

Delårsrapport januari - juni 2010

TRANSPLANTATIONSVERKSAMHETEN UNDER ANDRA KVARTALET

- Olerup SSPs försäljningstillväxt i lokala valutor steg med 11 procent för andra kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Till Europa ökade försäljningen med 3 procent och till Nordamerika med 47 procent för andra kvartalet. Nettoomsättningen i svenska kronor blev 19,8 (20,0) Mkr för andra kvartalet.
- AbSorber och det amerikanska säljbolaget Olerup Inc. ingår i sin helhet i andra kvartalets koncernbokslut. Koncernresultatet påverkas därmed av kostnader för säljorganisation och för marknadsföring vilket inte var fallet föregående år.
- AbSorber nådde stor framgång med sin produkt XM-ONE® hos USAs ledande center för transplantationsmatchning.

VENTUREBOLAGEN UNDER ANDRA KVARTALET

- Positivt resultat för AnaMars fas I-studie
- Recopharma ingår avtal med det amerikanska bioteknikbolaget Promosome
- Biovators test för typ 1 allergenicitet presenteras på viktig internationell konferens

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- BioResonator erhåller CE-godkännande för ART™ – nu sker lansering i Europa
- AbSorber anordnar symposium på The Transplant Societys årliga kongress

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING JANUARI - JUNI

- Nettoomsättningen uppgick till 41,5 (43,0) Mkr
- Rörelseresultatet (EBIT) blev 3,9 (13,2) Mkr
- Resultatet efter skatt uppgick till -0,1 (7,7) Mkr
- Resultatet från investeringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,0) Mkr
- Resultatet per aktie såväl före som efter utspädning var 0,08 (0,59) kr
- Eget kapital per aktie var 34,19 (37,11) kr
- Soliditeten uppgick till 68 (74) procent

VD INGEMAR LAGERLÖFS KOMMENTAR TILL ANDRA KVARTALET 2010:

"Nu har två år passerat sedan vi förvärvade Olerup SSP för att tillsammans med vårt bolag AbSorber bygga en fokuserad verksamhet inom transplantationsområdet. Investeringar i marknadsföring och säljorganisation börjar redan ge resultat för Olerup SSP med en försäljningsökning i Nordamerika om 47 procent i andra kvartalet jämfört med samma period förra året. Vi intensifierar nu satsningarna inom transplantationsbolagen, i första hand genom organisk tillväxt men också genom förvärv av bolag och kompletterande produkter".

För ytterligare information, vänligen kontakta:

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

Okee Williams, Portfolio Manager, mobil 070- 600 5364 eller e-post okee.williams@linkmed.se

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ANDRA KVARTALET

TRANSPLANTATION

Ny General Manager för transplantationsverksamheten i USA

I april rekryterade AbSorber Michael Petruny till ny General Manager för sin verksamhet i USA. Michael har en bred och framgångsrik bakgrund inom transplantationsområdet. Han har tagit över ansvaret för att leda och bygga en kraftfull och lönsam organisation med fokus på transplantation i USA. Dessutom har också två nya säljare anställts i USA som ett led i transplantationsstrategin.

Framgång för XM-ONE® hos USAs ledande center för transplantationsmatchning

AbSorber har nått stor framgång med sitt korstest XM-ONE® i USA i och med att UCLA Immunogenetics Center (UIC), Los Angeles, Kalifornien, nu erbjuder sina kunder XM-ONE® som ett av deras standardtester. UICs största kund är UCLA Medical Center som årligen genomför mer än 600 organtransplantationer och är rankat som ett av USAs "Top Centers" under de senaste 20 åren.

VENTUREBOLAGEN

Positivt resultat för AnaMars fas I-studie

I maj meddelade AnaMar resultatet av sin fas I-studie på AMAP102, en ny läkemedelskandidat för behandling av reumatism. Resultatet av fas I-studien är positivt och bolaget planerar nu att inleda fas II-studien under andra halvåret 2010.

Recopharma ingår avtal med det amerikanska bioteknikbolaget Promosome

I maj etablerade Recopharma ett partnerskap med det amerikanska bioteknikbolaget Promosome. Recopharma får härigenom tillgång till Promosomes proteinsyntesteknologi för utveckling av sina mucinliknande glykoproteiner. Promosome får genom avtalet ett ägande i Recopharma om 25 procent samt en representant i Recopharmas styrelse.

