*Link*Med

ÅRSREDOVISNING 2010

Innehåll

02 LinkMeds verksamhet
04 2010 i korthet
06 VD – ord
09 Transplantation
13 AbSorber AB
14 Olerup SSP AB
16 Marknadsföring och försäljning
19 Organisation och medarbetare
20 Intressebolag
24 Historik

26 Förvaltningsberättelse
30 Flerårsöversikt
32 Räkenskaper
42 Noter
56 Revisionsberättelse

58 Bolagsstyrningsrapport
64 Styrelse
66 Medarbetare
68 Aktien och ägare
70 Ordlista
71 Aktieägarinformation
71 Adresser

LinkMeds verksamhet

AFFÄRSIDÉ

LinkMed är ett life science-bolag som utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer högkvalitativa produkter och tjänster som möjliggör säkrare transplantationer med bättre resultat.

VISION

Att inom sitt segment vara en ledande aktör med en bred produktportfölj som löser stora medicinska behov. Utöver befintliga produkter för diagnostik och matchning inom organtransplantation och hematopoetisk stamcellstransplantation erbjuda ett kompletterande sortimentet av produkter och tjänster som ökar möjligheterna till framgångsrika transplantationer. LinkMeds produkter och tjänster ska vara ett förstahandsval för kliniker och laboratorier inom området.

STRATEGI

Att skapa förutsättningar för att bli en ledande global aktör inom transplantationsområdet och fokusera på tillväxt och lönsamhet genom:

- Organisk tillväxt av befintlig produktportfölj och produkter under utveckling från egen FoU
- Geografisk expansion och ökade marknadsandelar
- Inlicensiering av produkter inom transplantation
- Distributionsavtal
- Förvärv av bolag och produkter inom transplantation

MÅL

LinkMeds långsiktiga mål är att bygga ett framgångsrikt globalt transplantationsbolag med fortsatt goda tillväxtmöjligheter.

UTSIKTER 2011

Under 2011 kommer arbetet intensifieras med att skapa en gemensam identitet och ett enhetligt varumärke för verksamheterna inom transplantation. Marknadssatsningarna kommer att fortsätta med oförändrad styrka och förväntas resultera i ökad försäljning såväl i Europa som i USA, liksom i etablering på nya marknader.

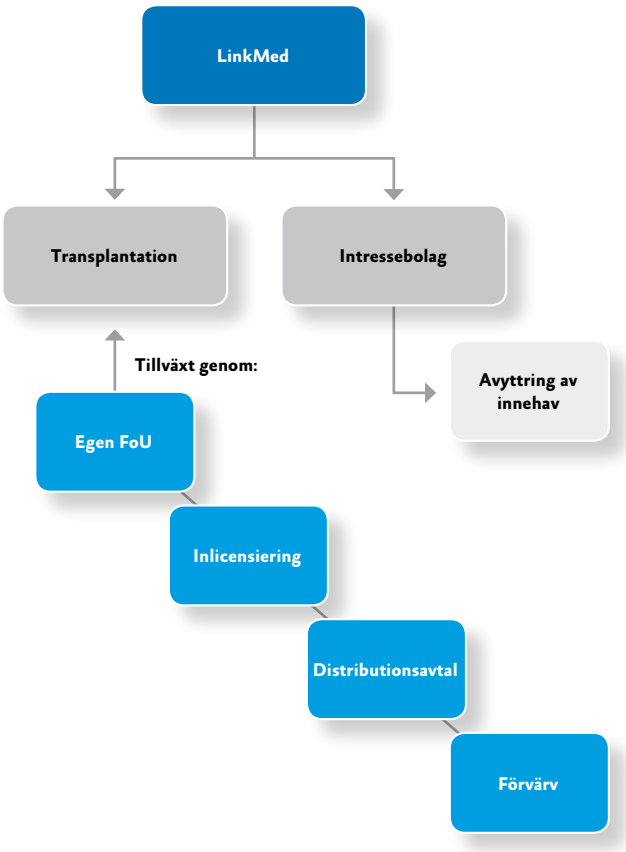
Produktportföljen kommer att kompletteras dels med produkter från eget utvecklingsarbete, dels med förvärvade eller inlicensierade produkter.

