

LinkMed AB (publ)

Delårsrapport januari - juni 2008

Viktiga händelser under andra kvartalet

- AbSorber erhåller USA-patent för ABO-kolonn
- IMEDs grundpatent erhåller skydd i Europa
- Bridging Business Development AB investerar i Pharmacolog
- Anders Karlsson tar över VD-posten i AbSorber
- ONCOlog stärker organisationen med ny CFO
- Birgitta Gunneflo invald i LinkMeds styrelse

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- LinkMed förvärvar 100 procent av svenska transplantationsbolaget Olerup SSP AB
- AbSorber får FDA-godkännande för försäljning av XM-ONE® i USA
- AbSorber får ytterligare stöd för sin produkt XM-ONE® i en stor klinisk studie
- Qiagen lanserar Olerup SSP ABs nya test i EU för biverkningar mot HIV-läkemedel
- LinkMed deltar i AnaMars nyemission med 10 Mkr

Finansiell utveckling januari – juni 2008

- Resultat från investeringsverksamheten uppgick till 0 (0) Mkr
- Övriga intäkter uppgick till 2,1 (2,5) Mkr
- Resultat efter skatt uppgick till -8,8 (-4,2) Mkr
- Resultat per aktie var -1,01 (-0,49) kr
- Eget kapital uppgick till 269,6 Mkr jämfört med 278,5 Mkr vid årsskiftet
- Eget kapital per aktie var 30,77 kr, jämfört med 31,93 kr vid årsskiftet
- Soliditeten uppgick till 99 procent, jämfört med 98 procent vid årsskiftet
- Likvida medel uppgick till 96,0 Mkr, jämfört med 125,2 Mkr vid årsskiftet

VD Ingemar Lagerlöfs kommentarer till andra kvartalet 2008:

"Det har varit ett intensivt första halvår där de största händelserna kommunicerades efter halvårsskiftet. Förvärvet av Olerup SSP AB är intressant av flera skäl. Det är ett välskött och mycket lönsamt bolag som verkar på en för oss intressant och växande marknad. Finansiellt ger det oss ett positivt koncernresultat. Förvärvet ger oss dessutom möjlighet att tillsammans med AbSorber bygga ett unikt transplantationsbolag. FDA-godkännandet av XM-ONE stärker AbSorbbers ställning och öppnar den viktiga USA-marknaden, vilket är mycket positivt för framtiden."

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

Portföljbolagen

AbSorber erhåller USA-patent för ABO-kolonn

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

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.

Bridging Business Development AB investerar i Pharmacolog

Under juni genomförde Pharmacolog i Uppsala AB en riktad nyemission på sammanlagt 2,7 Mkr och fick samtidigt en ny delägare, Bridging Business Development AB (BBD). LinkMed investerar 0,7 Mkr i bolaget och BBD 2,0 Mkr. Pharmacolog är inne i en intensiv utvecklingsfas med målsättningen att ta fram en fungerande prototyp av bolagets produkt DrugLog.

Anders Karlsson ny VD för AbSorber

Anders Karlsson utsågs i april till VD i AbSorber. Anders Karlsson har sedan hösten 2007 varit operativ chef i bolaget. Tidigare VD Ingemar Lagerlöf övergick till att bli styrelseledamot. Anders Karlsson har bred erfarenhet från läkemedelsmarknaden. Han har arbetat inom transplantationsområdet och varit VD för Novartis Norge.

ONCOlog stärker upp organisationen med ny CFO

I maj tillträdde Marianne Andersson som CFO i ONCOlog. Tillsättandet av en CFO är ett viktigt steg i ONCOlogs organisationsuppbyggnad samt utvecklande av de finansiella processer som krävs för en eventuell framtida börsnotering. Marianne Andersson kommer närmast från Xerox Sverige AB.