Biovators test för typ 1 allergenicitet presenteras på internationell konferens

I juni presenterade Biovator för första gången på en internationell vetenskaplig konferens sin unika metod för att klarlägga vilka kemiska substanser som kan förorsaka allergier. Detta in-vitro alternativ kommer kunna ersätta djurbaserade metoder vilka används idag av kosmetik-, kemi- och läkemedelsindustrin.

Resultaten presenterades på den vetenskapliga konferensen 2010 ICCA-LRI & JRC Workshop (International Council of Chemical Associations Long-Range Research Initiative), som ägde rum i Stresa, Italien, mellan den 16-17 juni 2010.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

BioResonator erhåller CE-godkännande för ART™- nuskär lansering i Europa

I augusti erhöll BioResonator det officiella CE-godkännandet som krävs för att sälja sin kontakttonometer inom EU. Internationell produktlansering i Nordamerika och Asien har påbörjats, men CE-godkännandet innebär att Europa står först på tur.

AbSorber anordnar symposium på The Transplant Societys årliga kongress

Under världskongressen i Vancouver arrangerad av The Transplant Society har LinkMeds dotterbolag AbSorber genomfört ett symposium med titeln "Improving outcome in kidney transplantation", om behovet av bättre diagnostik med hjälp av XM-ONE® inför njurtransplantationer. Symposiet leddes av den mycket välrenommerade professorn Ron Shapiro från University of Pittsburgh School of Medicine, Thomas E. Starzl Transplantation Institute, Pittsburgh, USA.

Koncernens utveckling

LinkMed har två verksamhetsområden dels den affärsdrivande transplantationsverksamheten med två dotterbolag, dels en ventureportfölj med life science-företag.

Venturebolagen, som alla är intressebolag, består av fyra bolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling och bioteknik och sex bolag som verkar inom diagnostik och medicinteknik. Bland intressebolagen ingår också sälj- och distributionsbolaget Olerup International AB.

LinkMeds portfölj	Ägarandel 2010 30 juni	Ägarandel 2009 31 dec
Transplantation		
AbSorber AB	98,1%	41,9%
Olerup SSP AB ¹⁾	100,0%	100,0%
Olerup GmbH (genom Olerup International AB ²⁾)	25,0 %	25,0 %
Olerup Inc (genom AbSorber AB ³⁾)	50,0 %	25,0 %
Venturebolagen		
BioResonator AB	48,5%	49,7%
Biovator AB	64,2%	57,2%
Likvor AB	48,9%	48,9%
ONCOlog Medical QA AB	40,4%	40,4%
OrtoWay AB	73,4%	61,7%
Pharmacolog i Uppsala AB	41,7%	41,7%
AnaMar AB	17,1%	19,3%
IMED AB	40,5%	42,7%
NovaHep AB	49,5%	49,5%
Recopharma AB	49,6%	49,5%

¹⁾ SSP Primers kommer, som ett led av omförhandlad tilläggsköpeskilling, att erhålla 9 % av aktierna i Olerup SSP i augusti 2010.

²⁾ Genom aktieägaravtal har LinkMed rätt att förvärva ytterligare 25 % av aktierna från NorDiag.

³⁾ LinkMed förvärvade genom AbSorber 50 % av aktierna från Olerup International, resterande 50 % ägs av SSP Primers.

TRANSPLANTATION

Attraktiv nischmarknad

Transplantationsmarknaden är en attraktiv nischmarknad där ett avgränsat antal sjukhus (idag cirka 550 kliniker i USA och Västeuropa) utför transplantationer. Detta gör det möjligt för ett mindre bolag att bli global aktör med egna säljkanaler på de viktigaste marknaderna.

Transplantationsmarknaden kännetecknas av att den är relativt stabil med ökade behov och inte så konjunkturkänslig. Produkterna säljs med höga marginaler och marknaden växer globalt.

Bristen på organ och problem med avstötningar skapar ökat behov av bättre matchning, det vill säga metoder som ger information om vävnader från olika individer kan passa ihop och om det finns antikroppar som kan orsaka

avstötningar eller angripa den nya värden vid en transplantation.