Flyttning av verksamheterna i Stockholmsområdet till gemensamma lokaler förväntas bidra till bättre intern kommunikation och ett effektivare arbete.

När det gäller intressebolagen är förväntan att delar av innehaven kommer att vara avyttrade under året.

FULL SATSNING PÅ TRANSPLANTATION

Sedan starten 1998 har LinkMed byggt en portfölj av innehav i ett tiotal bolag inom life science. Mot bakgrund av de förvärv som skett under 2008 och 2009 av verksamheter inom transplantation gjordes under 2010 en utvärdering av alternativa



utvecklingsvägar för LinkMed. Detta resulterade i beslutet att fokusera verksamheten på de båda rörelsedrivande dotterbolagen Olerup SSP AB och AbSorber AB inriktade på transplantationsmatchning och transplantationsdiagnostik.

Olerup SSP förvärvades i juli 2008 och blev LinkMeds första dotterbolag. LinkMed gick därmed från att endast investera i utvecklingsbolag inom life science till att äga ett rörelsedrivande bolag. Genom förvärvet stärkte LinkMed sin position inom området transplantation där LinkMed sedan tidigare investerat i och byggt upp AbSorber som ett av sina portföljbolag. Ägarandelen i Olerup SSP är nu 91 procent.

Ett ytterligare steg i uppbyggnaden av transplantationsverksamheten togs i december 2009 då LinkMed förvärvade ytterligare 51 procent av AbSorber, vilket innebar att AbSorber kom att utgöra ett nytt dotterbolag till LinkMed. Efter det att LinkMed under 2010 köpt ytterligare andelar i AbSorber uppgår nu ägarandelen till drygt 98 procent.

I såväl AbSorber som Olerup SSP ägs resterande aktier av SSP Primers AB, ett av Olle Olerup kontrollerat bolag.

Båda bolagen erbjuder tester som krävs inför transplantationer för att kunna matcha donatorn med mottagaren. Bättre överrensstämmelse mellan dessa båda ökar sannolikheten för

en lyckad transplantation och medför lägre risk för komplikationer såsom avstötning. Olerup SSPs produkter används inför hematopoetisk stamcellstransplantation och organtransplantation, medan AbSorbers produkt XM-ONE® i första hand används inom organtransplantationer där njurtransplantationer är vanligast. Detta innebär att bolagens produkter kompletterar varandra väl.

EGEN DISTRIBUTION OCH FÖRSÄLJNING

Ett viktigt led i arbetet att stärka tillväxt och lönsamhet för AbSorber och Olerup SSP är att säkerställa full kontroll över marknadsföring, försäljning och distribution. Transplantationsområdet är en nischmarknad av begränsad storlek, vilket gör det möjligt även för mindre aktörer att bygga en egen organisation.

Detta ledde till att LinkMed tillsammans med SSP Primers AB och det norska bioteknikföretaget NorDiag ASA i juni 2009 skapade ett nytt globalt distributionsbolag, Olerup International AB, som i sin tur förvärvade försäljnings- och distributionsrättigheterna för Olerup SSPs produkter från det globala diagnostikbolaget Qiagen GmbH. I och med transaktionen bildades Olerup GmbH i Wien som från Qiagen övertog de faciliteter och andra tillgångar som är associerade med Olerup SSPs produkter. Samtidigt bildades Olerup Inc.. i USA, som tog över delar av NorDiags befintliga personal och faciliteter i USA. Olerup International AB fick på så sätt snabbt en organisation på plats i USA för den nordamerikanska marknaden.

Olerup GmbH ansvarar för försäljning och distribution av Olerup SSPs och AbSorbers produkter i Europa, utom i Norden. Olerup Inc.. ansvarar för motsvarande försäljning och distribution i Nordamerika.