LinkMeds verksamhet

Birgitta Gunneflo invald i styrelsen

Årsstämman valde in Birgitta Gunneflo som ny ledamot i styrelsen. Birgitta Gunneflo är VD för Kronans Droghandel och har vetenskaplig bakgrund inom biokemi och affärserfarenhet från ledningspositioner inom diagnostik, medicinteknik samt konsumentnära produkter inom hälso- och sjukvård. Stämman valde även om de övriga styrelseledamöterna Monica Caneman (ordförande), Jan Eriksson, Anders Erlandsson, Sven-Olof Johansson och Gunnar Mattsson.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Portföljbolagen

AbSorber erhåller FDA 510(k) -godkännande för XM-ONE®

I augusti erhöll AbSorber 510(k)-godkännande för XM-ONE® av den amerikanska myndigheten Food and Drug Administration (FDA) vilket innebär att AbSorber kan sälja och marknadsföra sitt transplantationstest XM-ONE® i USA. I den första fasen inriktas försäljningen av XM-ONE® i USA på marknaden för njurtransplantationer värderad till cirka 200 Mkr. XM-ONE® är sedan tidigare CE-märkt och godkänt för försäljning inom EU.

AbSorber får ytterligare stöd för sin produkt XM-ONE® i en stor klinisk studie

I augusti presenterades det första resultatet av en större klinisk studie där fyra värenommerade amerikanska transplantationskliniker och två ledande svenska kliniker har deltagit. Resultatet av studien visar att XM-ONE® tillför värdefull information som förfinar diagnostiken för att hitta rätt organ till rätt patient och därmed öka chanserna för en lyckad transplantation. Studien presenterades den 14 augusti vid transplantationskongressen i Sydney av professor Andrea Zachary, en välkänd expert inom transplantationsområdet och verksam vid Johns Hopkins University Hospital i Baltimore. I studien deltog patienter från Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg, Johns Hopkins University School of Medicine i Baltimore, Ohio State University i Columbus, Massachusetts General Hospital i Boston, Baylor University Medical Center i Dallas och Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge.

LinkMeds verksamhet

LinkMed förvärvar svenska transplantationsbolaget Olerup SSP AB

I juli förvärvades samtliga aktier i Olerup SSP AB. Genom förvärvet stärker LinkMed ytterligare sin position 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. Värdet på affären uppgår till högst 216 Mkr för 100 procent av aktierna i Olerup SSP AB. Säljare är grundaren Olle Olerup, som kvarstår som VD.

En extra bolagsstämma i LinkMed den 22 juli godkände affären och beslutade som en del av köpeskillingen att emittera konvertibler i LinkMed AB till ett värde av 31 Mkr.

Olerup SSPs produkter används främst inför benmärgstransplantation. Företaget är världsledande på några av de tester som görs för att matcha donator med mottagare. Bättre överensstämmelse mellan donator och mottagare ökar sannolikheten för en lyckad transplantation och medför lägre risk för komplikationer som avstötning.

Olerup SSP omsatte 36,2 Mkr första halvåret 2008 och redovisade ett EBIT-resultat på 21,4 Mkr. Olerup SSP blir ett helägt dotterbolag till LinkMed från den 22 juli 2008. Konsolideringen kommer att få väsentliga effekter på LinkMeds räkenskaper, framförallt på resultat och kassaflöde. Det kommer att innebära att LinkMedkoncernen från detta datum visar positivt rörelseresultat.

Qiagen lanserar Olerup SSP AB nya test i EU för biverkningar mot HIV-läkemedel

LinkMeds helägda dotterbolag Olerup SSP AB har utvecklat ett nytt test som visar om patienter har en genvariant i HLA-systemet som innebär risk att få allvarliga biverkningar av HIV-läkemedlet Abacavir. HIV-patienter som bär på genvarianten HLA-B*5701 löper 60 procent högre risk att utveckla överkänslighetsreaktioner mot Abacavir, en substans som ingår i vanligt förekommande HIV-läkemedel. Dessa överkänslighetsreaktioner är allvarliga och ibland dödliga.

I juli uppmanade amerikanska Food and Drug Administration (FDA) läkare att testa alla HIV-patienter för denna genvariant innan de ges behandling med läkemedel som innehåller Abacavir. Myndigheter i andra länder, bland annat Tyskland, har utfärdat liknande varningar. Uppmaningarna kommer efter att en ny studie publicerats i New England Journal of Medicine tidigare i år. Studien som genomförts på 956 patienter från 19 länder, visade att genvarianten är en viktig markör för överkänslighet.

Produkten marknadsförs och säljs av Olerup SSPs distributör Qiagen.