LinkMed har med dotterbolagen AbSorber och Olerup SSP lyckats etablera sig som en viktig aktör inom transplantationsmarknaden. Det är en uttalad ambition från LinkMed att bygga vidare på dessa båda bolag och sammanföra dem under gemensam identitet. LinkMed kommer aktivt att arbeta med att öka tillväxten och där- efter förbättra marginalerna. Tillväxt kommer i första hand ske genom organisk tillväxt från existerande produkter och nya produkter från egen FoU-pipeline. En aktiv förvärvs- och licenseringsstrategi kommer dessutom att ge en snabbare tillväxt.

Produktions-, FoU och marknadsföringsbolag



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

Försäljningen i lokala valutor uppvisar god tillväxt med 3 procents ökning till Europa och 47 procents ökning till Nordamerika jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen omräknat till svenska kronor ligger dock kvar i nivå med föregående kvartal beroende på den lägre Euro- och dollarkursen.

Rörelseresultatet (EBIT) minskade jämfört med motsvarande period föregående år, men låg inom det förväntade utfallet. Marginalen har, förutom av valutaeffekter, påverkas negativt av framför allt centrala marknadsföringskostnader. Bolaget hade inga motsvarande kostnader under första halvåret 2009.

Resultat Olerup SSP

	Q2 2010	Q2 2009	H1 2010	H1 2009
Belopp i Tkr				
Nettoomsättning	19 835	20 006	38 839	42 977
Rörelseresultat (EBIT)	10 402	11 844	20 592	24 668
Rörelsemarginal	51 %	58 %	54 %	59 %



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

USA är den viktigaste marknaden där i dagsläget tillväxten prioriteras före vinsten. Som ett led i den aggressiva satsningen förvärvade AbSorber under första kvartalet tillsammans med SSP Primers försäljningsbolaget Olerup Inc i USA. Satsningen har förutom Olerup SSPs kraftiga försäljningsökning gett resultat för AbSorber då UCLA Immunogenetics Center (UIC), Los Angeles, Kalifornien, nu erbjuder sina kunder XM-ONE® som ett av deras standardtester. En prioriterad uppgift för bolaget är att ta XM-ONE® från att vara en intressant forskningsprodukt för större centra till att vara en kliniskt använd produkt vid alla transplantationscentra.

Försäljnings- och distributionsbolag



Olerup GmbH i Wien ansvarar för försäljning, distribution och logistik i Europa samt resten av världen förutom Nord- och Sydamerika. Försäljningen omfattar Olerup SSPs produkter inom HLA-typning, AbSorbers transplantationstest XM-ONE® och NorDiags produkt Arrow. Försäljningen sker genom egna säljare i Tyskland, Österrike och Slovenien samt genom AbSorbers säljare på den nordiska marknaden. På övriga marknader sker försäljningen genom underdistributörer.

Stort fokus ligger på att behålla och utveckla bra underdistributörer och bygga upp egna försäljningsorganisationer där det prioriteras. Italien är idag den största europeiska marknaden för SSP-produkterna. Bolaget har nyligen skrivit nytt fördelaktigt avtal med den italienska distributören. Stora satsningar kommer också att ske i Asien med fokus på Indien och Kina. I augusti har Olerup GmbH tillsammans med produktbolaget Olerup SSP genomfört en stor workshop i Indien för att öka SSP-försäljningen.

Bolaget ägs av Olerup International där LinkMed och SSP Primers äger 25 procent vardera och NorDiag 50 procent. LinkMed och SSP Primers har en option att köpa ut NorDiag i juli 2012 då samarbetsavtalet löper ut eller tidigare under vissa givna förutsättningar.



Olerup Inc. med säte i West Chester, PA, USA, ansvarar för den nordamerikanska marknaden för försäljning, distribution och logistik av Olerup SSPs och AbSorbers produkter. Bolaget ägs sedan den 1 mars av AbSorber och SSP Primers till 50 procent vardera.

Sedan övertagandet i mars har bolaget fått en kraftigt förstärkt organisation. I april rekryterades Michael Petruny som General Manager. Han har lång erfarenhet från försäljning inom transplantationsområdet, både från läkemedelssidan och från diagnostikområdet. Vidare har säljsidan utökats med två högt specialiserade säljare. Ytterligare påbyggnad av försäljningsorganisationen kommer att ske under hösten.