För att öka takten i försäljningsarbetet förvärvades i mars 2010 Olerup Inc. av AbSorber tillsammans med SSP Primers AB. Efter transaktionen äger AbSorber 50 procent av Olerup Inc.., som därmed inte längre utgör ett dotterbolag till Olerup International AB. Resterande 50 procent ägs av SSP Primers AB. Efter förvärvet har betydande insatser gjorts för att förändra och stärka den amerikanska organisationen så att denna bättre svarar mot de krav som ställs på denna marknad.

TILLVÄXT

Expansionen inom transplantationsområdet kommer i första hand ske genom organisk tillväxt från existerande produkter och från nya produkter från egen FoU-pipeline. Till egna nya produkter hör den AB0-kolonn som AbSorber utvecklar och som förväntas kunna lanseras på den europeiska marknaden under 2012. Etablering inom nya marknadsregioner är också intressanta tillväxtområden för den befintliga produktportföljen. Bolaget kommer prioritera ett antal länder, bland annat Brasilien och Sydkorea, där ett stort antal transplantationer genomförs och som visat hög tillväxt.

Den organiska tillväxten kommer att kombineras med en aktiv förvärvs- och licenseringsstrategi. Arbete har redan påbörjats med att identifiera lämpliga tillväxtområden .

INTRESSEBOLAGEN

Av den portfölj av innehav i bolag inom life science som byggts upp under åren utgör nu AbSorber och Olerup SSP basen för satsningarna inom tranplantation. Under fjärde kvartalet 2010 inleddes arbetat med att hitta nya ägare för huvuddelen av övriga bolag i portföljen. Arbetet, som inte var avslutat vid årsskiftet utan har fortsatt därefter, bedrivs parallellt utifrån alternativen att sälja bolagen var för sig eller tillsammans i en större affär. Under exitprocessen har LinkMed alltjämt agerat som aktiv ägare i bolagen och har fortsatt att ge kapitaltillskott för att så långt möjligt säkerställa bolagens värden.

MODERBOLAGET

Den förändrade strategin med fullt fokus på transplantation har medfört förändringar av organisationen i moderbolaget LinkMed. I första hand har dessa berört bolagets tre Senior Venture Managers, som tidigare arbetat aktivt med företagen inom LinkMeds intressebolagsportfölj. Genom beslutet att fokusera verksamheten på transplantationsområdet upphörde dessa roller och denna del av organisationen avvecklades under fjärde kvartalet 2010. Organisationsförändringen kommer framgent medföra lägre kostnader om cirka 7 Mkr per år samtidigt som den omstrukturering som hitintills genomförts har medfört omstruktureringskostnader om drygt 10 Mkr vilka har belastat resultatet för 2010.

LinkMed kommer tillsvidare var moderbolag till Olerup SSP och AbSorber samt kvarstående innehav i intressebolagsportföljen. I moderbolaget finns funktionerna för ekonomi och finans, affärsutveckling och investor relations.

2010 i korthet

LinkMed är ett life science-bolag som utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer högkvalitativa produkter och tjänster som möjliggör säkrare transplantationer med bättre resultat.

Moderbolaget

Från ventureverksamhet till rörelsedrivande bolag

- Från och med andra kvartalet ingår Olerup Inc. i koncernen
- LinkMed meddelar i tredje kvartalet att bolaget har ändrat inriktning av verksamheten mot fullt fokus på transplantationsbolagen. Samtidigt inleds processen att avyttra innehaven i intressebolagsportföljen
- LinkMed ändrar klassificering på NASDAQ OMX till Life Sciences Tools & Services under fjärde kvartalet
- Organisationsförändringar genomförs i LinkMed under fjärde kvartalet i och med ny strategisk inriktning

NYCKELTAL, KONCERNEN

	Helår jan – dec 2010	Helår jan – dec 2009	Helår jan – dec 2008**
Nettoomsättning, Tkr	80 509	83 219	35 233
Rörelseresultat, Tkr	-8 095	18 718	12 097
Eget kapital per aktie, kr*	22,58	22,58	21,06
Solditet, %	69	68	70

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

**) Koncernens nyckeltal avser perioden from 1 juli 2008

Läs mer om LinkMeds strategiförändring och nya inriktning på sid 2 till 3.

