under senare delen av 2009.



Instrument för likvor-dynamiska undersökningar

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

Rubbningar i detta system kan orsaka olika sjukdomstillstånd, bland annat normaltryckshydrocefalus (NPH). NPH är ett tillstånd som oftast drabbar äldre personer och där symtomen lätt kan förväxlas med demenssjukdomar som Alzheimer och Parkinson eller helt enkelt relateras till patientens stigande ålder. Studier tyder på att upp till tio procent av världens 24 miljoner dementa egentligen lider av NPH. Genom att operera in ett shunt-system kan besvären försvinna. De vanligaste symptomen på NPH är gångrubbningar, inkontinens och demens.

Likvor har utvecklat ett instrument för mätning av tryck- och flödesdynamik i cerebrospinalvätskan. De största användningsområdena för detta instrument är diagnos av NPH och kontroll av inopererade shuntsystems funktionalitet.

Med hjälp av instrumentet kan patienter med NPH få en säker diagnos, vilket är svårt idag. Med rätt diagnos kan behandling ges genom att operera in ett shunt-system i hjärnan. Systemet avleder cerebrospinalvätska från ventriklarna till ett annat område i kroppen där den absorberas till blodbanan. Efter operation kan patienten återgå till ett normalt liv med avsevärt förbättrad livskvalitet.

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

Tekniken bygger på flera års forskning och utveckling vid Norrlands universitetssjukhus. Bolaget bildades i mars 2007 och i december 2007 gick LinkMed in som ägare. Instrumentet ska kommersialiseras under 2009. Forskargruppen på Norrlands universitetssjukhus utför för närvarande en studie på de sex instrument som finns placerade på fem sjukhus i Sverige och ett i Danmark.

Likvors produkter består av instrumentet, programvara samt ett slangset vilket är en förbrukningsvara som används vid varje enskild undersökning. Dessa ska CE-märkas i Europa och för USA görs sannolikt en 510(k)-registrering hos myndigheten FDA. CE-märkning förväntas under första halvåret 2009. Patentansökningar är inskickade för Europa, USA och Japan.

Produkterna befinner sig på en miljardmarknad där potentialen ökar med en åldrande befolkning. Det finns inga instrument på marknaden idag utan neurologiska kliniker undersöker patienter med ett flertal olika tester. Det finns över 4 500 neurologikliniker där instrumentet kan vara potentiellt intressant. En normal klinik har kapacitet att utföra mellan 150 och upp till 300 undersökningar per år. Detta skapar en stor marknad för slangsetet som utgör en engångsartikel.

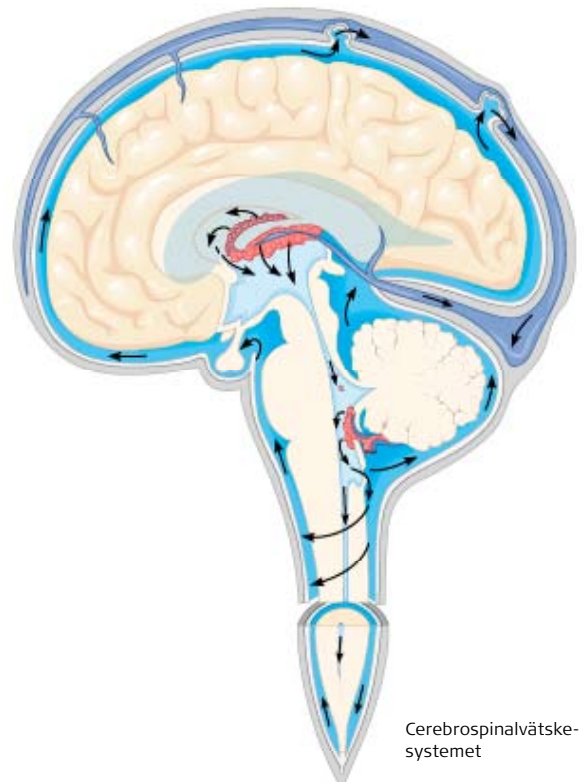
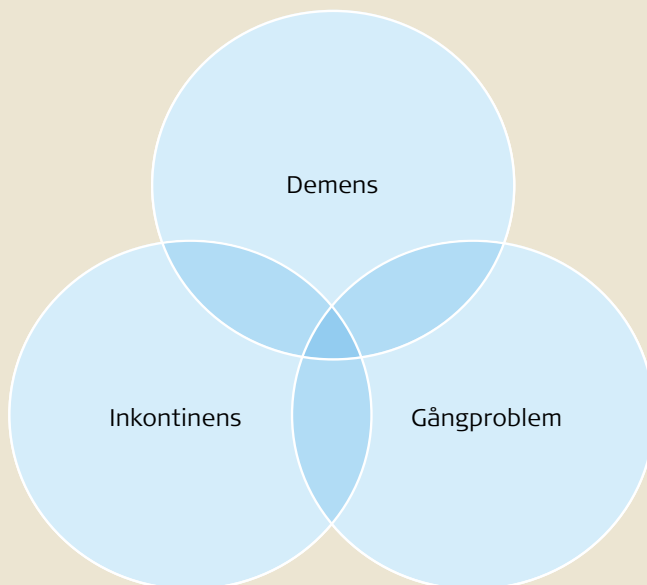
Likvor avser att driva utvecklingsarbetet till dess att produkterna är kommersiellt gångbara. Att etablera instrumentet på en väl definierad marknad planeras ske tillsammans med samarbetspartners.

VD	Kjell Öberg
Ordförande	Jan Olsson
Venture manager	Okee Williams
Ägarandel	49%
Andra ägare	Uminova Invest AB 49%, Kjell Öberg Konsult AB 2%
Investerat kapital	7,1 Mkr
varav LinkMed	5,5 Mkr
Startår	2007
Område	Neurologi (Medicinteknik)
Hemsida	www.likvor.com

Likvor har utvecklat ett instrument för mätning av tryck- och flödesdynamik i cerebrospinalvätskan. Likvors produkter består av instrumentet, programvara samt ett slangset vilket är en förbrukningsvara vid varje enskild undersökning.



NPH karakteriseras av framförallt dessa tre symtom





Effektiv och säker radioterapi för fler patienter

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 strålterapi inom cancervården.

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

System för patientlogistik och 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 som ökar både kvaliteten på vården 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 samma år sin första order på PatLog till en protonanläggning i Essen i Tyskland. De första leveranserna inom ramen för detta avtal kommer att ske 2009.

IBA har flera utestående offerter till protonanläggningar i Europa där PatLog ingår. ONCOlog Medical kommer under 2009 fokusera på att i nära samarbete med IBA erhålla fler order på PatLog-systemet. Utveckling och marknadsföring av nya produkter kommer också att prioriteras 2009.

ONCOlog Medical utvecklar även PatLog-systemet för användning vid strålning med annan teknik. I samarbete med bland annat Karolinska Sjukhuset utvecklas en positioneringsteknik för vanlig strålbehandling.

Inom PatLog-systemet ingår också en unik behandlingsbordstop, TopLog C, med mycket låga absorptionsvärden, vilket gör den väl lämpad vid behandlingar där strålningen görs genom själva bordstoppen.

VD	Hans Dahlin
Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	48,9%
Andra ägare	SLS Venture 22,9%, Hans Dahlin 21,6%, Övriga 6,6%
Investerat kapital	56,2 Mkr
varav LinkMed	23,7 Mkr
Startår	2002
Område	Strålterapi (Medicinteknik)
Hemsida	www.oncolog.net



PatLog systemet installeras vid protonanläggning i Essen, Tyskland. PatLog erhöjll FDA godkännande i januari 2009 vilket nu öppnar upp den hög-intressanta amerikanska marknaden för systemet.



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 bestå av 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 mätutrustning och programvara för olika mätfunktioner.

Innovativa instrument för ryggradskirurgi

Ortopedi är ett medicintekniskt område som under 2000-talet utvecklats starkt. Tekniska framsteg i kombination med en åldrande befolkning har skapat stora möjligheter. Den globala marknaden för ortopediska produkter växer snabbt. Marknaden tredubblades i storlek till cirka 26 miljarder dollar under de tio åren fram till 2005, varav den amerikanska marknaden (63 procent) och den europeiska (24 procent) svarade för merparten, enligt rapporten Spinal Motion Preservation: A New Paradigm in Spinal Care från Espicom Emerging Technologies.

Ryggradskirurgi är ett segment som vuxit till närmare 3 miljarder 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 (källa: MedTech Insight). 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 specialutvecklade och håller en hög prisnivå.

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

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

Produkten Distraktor håller isär de intilliggande kotorna under operationen, vilket underlättar en korrekt placering av diskprotesen, minskar risken för skador på omgivande kotor och risken att proteser hamnar ur läge efter placering. Instrumentet fungerar med samtliga tillgängliga diskimplantat och kan även användas vid steloperation. Distraktor CE-märktes i Europa under 2008, i november startade klinisk utveckling och i december behandlades den första patienten med hjälp av instrumentet. För att marknadsföra produkten i USA planerar Ortoviva att göra en så kallad 510(k)-ansökan till FDA under 2009.

Mixer är en produkt utvecklad av slutanvändarna i ett så kallat "ready-to-use"-koncept, där en spruta förberedd med bencement färdigblandas strax före användning. Avsikten är att erbjuda sjukvårdspersonal flexibilitet vid operationer och undvika problem vid beredning. Ryggradskirurgi förväntas vara det största användningsområdet, men produkten kan få även användas inom höft- och handkirurgi. Produkten färdigställdes under 2008 och klinisk utvärdering har startat med en ledande tillverkare av bencement.

Gummisargen, Seal, underlättar placering av bencement mellan proteser 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 Distraktor en paketslösning för att underlätta insättandet av diskimplantat.

Ortoviva söker industriella partners att avyttra sina produkter till, företrädesvis bland tillverkare av ortopediska instrument.

VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Sven Gustafsson
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	49,0%
Andra ägare	Övriga 51,0%
Investerat kapital	11,8 Mkr
varav LinkMed	11,8 Mkr
Startår	2006
Område	Ortopedi (Medicinteknik)
Hemsida	www.ortoviva.com

De översta bilderna visar Ortovivas kirurgiska instrument Distraktor, som förbättrar och förenklar, insättningen av diskproteser i ryggraden. Bolaget erhöll CE-märkning under fjärde kvartalet 2008, vilket var en viktig milstolpe för bolaget.

BILD: PLANET 11

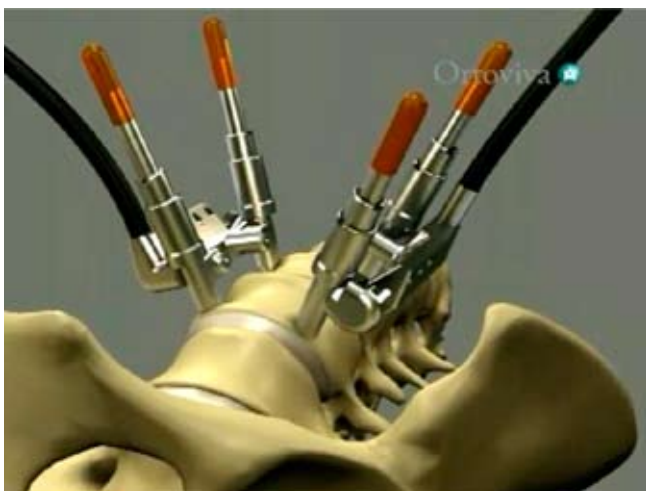
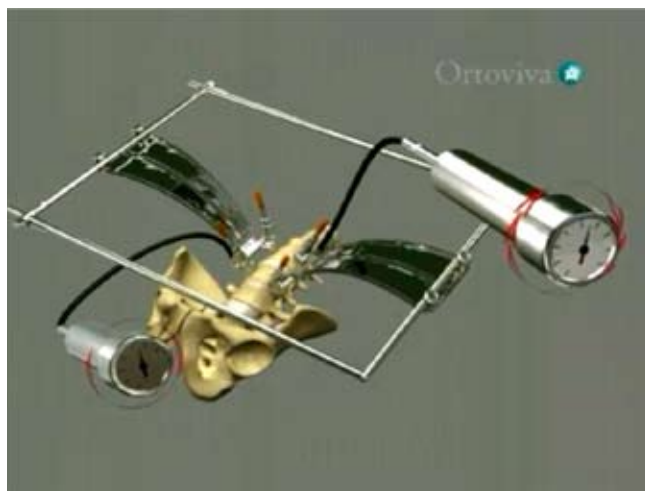


BILD: PLANET 11



För kvalitetssäkring vid cancerbehandling med cytostatika

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

Felmedicinering har identifierats som ett av de största problemen inom sjukvården både i USA och Europa. I USA skadas 1,5 miljoner patienter varje år och minst en patient avlider varje dag på grund av felmedicinering, enligt data från FDA. Det finns idag inga produkter på marknaden för icke-invasiv kvalitetssäkring av läkemedel som beretts lokalt.

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

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

Tekniken är patentsökt i USA, Europa och Japan. I slutet av 2008 licensierade Pharmacolog ett patent med amerikanskt ursprung som både stärker och kompletterar befintliga patent. Avtalet öppnar även möjligheter framför allt inom anestesiområdet.

DrugLog kan ge intäkter såväl från systemförsäljning som från försäljning av engångsartiklar som används vid kontroll av läkemedelsdoser. Under 2009 kommer systemet att testas på ett antal kliniker i Sverige för att få deras syn på användbarhet och tillförlitlighet.

VD	Kjell Westerlund
Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	41,7%
Andra ägare	Bridging Business Development 19,4% Övriga 38,9%
Investerat kapital	3,3 Mkr
varav Linkmed	0,9 Mkr
Startår	2007
Område	Kemoterapi (Medicinteknik)
Hemsida	www.pharmacolog.se

Omkring 1,5 miljon amerikaner blir skadade eller omkommer efter att ha fått fel läkemedel eller fel dos – en fördubbling i antal på tio år.