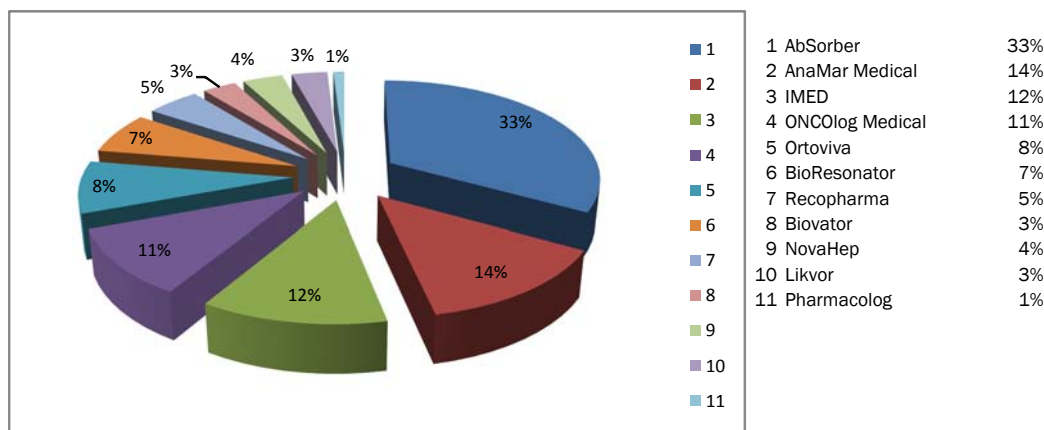
LinkMed deltar i AnaMars nyemission med 10 Mkr

I augusti deltog LinkMed i AnaMars nyemission med 10 Mkr. Nyemissionen var ett steg i att stärka upp kassan i AnaMar för att genomföra de första studierna på människa (fas I) under andra halvåret 2008. Den största delägaren, Koncentra Holding, deltar på samma villkor i emissionen med ytterligare 10 Mkr som tillförs AnaMar under oktober.

Utveckling av portföljen

LinkMed utvecklar life science-företag tillsammans med innovatörer och andra finansiärer. Genom att tillföra entreprenörskap och kapital har LinkMed skapat en portfölj av elva bolag, varav sex inom läkemedelsutveckling och bioteknik och fem inom medicinteknik. LinkMeds roll förändras när företagen utvecklas. Tonvikten i arbetet övergår från operationell till strategisk och entreprenörskap övergår till aktivt styrelsearbete.

Uppskattad fördelning av portföljens värde



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

Investeringar i intressebolagen, belopp i Tkr

Intressebolag	Av LinkMed investerat ¹⁾		Totalt investerat ¹⁾		Ägarandel		Andel av
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	portföljens
	30-juni	31-dec	30-juni	31-dec	30-juni	31-dec	värde ²⁾
							2008
							30-juni
<i>Läkemedelsutveckling och bioteknik</i>							
AbSorber	22 879	22 490	53 900	53 500	42,5%	42,1%	33%
AnaMar Medical	38 159	38 159	166 505	156 505	23,3%	24,9%	14%
Biovator	7 920	6 370	14 053	10 943	46,0%	46,0%	3%
IMED	20 965	20 965	46 100	46 100	42,3%	42,3%	12%
NovaHep	7 088	5 588	7 241	5 741	49,5%	49,5%	4%
Recopharma	26 147	20 147	27 854	21 854	49,5%	49,5%	5%
<i>Medicinteknik</i>							
BioResonator	8 789	8 789	18 250	18 250	49,2%	49,2%	7%
Likvor	5 469	5 469	7 069	7 069	49,0%	49,0%	3%
ONCOlog Medical	23 706	19 773	56 205	32 072	48,9%	48,1%	11%
Ortoviva	10 045	5 620	10 096	5 671	49,0%	49,0%	8%
Pharmacolog	940	890	2 200	1 150	46,7%	48,0%	1%
Summa	172 105	154 257	409 473	358 855			

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

²⁾ Värdering enligt LinkMeds sannolikhetsjusterade kassaflödesmodell.

LinkMeds ackumulerade investeringar i intressebolagen ökade under det första halvåret till 172,1 Mkr från 154,3 Mkr vid årsskiftet. Under det andra kvartalet investerades 9,2 Mkr. De största nettoinvesteringarna gjordes i Recopharma med 4,0 Mkr, Ortoviva med 3,1 Mkr, och i NovaHep med 1,5 Mkr. LinkMed svarade under det första halvåret för 35 procent av totala investeringarna i intressebolagen.