Bolagets satsning i Nordamerika har redan börjat ge resultat med en försäljningsökning under andra kvartalet för SSP-produkterna om 47 procent. Vidare har XM-ONE® introducerats hos ett antal större centra som nu utvärderar produkten. Vid The Transplantation Societys stora transplantationskongress har ett eget symposium hållits med presentatörer som är världsledande opionionsbildare. Symposiet behandlade erfarenheter av XM-ONE® bl.a. från studier i USA.

Trots den stora satsningen på uppbyggnad av organisationen bedöms säljbolaget under fjärde kvartalet kunna uppvisa ett positivt kassaflöde.

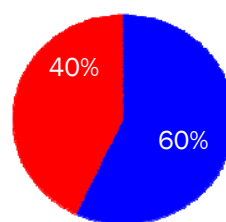
VENTUREBOLAGEN

LinkMed har sedan bolaget bildades 1998 investerat i och byggt upp life science-bolag. I dag består LinkMeds portfölj av tio intressebolag. Sex är verksamma inom diagnostik och medicinteknik och fyra inom läkemedelsutveckling och bioteknik. LinkMeds ägarandel i intressebolagen ligger mellan 17 och 73 procent. Flera av bolagen har nu uppnått en sådan mognadsgrad att LinkMed nu aktivt arbetar med att kunna realisera värdena i dessa.

LinkMed följer fortlöpande värdeutvecklingen i intressebolagen och dess projekt. För att uppskatta verkligt värde av intressebolagen utgår LinkMed från senaste emissionskurs där nya externa investerare deltagit och när detta inte finns använder LinkMed en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Värderingsmetodiken är i

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

LinkMeds andel av intressebolagens uppskattade verkliga värde per den 30 juni 2010 uppgick till 375 Mkr. Det uppskattade verkliga värdet illustrerat i cirkeldiagrammet nedan inkluderar inte Olerup SSP AB, AbSorber AB och Olerup Inc, som är dotterbolag. Inte heller inkluderas Olerup International AB, som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.



- Diagnostik/Medicinteknik
- Läkemedelsutveckling/Bioteknik (exkl. transplantationsdelen)

Diagnostik och medicinteknik



BioResonator utvecklar biomedicinska sensorer för diagnostik inom flera olika sjukdomsområden. Bolaget har utvecklat en ny sensorteknik och konstruerat två nya instrument för att mäta ögontryck och diagnostisera patienter med grön starr, glaukom. Första produkten har erhållit CE-märkning. Förstudier har också bedrivits för cancer- och ödemdiagnostik. För mer information besök www.bioresonator.com.

BioResonator har startat sin lansering av ögontrycksmätare då bolaget under augusti månad erhöll CE-märkning på sin kontakttonometer ART™ för mätning av ögontrycket. BioResonator har tecknat avtal med ett flertal europeiska distributörer.

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

Biovator

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

Biovator räknar med att valideringsprocessen för det cellbaserade testet (CPA) kommer att vara avslutad för Typ 1-reaktioner under tredje kvartalet detta år. En färdig produkt kommer att finnas tillgänglig mot slutet av 2010. Det andra testet, som avser Typ 4 allergier och verkar via en genaktivering (GAPA), utvecklas tillsammans med AstraZeneca och kommer att valideras hos det tyska kemiföretaget BASF.

LIKVOR

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

Likvor har sedan lanseringen av CELDA™ fått fem ordrar från ledanden sjukhus i Sverige och Danmark. Likvor arbetar intensivt med att bygga marknaden i Europa för CELDA™ och förväntar sig flera ordrar under 2010. Organisationen har stärkts med en säljansvarig och en programmerare.



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

ONCOlog Medical har idag ett exklusivt avtal med IBA för PatLog®-systemet till protonkliniker. ONCOlog Medical arbetar också med att sälja systemet direkt till stråaltera-

pikliniker vilket utgör väsentligt fler i antal än proton- och partikelkliniker.



OrtoWay utvecklar instrument för ryggradskirurgi som underlättar insättandet av artificiella diskar. Bolaget utvecklar två produkter, ett instrument som håller isär intelligande kotor, OrtoWell™, och ett leveranssystem för bencement, OrtoMixer™. För mer information besök www.ortoway.com.

OrtoWay arbetar med att ta fram mer klinisk data för det kirurgiska instrument OrtoWell™, som förbättrar och förenklar vid steloperation och vid insättning av diskproteser i ryggraden. OrtoMixer™ är färdig ur ett tekniskt perspektiv och fokus ligger nu på att finna en industriell partner som kan komplettera produkten med ett bencement. Parallellt pågår arbete med att hitta en lämplig industriell tagare av båda produkterna.