*Källa: CANCER, Dec 1, 2005
Institute of Medicine of the National Academies of Science*



Med fokus på kroniska ledsjukdomar

AnaMar Medicals fokus är att identifiera och behandla kroniska ledsjukdomar, framförallt reumatoid artrit. Bolaget startades 1998 för att kommersialisera forskning som bedrivits av professorerna Dick Heinegård och Tore Saxne vid Lunds Universitet. AnaMar Medical har idag en projektportfölj som består av fem läkemedelsprojekt och tre biomarkörer, som alla stammar från akademiska institutioner och utvalda partners. Företaget marknadsför idag ytterligare två biomarkörer som dels används i vården, dels inom läkemedelsutveckling.

Reumatoid artrit drabbar cirka en procent av befolkningen. Patienterna var tidigare helt hänvisade till smärtstillande och anti-inflammatoriska medel som lindrar symptom, men inte förändrar sjukdomsförloppet. I början av 2000-talet lanserades de första TNF-hämmarna, biologiska läkemedel som bromsar sjukdomen. Försäljningen av dessa hade redan 2006 ökat till närmare 8,6 miljarder dollar, enligt IMS Health.

Professorerna Dick Heinegård och Tore Saxne vid Lunds Universitet har 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).

AnaMar Medicals affärsmodell innebär att bolaget bygger värden genom att utveckla projekt som vid lämplig tidpunkt licensieras ut till partners som då övertar utveckling och därefter även lansering och försäljning av produkterna. AnaMar Medical planerar att 2009 starta kliniska studier i projektet AM240 som utvecklas för reumatoid artrit. Parallellt arbetar bolaget med att licensiera ut två av sina läkemedelskandidater, ColMod för sårsläkning och SCI för ryggmärgsskada.

Läkemedelsutveckling

I tre av projekten har läkemedelskandidater etablerats: AM240 för reumatoid artrit, AM220 ColMod för sårsläkning och AM250 SCI för ryggmärgsskada. För de två senare pågår licensprocesser.

Substansen i AM240 har i prekliniska studier visat effekt på såväl TNF-alfa som IL-6, kroppsegna substanser som förekommer vid inflammation och även visat sig ha effekt på smärta. Det finns flera godkända TNF-hämmare på marknaden och flertalet produkter i utveckling. Till skillnad från dagens TNF-hämmare som injiceras oralt kan AnaMar Medicals substans ges som tablett.

VD	Owe Gärln
Ordförande	Staffan Encrantz
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	26,2%
Andra ägare	Koncentra Holding AB 65,1% Övriga 8,7%
Investerat kapital	210,9 Mkr
varav LinkMed	48,2 Mkr
Startår	1998
Område	Ledsjukdomar (Läkemedelsutveckling)
Hemsida	www.anamar.com

PROJEKT INOM BIOTEKNIK

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

PROJEKT INOM LÄKEMEDELSUTVECKLING

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

AnaMar Medicals fokus är att identifiera och behandla kroniska ledsjukdomar, framförallt reumatoid artrit. AnaMar Medical har idag en projektportfölj som består av fem läkemedelsprojekt och tre biomarkörer.



Under 2009 planerar AnaMar Medical att genomföra de första studierna på människa med substansen. Ansökan om fas I-studier ska lämnas i början av 2009. Huvudsyftet med studien är att studera substansens säkerhet, men studierna kommer även att ge viss information om effekt.

När ColMod utvecklades för ledsjukdomar, upptäckte AnaMar Medical att substansen hade egenskaper som är intressanta för sårhäkning. Bolaget valde därför att även utveckla substansen för detta område, vilket kan göras antingen som läkemedel eller som medicinteknisk produkt, där det senare kan antas gå snabbare. De indikationer inom sårhäkning 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 därför att avyttras. SCI bedöms kunna få status som så kallat säriläkeme-

del. Antalet patienter som årligen drabbas av akut ryggmärgsskada uppskattas till 35 000 i USA, Europa, Japan och Kanada.

Biomarkörer på marknaden

AnaMar Medical marknadsför två tester för att följa broskomsättning: COMP-ELISA för människa och Animal COMP-ELISA för djur. COMP-ELISA avspeglar broskomsättning genom att mäta proteinet Cartilage Oligomeric Matrix Protein (COMP).

Testerna säljs dels till hälso- och sjukvården för att följa upp patienter, dels till 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. Försäljningen uppgick under 2008 till 3,8 Mkr.

Biomarkörer i utveckling

AnaMar Medical utvecklar tre nya biomarkörer som samtliga ska kunna särskil-

ja brosknedbrytning som beror på sjukdom.

En av markörerna syftar till att genom blodprov kunna diagnostisera ledförslitning. Idag används magnetkamera för att kunna ställa en tillförlitlig diagnos, vilket är relativt kostsamt. Ett enklare laborietest för denna folksjukdom kan därför förväntas ha goda marknadsförutsättningar.

Patent

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

Under 2008 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.

Humana monoklonala antikroppar för apoptos

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 transplantation 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 läkemedel baserade på monoklonala antikroppar uppgick 2007 till cirka 26 miljarder dollar, enligt analysföretaget Datamonitor's rapport Monoclonal Antibodies Update 2008. Försäljningen förväntas växa med 11 procent årligen till 49 miljarder dollar under perioden 2007-2013, vilket är avsevärt högre än de 0,8 procent som traditionella läkemedel baserade på kemiska molekyler förväntas växa under perioden 2007-2012.

IMEDs antikroppar har sitt ursprung i den forskning som professor Francesca Chiodi vid Karolinska Institutet bedriver kring naturlig celldöd. Till bolaget har ett större antal konsulter och strategiska partners knutits för att effektivt bedriva utvecklingsarbete och ett flertal internationella samarbeten inleddes under 2008.

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, avstöttningsreaktioner vid transplantation samt akuta vävnadsskador i samband med till exempel transplantation och hjärtinfarkt samt leversvikt och levercirros vid hepatit B-infektion.

Professor Chiodi upptäckte att normala individer har antikroppar som kan sätta igång eller blockera apoptos genom Fas-molekylen. Hon identifierade bindningsställen på molekylen 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 mål-molekylen.

Under 2008 slöts ett strategiskt viktigt avtal med Medarex Inc som möjliggör för IMED att utveckla och kommersialisera helt humana monoklonala antikroppar framställda med hjälp av Medarex UltiMab® teknologi. Under året genomförde IMED på egen hand och tillsammans med internationella partners studier i humana sjukdomsmodeller med celler och vävnad från patienter samt utvärderade produktens säkerhetsprofil i djurstudier vid upprepade dosering.

VD	Hans-Peter Ekre (tillförordnad)
Ordförande	Carl-Gustaf Johansson
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	42,2%
Andra ägare	Karolinska Development AB 48,9%, Francesca Chiodi 8,9%
Investerat kapital	58,1 Mkr
varav LinkMed	26,0 Mkr
Startår	2001
Område	Monoklonala antikroppar (Bioteknik – Läkemedelsutveckling)
Hemsida	www.imed.se

PROJEKT INOM LÄKEMEDELSUTVECKLING

Projekt	Område	Explorativ fas »	Preklinisk fas »	CD/IND »	Klinisk fas »	God- kännande »
MAB apoptos- blockerare	HIV					
MAB apoptos- blockerare	GVHD					
MAB apoptos- inducerare	Cancer					



IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar som blockerar eller aktiverar naturlig celldöd, så kallad apoptos. IMED inriktar sig i ett första steg på HIV och GVHD.

IMED avser att under 2009/2010 fortsätta att utveckla projektet med fördjupade säkerhetsstudier, fullständiga toxicitetsstudier och produktion enligt gällande myndighetskrav för att därefter kunna inleda kliniska studier. Den första studien 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 användas på en rad områden. IMEDs tentativa planer är att först utveckla antikroppen för komplikationer vid benmärghstransplantation och andra akuta vävnadsskador 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 den egna 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 benmärghstransplantation är en nischmarknad. Detta ger förutsättningar att snabbare starta försäljning och därefter utveckla antikroppen för flera och större indikationer.

IMED uppskattar den potentiella totalmarknaden för antikroppen inom benmärghstransplantation 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 antiviralmedel 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.

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 sjukdomar 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 immunförsvaret.

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 immunförsvaret.

Inducerande monoklonal antikropp

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

Patent

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

Stora möjligheter med stamceller från lever

NovaHep arbetar med stamcellstekniker med målet att utveckla behandlingar av leversjukdomar samt tester för levertoxicitet och metabolism av läkemedels-substanser. Bolaget räknar även med att kunna utveckla konstgjorda leverar vilka kan användas för att avlasta levern på patienter med akut förgiftning eller på patienter i väntan på en levertransplantation.

Bolaget har sitt ursprung i forskning kring leverstamceller som bedrivits av professor Suchitra Holgersson. Arbetet bedrivs enligt en utvecklingsplan och sker i nära samarbete med Suchitra och Jan Holgersson. NovaHep bedriver sin verksamhet i egna lokaler i forskningsparken Novum vid Karolinska universitetssjukhuset.

Verksamheten är för närvarande inriktad på att framställa odödliga cellinjer med särskilda egenskaper. En odödlig cellinje är celler som kan hållas i odling under ett nära oändligt antal passager/delningar. Odödliga cellinjer är en förutsättning för att NovaHep ska kunna framställa kommersialiserbara produkter. Det finns stora möjligheter att utnyttja dessa cellinjer för att kunna behandla ett stort antal olika sjukdomar.

Under 2008 så har NovaHep lyckats med att få fram odödliga cellinjer och arbetet har därefter varit inriktat på att framställa odödliga cellinjer med särskilda egenskaper. Utvecklingen under 2008 har löpt planenligt.

Målsättningen för 2009 är att ta fram cellinjer för läkemedelstester och för konstgjorda leverar. Fortlöpande utvecklingsarbetet planenligt finns förutsättningar att utveckla en första kommersiell produkt som främst riktar sig till bolag vilka utvecklar läkemedel. Cellinjer för läkemedelstester kan även fylla ett behov inom den akademiska forskningen.

Flera möjliga samarbetspartners har identifierats tillsammans med vilka utvecklingen av cellinjerna till olika tester och terapeutiska tillämpningar kan ske.

För storskalig odling och produktion avser NovaHep att samarbeta med LinkMeds portföljbolag Recopharma. Projektet befinner sig dock fortfarande i relativt tidig fas.

NovaHep har inlämnat patentansökningar i bland annat Nordamerika och Europa.

VD	Lars Martin
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	49,5%
Andra ägare	Suchitra Holgersson 40,0%, Jan Holgersson 10,5 %
Investerat kapital	8,2 Mkr
varav LinkMed	8,1 Mkr
Startår	2005
Område	Leverstamceller
Hemsida	www.novahep.com

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 och tester för levertoxicitet.



Kolhydrater – framtidens läkemedel

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

Glykoproteinerna fungerar genom att deras sockerdel binder till cellytor och på så vis hämmar interaktionen mellan värdcell och mikrob eller mellan antikroppar och celler. Glykosylering betraktas av amerikanska National Institute of Health (NIH) som ett av de viktigaste framtidsområdena för läkemedelsutveckling. Den ökande resistensen mot antibiotika i hela världen medför att alternativa substanser med infektionshämmande egenskaper snabbt ökar i betydelse.

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

Recopharmas glykoproteiner liknar de muciner som produceras av kroppens egna slemhinnor, vilket medför att den förväntade effekten uppstår lokalt. Läkemedelsutvecklingen kommer att fokuseras på lokal behandling i form av ögondroppar, nässpray och inhalationspreparat. Patentansökan för rekombinanta muciner har inlämnats i EU och USA.

Recopharma arbetar för närvarande med två utvecklingsgrenar:

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

Under 2009 planerar Recopharma att slutföra prekliniska studier av vaccinadjuvans och inleda samarbeten med vaccintillverkare.

VD	Agneta Edberg
Ordförande	Ingemar Kihlström
Venture manager	Agneta Edberg
Ägarandel	49,5%
Andra ägare	Jan Holgersson 49,5%, Thomas Bjarke 1,0%
Investerat kapital	33,6 Mkr
varav LinkMed	31,9 Mkr
Startår	2003
Område	Kolhydratsteknologi (Bioteknik)
Hemsida	www.recopharma.com

PROJEKT INOM LÄKEMEDELSUTVECKLING

Projekt	Område	Explorativ fas »	Preklinisk fas »	CD/IND »	Klinisk fas »	Godkännande »
Vaccinadjuvans	Vacciner					
Antimicrobials	Ögoninfektioner					
Antimicrobials	Tarminfektioner/inflammationer					
Anti-inflammation	Selektinhämmare					

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



Vetenskapligt råd

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

Bengt Furberg

Medicine doktor och docent

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

Robert Hast

Överläkare och adjungerad professor

Robert Hast, med dr, överläkare vid Karolinska Universitetssjukhuset och adjungerad professor i hematologi vid Karolinska Institutet. Sedan 1976 har han publicerat över 100 forskningsrapporter, de flesta inom området hematologi. Hast har särskilt intresserat sig för en grupp blodsjukdomar kallade myelodysplastiska syndrom (MDS), vilka orsakas av störningar i benmärgens stamceller, men även för närliggande områden som akut och kronisk leukemi samt ovanligare anemiformer. Hast har varit ordförande för såväl den svenska som den nordiska föreningen för hematologi, och har flitigt anlitats som expert av bland annat Läkemedelsverket, vetenskapliga tidskrifter, universitet och landsting.

Jerzy Leppert

Professor i allmänmedicin

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, patofysiologi vid Raynauds fenomen, klinisk kardiologi, urologi och allmänmedicin.