Finansiell information om intressebolagen 30 juni 2008, belopp i Tkr

Intressebolag	Aktiverat ¹⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter ²⁾	Årets resultat	Kassaflöde ³⁾
<i>Läkemedelsutveckling och bioteknik</i>								
AbSorber	15 296	2 185	17 579	2 436	15 143	1 683	-6 083	-7 032
AnaMar Medical	7 670	8 825	19 921	3 578	16 343	2 094	-16 079	-15 904
Biovator	5 946	1 470	7 674	7 678	-4	164	-1 890	-3 385
IMED	4 606	8 654	14 733	1 060	13 673	532	-7 170	-10 854
NovaHep	3 799	910	5 349	875	4 474	634	-808	-1 426
Recopharma	3 306	1 417	15 818	12 013	3 805	706	-5 201	-5 920
<i>Medicinteknik</i>								
BioResonator	9 367	2 613	12 508	9 504	3 004	2 108	-988	-2 558
Likvor	217	4 383	5 033	658	4 375	135	-1 157	-986
ONCOlog Medical	17 349	11 551	32 312	3 794	28 518	9 931	-3 992	-13 582
Ortoviva	677	1 711	2 670	557	2 113	0	-2 530	-3 309
Pharmacolog	626	1 028	1 707	224	1 483	0	-494	-336
6 mån 2008	68 859	44 747	135 304	42 377	92 927	17 987	-46 392	-65 292
Helår 2007	52 507	59 546	135 659	51 996	83 663	28 677	-76 318	-78 742
LinkMeds andel								
30 juni 2008	30 311	18 874	58 879	19 460	39 419	8 088	-17 990	-26 869
Helår 2007	22 476	23 306	56 249	23 209	33 040	12 565	-28 473	-30 038

¹⁾ Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader.

²⁾ I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader med sammantaget 9 604 Tkr

³⁾ Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Intressebolagens redovisningar är upprättade i enlighet med ÅRL och BFN. Dessa är ej reviderade per 30 juni 2008

Samtliga intressebolag hade negativt kassaflöde under första halvåret, som sammantaget uppgick till -65,3 Mkr, jämfört med -78,7 Mkr under helåret 2007. Kassaflödet består framförallt av kostnader för utvecklingsarbete som finansieras av ägarna. Vid kvartalets slut hade intressebolagen sammantaget likvida medel om 44,7 Mkr, jämfört med 59,5 Mkr vid årsskiftet.

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

Portföljbolagens utveckling

Läkemedelsutveckling och bioteknik

AbSorber AB

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

AbSorber	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	15 296	2 185	17 579	2 436	15 143	1 683	-6 083	-7 032
12 mån 2007	12 307	9 217	24 134	2 908	21 226	3 859	-9 748	-11 579

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

I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 1 240 (2 272) Tkr.

AbSorber genomför för närvarande ett antal aktiviteter för att transplantationskliniker ska inkludera XM-ONE® i sina rutiner. I april medverkade AbSorber på en vetenskaplig immunologisk kongress (EFI) i Toulouse, Frankrike. Intresset för XM-ONE® var stort och många centra i Europa vill ha hjälp att utvärdera testen på eget sjukhus.

Diskussioner om att införa XM-ONE® förs med ett flertal större transplantationscentra i USA och Europa. Ett flertal amerikanska centra har uttryckt önskemål om att utvärdera XM-ONE® för klinisk användning. Vissa vill också bli inkluderade i AbSorbers utvecklingsprogram för XM-ONE®.

Under augusti fick AbSorber klartecken från amerikanska Food and Drug Administration (FDA) att sälja och marknadsföra sitt transplantationstest XM-ONE® i USA. I den första fasen inriktas försäljningen av XM-ONE® i USA på marknaden för njurtransplantationer som värderas till cirka 200 Mkr. XM-ONE® är sedan tidigare CE-märkt och godkänd för försäljning inom EU. AbSorbers transplantationstest innebär en förbättring av diagnostiken för att hitta rätt organ till rätt patient och därmed öka chanserna för en lyckad transplantation.