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

Pharmacologs verksamhet är inriktad på att i första hand utveckla kvalitetssäkringssystemet DrugLog™ avsett främst för kemoterapi och anestesiläkemedel.

Läkemedelsutveckling och bioteknik



AnaMar utvecklar läkemedel och biomarkörtester för diagnos, behandling och uppföljning/prediktion av kroniska ledsjukdomar, såsom exempelvis ledgångsreumatism och kronisk ledförslitning. AMAP102 mot kroniska ledsjukdomar är den läkemedelskandidat som kommit längst i utvecklingen. AnaMar har dessutom två läkemedelskandidater i preklinisk fas, ett biomarkörtest i prototyputveckling och två biomarkörtester, COMP®-Elisa och Animal COMP®-Elisa, som säljs på marknaden. För mer information besök www.anamar.com.

En fas I-studie avseende AMAP 102, med syfte att dokumentera säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik, har genomförts med positivt resultat. Bolaget planerar nu fas

II-studien som kommer att inledas under året. TASS och DAR, de två andra läkemedelskandidaterna mot kroniska ledsjukdomar, ser mycket lovande ut i de försök som hittills har genomförts.



IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar (mAb) för blockering av naturlig celldöd, så kallad apoptos. Monoklonala antikroppar är ett område som expanderar snabbt och IMEDs antikroppar har potential att bli först i sin klass inom ett flertal möjliga användningsområden gällande sjukdomar med stora medicinska behov. Bolaget avser att i första hand utveckla antikroppar inom terapiområdet transplantation (GVHD), och planerar därefter att expandera till hjärt/kärl-sjukdomar och HIV. För mer information besök www.imed.se.

IMED har avslutat sina första pilottoxicitets- och farmakokinetikstudier med den blockerande antikroppen som i ett första steg utvecklas mot "graft versus host disease - GVHD". Resultaten ser lovande ut. GVHD är en livshotande komplikation som innebär att immunceller från det transplanterade organet (t ex benmärg) angriper mottagarens egen vävnad och skadar den.

IMED undersöker nu intresset hos nya investerare att delta i fortsatt finansiering.



NovaHep utvecklar stamcellstekniker med målet att kunna behandla leversjukdomar samt tester för levertoxicitet och metabolism av läkemedelssubstanser. Bolaget räknar även med att kunna utveckla konstgjorda leverar vilka kan användas för att avlasta levern på patienter med akut förgiftning eller på patienter i väntan på en levertransplantation. För mer information besök www.novahep.com.

NovaHep har tagit fram en s.k. odödlig cellinje med leverstamceller. 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.



Recopharma verkar inom området rekombinanta glykoproteiner. Dessa mucinliknande proteiner har en socker-

beklädnad med vilken flera biologiska processer kan påverkas. Recopharma utvecklar muciner för vaccinn marknaden (adjuvans) samt antimikrobiella substanser mot virus och bakterier som kan orsaka till exempel ögoninfektion, influensa och vinterkräxjuka. För mer information besök www.recopharma.com.

Recopharmas primära fokusområde utgörs av produkter som kan fungera dels som mjukgörare i ögat, dels som neutralisering av ögonvirus; såväl i förebyggande syfte som för behandling av pågående infektion. Bolaget genomför bland annat studier för att kartlägga hur effektivt olika virus fångas upp med hjälp av Recopharmas muciner.

Recopharma och det amerikanska bioteknikbolaget Promosome signerade under kvartalet ett avtal där Recopharma får tillgång till Promosomes proteinsyntesteknologi för utveckling av sina mucinliknande glykoproteiner. Promosome får genom avtalet ett ägande i Recopharma om 25 procent samt en representant i Recopharmas styrelse.

FINANSIELL UTVECKLING JANUARI – JUNI 2010

Koncernen

Resultat för perioden januari - juni

Rörelseresultatet uppgick till 3,9 (13,2) Mkr och resultatet efter skatt till -0,1 (7,7) Mkr, motsvarande 0,08 (0,59) kr per aktie före och efter utspädning för perioden (samt motsvarande period 2009).