Transplantationsbolagen

Fokus på USA

- Under första kvartalet stärker AbSorber sin närvaro på den nordamerikanska marknaden genom att tillsammans med SSP Primers överta Olerup Inc.
- General Manager för Olerup Inc. på plats under andra kvartalet
- Under tredje kvartalet skickar AbSorber in FDA-ansökan för en ny innovativ version av XM-ONE®

Viktiga händelser efter balansdagen

- Distributionsavtal för Brasilien signerat för transplantationsbolagen
- Olerup SSP utökar produktsortimentet genom två exklusiva försäljningsavtal

Läs mer om transplantationsbolagen på sid 9 till 18.

Intressebolagen

Framsteg för de medicintekniska bolagen

Q1:

- Likvor får sin första internationella order på CELDA™ samt ytterligare två ordrar från svenska sjukhus

Q2:

- Positivt resultat för AnaMars fas I-studie
- Recopharma ingår avtal med det amerikanska bioteknikbolaget Promosome

Q3

- BioResonator erhåller CE-godkännande för ART™-systemet och europeisk lansering inleds

Q4

- ONCOlog Medicals patientlogistiksystem PatLog® ingår i den protonterapiklinik som IBA kommer att leverera till nytt center i Ryssland
- Likvor får order på en CELDA™ från Universitetssjukhuset Örebro
- ONCOlog Medicals PatLog®- system installerat på strålterapiklinik i Tyskland

Viktiga händelser efter balansdagen

- Likvors CELDA®-system inköpt av Kuopio universitetssjukhus i Finland

Läs mer om intressebolagen på sid 20 till 23.

VD – ord

LinkMed bytte under 2010 strategisk inriktning från att investera i och bygga nya bolag inom medicinteknik, diagnostik och läkemedelsutveckling till att framöver fokusera på området transplantation. LinkMeds mål är nu att bygga ett framgångsrikt globalt transplantationsbolag med fortsatt goda tillväxtmöjligheter.

Att byta strategi från en ganska bred inriktning till att nu helt fokusera på ett område har krävt både eftertanke och noggrann analys.

Sedan 1998 har LinkMed byggt upp en bred portfölj som utöver AbSorber och Olerup SSP omfattar sex bolag inom medicinteknik, och diagnostik samt fyra bolag inom läkemedelsutveckling och bioteknik. LinkMed har tagit en mycket aktiv del i utvecklingen och har förutom att investera kapital även tagit ett operativt ansvar i bolagens verksamhet. En av satsningarna under åren har varit AbSorber med en inriktning mot transplantationsområdet.

AbSorber har utvecklat ett unikt test som visar om det finns antikroppar som riskerar ge avstötningsproblem vid organtransplantationer. I AbSorbers forskningsportfölj finns också andra produkter som adresserar viktiga problem att lösa inom transplantationsområdet och som vi har stora förhoppningar på. Genom satsningarna inom AbSorber har vi tillägnat oss stor kunskap inom transplantationsområdet och gradvis intresserat oss mer för detta och för möjligheterna till kompletterande produkter. Detta ledde oss 2008 till förvärvet av Olerup SSP.

Olerup SSP utvecklar och tillverkar typningskit för SSP-teknologin som gör det möjligt att se hur väl vävnader från givare och mottagare passar ihop inför en transplantation. Olerup SSP är ett av Sveriges mest lönsamma diagnostik/bioteknikbolag med en stadigvarande EBIT-marginal på över 50 procent. Motivet till förvärvet var att vi redan då såg en möjlighet att bygga ett större transplantationsbolag genom kombinationen av AbSorber och Olerup SSP. De båda bolagen uppvisar starka synergier: kunder, marknadsföring, försäljning och distribution, produktion, forskning och utveckling. Olerup SSPs lönsamma produkter med bra kassaflöden och AbSorbers produkters stora tillväxtpotential skapar en bra grund för ett framtida bolag med god tillväxt och bra lönsamhet.