Olof Lindahl

Professor i medicinteknik

Olof Lindahl, tekn dr, är professor i medicinteknik vid Luleå tekniska universitet och föreståndare för Centrum för medicinsk teknik, Umeå universitet. Han är författare till mer än 90 vetenskapliga publikationer och innehar fem patent. Olof Lindahl har arbetat med innovationsutveckling på Uminova Innovation i 20 år, varit ordförande för Svensk förening för medicinsk teknik och fysik (MTF), ledamot av styrelsen för Tekniska högskolan vid Umeå universitet och International Federation for Medical and Biological Engineering. Han har grundat LinkMeds portföljbolag BioResonator och har styrelseuppdrag i flera företag.

Årsredovisning 2008

42	Översikt, koncernen
43	Flerårsöversikt, moderbolaget
44	Förvaltningsberättelse
48	Koncernens resultaträkning
49	Koncernens balansräkning
50	Koncernens förändring i eget kapital
50	Koncernens kassaflödesanalys
51	Moderbolagets resultaträkning
52	Moderbolagets balansräkning
53	Moderbolagets förändring i eget kapital
53	Moderbolagets kassaflödesanalys
54	Noter
67	Revisionsberättelse



Översikt, koncernen (1 juli – 31 december)

FRÅN RESULTATRÄKNINGEN I TKR		2008
Nettoomsättning		35 233
Rörelseresultat		12 097
Resultat efter finansiella poster		9 062
Årets resultat		8 758
FRÅN BALANSRÄKNINGEN I TKR		2008
Immateriella och materiella anläggningstillgångar		217 521
Finansiella anläggningstillgångar		429 553
Varulager		16 366
Kortfristiga fordringar		10 809
Likvida medel		50 322
Summa tillgångar		724 571
Eget kapital		506 968
Långfristiga skulder och avsättningar		159 537
Kortfristiga skulder		58 066
Summa eget kapital och skulder		724 571
KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG, I TKR		2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 684
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-147 569
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		100 200
Periodens kassaflöde		-45 685
NYCKELTAL		2008
Aktiedata		
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr		1,00
Eget kapital per aktie, kr		57,87
Utdelning per aktie, kr		0
Börskurs vid årets utgång, kr		17
Antal aktier vid periodens slut		8 761 048
Genomsnittligt antal aktier		8 761 048
Kapitalstruktur		
Eget kapital, Tkr		506 968
Nettofordran/skuld, Tkr		-77 759
Soliditet,%		70
Antal anställda vid periodens slut		32

Flerårsöversikt, moderbolaget

FRÅN RESULTATRÄKNINGEN I TKR	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat från investeringsverksamheten	–	-10 351	-2 500	-368	2 763
Övriga intäkter	3 652	4 988	4 050	3 615	2 256
Rörelseresultat	-23 017	-27 020	-16 141	-4 353	-515
Resultat efter finansiella poster	-18 404	-19 202	-14 465	-3 544	-181
Årets resultat	-13 867	-19 202	-14 465	-3 544	-181

FRÅN BALANSRÄKNINGEN I TKR	2008	2007	2006	2005	2004
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	527	443	615	310	374
Finansiella anläggningstillgångar	259 205	151 107	90 405	48 311	33 831
Kortfristiga fordringar	20 016	6 215	11 816	16 714	5 410
Kassa och bank	46 579	125 189	202 673	2 859	2 288
Summa tillgångar	326 327	282 955	305 509	68 194	41 903
Eget kapital	268 060	278 463	296 196	64 124	38 374
Långfristiga skulder	52 881	–	–	2 559	2 484
Kortfristiga skulder	5 386	4 492	9 313	1 511	1 045
Summa eget kapital och skulder	326 327	282 955	305 509	68 194	41 903

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG, I TKR	2008	2007	2006	2005	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17 768	-12 907	-4 083	-3 091	-991
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-85 842	-64 577	-40 062	-25 631	-11 589
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25 000	–	243 959	29 293	14 868
Periodens kassaflöde	-78 610	-77 484	199 814	571	2 288

NYCKELTAL	2008	2007	2006	2005	2004
Aktiedata					
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-1,58	-2,20	-2,58	-0,86	-0,05
Eget kapital per aktie, kr	30,60	31,93	33,96	14,27	10,57
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	17	32	69	–	–
 Antal aktier vid periodens slut	 8 761 048	 8 721 985	 8 721 985	 4 493 546	 3 632 046
Genomsnittligt antal aktier	8 757 793	8 721 985	5 599 135	4 097 421	3 398 713
 Kapitalstruktur					
Eget kapital, Tkr	268 060	278 463	296 196	64 124	38 374
Nettofordran/skuld, Tkr	-6 302	125 189	202 673	300	-196
Soliditet,%	82	98	97	94	92
 Antal anställda vid periodens slut	 9	 6	 6	 4	 3

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/Skuld	Likvida medel minus räntebärande skulder
Soliditet	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen

Förvaltningsberättelse

avseende år 2008 för LinkMed AB (publ), organisationsnummer 556543-6127

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

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

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

LinkMed knyter bolagens finansiering till delmål

LinkMed har elva intressebolag med ägarandelar mellan 26,2 och 49,5 procent. AnaMar Medical AB, IMED AB, NovaHep AB och Recopharma AB verkar inom läkemedelsutveckling och bioteknik medan AbSorber AB, BioResonator AB, Biovator AB, Likvor AB, ONColog Medical QA AB, Ortoviva AB och Pharmacolog i Uppsala AB verkar inom diagnostik och medicinteknik.

Under 2008 förvärvade LinkMed samtliga aktier i det svenska transplantationsbolaget Olerup SSP AB. Genom förvärvet stärker LinkMed sin position ytterligare inom området transplantation. Förvärvet är strategiskt viktigt och kompletterar LinkMeds portföljbolag AbSorber och dess produkt XM-ONE®. På sikt strävar LinkMed efter att bygga ett större bolag inom transplantationsområdet med en bred produktportfölj.

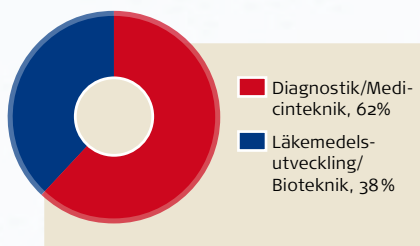
LinkMeds aktie är noterat på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm sedan december 2006 under Small Cap-bolag, ticker: LMED.

Portföljen

Verkligt värde

I samband med att LinkMed förvärvade 100% av aktierna i Olerup SSP AB redovisas innehavet i intressebolagen till verkligt värde i koncernen. Under perioden juli-december 2008 har värdet ökat med ett belopp som i allt väsentligt motsvarar den totala investeringen under perioden. För att fastställa verkligt värde av intressebolagen utgår LinkMed i första hand från aktuella emissionskurser där nya externa investerare deltagit. I avsaknad av emissionskurser använder LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell, se vidare beskrivning av modell i not 2.1. under rubriken "Bedömning av verkligt värde av andelar i intressebolag".

LINKMEDS ANDEL AV INTRESSEBOLAGENS UPPSKATTADE VERKLIGA VÄRDE PER DEN 31 DECEMBER 2008 UPPGÅR TILL 411 MKR MED FÖLJANDE KATEGORIFÖRDELNING:



Uppdelningen i bilden 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

Under 2008 investerade LinkMed sammanlagt 45,7 Mkr i intressebolagen. 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.

LinkMed svarade under året för 41 (57) procent av investeringarna i intressebolagen. Därmed minskade LinkMeds andel av investeringarna i intressebolagen till 41 (45) procent.

Förvärv av dotterbolag

LinkMed förvärvade Olerup SSP AB i juli 2008, ett världsledande transplantationsbolag och ett av Sveriges mest lönsamma bioteknikbolag. Genom förvärvet stärker LinkMed ytterligare sin position inom området transplantation. Förvärvet är strategiskt viktigt och kompletterar LinkMeds portföljbolag AbSorber AB och dess produkt XM-ONE®. På sikt strävar LinkMed efter att bygga ett större bolag inom transplantationsområdet med en bred produktportfölj. LinkMed förvärvade Olerup SSP till en preliminär maximal köpeskilling om 223,3 Mkr, varav maximal tilläggsköpeskilling utgör 69,8 Mkr. Den initiala köpeskillingen om 153,5 Mkr finansierades med externa lån om 106,0 Mkr och konvertibellån på 31,0 Mkr. Resterande del erlades kontant.

LinkMeds investering i Olerup SSP är gjort genom det helägda dotterbolaget HLA Intressenter AB.

Finansiell ställning, kassaflöde och nyckeltal

Koncernen

Ett koncernförhållande uppstod den 1 juli 2008 i och med LinkMeds förvärv av Olerup SSP AB. Koncernredovisningen omfattar perioden juli – december 2008. 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.

Verksamheten finansieras med eget kapital och lån. Räntebärande skulder uppgick till 131,2 Mkr som togs upp för finansiering av förvärvet av Olerup SSP.

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 till 50,3 Mkr.

Investeringar i intressebolagen

BELOPP I TKR	AV LINKMED INVESTERAT ¹⁾		TOTALT INVESTERAT ¹⁾		LINKMEDS ÄGARANDEL	
	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2008	31 DEC 2007
LÄKEMEDELSUTVECKLING OCH BIOTEKNIK						
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%
DIAGNOSTIK OCH MEDICINTEKNIK						
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.

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

Moderbolaget

LinkMeds verksamhet har hittills i allt väsentligt finansierats med eget kapital med undantag av förvärvet av dotterbolaget Olerup SSP AB.

Soliditeten uppgick till 82 (98) procent. Eget kapital vid utgången av året uppgick till 268,1 (278,5) Mkr motsvarande 30,60 (31,93) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid årsskiftet till 46,6 (125,2) Mkr.

Kassaflödet för året uppgick till -78,6 (-77,5) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -17,8 (-12,9) Mkr och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -85,8 (-64,6) Mkr.

Affärsrisk

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

Investeringar i portföljbolag och försäljningar av desamma innebär naturligt att olika risker uppkommer. Exempel på risker kan vara stor exponering i ett enskilt innehav eller mot ett enskilt segment eller en nyckelperson. Även marknadsklimatet för att t ex avvyrta innehav eller attrahera nya medinvestorare 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, diagnostika 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 pröv-

ningar, inte heller för att nödvändiga regulatoriska godkännanden erhålls.

För att reducera riskerna genomför LinkMed en noggrann analys och en så kallad due diligence innan en investering genomförs, vilket bland annat innefattar 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 bland annat genom exits tillgodose denna försörjning. Det finns en risk att detta i nuläget blir svårare att genomföra eller endast kan genomföras på villkor som är mindre förmånliga för aktieägarna.

Finansiell risk

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

Forskning och utveckling

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

Organisation

LinkMeds grundare Ingemar Lagerlöf, som också verkar som senior venture manager inom företaget, är verkställande direktör (VD) i bolaget. LinkMeds personal uppgick vid årsskiftet till nio personer.

VD, Chief Operating Officer (COO) samt två senior venture managers är ansvariga för bolagets investeringar. Därutöver har bolaget också en Portfolio manager och en Financial transaction manager. Ekonomifunktionen som leds av en finanschef (CFO) har även varit ett stöd för och behjälpliga till portföljbolagens ekonomifunktioner under året.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Nedanstående riktlinjer har tillämpats år 2008. För 2009 föreslås samma riktlinjer som för 2008.

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 ut-

görs av lön, pensionsavsättningar samt övriga förmåner, till exempel bilförmån. Den anställda har en fastställd kostnadsram, som utöver ovanstående ersättningar även innefattar lönebikostnader, och den anställda 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 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. Under räkenskapsåret har inga optioner utnyttjats för

nyteckning av aktier och samtliga optioner förföll.

Aktien och ägare

LinkMeds aktie noteras sedan december 2006 på Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholm. Antalet aktier uppgår till 8 761 048, 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 2008 var FastPartner AB 18,7 procent och Koncentra Holding AB 14,3 procent. VD Ingemar Lagerlöf äger direkt och indirekt 6,0 procent av bolaget.

Vid årsstämman den 22 april 2008 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.

Vid en extra bolagsstämma i LinkMed den 22 juli beslutade stämman, som ett led i förvärvet av Olerup SSP AB, att emittera konvertibler för 31 Mkr i LinkMed AB. Räntan uppgår till 6% och betalas kvartalsvis. Rätt att teckna tillkom endast SSP Primers AB. Betalning skedde genom tillskjutande av apportegendom i form av aktier i Olerup SSP AB. Konvertering får begäras från registrering vid Bolagsverket till och med den 30 juni 2013. Konverteringskursen skall vara 150% av LinkMed-aktiens genomsnittskurs under perioden den 9 juni – 18 juli 2008, vilken var 29,34 kr.

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

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

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

Styrelse

LinkMeds styrelse bestod av sex ledamöter under 2008. VD ingår inte i styrelsen.

Styrelsen 2008

	NÄRVARO (ANTAL MÖTEN 2008)				OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL		
	STYRELSE- MÖTEN	REVI- SIONS- UTSKOTT	ERSÄTT- NING- UTSKOTT	ERSÄTT- NING, 2008 TKR	INVALID	BOLAGET	ÄGARNÄ
Monica Caneman (styrelseordf.)	13 (13)		3 (3)	325	2006	Ja	Ja
Agneta Edberg	1 (1) ¹			8	2007	Ja	Ja
Jan Eriksson	13 (13)		3 (3)	175	2005	Ja	Ja
Anders Erlandsson	13 (13)	6 (6)		190	2002	Ja	Ja
Birgitta Gunneflo	9 (10) ²			100	2008	Ja	Ja
Sven-Olof Johansson	9 (13)			150	2006	Ja	Nej
Gunnar Mattsson	12 (13)	6 (6)		188	1998	Ja	Ja

¹ Agneta Edberg lämnade LinkMeds styrelse för att gå in i rollen som Chief Operating Officer (COO) i LinkMed AB i januari 2008.