XM-ONE® får dessutom stöd av en större klinisk studie där fyra välrenommerade amerikanska transplantationskliniker och två svenska kliniker har deltagit. Resultatet av studien visar att XM-ONE® tillför värdefull information som förfinar diagnostiken för att hitta rätt organ till rätt patient och därmed öka chanserna för en lyckad transplantation. Studien presenterades den 14 augusti vid den internationella transplantationskongressen i Sydney.

I april fick AbSorbers ABO-kolonn, som utvecklas för att underlätta transplantationer mellan personer med olika blodgrupp, USA-patent. ABO-kolonnen bedöms vara avsevärt effektivare än de ABO-kolonner som är kommersiellt tillgängliga idag. Detta innebär sannolikt att AbSorbers kolonn kräver färre behandlingstillfällen per patient och även att fler patienter kan bli aktuella för behandling.

AnaMar Medical AB

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

AnaMar Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	7 670	8 825	19 921	3 578	16 343	2 094	-16 079	-15 904
12 mån 2007	8 808	16 104	28 243	5 821	22 422	3 493	-30 905	-28 974

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.
I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 208 (335) Tkr.

Av intäkterna på 2,1 Mkr utgjorde 1,8 Mkr försäljning av biomarkörer.

MCR (AM240) mot kroniska ledsjukdomar är den läkemedelskandidat som kommit längst i utvecklingen. De toxikologiska studier av substansen som behövs för att få tillstånd att starta kliniska prövningar på människor befinner sig i slutskedet. Om studiedata blir tillfredsställande planerar AnaMar Medical att genomföra de första studierna på människa (fas I) under andra halvåret 2008. Utvecklingen av de två andra läkemedelskandidaterna mot kroniska ledsjukdomar, TASS och DAR, går planenligt.

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

Biovator AB

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

Biovator	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	5 946	1 470	7 674	7 678	-4	164	-1 890	-3 385
12 mån 2007	5 609	1 556	7 408	5 522	1 886	735	-864	-1 456

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

Utvecklingsarbetet fortskrider i samverkan med andra partners där utvecklingssteg tre av de planerade sex stegen uppnåddes. Styrelsen utökades med ytterligare en medicinsk sakkunnig medlem.

Under år 2009 löper EU:s beviljade dispenser ut, som tidigare har gett kosmetikaindustrin möjligheter att genomföra djurförsök. Bolaget räknar med att ha ett kommersiellt tillgängligt test som möter deadline för upphörandet av dessa dispenser.

IMED AB

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

IMED	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	4 606	8 654	14 733	1 060	13 673	532	-7 170	-10 854
12 mån 2007	820	19 508	22 022	1 179	20 843	5	-6 906	-7 723

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

Utvecklingsarbetet inriktades fortsatt mot att föra fram den blockerande antikroppen till kliniska studier. IMED avslutar för närvarande toxicitetstester med den inducerande antikroppen som utvecklas mot "graft versus host disease". För att producera antikroppen enligt de kvalitetsregler som krävs för att testa den i människa (GMP-produktion) och även genomföra kliniska studier på människa behöver bolaget cirka 70 Mkr i ny finansiering. IMED avser att under andra halvåret 2008 sondera intresset hos nya investerare att delta i denna finansiering.

NovaHep AB

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

NovaHep	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	3 799	910	5 349	875	4 474	634	-808	-1 426
12 mån 2007	3 088	956	4 754	973	3 781	459	-1 215	-2 482

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

I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 634 (435) Tkr.

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

Recopharma AB

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

Recopharma	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	3 306	1 417	15 818	12 013	3 805	706	-5 201	-5 920
12 mån 2007	2 694	505	13 671	11 165	2 506	938	-8 240	-8 322

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

Recopharma genomför under 2008 prekliniska studier av vaccinadjuvans. Adjuvans används för att förstärka effekten av vaccin genom att stimulera till ett starkare immunsvaret vilket gör att den vaccinerade får ett bättre skydd. Företaget förstärks nu med en senior bioprocessingenjör som rekryterats från AstraZeneca för att optimera cellodlingsprocesserna.