Intressebolag

Verkligt värde i koncernen av aktier i intressebolag uppskattades per den 30 juni till 375 Mkr. De enskilda bolagen i portföljen har varit föremål för både upp- och nedjustering. Sammantaget har dock värdet ökat i allt väsentligt motsvarande den totala investeringen under 2010. Olerup International värderas inte till verkligt värde utan redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

HLA Intressenter, AbSorber, Olerup SSP och Olerup Inc ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag respektive dotterdotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

Finansiell ställning, kassaflöde och nyckeltal

Verksamheten finansieras med eget kapital och lån. Räntebärande skulder uppgick till 205,9 (125,4) Mkr som tagits upp för finansiering av förvärven av Olerup SSP och AbSorber.

Soliditeten för koncernen uppgick till 68 (74) procent. Eget kapital för koncernen uppgick till 588,9 (596,1) Mkr, motsvarande 34,19 (37,11) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 74,3 (105,6) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under perioden uppgick till -4,2 (9,9) Mkr (motsvarande period 2009).

Moderbolaget

Investeringar

Under perioden januari - juni investerade LinkMed sammanlagt 26,1 Mkr i intressebolagen. De största nettoinvesteringarna gjordes i ONCOlog 6,3 Mkr, Biovator 6,1 Mkr samt BioResonator 3,0 Mkr.

Bokfört värde av investeringar i intressebolagen ökade efter genomförda investeringar till 242,4 Mkr från 216,3 Mkr vid årets början, varav aktier 222,2 (201,9) Mkr, konvertibler 18,7 (13,5) Mkr och fordringar 1,5 (0,9) Mkr.

Villkor för konvertibler emitterade i december 2009

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

LinkMeds verksamhet är exponerad för olika typer av risker. LinkMeds förvärv av Olerup SSP under år 2008 har medfört en minskad risk på grund av positiv kassaflödespåverkan på moderbolaget LinkMed AB och en ökad risk med anledning av lånefinansiering av förvärvet av Olerup SSP. På motsvarande sätt har risken ökat genom den lånefinansiering som skett av förvärvet under 2009 av AbSorber.

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

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

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

LinkMeds intressebolag behöver fortlöpande tillskott av kapital. Detta är också delvis en förutsättning för vidmakthållande av de värden som skapats i bolagen. I dagens rådande finansiella klimat ställs ökade krav på LinkMed att självt eller tillsammans med andra säkerställa en sådan kapitalförsörjning. I LinkMeds planering ingår att bl.a. genom exits tillgodose denna försörjning. Det finns en risk att detta i nuläget blir svårare att genomföra eller endast kan genomföras på villkor som är mindre förmånliga för aktieägarna.

Bolagets likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk.

Redovisningsprinciper

Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för perioden januari – juni 2010 har, i likhet med årsbokslutet för 2009, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådets för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Eftersom ingen koncern förelegat innan Olerup SSP AB förvärvades i juli 2008 har LinkMed bedömt att öppningsbalansen enligt IFRS är per den 1 juli 2008.

Denna kvartalsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen för koncernen och enligt Årsredovisningslagen för moderbolaget.

Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen med undantag för IFRS 3R Rörelseförvärv och IAS 27R Koncernredovisning och separata finansiella rapport som trätt i kraft den 1 januari 2010. Dessa standarder har inte haft någon påverkan på denna kvartalsrapport.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september: 9 november 2010

Bokslutskommuniké för 2010: 25 februari 2011

Stockholm den 26 augusti 2010

Monica Caneman
styrelsens ordförande

Jan Eriksson
styrelseledamot

Anders Erlandsson
Styrelseledamot

Oscar Ahlgren
styrelseledamot

Birgitta Gunneflo
styrelseledamot

Sven-Olof Johansson
styrelseledamot

Gunnar Mattsson
styrelseledamot

Ingemar Lagerlöf
verkställande direktör

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

Stockholm den 26 augusti 2010

Informationen är sådan som LinkMed AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Denna information lämnades för offentliggörande den 26 augusti 2010 kl 13:00

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

LinkMed

LinkMed AB (publ)