² Birgitta Gunneflo valdes in i styrelsen vid LinkMeds årsstämma den 22 april 2008.

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 portföljbolagen, strategifrågor, delårsrapporter, likviditet, kapitalplanering och finansiering, skattefrågor, redovisningsfrågor, budget och investeringar. I en särskild arbetsinstruktion för VD beskrivs arbetsfördelningen mellan VD och styrelse. Av denna framgår bland annat vad VD ska rapportera till styrelsen vid varje ordinarie styrelsemöte.

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

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda ersättning och villkor för VD samt för övriga personer i ledningsgruppen. I ersättningsutskottet ingick

under 2008 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 sammanträdde sex gånger under 2008 i anslutning till avlämnande av delårsrapporter och bokslutskommuniké. Revisionsutskottet utgjordes under 2008 av Anders Erlandsson (ordförande) och Gunnar Mattsson.

Valberedningen

Valberedningens huvuduppgift är att nominera kandidater till bolagets styrelse samt revisorer i förekommande fall. Valberedningen inför 2009 årsstämma utgörs av Gustaf Mannerson (ordförande) som representerar Mannersons Fastighets AB, Marie Carlsson som representerar Koncentra Holding AB, Anders Keller som representerar FastPartner 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 2009

LinkMed ser med tillförsikt på 2009 när det gäller portföljbolagens utveckling. Flertallet bolag förväntas under året ha produkter som är ute på marknaden. Ett antal av bolagen börjar nu även nå sådan mognadsgrad att förberedelser har börjat vidtas för att finna nya ägare till dem. Samtidigt medför det makroekonomiska läget att det kan bli svårt att få ut det fulla värdet. För att säkerställa ägarnas intressen kan mot denna bakgrund planerade exits komma att något förskjutas i tiden.

Årsstämma

LinkMed AB:s årsstämma hålls onsdag den 22 april 2009 kl 16.00 i Stockholm.

Förslag till behandling av balanserat resultat

Till årsstämmans förfogande stående medel i LinkMed AB:

Överkursfond	247 203 Tkr
Balanserat resultat	-33 480 Tkr
Årets resultat	-13 867 Tkr
Summa	199 856 Tkr

Styrelsen och VD föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2008 och att balanserade vinsten 199 856 Tkr balanseras i ny räkning.

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

Koncernens resultaträkning (1 juli – 31 december)

BELOPP I TKR	NOT	2008
Nettoomsättning	5	35 233
Varulagerförändring	6	5 617
Resultat från avyttring av intressebolag		–
Värdeförändring av intressebolag		–
Övriga intäkter	6	1 030
		41 880
Råvaror och förnödenheter	5	-6 851
Övriga externa kostnader	7, 8	-8 193
Personalkostnader	9	-14 208
Avskrivningar		-531
Rörelseresultat		12 097
Resultat från finansiella investeringar	10, 11	-3 035
Resultat efter finansiella poster		9 062
Skatt	12	-304
Årets resultat		8 758
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr		1,00
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning		8 761 048
Antal aktier vid periodens slut före utspädning		8 761 048

Koncernens balansräkning

BELOPP I TKR	NOT	2008-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella tillgångar</i>	13	
Goodwill		184 703
Varumärken		31 392
Licenser		90
Summa immateriella tillgångar		216 185
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14	
Maskiner och andra tekniska anläggningar		384
Inventarier		952
Summa materiella anläggningstillgångar		1 336
<i>Övriga anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	16	411 463
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	17	12 240
Uppskjuten skattefordran	12	5 850
Summa övriga anläggningstillgångar		429 553
Summa anläggningstillgångar		647 074
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Varulager	18	16 366
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	17	1 450
Kundfordringar	5, 19	7 209
Övriga ej räntebärande fordringar	19	438
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 712
Summa kortfristiga fordringar		27 175
Likvida medel		50 322
Summa omsättningstillgångar		77 497
Summa tillgångar		724 571
Ställda säkerheter	23	406 198
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital	24	8 761
Övrigt tillskjutet kapital		323 976
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		174 231
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		506 968
Långfristiga skulder och avsättningar		
Räntebärande skulder	20	116 481
Avsättningar	21	34 800
Uppskjutna skatteskulder	12	8 256
Summa långfristiga skulder och avsättningar		159 537
Kortfristiga skulder och avsättningar		
Räntebärande skulder	20	11 600
Avsättningar	21	35 000
Leverantörsskulder	22	851
Skatteskulder		3 725
Övriga ej räntebärande skulder	22	1 918
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	4 972
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		58 066
Summa eget kapital och skulder		724 571
Ansvarsförbindelser	25	5 599

Koncernens förändring i eget kapital

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	BALANSERADE RESULTAT	SUMMA
Öppningsbalans per 1 juli 2008 enligt IFRS	8 761	320 512	165 473	494 746
Värde av konverteringsrätt		3 464		3 464
Årets resultat			8 758	8 758
Utgående eget kapital 31 december 2008	8 761	323 976	174 231	506 968

Koncernens kassaflödesanalys (1 juli – 31 december)

BELOPP I TKR	NOT	2008
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster		9 062
Betald/erhållen skatt		-5 040
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		876
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		4 898
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		
Förändring av rörelsefordringar		-5 765
Förändring av rörelseskulder		2 551
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 684
Investeringsverksamheten		
Investering i materiella anläggningstillgångar		-310
Investering i dotterföretag	26	-120 468
Investering i intresseföretag		-26 791
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-147 569
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	26	106 000
Amortering		-5 800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		100 200
Årets kassaflöde		-45 685
Likvida medel vid årets början		96 007
Likvida medel vid årets slut		50 322
<i>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</i>		
Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen ränta		1 634
Erlagd ränta		4 693

Likvida medel består av banktillgodoavanden.

Moderbolagets resultaträkning

BELOPP I TKR	NOT	2008	2007
Resultat från avyttring av intresseföretag		–	–
Nedskrivning av andelar i intresseföretag		–	-10 351
Övriga intäkter	6	3 652	4 989
		3 652	-5 362
Övriga externa kostnader	7, 8	-10 939	-10 720
Personalkostnader	9	-15 391	-10 609
Avskrivningar		-339	-329
Rörelseresultat		-23 017	-27 020
Finansiella intäkter	10	7 744	7824
Finansiella kostnader	11	-3 131	-6
Resultat efter finansiella poster		-18 404	-19 202
Skatt	12	4 537	–
Årets resultat		-13 867	-19 202
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr		-1,58	-2,20
Antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning		8 761 048	8 721 985
Antal utstående aktier i genomsnitt före/efter utspädning		8 757 793	8 721 985

Moderbolagets balansräkning

BELOPP I TKR	NOT	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Licenser	13	90	246
Summa immateriella tillgångar		90	246
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	14	437	198
Summa materiella anläggningstillgångar		437	198
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	15	12 100	-
Andelar i intresseföretag	16	186 328	141 417
Räntebärande fordringar hos dotterbolag	17	44 000	-
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	17	12 240	9 690
Uppskjutna skattefordringar	12	4 537	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		259 205	151 107
Summa anläggningstillgångar		259 732	151 551
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Räntebärande fordringar hos dotterbolag	17	15 500	-
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	17	1 450	3 150
Kundfordringar	19	178	1 286
Fordringar koncerföretag	19	1 215	-
Övriga ej räntebärande fordringar	19	91	507
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 582	1 272
Summa kortfristiga fordringar		20 016	6 215
Kassa och bank		46 579	125 189
Summa omsättningstillgångar		66 595	131 404
Summa tillgångar		326 327	282 955
Ställda säkerheter	23	60 598	52 243
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	24	8 761	8 722
Pågående nyemission		-	39
Reservfond		59 443	59 443
Summa bundet kapital		68 204	68 204
Överkursfond		247 203	242 309
Ej registrerad överkursfond (pågående nyemission)		-	1 430
Balanserat resultat		-33 480	-14 278
Årets resultat		-13 867	-19 202
Summa fritt eget kapital		199 856	210 259
Summa eget kapital		268 060	278 463
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	20	52 881	-
Summa långfristiga skulder		52 881	-
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	22	851	778
Övriga ej räntebärande skulder	22	896	334
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	3 639	3 380
Summa kortfristiga skulder		5 386	4 492
Summa eget kapital och skulder		326 327	282 955
Ansvarsförbindelser	25	5 599	8 035

Moderbolagets förändring i eget kapital

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	ÖVERKURSFOND	ÖVRIGT FRITT EGET KAPITAL	SUMMA
Ingående eget kapital 1 januari 2008	8 761	59 443	243 739	-33 480	278 463
Värde av konverteringsrätt ²⁾			3 464		3 464
Årets resultat				-13 867	-13 867
Utgående eget kapital 31 december 2008	8 761	59 443	247 203	-47 347	268 060

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	ÖVERKURSFOND	ÖVRIGT FRITT EGET KAPITAL	SUMMA
Ingående eget kapital 1 januari 2007	8 722	59 443	242 309	-14 278	296 196
Apportemission ¹⁾	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 någon av ovanstående perioder.

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

²⁾ Konverteringsrätt avseende konvertibel om 31 Mkr.

Moderbolagets kassaflödesanalys

BELOPP I TKR	NOT	2008	2007
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-18 404	-19 202
Betald/erhållen skatt		-	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Nedskrivning av aktier och andelar i intressebolag		-	10 351
Övriga justeringsposter som inte ingår i kassaflödet		685	329
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-17 719	-8 522
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-943	436
Förändring av rörelseskulder		894	-4 821
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 768	-12 907
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-423	-157
Investering i dotterföretag	26	-40 600	-
Investering i intresseföretag		-44 819	-64 420
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-85 842	-64 577
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	26	25 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		25 000	0
Årets kassaflöde		-78 610	-77 484
Likvida medel vid årets början		125 189	202 673
Likvida medel vid årets slut		46 579	125 189
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys			
Betalda räntor och erhållen utdelning			
Erhållen ränta		6 325	6 263
Erlagd ränta		1 962	0

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 23 mars 2009. Resultat- och balansräkningarna föreläggs årsstämman för beslut den 22 april 2009. LinkMed AB är ett publikt aktiebolag (org.nr 556543-6127) med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till bolaget är Drottninggatan 33, 103 95 Stockholm. Bolagets huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

NOT 2.1 REDOGÖRELSE FÖR VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grunder för upprättandet av redovisningen

LinkMeds koncernredovisning baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för andelar i intresseföretag. Dessa tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusen svenska kronor (Tkr).

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de är antagna inom EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 1.1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Vid upprättandet av Moderbolagets finansiella rapporter har Rådet för finansiell rapportering RFR 2.1 (Redovisning för juridiska personer) tillämpats. IFRS tillämpas från och med 1 juli 2008. Eftersom ingen koncern förelegat innan Olerup SSP AB förvärvades i juli har LinkMed bedömt att öppningsbalansen enligt IFRS är per 1 juli 2008. Information om effekterna av övergången framgår av not 27 nedan.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper

Nedan förtecknas de standarder och uttalanden som ska tillämpas för kalenderåret 2009 eller senare och som bedöms kunna få effekt på LinkMeds finansiella rapporter fr.o.m. 2009.

Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

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

Koncernredovisning

Grunder för konsolidering

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

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

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

Dotterföretag som förvärvats redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Detta gäller även direkt förvärvade rörelser. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna, eller för den direkt förvärvade rörelsen, fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna

åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten på basis av dessas verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar utgör skillnaden goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Investeringar i intressebolag

Som intressebolag redovisas bolag där LinkMed har ett betydande inflytande. LinkMeds innehav i portföljbolag omfattar ett röstinnehav om 26,2-49,5% och 26,2-49,5% 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.

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. I moderbolaget redovisas intressebolag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning.

Bedömning av verkligt värde av andelar i intressebolag

För att uppskatta verkligt värde av intressebolagen utgår LinkMed från senaste emissionskurs där nya externa investerare deltagit och när detta inte finns använder LinkMed en 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.

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

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Intäkter

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

Materiella och immateriella anläggningstillgångar med begränsad nyttjandeperiod

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden till bedömt restvärde.

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

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

Nedskrivningar

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

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

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

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

Beräkning av återvinningsvärdet

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

Återföring av nedskrivningar

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

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

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

Varulager

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

Finansiella tillgångar

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Finansiella skulder

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

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

Finansiella garantier

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

Avsättningar

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

Ersättningar till anställda**Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning**

LinkMeds pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer vilket innebär att erlagda premier redovisas som en kostnad.

Leasing

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

Lånekostnader

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

Inkomstskatt

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

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

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

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

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

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

föresättning att skattebetalningen kommer att ske med nettobeloppet.

Kassaflödesanalys

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

Rörelsesegment

Linkmed har inga rörelsesegment enligt IFRS 8.

NOT 2.2

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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

Värdepotential i intresseföretag

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

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

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

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

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod

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

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

NOT 3

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Styrelseledamoten Gunnar Mattsson är delägare i Advokatfirman Lindahl, som tillhandahåller juridiska tjänster löpande åt LinkMed och några av portföljbolagen på marknadsmässiga villkor. Under 2008 har Advokatfirman Lindahl fakturerat 643 (156) Tkr till LinkMed. Styrelseledamoten och aktieägaren Sven-Olof Johansson har genom ett av honom kontrollerat bolag, FastPartner erhållit 675 Tkr avseende ersättning för sitt garanti-åtagande om externt lån på 25 Mkr i LinkMed i samband med förvärvet av Olerup SSP AB. Olle Olerup har genom sitt bolag SSP Primers AB erhållit 827 Tkr i ränta för konvertibellån.

LinkMed lånar även ut kapital och ställer garantier till intresseföretagen till marknadsmässiga villkor. Se även not 17 och 25. Beträffande löner och ersättningar se not 9.