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

Medicinteknik

BioResonator AB

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

BioResonator	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	9 367	2 613	12 508	9 504	3 004	2 108	-988	-2 558
12 mån 2007	7 308	5 170	12 786	8 795	3 991	1 982	-1 459	-3 865

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

I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 2 059 (1982) Tkr.

Tempot i utvecklingen av ögontrycksmätaren har accelererat sedan BioResonator under första kvartalet tog över denna utveckling och engagerade Stockholmsföretaget HotSwap. Under andra kvartalet har tio prototyper levererats för slutverifiering. Bolaget har ändrat affärsmodell från utlicensiering till att sälja via distributörer vilket medfört att den uppskattade framtida nettomarginalen ökat väsentligt. Utvecklingen av en produkt för diagnostik av prostatacancer löper enligt plan.

Likvor AB

Likvor utvecklar ett instrument för dynamisk tryckmätning av hjärnvätskan (cerebrospinalvätskan 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 används för närvarande i en fristående multicenterstudie som genomförs på sex universitetssjukhus i Sverige och Danmark.

Likvor	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	217	4 383	5 033	658	4 375	135	-1 157	-986
10 mån 2007	214	5 369	5 751	219	5 532	322	-67	-230

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

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

Under hösten kommer arbetet med CE-märkningen av instrumentet och katetern intensifieras med målsättning att vara klara innan årets slut. Likvor kommer att delta i mässan Hydrocephalus 2008 i Hannover i september, vilket är den viktigaste mässan inom detta fält.

ONCOlog Medical QA AB

ONCOlog Medical utvecklar, producerar och marknadsför en rad produkter och systemlösningar för kvalitetssäkring och patientlogistik vid strålbehandlingskliniker för cancer.

ONCOlog Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	17 349	11 551	32 312	3 794	28 518	9 931	-3 992	-13 582
12 mån 2007	10 519	0	13 731	6 354	7 377	14 666	-3 614	-5 619

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

I intäkter ingår aktiverade utvecklingskostnader om 5 460 (6 277) Tkr.

ONCOlog Medical arbetar bl. a med att färdigställa en fungerande prototyp av PatLog-systemet till en protonanläggning i Essen, Tyskland. Prototypen godkändes före sommaren av den belgiska samarbetspartnern IBA och slutgiltig leverans beräknas ske under 2009. Av intäkterna utgör 4,5 Mkr försäljning, varav 3,0 Mkr utgörs av ersättning från IBA.

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

Ortoviva AB

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

Ortoviva	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	677	1 711	2 670	557	2 113	0	-2 530	-3 309
14 mån 2006/2007	519	595	1 536	1 318	218	0	-5 453	-5 076

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

Utvecklingsarbetet för produkten Distractor, ett instrument som håller isär intelligande kotor, inriktas på att erhålla CE-märkning inför kliniska studier. En CE-märkning bedöms bli klar under tredje kvartalet för både blandsystemet, ett leveranssystem för bencement och för distraktorn och utvecklingen bedöms därefter kunna slutföras under 2008.

Under hösten 2008 kommer arbete att påbörjas för att hitta en industriell tagare för hela bolaget. Bolaget finansieras kontinuerligt av LinkMed genom aktieägartillskott knutna till utvecklingsmål.

Pharmacolog i Uppsala AB

Pharmacolog utvecklar system för att kontrollera innehåll och koncentration i flytande läkemedel, i första hand vid kemoterapi för cancerbehandling.

Pharmacolog	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
6 mån 2008	626	1 028	1 707	224	1 483	0	-494	-336
8 mån 2007	621	315	1 000	723	277	0	-223	-835

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

Verksamheten är inriktad på att i första hand utveckla en fungerande prototyp av kvalitetssäkringssystemet Druglog. Under juni genomförde Pharmacolog en riktad nyemission på sammanlagt 2,7 Mkr. Bridging Business Development AB (BBD) investerade 2,0 Mkr och LinkMed 0,7 Mkr i bolaget.

SACS Medical Göteborg AB

SACS Medical Göteborg AB begärdes av ägarna i likvidation under andra kvartalet 2008.

Finansiell utveckling januari - juni 2008

Resultat

Då inga avyttringar gjordes under halvåret uppgick resultatet från investeringsverksamheten under perioden till 0 (0) Mkr. Övriga intäkter, som i allt väsentligt utgörs av konsultintäkter från intressebolagen, uppgick till 2,1 (2,5) Mkr.