Box 7710 -103 95 Stockholm -Org nr 556543-6127

Telefon + 46 8 50 89 39 92

Koncernens totalresultaträkning	2010		2009	
	APRIL-JUNI	APRIL-JUNI	JAN-JUNI	JAN-JUNI
Belopp i Tkr				
Nettoomsättning	21 215	20 006	41 476	42 977
Varulagerförändring	1 909	567	1 320	-1 177
Resultat från avyttring av intresseföretag	-	-	-	-
Värdeförändring av intressebolag	-	-	-	-
Övriga intäkter	2 842	764	5 953	1 543
	25 966	21 337	48 749	43 343
Råvaror och förnödenheter	-5 339	-3 534	-8 449	-6 786
Övriga externa kostnader	-9 351	-4 436	-14 737	-8 511
Personalkostnader	-12 408	-7 315	-22 608	-14 387
Avskrivningar	-252	-240	-499	-480
Resultat från andelar i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	684	-	1 441	-
<i>Rörelseresultat</i>	-700	5 812	3 897	13 179
Resultat från finansiella investeringar	-1 793	-1 269	-4 210	-2 684
<i>Resultat efter finansiella poster</i>	-2 493	4 543	-313	10 495
Skatt	315	-1 195	258	-2 760
<i>Periodens resultat</i>	-2 179	3 348	-55	7 735
Periodens övriga totalresultat				
Omräkningsdifferenser	-649	-	-1 768	-
<i>Totalresultat för perioden</i>	-2 828	3 348	-1 823	7 735
Resultat för perioden hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-1 152	3 348	1 409	7 735
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	-1 027	-	-1 464	-
Totalresultat för perioden hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-1 801	3 348	-359	7 735
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	-1 027	-	-1 464	-
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ²⁾	-0,07	0,25	0,08	0,59
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	17 179 739	13 316 847	17 141 644	13 025 657
Antal aktier vid periodens slut	17 184 064	16 061 921	17 184 064	16 061 921

Koncernens balansräkning		
	2010	2009
Belopp i Tkr	30 JUNI	31 DEC
Tillgångar		
Goodwill	207 971	207 833
Immateriella anläggningstillgångar	127 178	123 920
Materiella anläggningstillgångar	2 439	1 903
Andelar i intresseföretag ³⁾	382 249	362 135
Långfristiga fordringar	18 749	13 490
Uppskjuten skattefordran	19 376	13 712
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>757 962</i>	<i>722 993</i>
Varulager	17 064	15 005
Kortfristiga fordringar	17 275	15 044
Likvida medel	74 347	110 902
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>108 686</i>	<i>140 951</i>
<i>Summa tillgångar</i>	<i>866 648</i>	<i>863 944</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	588 887	590 572
Långfristiga skulder och avsättningar	226 436	223 274
Kortfristiga skulder och avsättningar	51 325	50 098
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>866 648</i>	<i>863 944</i>

Förändring av eget kapital, koncernen		
	2010	2009
Belopp i Tkr	30 juni	31 DEC
Belopp vid periodens ingång	590 572	506 968
Nyemission	138	112 312
Pågående nyemission	-	5 949
Emissionskostnader	-	-14 706
Skatt på emissionskostnader	-	3 868
Erhållen optionspremie ⁴⁾	-	31 410
Periodens totalresultat	-1 823	-55 229
<i>Belopp vid periodens utgång</i>	<i>588 887</i>	<i>590 572</i>
Varav hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	587 454	589 054
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	1 433	1 518

¹⁾ AbSorber AB ingår i koncernen from den 18 november 2009 och Olerup Inc. ingår i koncernen from den 1 mars 2010.

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

³⁾ I posten andelar i intresseföretag ingår Olerup International AB med 7 150 Tkr som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

⁴⁾ Avser värdet på SSP Primers ABs rätt att teckna aktier i Olerup SSP AB genom omförhandlad tilläggsköpeskilling.

Koncernens kassaflödesanalys		
	2010	2009
Belopp i Tkr	JAN-JUNI	JAN-JUNI
Resultat efter finansiella poster	-313	10 495
Betald skatt	-2 866	-1 422
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 058	868
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</i>	<i>-4 237</i>	<i>9 941</i>
Förändring av rörelsekapital	-5 699	-2 938
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>-9 936</i>	<i>12 879</i>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-27 944	-33 160
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 325	75 562
Periodens kassaflöde	-36 555	55 281
Likvida medel vid periodens början	110 902	50 322
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>	<i>74 347</i>	<i>105 603</i>