NOT 4 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT

Klassificering och kategorisering av tillgångar och skulder i koncernen 2008

	FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RR	LÅNEFORDRINGAR/ KUNDFORDRINGAR	TOTALA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR	SUMMA
Tillgångar					
Immateriella tillgångar			-	216 185	216 185
Materiella tillgångar			-	1 336	1 336
Andelar i intressebolag	411 463		411 463		411 463
Räntebärande fordringar hos intressebolagen		12 240	12 240		12 240
Uppskjuten skattefordran			-	5 850	5 850
Varulager			-	16 366	16 366
Räntebärande fordringar hos intressebolagen		1 450	1 450		1 450
Kundfordringar		7 209	7 209		7 209
Övriga ej räntebärande fordringar			-	438	438
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		802	802	910	1 712
Likvida medel		50 322	50 322		50 322
Summa	411 463	72 023	483 486	241 085	724 571

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

Räntebärande fordringar på intressebolagen avser konvertibelfordran om 12 240 Tkr. Bokfört värde är bedömt att överensstämma med det marknadsmässiga värdet.

I långfristiga räntebärande skulder ingår ett konvertibellån om nominellt 31 000 Tkr till Olerup SSP i samband med förvärvet av Olerup SSP AB.

Det bokförda värdet på konvertibeln bedöms överensstämma med det marknadsmässiga värdet på konvertibeln.

	KONCERNEN 2008	MODERBOLAGET 2008 2007	
Tidsanalys på fordringar som är förfallna men inte nedskrivna			
0-30 dagar	452	-	-
31-180 dagar	-	-	-
> 180 dagar	-	-	650
Totalt	452	-	650

	KONCERNEN 2008	MODERBOLAGET 2008 2007	
Avsättning för osäkra fordringar			
Avsättning vid årets början	-	-5 521	-
Reservering för befarande förluster	-	-450	-5 521
Konstaterade förluster	-	5 971	-
Återförda reserveringar	-	-	-
Avsättning vid årets slut	-	-	-5 521

NOT 5 KURSDIFFERENSER

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
I nettoomsättningen ingår			
Realiserade kursdifferenser	929	-	-
Orealiserade kursdifferenser	198	-	-
I råvarukostnaden ingår			
Realiserade kursdifferenser	-3	-	-
Orealiserade kursdifferenser	-	-	-
	1 124	-	-

NOT 6 ÖVRIGA INTÄKTER

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
Konsultverksamhet mot intresse/ dotterföretag	962	3 049	4 043
Vidarefakturerade kostnadsförda utlägg för intresseföretag	68	603	735
Övriga intäkter	-	-	211
	1 030	3 652	4 989

NOT 7 ARVODE TILL REVISOR

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
För revision samt rådgivning och annat biträde som föranletts av iakttagelser vid granskningen:			
Ernst & Young AB	606	456	325
Övriga	28	-	-
För fristående rådgivning:			
Ernst & Young AB	98	98	87
Övriga	6	-	-
	738	554	412

NOT 8 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
Årets leasingavgifter	1 150	1 287	838
Avtalade framtida leasingavgifter som förfaller till betalning			
Inom ett år	2 321	1 335	1 190
Mellan ett och fem år	1 963	1 003	2 083
Senare än fem år	-	-	-
	4 284	2 338	3 273

Leasingavgifterna avser i huvudsak hyreskostnader för kontorslokaler och inventarier.

NOT 9 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSELEDAMÖTER

Principer för ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

Vid årsstämman 22 april 2008 fastställdes styrelsearvodet till sammanlagt 1050 Tkr (700 Tkr) varav 300 Tkr (300 Tkr) till styrelsens ordförande och 150 Tkr (150 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.

Ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av en fastställd kostnadsram där delarna utgörs av lön, sociala avgifter, pension och löneskatt samt förmåner. Pensionsförmåner samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ingår således som en del av den totala ersättningen. Samtliga pensionsavtal är premiebaserade. Pensionsåldern uppgår till 65 år.

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

Utöver vad som framgår ovan samt under avsnittet "Transaktioner med närstående", not 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.

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 befattningshavarens sida 3-6 månader. Under uppsägningstiden utgår ersättning enligt anställningsavtal. Utöver detta finns inga avgångsvederlag eller liknande.

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
Medelantalet anställda:			
Män	12	5	5
Kvinnor	18	3	1
	30	8	6
Löner och andra ersättningar:			
Styrelsen, verkställande direktören och ledande befattningshavare	4 236	8 346	6 458
Övriga anställda	5 691	2 908	1 523
	9 927	11 254	7 981

Sociala kostnader

Pensionskostnader för styrelsen, verkställande direktören och ledande befattningshavare	408	659	714
Varav kapitalförsäkring	-	-	33
Pensionskostnader för övriga anställda	380	178	170
Varav kapitalförsäkring	-	-	-
Sociala avgifter enligt lag och avtal	3 438	3 782	2 722
	4 226	4 619	3 606

Könsfördelning

Styrelse:

Män	4	4	4
Kvinnor	2	2	2

VD och ledande befattningshavare:

Män	3	3	3
Kvinnor	2	2	1

NOT 9 fortsättning

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE, VD OCH LEDNING, KONCERNEN

	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTT- NING	PENSIONS- KOSTNAD	ÖVRIG ERSÄTTNING	SUMMA
Ersättningar och andra förmåner under juli–december 2008					
Ingemar Lagerlöf (vd)	981	–	–	–	981
Ledande befattningshavare (4 st)	2 571	–	408	57	3 037
Styrelsen (6st)	626	–	–	–	626
Summa ersättningar	4 178	–	408	57	4 644

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE, VD OCH LEDNING, MODERBOLAGET

	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTT- NING	PENSIONS- KOSTNAD	ÖVRIG ERSÄTTNING	SUMMA
Ersättningar och andra förmåner under 2008					
Ingemar Lagerlöf (VD)	1 921	–	–	28	1 949
Övriga ledande befattningshavare (4 st)	5 156	–	659	105	5 920
VD och ledande befattningshavare	7 077	–	659	133	7 869
Monica Caneman (styrelseordf) 1)	325	–	–	–	325
Agneta Edberg	8	–	–	–	8
Jan Eriksson	175	–	–	–	175
Anders Erlandsson	190	–	–	–	190
Birgitta Gunneflo	100	–	–	–	100
Sven-Olof Johansson	150	–	–	–	150
Gunnar Mattsson	188	–	–	–	188
Styrelsen	1 136	–	–	–	1 136
Summa ersättningar	8 213	–	659	133	9 005

¹⁾ Ersättningen avser styrelsearvode (300 Tkr) samt arvode (25 Tkr) för arbete i ersättningsutskottet.

²⁾ Ersättning till varje styrelseledamot under räkenskapsåret 2008 uppgår till 150 Tkr. En styrelseledamot avgick under året och en ny valdes in. Därutöver utgår ersättning för revisionsutskottsarbete till två styrelseledamöter om 40 Tkr vardera samt till två styrelseledamöter 25 Tkr vardera för arbete i ersättningsutskottet.

	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTT- NING	PENSIONS- KOSTNAD	ÖVRIG ERSÄTTNING	SUMMA
Ersättningar och andra förmåner under 2007					
Ingemar Lagerlöf (VD)	1 517	81	33	82	1 713
Övriga ledande befattningshavare (3 st)	3 567	116	681	75	4 439
VD och ledande befattningshavare	5 084	197	714	157	6 152
Monica Caneman (styrelseordf)1)	283	–	–	–	283
Agneta Edberg	160	–	–	–	160
Jan Eriksson	150	–	–	–	150
Anders Erlandsson	160	–	–	–	160
Sven-Olof Johansson	133	–	–	–	133
Gunnar Mattsson	133	–	–	–	133
Styrelsen	1 019	–	–	–	1 019
Summa ersättningar	6 103	197	714	157	7 171

¹⁾ Ersättningen avser styrelsearvode (266,7 Tkr) samt arvode (16,7 Tkr) för arbete i ersättningsutskottet.

²⁾ Ersättning till varje styrelseledamot under räkenskapsåret 2007 uppgår till 133,3 Tkr. Därutöver utgår ersättning för revisionsutskottsarbete till två styrelseledamöter om 26,7 Tkr vardera samt till två styrelseledamöter 16,7 Tkr vardera för arbete i ersättningsutskottet.

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
Ränteintäkter från dotterbolag	-	2 374	-
Ränteintäkter från intresseföretag	713	1 459	2 046
Ränteintäkter övrigt	1 590	3 911	5 778
Kursvinster	-	-	-
	2 303	7 744	7 824

NOT 11 FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
Räntekostnader övrigt	-5 060	-2 553	-6
Övriga finansiella kostnader	-278	-578	-
Kursförluster	-	-	-
	-5 338	-3 131	-6

NOT 12 SKATT

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
Aktuell skatt	-6 688	-	-
Förändring av uppskjuten skatt	6 384	4 537	-
	-304	4 537	-

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

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
Redovisat resultat före skatt	9 062	-18 404	-19 202
Skatt enligt gällande skattesatser	-2 537	5 153	5 376
Ej avdragsgill nedskrivning av aktier och andelar i intresseföretag	-	-	-1 456
Övriga skattemässiga justeringar	-268	-323	-1 577
Justering ändrad skattesats med anledning av förändrad skattesats från 28% till 26,3%	156	-293	-
Underskott för vilket uppskjuten skatt ej tidigare redovisats	2 346	-	-
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej har redovisats	-	-	-2 343
Redovisad skattekostnad	-304	4 537	-

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

	KONCERNEN JULI-DEC 2008	MODERBOLAGET 2008	2007
Uppskjuten skattefordran			
Underskottsavdrag	5 850	4 537	-
Uppskjuten skatteskuld			
Immateriella tillgångar	-8 256	-	-
	-2 406	4 537	-

Under 2007 och åren dessförinnan redovisades inga uppskjutna skatter i moderbolagets balansräkning. LinkMed hade, i dess dåvarande rörelse, inga möjligheter att utnyttja underskottsavdrag då reavinsten vid försäljning av onoterade innehav är skattefria. Underskottsavdrag tom 2007 uppgick till 55 Mkr och motsvarar en uppskjuten skatt om 14 Mkr. Dessa underskott kan inte utifrån nuvarande förutsättningar utnyttjas pga spärregel som gäller till och med år 2013. Underskott som uppstått under år 2008 har LinkMed möjlighet att utnyttja till följd av förvärvet av Olerup SSP AB.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	GOODWILL 2008-12-31	VARU- MÄRKE 2008-12-31	LICENSER 2008-12-31	SUMMA IMMATE- RIELLA TILL- GÅNGAR 2008-12-31
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden	-	-	766	766
Företagsförvärv	184 703	31 392	-	216 095
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	184 703	31 392	766	216 861
Ingående avskrivningar	-	-	-597	-597
Årets avskrivningar	-	-	-79	-79
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-676	-676
Utgående balans	184 703	31 392	90	216 185

Beträffande årets nedskrivningsprövning se not 2.2 under rubriken "Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod". Licenser avser LinkMeds värderingsmodell. Licenser avskrivs linjärt på 3 år.

	LICENSER 2008-12-31	LICENSER 2007-12-31
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärden	766	766
Företagsförvärv	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	766	766
Ingående avskrivningar	-520	-265
Årets avskrivningar	-156	-255
Utgående ackumulerade avskrivningar	-676	-520
Utgående balans	90	246

NOT 15 AKTIER I DOTTERBOLAG

BOLAGSNAMN	ORG.NUMMER	SÄTE	KAPITAL-/RÖSTANDEL	ANTAL AKTIER	BOKFÖRT VÄRDE
Moderbolagets direkta innehav av aktier i dotterbolag					
HLA Intressenter AB	556760-4672	Stockholm	100%	100 000	12 100
Moderbolagets indirekta innehav av aktier i dotterbolag					
Olerup SSP AB	555650-7257	Nacka	100%	1 500	-

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	INVENTARIER 2008-12-31	MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGG- NINGAR 2008-12-31	SUMMA MATERIELLA ANLÄGG- NINGSS- TILLGÅNGAR 2008-12-31
Koncernen			
Ingående anskaffningsvärden	756	-	756
Företagsförvärv	3 225	3 923	7 148
Inköp	89	221	310
Försäljning/utrangering	-72	-	-72
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 998	4 144	8 142
Ingående avskrivningar	-300	-	-300
Företagsförvärv	-2 477	-3 648	-6 125
Försäljning/utrangering	72	-	72
Årets avskrivningar	-341	-112	-453
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 046	-3 760	-6 806
Utgående balans	952	384	1 336

	INVENTARIER 2008-12-31	INVENTARIER 2007-12-31
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärden	423	266
Inköp	423	157
Försäljning/utrangering	-72	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	774	423
Ingående avskrivningar	-225	-152
Försäljning/utrangering	72	-
Årets avskrivningar	-184	-73
Utgående ackumulerade avskrivningar	-337	-225
Utgående balans	437	198

Inventarier avskrivs linjärt på 3-5 år.