Rörelsens kostnader var -13,7 (-10,4) Mkr. Resultatet från finansiella investeringar uppgick till 2,9 (3,8) Mkr. Periodens resultat var -8,8 (-4,2) Mkr.

Investeringar

Under första halvåret investerade LinkMed sammanlagt 17,9 Mkr i intressebolagen och under andra kvartalet investerades 9,2 Mkr. De största nettoinvesteringarna gjordes i Recopharma med 4,0 Mkr, Ortoviva med 3,1 Mkr, och i NovaHep med 1,5 Mkr.

Bokfört värde av investeringar i intressebolagen ökade efter genomförd investering till 172,1 Mkr från 154,3 Mkr vid årsskiftet, varav aktier 159,9 (141,4) Mkr, konvertibler 12,2 (9,7) Mkr och fordringar 0,0 (3,2) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och nyckeltal

LinkMeds verksamhet finansieras med eget kapital. Soliditeten uppgick till 99 procent. Eget kapital i slutet av kvartalet var 273,4 Mkr, jämfört med 278,5 Mkr vid årsskiftet, motsvarande 30,77 (31,93) kronor per aktie. Likvida medel uppgick till 96,0 (125,2) Mkr.

Kassaflödet under perioden var -29,2 (-30,1) Mkr.

Övrigt

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

Bolagets likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk.

Aktien och ägare

Vid utgången av andra kvartalet 2008 hade LinkMed 1 729 aktieägare jämfört med 1 969 aktieägare vid årsskiftet.

Största ägare per den 30 juni 2008	Antal aktier	Ägarandel
FastPartner AB (publ)	1 640 000	18,7%
Koncentra Holding AB	1 249 844	14,3%
Ingemar Lagerlöf, direkt och indirekt	532 930	6,1%
Mannersons Fastighets AB	468 870	5,4%
Länsförsäkringar småbolagsfond	435 000	5,0%
Kaupthing Bank Sverige AB	405 400	4,6%
Mohammed Al Amoudi	316 700	3,6%
Länsförsäkringar Skåne	180 500	2,1%
Wendt Investment AB	162 000	1,8%
Bo Millstam	160 000	1,8%
Banque de Luxembourg	134 800	1,5%
Banco fonder	130 000	1,5%
F Stellar Holdings Inc	108 035	1,2%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	103 705	1,2%
Stan Mikulowski, indirekt	93 000	1,1%
Övriga	2 640 264	30,1%
Summa	8 761 048	100,0%

Redovisningsprinciper

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

Som en följd av förvärvet av Olerup SSP uppstår ett koncernförhållande i LinkMed. Detta innebär att redovisningsprinciperna kommer att förändras med början vid nästa rapporttillfälle.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september:	26 november 2008
Bokslutskommuniké för 2008:	23 februari 2009
Delårsrapport januari-mars, 2009:	maj 2009

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som LinkMed och dess intressebolag står inför.

Stockholm den 26 augusti 2008

Monica Caneman
styrelsens ordförande

Jan Eriksson
styrelseledamot

Anders Erlandsson
styrelseledamot

Birgitta Gunneflo
styrelseledamot

Sven-Olof Johansson
styrelseledamot

Gunnar Mattsson
styrelseledamot

Ingemar Lagerlöf
verkställande direktör

Informationen är sådan som LinkMed AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Denna information lämnades för offentliggörande den 26 augusti 2008 kl 13:00

Denna halvårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

LinkMed AB (publ)

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

Telefon + 46 8 50 89 39 92 – www.linkmed.se

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

Resultaträkning

Belopp i Tkr	2008	2007	2008	2007	2007
	april-juni	april-juni	jan-juni	jan-juni	jan-dec
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Resultat från avyttring av intresseföretag	0	0	0	0	0
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	0	0	0	0	-10 351
Resultat från investeringsverksamheten	0	0	0	0	-10 351
Övriga intäkter	932	1 265	2 053	2 514	4 989
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Övriga externa kostnader	-3 104	-2 670	-5 685	-4 657	-10 720
Personalkostnader	-4 337	-2 598	-7 984	-5 734	-10 609
Avskrivningar	-77	-81	-152	-159	-329
Rörelseresultat	-6 585	-4 084	-11 768	-8 036	-27 020
Resultat från finansiella investeringar	1 232	2 057	2 915	3 792	7 818
Resultat efter finansiella poster	-5 353	-2 027	-8 852	-4 244	-19 202
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-5 353	-2 027	-8 852	-4 244	-19 202
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-0,61	-0,23	-1,01	-0,49	-2,20
Antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning	8 761 048	8 721 985	8 761 048	8 721 985	8 721 985
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	8 761 048	8 721 985	8 754 538	8 721 985	8 721 985