Moderbolagets resultaträkning

	2010	2009	2010	2009
Belopp i Tkr	APRIL-JUNI	APRIL-JUNI	JAN-JUNI	JAN-JUNI
Resultat från portföljbolag	-	-	-	-
Resultat från investeringsverksamheten	-	-	-	-
Övriga intäkter	1 467	1 139	2 653	2 293
Övriga externa kostnader	-2 939	-2 896	-5 170	-5 239
Personalkostnader	-4 537	-4 181	-8 971	-8 375
Avskrivningar	-42	-84	-83	-168
Rörelseresultat	-6 051	-6 022	-11 571	-11 489
Resultat från finansiella investeringar	-698	767	784	1 717
Resultat efter finansiella poster	-6 749	-5 255	-10 787	-9 772
Skatt	1 775	1 382	3 258	2 570
Periodens resultat	-4 974	-3 873	-7 529	-7 202
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	-0,29	-0,29	-0,44	-0,55
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	17 179 739	13 316 847	17 141 644	13 025 657
Antal aktier vid periodens slut	17 184 064	16 061 921	17 184 064	16 061 921

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

Moderbolagets balansräkning

	2010	2009
Belopp i Tkr	30 JUNI	31 DEC
Tillgångar		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	273	311
Aktier i dotterbolag	123 432	123 295
Andelar i intresseföretag	222 156	201 883
Långfristiga fordringar	62 749	57 490
Uppskjuten skattefordran	8 890	5 633
Summa anläggningstillgångar	417 500	388 612
Kortfristiga fordringar	62 735	52 303
Kassa och bank	16 175	89 662
Summa omsättningstillgångar	78 910	141 965
Summa tillgångar	496 410	530 577
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	375 755	383 146
Långfristiga skulder	113 901	138 514
Kortfristiga skulder	6 754	8 917
Summa eget kapital och skulder	496 410	530 577
Förändring av eget kapital, moderbolag		
Belopp vid årets ingång	383 146	268 060
Nyemission	138	112 312
Pågående nyemission	-	5 949
Emissionskostnader	-	-14 706
Uppskjuten skatt på emissionskostnader	-	3 868
Periodens resultat	-7 529	7 663
Belopp vid periodens utgång	375 755	383 146

Moderbolagets kassaflödesanalys	2010	2009
Belopp i Tkr	JAN-JUNI	JAN-JUNI
Resultat efter finansiella poster	-10 787	-4 517
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	560	278
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-10 227	-4 239
Förändring av rörelsekapital	-3 133	573
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 360	-3 666
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35 127	-14 368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25 000	-
Periodens kassaflöde	-73 487	-18 034
Likvida medel vid periodens början	89 662	46 579
Likvida medel vid periodens slut	16 175	28 545

Nyckeltal	2010 ³⁾	2009
	JAN-JUNI	JAN-JUNI
<i>Koncernens nyckeltal</i>		
Nettoomsättning, Tkr	41 476	42 977
Rörelseresultat, Tkr	3 897	13 179
Resultat efter skatt, Tkr	-55	7 735
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	0,08	0,59
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	34,19	37,11
Soliditet, %	68	74
Avkastning på eget kapital, %	0	1
Medelantal anställda	46	32
Verkligt värde av intressebolagsportfölj, Tkr ²⁾	382 249	419 913
Bokfört värde intressebolagsportfölj, Tkr	222 156	194 778
<i>Moderbolagets nyckeltal</i>		
Medelantal anställda	9	9
Antal utestående aktier vid periodens utgång	17 184 064	16 061 921
Antal utestående aktier i genomsnitt	17 141 644	13 025 657
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-0,44	-0,55
Eget kapital per aktie, kr ¹⁾	21,87	21,31
Börskurs vid periodens slut, kr	22,80	16,90
Börsvärde, Tkr	391 797	271 446

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

²⁾ I posten andelar i intresseföretag ingår Olerup International AB med 7 150 Tkr. Bolaget redovisas inte som övriga intressebolag till verkligt värde utan enligt kapitalandelsmetoden.

³⁾ AbSorber AB ingår i koncernen from den 18 november 2009 och Olerup Inc. ingår i koncernen from den 1 mars 2010.



*Link*Med

LINKMED AB (PUBL)

Box 7710, 103 95 Stockholm

Org nr 556543-6127

Telefon + 46 8 50 89 39 92

www.linkmed.se