NOT 16**ANDELAR I INTRESSEBOLAG PER DEN 2008-12-31**

BOLAGSNAMN	ORG.NUMMER	SÄTE	KAPITAL-/RÖSTANDEL	ANTAL AKTIER	BOKFÖRT VÄRDE
Läkemedelsutveckling och bioteknik					
AnaMar Medical AB	556555-7781	Göteborg	26,2%	852 398	48 158
IMED AB	556612-9242	Stockholm	42,2%	226 636	25 964
NovaHep AB ¹⁾	556672-1832	Stockholm	49,5%	49 500	8 088
Recopharma AB ²⁾	556543-6184	Stockholm	49,5%	495	25 879
Diagnostika och medicinteknik					
AbSorber AB	556570-7980	Stockholm	41,9%	189 403	25 845
BioResonator AB	556582-8661	Umeå	49,2%	64 477	8 789
Biovator AB	556479-7131	Stockholm	46,0%	5 867	1 720
Likvor AB	556726-7652	Umeå	49,0%	960	5 469
ONCOlog Medical QA AB	556572-6915	Uppsala	48,9%	533 835	23 706
Ortoviva AB	556710-2412	Stockholm	49,0%	49 000	11 770
Pharmacolog i Uppsala AB	556723-6418	Uppsala	41,7%	57 334	940
Summa bokfört värde i moderbolaget					186 328
Ingående balans					141 417
Nyemission					23 987
Aktieägartillskott					20 924
Förvärv					-
Utgående balans					186 328
Summa bokfört värde i koncernen					411 463

ANDELAR I INTRESSEBOLAG PER DEN 2007-12-31

BOLAGSNAMN	ORG.NUMMER	SÄTE	KAPITAL-/RÖSTANDEL	ANTAL AKTIER	BOKFÖRT VÄRDE
Läkemedelsutveckling och bioteknik					
AnaMar Medical AB	556555-7781	Göteborg	24,9%	673 999	38 159
IMED AB	556612-9242	Stockholm	42,3%	190 922	20 965
NovaHep AB ¹⁾	556672-1832	Stockholm	49,5%	49 500	5 588
Recopharma AB ²⁾	556543-6184	Stockholm	49,5%	495	13 607
Diagnostik- och medicinteknik					
AbSorber AB	556570-7980	Stockholm	42,1%	175 395	22 490
BioResonator AB	556582-8661	Umeå	49,2%	64 477	8 789
Biovator AB	556479-7131	Stockholm	46,0%	5 867	1 720
Likvor AB	556726-7652	Umeå	49,0%	960	5 469
ONCOlog Medical QA AB	556572-6915	Uppsala	48,1%	283 835	18 773
Ortoviva AB	556710-2412	Stockholm	49,0%	49 000	5 620
Pharmacolog i Uppsala AB	556723-6418	Uppsala	48,0%	48 000	240
Summa bokfört värde i moderbolaget					141 417

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

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

NOT 17**RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR****Långfristiga räntebärande fordringar**

	KONVERTIBELT FÖRLAGSLÅN HOS INTRESSEFÖRETAG ¹⁾ 2008-12-31	
Koncernen		
Ingående balans	12 240	
Tillkommande fordringar	-	
Utgående balans	12 240	

	KONVERTIBELT FÖRLAGSLÅN HOS INTRESSEFÖRETAG		FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG	
	2008-12-31 ¹⁾	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Moderbolaget				
Ingående balans	9 690	2 216	-	-
Tillkommande fordringar	2 550	8 781	44 000	-
Nedskrivning	-	-1 307	-	-
Utgående balans	12 240	9 690	44 000	-

Kortfristiga räntebärande fordringar

	KONCERNEN 2008	MODERBOLAGET 2008 2007	
Lånefordringar mot dotterbolag	-	15 500	-
Lånefordringar mot intressebolag ³⁾	1 450	1 450	6 996
Reservering osäker fordran	-	-	-3 846
	1 450	16 950	3 150

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

²⁾ Lånefordringar löper med 7 procent ränta.

³⁾ Lånefordran 1 000 Tkr mot BioResonator och 450 Tkr mot BioVator.

NOT 18 VARULAGER

	KONCERNEN 2008-12-31
Varulagret fördelar sig enligt följande:	
Råvaror och fönödenheter	2 166
Färdiga varor och handelsvaror	14 200
Summa varulager	16 366

Direkt materialkostnad under året uppgick till 6 851 Tkr.

NOT 19 ÖVRIGA RÖRELSEFORDRINGAR

	KONCERNEN 2008-12-31	MODERBOLAGET 2008-12-31	MODERBOLAGET 2007-12-31
Kundfordringar, externa	7 032	1	-
Kundfordringar hos dotterbolag	-	1 215	-
Kundfordringar hos intressebolag	177	177	1 654
Nedskrivning osäker kundfordran mot intressebolag	-	-	-368
	7 209	1 393	1 286
Övriga rörelsefordringar, externa	438	91	507
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 712	1 582	1 272
Summa rörelsefordringar	9 359	3 066	3 065
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter fördelar sig enligt följande:</i>			
Upplupen intäkt intressebolag	597	597	112
Övrigt	1 115	985	1 160
	1 712	1 582	1 272

NOT 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

KONCERNEN 2008-12-31	INOM 1 ÅR	1-5 ÅR	TOTALT
Skulder till kreditinstitut	11 600	88 600	100 200
Konvertibelt förlagslån ¹⁾	-	27 881	27 881
	11 600	116 481	128 081

MODERBOLAGET 2008-12-31	INOM 1 ÅR	1-5 ÅR	TOTALT
Skulder till kreditinstitut	-	25 000	25 000
Konvertibelt förlagslån ¹⁾	-	27 881	27 881
	-	52 881	52 881

Moderbolaget hade ingen upplåning per 2007-12-31.

LÅNGIVARE	LÅN	VILLKOR
Moderbolag		
Östgöta Enskilda Bank	25 000	Stibor 7 dagar + 1,5%
SSP Primers AB	31 000	6%
Summa Moderbolag	56 000	
Dotterbolag		
Svenska Handelsbanken ²⁾	75 200	Stibor 3 mån + 1,7%
Summa Koncern	131 200	

¹⁾ Rätt att teckna skall endast tillkomma SSP Primers AB. Konvertering får begäras från registrering vid Bolagsverket till och med den 30 juni 2013. Konverteringskursen skall vara 150% av LinkMed-aktiens genomsnittskurs under perioden den 9 juni – 18 juli 2008. vilken var 29,34 kr.

²⁾ Banklånet löper med Stibor ränta 3 månader samt en marginal som beror på uppfyllandet av vissa kriterier, för närvarande 1,7 procentenheter. Till banklånet finns sedvanliga särskilda villkor (så kallade convenants). Amortering sker under lånets löptid tom år 2015.

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

NOT 21 AVSÄTTNINGAR

	KONCERNEN 2008-12-31
Tilläggsköpeskilling Olerup SSP ¹⁾	69 800
varav kortfristig	35 000
varav långfristig ²⁾	34 800

¹⁾ Motsvarar maximal beräknad tilläggsköpeskilling. Se vidare not 26.

²⁾ Förfaller under 2010.

NOT 22 ÖVRIGA RÖRELSESKULDER

	KONCERNEN 2008-12-31	MODERBOLAGET 2008-12-31	MODERBOLAGET 2007-12-31
Leverantörsskulder, externa	851	851	778
Övriga rörelseskulder, externa	1 918	896	334
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 972	3 639	3 380
	7 741	5 386	4 492

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter fördelar sig enligt följande:

Personalrelaterade skulder	1 741	768	1 423
Upplupna styrelsearvoden inkl sociala avgifter	899	899	927
Övrigt	2 332	1 972	1 030
	4 972	3 639	3 380

NOT 23 STÄLLDA SÄKERHETER

	KONCERNEN 2008-12-31	MODERBOLAGET 2008-12-31	2007-12-31
Aktier i intresseföretag	166 000	60 598	52 243
Aktier i dotterbolag	240 198	–	–
	406 198	60 598	52 243

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

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

NOT 24 EGET KAPITAL

	ANTAL AKTIER	TOTALT AKTIE- KAPITAL ¹⁾
Aktiekapital		
1 januari 2008	8 721 985	8 721 985
Registrerad nyemission från december 2007	39 063	39 063
31 december 2008	8 761 048	8 761 048

Konvertibler²⁾ 704 385 –

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

²⁾ LinkMed har emitterat konvertibler i LinkMed AB till ett värde av 31 000 Tkr. Rätt att teckna skall endast tillkomma SSP Primers AB. Konvertering får begäras från registrering vid Bolagsverket till och med den 30 juni 2013. Konverteringskursen är 44 kr.

Förklaring till poster inom moderbolagets egna kapital

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

Kapital

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

NOT 25 ANSVARSFÖRBINDELSER

	UTNYTTJAT BELOPP	2008-12-31 URSPRUNGLIG BORGEN	AVSER	UTNYTTJAT BELOPP	2007-12-31 URSPRUNGLIG BORGEN	AVSER
Borgensåtagande till förmån för intresseföretag						
Absorber AB	307	1 564	Generell borgen	870	1 564	Generell borgen
BioResonator AB	–	375	Checkkredit	–	375	Checkkredit
Novahep AB	180	601	Generell borgen	420	601	Generell borgen
ONColog Medical QA AB	3 090	3 090	Fullgörande- och förskottsgaranti	2 640	2 640	Fullgörande- och förskottsgaranti
ONColog Medical QA AB	–	–		362	1 000	Checkkredit
Recopharma AB	2	380	Reverslån	128	380	Reverslån
Recopharma AB	340	470	Reverslån	–	–	
Recopharma AB	1 681	3 520	Generell borgen	1 019	2 308	Generell borgen
Recopharma AB	–	–		1 499	2 000	Lån
SACS Medical Göteborg AB	–	–		–	375	Checkkredit
SACS Medical Göteborg AB	–	–		–	800	Belåning av kundfakturor
Summa	5 599	10 000		6 938	12 043	
Tilläggsköpeskilling avseende intresseföretag						
SACS Medical Göteborg AB	–	–		1097	–	
Summa ansvarsförbindelser	5 599			8 035		

NOT 26 FÖRVARV OCH FINANSIERING AV OLERUP SSP AB

	MKR
Köpeskillingen har preliminärt fördelats enligt följande:	
Kontant betalt inkl förvärvskostnader	122,5
Konvertibel	31,0
Beräknad tilläggsköpeskillning ¹⁾	69,8
Totalt anskaffningsvärde	223,3
Förvärvade tillgångar	
Verkligt värde av övertagna nettotillgångar	38,6
Goodwill	184,7
	223,3

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, för villkor se not 24. Verkligt värde av konvertibeln har bestämts genom separat värdering av konverteringsrätten och skulddelen. Värdet på konverteringsrätten har bestämts utifrån en Black & Scholes beräkning i anslutning till transaktionen.

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.

MKR	BOKFÖRT VÄRDE	JUSTE- RING	VERKLIGT VÄRDE
Förvärvade tillgångar och skulder			
Goodwill ¹⁾	-	184,7	184,7
Varumärke ²⁾	-	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⁾ I Goodwill ingår följande komponenter; synergier med portföljbolag, personal och upparbetade myndighetsrelationer.

²⁾ Varumärket har obestämd livslängd och är liksom goodwill ej föremål för löpande avskrivningar

Effekt på kassaflöde

Köpeskillning inkl tilläggsköpeskillning	-223,3
Ej utbetald köpeskillning	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

NOT 27 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.

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.

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.

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

Stockholm den 23 mars 2009

Monica Caneman
Ordförande

Jan Eriksson

Anders Erlandsson

Birgitta Gunneflo

Sven-Olof Johansson

Gunnar Mattsson

Ingemar Lagerlöf
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2009

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i LinkMed AB (publ) för räkenskapsåret 2008-01-01 – 2008-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 41–67. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för be-
lopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande

direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min 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. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 23 mars 2009

Lars Träff
Auktoriserad revisor



Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och för förvaltningen av Bolagets angelägenheter i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Styrelsens arbete och inbördes ansvar regleras genom en arbetsordning som revideras årligen och fastställs på konstituerande styrelsemöte efter varje årsstämma.

Bolagsstyrningsrapport

Inledning

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

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), som ursprungligen infördes i december 2004, reviderades per den 1 juli 2008. Från och med detta datum är det god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Koden. LinkMed tillämpar därför Koden från den 1 juli 2008. I den mån LinkMeds bolagsstyrning har varit så utformad att vidtagna åtgärder under räkenskapsåret 2008, men i tiden före införlivandet av den reviderade Koden, skulle vara att anse som en avvikelser enligt Koden, har sådana "avvikelser", i enlighet med vad som anges i Koden, inte redovisats och förklarats annat än när Bolaget så ansett lämpligt.

Bolagsstyrningen i LinkMed utgår från den svenska aktiebolagslagen, svenska börsregler, bolagsordningen samt Koden. Med undantag för vad som särskilt anges i det följande, har LinkMed följt Kodens bestämmelser jämte anvisningar från Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning. I enlighet med vad som följer av den reviderade Koden angående införlivande av Koden redovisas och förklaras inte avvikelser från Koden som beror på att regeln i fråga ännu inte aktualiserats sedan Koden infördes.

Styrelsen får härmed avge följande bolagsstyrningsrapport för verksamhetsåret 2008. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och den har inte granskats av Bolagets revisor. Avvikelser från Koden, i den del som avser tiden efter införlivandet av den reviderade Koden den 1 juli 2008, och motiveringar härtill redovisas löpande i texten.

Aktieägare och bolagsstämma

Bolagsstämma

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

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

Årsstämma 2008

Årsstämma 2008 hölls den 22 april 2008 i Stockholm. Vid den tidpunkten hade den reviderade Koden ännu inte införts varför bestämmelserna i Koden inte tillämpats av LinkMed fullt ut vid denna årsstämma. LinkMed har dock successivt anpassat sig till regleringen i den tidigare Koden genom att sedan 2006 utsett ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott samt sedan 2007 haft en valberedning.

Vid årsstämman 2008 beslutades att fastställa Bolagets resultaträkning och balansräkning, att i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag balansera de till bolagsstämmans förfogande stående medlen i ny räkning samt att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2007.

Vidare beslutades att styrelsens ordförande skulle erhålla ett arvode om 300 000 kr, att övriga ledamöter skulle erhålla ett arvode om 150 000 kr, samt att ersättning därutöver skulle utgå med vardera 40 000 kr vardera till ledamöter i revisionskommittén och med 25 000 kr vardera till ledamöter i ersättningskommittén. Det beslutades att ersättning till valberedningen inte skulle utgå samt att revisorerna skulle erhålla arvode enligt godkänd räkning.