Balansräkning

Belopp i Tkr	2008	2007
	30-juni	31-dec
<i>Tillgångar</i>		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	624	444
Andelar i intresseföretag	159 865	141 417
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	12 240	9 690
Summa anläggningstillgångar	172 729	151 551
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	1 220	4 436
Övriga kortfristiga fordringar	3 489	1 779
Kassa och bank	96 007	125 189
Summa omsättningstillgångar	100 716	131 404
Summa tillgångar	273 445	282 955
<i>Eget kapital och skulder</i>		
Eget kapital	269 611	278 463
Övriga kortfristiga skulder	3 834	4 492
Summa eget kapital och skulder	273 445	282 955
Förändring av eget kapital	2008 30-juni	2007 31 Dec
Belopp vid årets ingång	278 463	296 196
Pågående nyemission	-	1 469
Periodens resultat	-8 852	-19 202
Belopp vid periodens utgång	269 611	278 463

Kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	2008	2007	2007
	jan-juni	jan-juni	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-8 700	-4 085	-8 522
Förändring av rörelsekapital	-2 368	-5 134	-4 385
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 068	-9 219	-12 907
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 114	-20 871	-64 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0
Periodens kassaflöde	-29 182	-30 090	-77 484
Likvida medel vid periodens början	125 189	202 673	202 673
Likvida medel vid periodens slut	96 007	172 583	125 189

Nyckeltal

Belopp i Tkr	2008	2007	2007	2006
	jan-juni	jan-juni	jan-dec	jan-dec
Resultat från investeringsverksamheten	0	0	-10 351	-2 500
Övriga intäkter	2 053	2 514	4 989	4 050
Resultat efter finansiella poster	-8 852	-4 244	-19 202	-14 465
Bokfört värde av aktier, konvertibler och lån	172 105	120 796	154 257	100 006
Balansomslutning	273 445	296 474	282 955	305 509
Soliditet	99%	98%	98%	97%
Medelantal anställda	9	5	6	5
Antal utestående aktier vid periodens utgång	8 761 048	8 721 985	8 721 985	8 721 985
Antal utestående aktier i genomsnitt	8 754 538	8 721 985	8 721 985	5 599 135
Resultat per aktie, kr	-1,01	-0,49	-2,20	-2,58
Eget kapital per aktie, kr	30,77	33,47	31,93	33,96
Börskurs vid periodens slut, kr	26,9	47,3	32,00	69,00
Börsvärde, Tkr	235 672	412 550	279 104	601 817

Intressebolagsinnehav 30 juni 2008, belopp i Tkr

Intressebolag	Område/ Indikation	Ägarandel	Aktier	Konvertibla skuldebrev	Övriga fordringar	Totalt
<i>Läkemedelsutveckling och bioteknik</i>						
AbSorber	Transplantation	42,5%	22 879			22 879
AnaMar Medical	Ledsjukdomar	23,3%	38 159			38 159
Biovator	Allergi	46,0%	1 720	6 200		7 920
IMED	Cancer/HIV/Transplantation	42,3%	20 965			20 965
NovaHep	Leverstamceller	49,5%	7 088			7 088
Recopharma	Glykoproteiner	49,5%	20 107	6 040		26 147
<i>Medicinteknik</i>						
BioResonator	Ögonsjukdomar/Cancer	49,2%	8 789			8 789
Likvor	Neurologi/diagnostik	49,0%	5 469			5 469
ONCOlog Medical	Cancer	48,9%	23 706			23 706
Ortoviva	Ortopedi	49,0%	10 045			10 045
Pharmacolog	Cancer	46,7%	940			940
Bokfört värde			159 865	12 240	0	172 105