Under 2009 förvärvades Qiagens dotterbolag i Wien som distribuerade Olerup SSPs produkter i världen, förutom i Nord- och Sydamerika. Genom bildandet av ett joint venture med NorDiag kunde vi ta över deras organisation i USA och har därmed fått en försäljningsorganisation som täcker större delen av världen.

LinkMed har nu möjligheter att genom organisk tillväxt och satsningar på marknadsföring och försäljning bygga ett framgångsrikt företag inom transplantationsdiagnostik och matchning. Stukturen med ett globalt försäljningsnätverk ger också möjligheter att förvärva och licensiera in produkter eller distribuera andras produkter inom transplantationsområdet. Kompletterande förvärv av bolag som ger synergieffekter är också fullt tänkbart.

Att leda ett affärsdrivande, kassaflödesgenerande transplantationsbolag är väsentligt annorlunda än att utvärdera nya idéer, bygga nya bolag och ha som mål att generera vinst för ägarna genom avyttring av investeringsinnehaven. Att göra både och är svårt och vi har därför sett att vi måste välja väg. Förutsättningarna för att från grunden bygga nya företag och så småningom placera dessa hos nya ägare har drastiskt förändrats under senare år. Det är nu få aktörer som investerar i tidiga skeden vilket gör att det är svårt att finna medfinansiärer. Hos potentiella nya ägare har prioriteringarna förskjutits mot att i första hand förvärva verksamheter som redan är tydligt etablerade på marknaden. Vi bedömer därför att möjligheterna är väsentligt bättre för LinkMed att genom en renodling av verksamheten mot transplantationsområdet vidareutveckla bolaget och skapa större aktieägarvärde. Vi tror också att att bolaget därigenom blir lättare att bedöma för aktieägarna.

För att helt genomföra satsningen inom transplantation behöver kapital frigöras. Den befintliga portföljen av intressebolag kommer därför helt eller delvis att avyttras. Processen för att genomföra detta är igångsatt och målet är att ha klarat av de aktuella avyttringarna under 2011. Några bolag inom läkemedelsutveckling kan komma att kvarstå som rena finansiella investeringar med en framtida betydande vinstmöjlighet.

»LinkMed har nu möjligheter att genom organisk tillväxt och satsningar på marknadsföring och försäljning bygga ett framgångsrikt företag inom transplantationsdiagnostik och matchning. Strukturen med ett globalt försäljningsnätverk ger också möjligheter att förvärva och licensiera in produkter eller distribuera andras produkter inom transplantationsområdet. «

Inför 2011 har vi anpassat organisationen och dragit ned på ledande personal och kostnader. Kostnadsbesparingarna framgent från dessa åtgärder är minst 7 Mkr årligen. Hela verksamheten flyttar under 2011 till gemensamma lokaler som inkluderar produktion och laboratorier för forskning och utveckling. Vi får därmed såväl moderbolag som AbSorber och Olerup SSP under samma tak

Under 2011 fortsätter den kraftiga satsningen på marknadsföring och försäljning samt framtagande av nya produkter för transplantationsmarknaden. Vi kommer att prioritera försäljningstillväxt framför lönsamhet även om vi förväntar oss ett positivt operativ resultat under året. Satsningen under 2011 ger oss möjlighet att 2012 kunna generera mycket bra vinster och starka kassaflöden. Under 2011 kommer vi också att satsa på att tillföra nya produkter, främst genom inlicensiering eller distributionsavtal, men på sikt kan vi också tänka oss förvärv.