För tiden intill utgången av 2009 års årsstämma valdes Monica Caneman, Jan Eriksson, Anders Erlandsson, Birgitta Gunneflo, Sven-Olof Johansson och Gunnar Mattsson till ordinarie styrelseledamöter. Monica Caneman utsågs till styrelsens ordförande.

En presentation av styrelsens ledamöter, deras erfarenheter och nuvarande uppdrag, aktieinnehav i Bolaget m.m. återfinns i årsredovisningen på sidorna 74-75.

Samtliga bolagsstämmovalda styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Ingen bolagsstämmovald styrelseledamot arbetar i Bolagets ledning eller ledningen av Bolagets dotterbolag. Samtliga bolagsstämmovalda ledamöter, förutom Sven-Olof Johansson, är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

För tiden intill utgången av 2012 års årsstämma valdes Lars Träff, Ernst & Young AB, till bolagets revisor, på förslag från valberedningen. 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 årsstämma som hölls 2008.

Det beslutades, som närmare utvecklas nedan under Valberedning, att styrelsens ordförande skulle erhålla mandat att kontakta de tre största aktieägarna i Bolaget och be dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning.

Vidare antogs riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att för tiden intill årsstämman 2009, till marknadsmässig emissionskurs, fatta beslut om nyemission av högst 870 000 aktier mot betalning med apportegendom i syfte att genomföra förvärv av hela eller delar av andra företag, verksamheter eller rättigheter.

Extra bolagsstämma 2008

LinkMed höll den 22 juli 2008 en extra bolagsstämma i Stockholm. Stämman beslutade, som ett led i förvärvet av Olerup SSP AB, i enlighet med styrelsens förslag, att emittera konvertibler i LinkMed.

Årsstämma 2009

Årsstämman för 2009 är planerad att äga rum den 22 april 2009 i Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer att offentliggöras senast fyra veckor före stämman och kommer i enlighet med bolagsordningen att införas i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att årligen till årsstämman lämna förslag till styrelse, förslag till styrelseordförande, förslag till styrelsearvodet till icke anställda styrelseledamöter, förslag till revisorsarvode, förslag till ordförande vid årsstämman samt riktlinjer för tillsättande av valberedning.

Vid de tillfällen revisorsval ska äga rum ska valberedningen även föreslå revisor. Härutöver utvärderar valberedningen årligen styrelsens arbete.

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

Inför årsstämman 2008, då LinkMed ännu inte omfattades av Koden men ändå hade utsett en valberedning, bestod valberedningen av Monica Caneman, Marie Carlsson (utsedd av Koncentra Holding AB) och Gustaf Mannerson (utsedd av Mannersons Fastighets AB).

I enlighet med beslut vid LinkMeds årsstämma den 22 april 2008 har ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2009 utsetts genom att styrelsens ordförande kontaktat de tre största aktieägarna i Bolaget och bett dem utse en representant vardera för att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning. Valberedningen har sedan inom sig utsett en ordförande.

De tre största ägarna utgjordes, per den 30 september 2008, av FastPartner AB (publ), Koncentra Holding AB och Mannersons Fastighets AB.

Valberedningen inför årsstämman 2009 utgörs av Anders Keller (utsedd av FastPartner AB), Marie Carlsson (utsedd av

Koncentra Holding AB), Gustaf Mannerson (utsedd av Mannersons Fastighets AB) och Monica Caneman (styrelsens ordförande). Valberedningen har inom sig utsett Gustaf Mannerson till ordförande. Namnen på ledamöterna i valberedningen lämnades på Bolagets webbplats den 20 oktober 2008 tillsammans med information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

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

Styrelse

Styrelsens storlek och sammansättning

Den styrelse som valdes vid årsstämman den 22 april 2008 består av sex stycken ordinarie ledamöter utan suppleanter och har den sammansättning som framgår ovan under Årsstämma 2008.

Ersättning till styrelsen utgår i enlighet med beslut taget på årsstämman den 22 april 2008, för ersättningar under år 2008 hänvisas till tabellen nedan.

Det är styrelsens uppfattning att styrelsen har en med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden

Styrelsen 2008

	NÄRVARO (ANTAL MÖTEN 2008)			ERSÄTTNING, 2008 TKR	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL		
	STYRELSE-MÖTEN	REVISIONS-UTSKOTT	ERSÄTTNING-UTSKOTT		INVALID	BOLAGET	ÄGARNA
Monica Caneman (styrelseordf.)	13 (13)		3 (3)	325	2006	Ja	Ja
Agneta Edberg	1 (1) ¹			8	2007	Ja	Ja
Jan Eriksson	13 (13)		3 (3)	175	2005	Ja	Ja
Anders Erlandsson	13 (13)	6 (6)		190	2002	Ja	Ja
Birgitta Gunneflo	9 (10) ²			100	2008	Ja	Ja
Sven-Olof Johansson	9 (13)			150	2006	Ja	Nej
Gunnar Mattsson	12 (13)	6 (6)		188	1998	Ja	Ja

¹) Agneta Edberg lämnade LinkMeds styrelse för att gå in i rollen som Chief Operating Officer (COO) i LinkMed AB i januari 2008
²) Birgitta Gunneflo valdes in i styrelsen vid LinkMeds årsstämma den 22 april 2008

i övrigt ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt att en jämn könsfördelning har eftersträfvats.

Styrelseordförande

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

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

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

Styrelsens arbetsformer och arbetsuppgifter

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

Enligt arbetsordningen ska styrelsen se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ska också fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation. Enligt aktiebolagslagen är det styrelsen som utser verkställande direktör. Styrelsen kommer också enligt aktiebolagslagen att besluta om ersättning till verkställande direktör i enlighet med de riktlinjer som fastställs av årsstämman från och med 2008.

Styrelsen har under 2008 haft tretton stycken protokollförda sammanträden. Styrelseledamöternas närvaro vid styrelsesammanträdena framgår av uppställningen ovan. Styrelsen har vid ett tillfälle haft genomgång med Bolagets revisor.

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

Styrelsen utvärderar årligen, genom en systematisk och strukturerad process, styrelsearbetet med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen redovisas i relevanta delar för valberedningen. I den utvärdering som gjordes under 2008 bedömdes styrelsens arbete fungera mycket väl. Samtliga ledamöter bidrar konstruktivt till såväl de strategiska diskussionerna som styrningen och uppföljningen av bolaget. Det arbetet som bedrivs i styrelsens utskott är aktivt och engagerat och bidrar förtjänstfullt till styrelsens arbete.

Styrelseutskott

Ersättningsutskott

Styrelsen har genom beslut den 22 april 2008 utsett ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen vars huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören samt för övriga personer i ledningsgruppen, samt bereda frågor om Bolagets totala löneutrymme. Utskottet skall sammanträda minst tre gånger per år.

I ersättningsutskottet ingick under 2008 styrelsens ordförande Monica Caneman (ordförande) och Jan Eriksson, vilka båda är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, liksom i förhållande till Bolagets större ägare.

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

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

Revisionsutskott

Styrelsen har genom beslut den 22 april 2008 utsett ett revisionsutskott. Revisionsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen med särskild inriktning på styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering. Detta skall ske genom att utskottet behandlar alla kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som Bolaget lämnar.

Utskottet skall vidare bereda styrelsens arbete avseende riskhantering och intern kontroll. I detta sammanhang skall utskottet fortlöpande träffa Bolagets revisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på Bolagets risker. Revisionsutskottet sammanträder normalt fyra per år i anslutning till avlämnande av delårsrapporter och bokslutskommuniké.

Revisionsutskottet ska enligt Kodens bestämmelser om minst tre styrelseledamöter. Majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst en ledamot av utskottet ska vara oberoende i förhållande till Bolagets större ägare. Styrelseledamot som ingår i bolagsledningen ska inte vara ledamot av utskottet.

Revisionsutskottet i LinkMed har under 2008 bestått av två ledamöter, Anders Erlandsson (ordförande) och Gunnar Mattsson, vilka båda är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, liksom i förhållande till Bolagets större ägare.

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

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

LinkMed har avvikit från Kodens bestämmelse om antalet ledamöter i revisionsutskottet genom att under 2008 ha ett revisionsutskott bestående av enbart två ledamöter. Anledningen till avvikelserna är att Bolaget anser att det med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt är tillräckligt att revisionsutskottet består av endast två ledamöter, samt att de utsedda ledamöterna av styrelsen har ansetts vara lämpliga att utföra uppdraget.

Verkställande direktör och bolagsledning

Verkställande direktörens uppgifter

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

En presentation av Ingemar Lagerlöf, hans erfarenheter och nuvarande uppdrag, aktieinnehav i Bolaget m.m. återfinns i årsredovisningen på sidan 76.

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

Bolagsledningen

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

Ersättningen till bolagsledningen

Bolaget har inrättat ett ersättningsutskott om vilket information framgår ovan under avsnittet Ersättningsutskott. Vid årsstämman den 22 april 2008 antogs vidare riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsen har under räkenskapsåret 2008 inte beslutat om några aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram för bolagsledningen.

Efterlevnaden av svenska börsregler m.m. under räkenskapsåret

LinkMed har under räkenskapsåret 2008 inte varit föremål för beslut av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2008

Inledning

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

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Kodens för den interna kontrollen. Denna rapport har upprättats i enlighet med Kodens, avsnitt 10.5 och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport utgör inte del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Kontrollmiljö

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

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

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

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

När det gäller investeringsverksamheten skall såväl den initiala investeringen som efterföljande tilläggsinvesteringar underställas styrelsen för beslut. Detta gäller även avyttring av innehav, helt eller delvis. När det gäller ansvar och befogenheter i

övrigt finns dessa fastlagda i VD-instruktionen samt i ansvars- och attestinstruktionen. Det är styrelsen uppfattning att dessa instruktioner och policydokument, som är tillgängliga för Bolagets hela personal, ger tillräcklig vägledning för Bolagets befattningshavare.

Riskbedömning

Bolagets styrelse arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Riskbedömningen är utformad för att identifiera sådana risker som väsentligen påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Genom Bolagets inriktning på investeringar i hel- och delägda bolag är det naturligt att riskerna i verksamheten i hög grad är knutna till hur dessa bolag utvecklas. Från risksynpunkt representerar innehaven normalt en från varandra oberoende risk. Styrelsen följer fortlöpande genom rapportering från VD hur arbetet i respektive bolag framskrider och vilka resultat som uppnås när det gäller forskning och utveckling, produktutveckling och så småningom marknadsföring och försäljning. I och med att flertalet bolag ännu inte uppnått positivt kassaflöde rapporterar VD även kommande kapitalbehov och insatser för att täcka detta. Styrelsen gör minst en gång per år en genomgång av den samlade portföljen med en utvärdering av samtliga innehav och diskussion om prioriteringar.

Enligt redovisningsreglerna skall Bolagets innehav av aktier i intressebolagen upptas till verkligt värde. I samband med upprättandet av delårs- och årsbokslut genomför styrelsen en prövning av de verkliga värdena och beslutar om de upp- eller nedvärderingar som krävs med hänsyn till en förändrad bedömning av respektive bolags värde.

Kontrollaktiviteter

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

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

När det gäller den finansiella rapporteringen bedöms moderbolaget och enskilda innehaven var för sig, oavsett om det gäller dotter- eller intressebolag. Dessa är system- och rapporteringsmässigt inte integrerade med Bolaget. Det är i stället en strävan att de som en del av det värdeskapande arbetet själva skall etablera nödvändig kompetens och erforderliga rutiner. Samtidigt har Bolaget etablerat egna rutiner för en bra uppföljning i vilka ingår att fortlöpande pröva bedömningen av framtida kassaflöden och eventuella behov av ytterligare kapital. Såväl affärsledning som ekonomifunktion är ingående involverade i rapportering och analys av Bolagets innehav och den samlade verksamheten. Förstärkningar har under senaste året skett avseende såväl Venture management som ekonomifunktion.

Bolagets ekonomifunktion upprätthåller en löpande dialog med samtliga innehavs ekonomiansvariga och lämnar instruktioner inför upprättandet av varje delårs- och årsbokslut. Fullständiga månadsbokslut upprättas för moder- och dotterbolag. Ekonomifunktionen sammanställer kvartalsvis intressebolagens inrapportering medan inrapporteringen ur materiell synvinkel kontrolleras av respektive Venture Manager. Kontrollen inom dotter- och intressebolagen bestäms separat inom respektive bolag.

Delårs- och årsbokslut behandlas i revisionsutskottet. I samband med delårs- och årsbokslut görs en översyn av intressebolagens verkliga värde. Metodiken för denna värdering blir föremål för genomgång i revisionsutskottet.

Med hänsyn till karaktären på Bolagets verksamhet har styrelsen funnit att det inte föreligger behov av en särskild intern granskningsfunktion (internrevision).

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Övrigt

Under tidigare år har Bolagets innehav legat på en ägarandel under 50 procent men oftast över 20 procent, dvs. utgjort intressebolag men inte dotterbolag. Genom Bolagets förvärv under 2008 av samtliga aktier i Olerup SSP AB har verksamhetens struktur förändrats genom att ett koncernförhållande skapats. I förhållande till tidigare räkenskapsår innebär detta att koncernredovisning upprättas från den 1 juli 2008. Detta innebär vidare att Bolagets innehav i intressebolag fortsättningsvis skall värderas till verkligt värde.

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.

Övriga styrelseuppdrag: Point Scandinavia AB (ordförande), SOS international as (ordförande), Fjärde AP Fonden (ordförande), Investment AB Öresund, Poolia AB, Orexo AB, Schibstedt ASA och EDB Business partners ASA, Nordisk Energiförvaltning ASA, Securia AB och SJ AB.

Antal aktier: 10 000

Jan Eriksson

Styrelseledamot sedan 2005

Född 1945

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

Övriga styrelseuppdrag: AbSorber AB (ordförande), Täby Resebyrå AB (ordförande), Olerup SSP 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. Managementkonsult sedan 1993.

Övriga styrelseuppdrag: Bjurgert & Erlandsson Corporate Advisors AB, Erlandsson Partners AB, Vararyd Invest AB.

Antal aktier (direkt och indirekt): 21 000

Birgitta Gunneflo*Styrelseledamot sedan 2008*

B Sc Biokemi

Född 1957

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

Övriga styrelseuppdrag: Feelgood AB och IVA:s Näringslivsråd.

Antal aktier: 0

**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 Mattsson är styrelsens sekreterare i ett flertal börsnoterade bolag.

Övriga styrelseuppdrag: GoDoc AB (ordförande), Independent Pharmaceutica AB, inkClub Development AB och Advokatfirman Lindahl i Uppsala AB.

Antal aktier: 14 000

**Sven-Olof Johansson***Styrelseledamot sedan 2006*

Pol mag

Född 1945

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

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Compactor Fastigheter AB, Whyred AB, Dolhem Design AB samt ett antal dotterbolag inom FastPartner-koncernen.

Antal aktier (indirekt): 1 640 000

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 22 april 2008 för tiden intill slutet av den ordinarie bolagsstämma som hålls 2012. Lars Träff är auktoriserad revisor vid Ernst & Young AB och medlem i FAR SRS.

Medarbetare

Ingemar Lagerlöf



VD sedan 2006. Grundare av bolaget och Senior Venture Manager sedan starten 1998

Civilekonom

Ingemar Lagerlöf har lång erfarenhet från läkemedels- och bioteknikbranschen, vilket bland annat inkluderar produktchef på Sandoz, Area Manager för Vitrum, landsansvarig Sverige för Kabi Läkemedel inom KabiVitrum, VD och Nordenchef för Fisons Pharmaceuticals och VD för MiniDoc.

Styrelseuppdrag i Olerup SSP AB (ordförande) samt portföljbolagen AbSorber AB, AnaMar Medical AB, IMED AB och Recopharma AB, Biovator (ordförande) och NovaHep (ordförande).

Antal aktier (direkt och indirekt): 528 930

Yvonne Axelsson



CFO

Civilekonom

Verksam i LinkMed sedan 2006 med en bakgrund som senior managementkonsult och partner med fokus på rollen som CFO och ekonomichef i företag inom finans-, fastighets- och försäkringssektorn. Har även varit verksam vid Finansinspektionen med inriktning mot finansiella sektorns regelverk, risker och styrning.

Antal aktier: 15 000

Agneta Edberg



COO och VP Senior Venture Manager sedan 2008, tidigare styrelseledamot i LinkMed (2006-2007).

Fil kand i klinisk kemi och biokemi

Erfarenhet från ledande befattningar i läkemedels- och medicinteknikindustrin i Sverige och Norden, vilket bland annat inkluderar Vice VD Bactiguard AB, VD i LFF Service AB, Läkemedelsförsäkringsföreningen 2005-2006. Tidigare olika befattningar inom ledningen för Pfizer, Phamacia, VD för NM Pharma AB, Cederroth International, Farmos group AB och Cilag AB.

VD i portföljbolaget Recopharma AB

Styrelseuppdrag i portföljbolagen BioResonator AB (ordförande) och Likvor AB.

Antal aktier: 1 000

Lars Martin



VP Senior Venture Manager

Fil kand i kemi och ekonomi

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

VD i portföljbolaget NovaHep AB.

Styrelseuppdrag i portföljbolagen ONCOlog Medical AB (ordförande), Pharmacolog AB (ordförande) och Ortoviva AB.

Antal aktier: 3 000

Stan Mikulowski



VP Senior Venture Manager

Civilekonom

Erfarenhet från chefspositioner inom läkemedels- och bioteknikindustrin i Sverige och i USA, vilket inkluderar global director hos GlaxoWellcome, RTP North Carolina, USA inom HIV-området, VD DynaMed AB och DynaMed Inc. i Los Angeles, USA, marknadsdirektör för Cilag-Ortho-McNeil i Sverige och VD för Wellcome Sverige AB.

VD i portföljbolagen Biovator AB och Ortoviva AB, samt tidigare VD för tre av bolagen inom portföljen.

Styrelseuppdrag i portföljbolaget Recopharma AB.

Antal aktier (indirekt): 91 000

Jonas Graff-Lonnevig



VP Financial Transactions sedan 2008

Civilekonom

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

Antal aktier: 4 800

Okee Williams



Portfolio Manager

Magisterexamen i biokemi och studier i företagsekonomi

Stor erfarenhet från analys, strategi och kommunikation. Kommer närmast från Elekta där han arbetade med Corporate Communications, IR och konkurrentanalys. Tidigare aktieanalytiker inom life science på investmentbanken Carnegie samt strategi- och managementkonsult, bland annat på Boston Consulting Group.

Styrelseuppdrag i portföljbolaget Likvor AB.

Antal aktier: 200

Marie-Anne Engelbrecht



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

Studier i ekonomi

Erfarenhet från redovisning, skatter, moms-hantering och personalledning i tjänster som ekonomicontroller, ekonomichef och redovisningsansvarig i större och mindre organisationer bland annat Securitas, Ernst & Young, Skandia med flera.

Antal aktier (direkt och indirekt): 2 000

Charlotta Morén



Controller & Head of Accounting sedan 2008.

Civilekonom

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

Antal aktier: 0

Aktien och ägare

Aktien

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

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

Aktiekapital

Det totala antalet aktier uppgick den 31 december 2008 till 8 761 048, var och en med ett kvotvärde om 1 kr. Börsvärdet uppgick till 149,0 Mkr (279,1). I februari 2008 registrerades 39 063 nya aktier vid en apportemission i samband med förvärvet av Likvor.

Som ett led i förvärvet av Olerup SSP beslutade stämman att emittera konvertibler i LinkMed AB. Genom utgivningen kan LinkMed ge ut konvertibler för högst

31 Mkr. Konvertiblerna löper med en ränta på 6 procent som betalas kvartalsvis. Rätt att teckna konvertiblerna tillkommer SSP Primers AB som betalar med apportegendom i form av aktier i Olerup SSP AB. Konvertering kan ske till och med den 30 juni 2013 till en kurs om 150 procent av LinkMedaktiens genomsnittskurs under 9 juni – 18 juli 2008, vilken var 29,34 kr.

Aktiens utveckling

Aktien stod den 30 december i 17,00 kr, vilket innebar en nedgång under 2008 med 50 procent. Stockholmsbörsens hälsovårdsindex, OMS Stockholm Small Cap sjönk under samma tid med 47 procent. Högsta aktiekurs under året var 40,70 kr och lägsta aktiekurs var 15,90 kr.

Under 2008 omsattes totalt 2 465 200 miljoner aktier till ett sammanlagt värde om 71,4 Mkr, vilket motsvarar en omsättnings-hastighet på 28 procent (58). Den dagliga omsättningen var i genomsnitt 10 000 aktier (20 500).

Ägarstruktur

De fem största aktieägarna innehade vid årsskiftet 49,3 procent av det totala antalet aktier (49,6). Av dessa var 15,3 procent utlandsägda.

Aktiebaserat incitamentsprogram

LinkMeds aktiebaserade incitamentsprogram löpte ut i september 2008. Totalt 250 000 teckningsoptioner hade emitterats inom ramen för programmet. Teckningsoptionerna utnyttjades inte eftersom teckningskursen överskred aktiekursen. Inget annat aktiebaserat incitamentsprogram existerar.

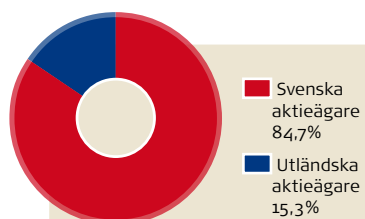
Utdelningspolicy och utdelningsförslag

LinkMeds styrelse har för avsikt att låta bolaget balansera vinstmedel för att finansiera framtida tillväxt och drift av verksamheten. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2008.

Aktiekapitalets utveckling

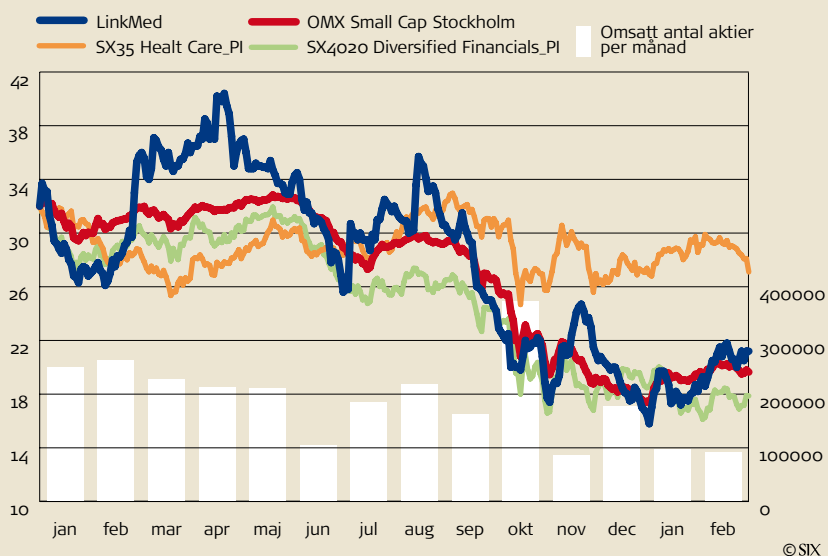
ÅR	TRANSAKTION	FÖRÄNDRING AV ANTALET AKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER	FÖRÄNDRING AV AKTIE- KAPITAL	TOTALT AKTIE- KAPITAL	NOM- VÄRDE PER AKTIE
1998	Bildande	1 000	1 000	100 000	100 000	100
1998	Nyemission	2 500	3 500	250 000	350 000	100
1999	Split 10:1	31 500	35 000	–	350 000	10
1999	Nyemission	79 333	114 333	793 330	1 143 330	10
1999	Nyemission	22 620	136 953	226 200	1 369 530	10
2000	Spilt 10:1	1 232 577	1 369 530	–	1 369 530	1
2000	Nyemission	258 379	1 627 909	258 379	1 627 909	1
2001	Skuldebrev nyteckning	85 000	1 712 909	85 000	1 712 909	1
2001	Apportemission	30 000	1 742 909	30 000	1 742 909	1
2001	Nyemission	85 900	1 828 809	85 900	1 828 809	1
2002	Nyemission	365 762	2 194 571	365 762	2 194 571	1
2002	Nyemission	365 762	2 560 333	365 762	2 560 333	1
2003	Konvertering A till B	–	2 560 333	–	2 560 333	1
2003	Nyemission	371 713	2 932 046	371 713	2 932 046	1
2004	Nyemission	700 000	3 632 046	700 000	3 632 046	1
2005	Nyemission	750 000	4 382 046	750 000	4 382 046	1
2005	Nyemission	111 500	4 493 546	111 500	4 493 546	1
2006	Utnyttjande teckningsoption	165 000	4 658 546	165 000	4 658 546	1
2006	Konvertering skuldebrev	137 275	4 795 821	137 275	4 795 821	1
2006	Nyemission	926 164	5 721 985	926 164	5 721 985	1
2006	Nyemission	3 000 000	8 721 985	3 000 000	8 721 985	1
2008	Apportemission	39 063	8 761 048	39 063	8 761 048	1

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

SVENSKA OCH UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE
PER DEN 31 DECEMBER 2008

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

KURSENTVECKLING



Aktiedata, moderbolaget

	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-1,58	-2,20	-2,58	-0,86	-0,05
Eget kapital per aktie, kr	30,60	31,93	33,96	14,27	10,57
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	17	32	69	-	-
Antal aktier vid periodens slut	8 761 048	8 721 985	8 721 985	4 493 546	3 632 046
Genomsnittligt antal aktier	8 757 793	8 721 985	5 599 135	4 097 421	3 398 713

Största aktieägare den 31 december 2008

BOLAG	ANTAL AKTIER	ÄGAR- ANDEL,%
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	29,4
Summa	8 761 048	100,0

Aktieägarstruktur den 31 december 2008

	ANTAL AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ÄGAR- ANDEL,%
Sverige	1 488	7 420 269	84,7
Utlandet	153	1 340 779	15,3
Summa	1 641	8 761 048	100,0

	ANTAL AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ÄGAR- ANDEL,%
1-500	1 033	230 239	2,6
501-1 000	267	228 748	2,6
1 001-10 000	276	839 181	9,6
10 001-100 000	49	1 334 939	15,2
100 001-	16	6 127 941	70,0
Summa	1 641	8 761 048	100,0

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

Dotterbolag

Olerup SSP AB
Hasselstigen 1
133 33 Saltsjöbaden
www.olerupssp.se

Intressebolag

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 7967
907 19 Umeå
www.likvor.com

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

ONCOlog Medical QA AB
Vallvägen 4B
756 51 Uppsala
www.oncolog.net

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

Pharmacolog
i Uppsala AB
Vallvägen 4B
756 51 Uppsala
www.pharmacolog.se

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

Text och produktion: LinkMed i samarbete med Comir.

Grafisk form och layout: Meze Design Group.

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

Tryck: Wallén Grafiska.

Aktieägarinformation

Årsstämma

LinkMeds årsstämma hålls i Stockholm onsdagen den 22 april 2009 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 Euroclear Sweden förda aktieboken den 16 april 2009. 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 2009, 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 2009

Delårsrapport jan – mars	29 april
Delårsrapport jan – juni	26 aug
Delårsrapport jan – sept	11 nov
Bokslutskommuniké	feb 2010

Finansiell information

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

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





*Link***Med**

www.linkmed.se