Jag ser fram mot ett mycket spännande 2011 med stora utmaningar för bolaget, ledningen och styrelsen att hantera. Med framgångar när det gäller försäljning inom transplantation, avyttring av intressebolag och förvärv av nya produkter som stärker vår strategiska transplantationssatsning bör det finnas möjligheter även för aktieägarna att framgent ta del av detta genom utdelningar.

Ingemar Lagerlöf

Transplantation

Inom transplantationsområdet genomförs transplantationer av såväl blodstamsceller som organ. Inom LinkMed är AbSorber i första hand inrikat på produkter och tjänster för organtransplantation medan Olerup SSPs produkter används inför både hematopoetisk stamcellstransplantation och organtransplantation. Huvudområdet för båda bolagen är produkter och tjänster som ökar möjligheterna att genomföra framgångsrika transplantationer, bland annat genom bättre matchning av givare och mottagare av blodstamceller och organ.

Blodstamcellstransplantationer –

HEMATOPOETISK STAMCELLSTRANSPLANTATION

Blodstamcellstransplantation (hematopoetisk stamcellstransplantation, HTC, även kallad benmärgstranplantation) är antingen allogen eller autolog.

Allogen hematopoetisk stamcellstransplantation innebär överföring av blodbildande stamceller från en individ (donator eller givare) till en mottagande patient (recipient). En blodbildande stamcell har förmågan att hos mottagaren bygga upp och vidmakthålla en ny benmärg som sedan kan bilda samtliga typer av blodceller.

Vid en autolog hematopoetisk stamcellstransplantation är ingen donator inblandad. Patientens egna (autologa) blodbildande stamceller tas om hand vid en lämplig tidpunkt under behandlingen och reimplanteras senare efter kemoterapi i hög dos och eventuell strålbehandling.

Hematopoetisk stamcellstransplantation är en väletablerad behandling av svåra blodsjukdomar, särskilt leukemier, livshotande blodbrist och en rad sällsynta metabola sjukdomar. Listan över sjukdomar som går att behandla med hematologisk stamcellstransplantation växer stadigt.

Hematopoetisk stamcellstransplantation gick förr under benämningen benmärgstransplantation då benmärg tidigare var den vanligaste källan för blodbildande celler. Vid hematopoetisk stamcellstransplantation kan man antingen ta benmärg direkt från givaren (benmärgstransplantation), ta stamceller från givarens blod eller från det blod som finns kvar i navelsträngen efter förlossningar (navelsträngsblod).

DONATORER

Det första steget vid en allogen transplantation är identifiering av en tänkbar stamcellsgivare. Noggrann undersökning av vävnadstyp hos givare och mottagare krävs. Största möjliga likhet (förenlighet) eftersträvas.

Vävnadstypning innebär bestämning av ärftligt betingade faktorer tillhörande det så kallade HLA-systemet (Human Leukocyte Antigen), vilket är av avgörande betydelse vid transplantation. Undersökningen utfördes tidigare på vita blodkroppar (lymfocyter), men utförs numera mestadels på isolerat DNA.

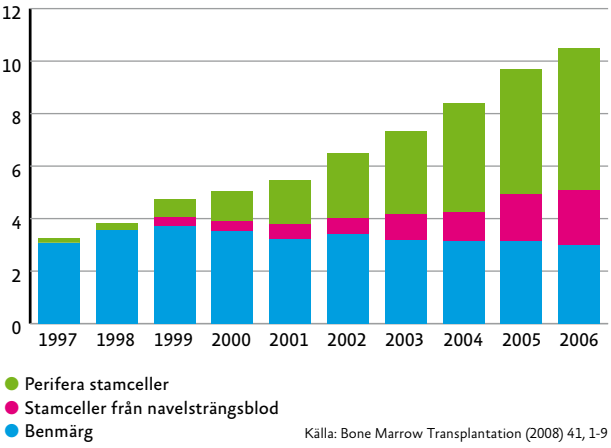
»Antal personer i blodstamcellsregister är i dag över 15 miljoner globalt «

MATCHNING

Ökande grad av skillnader vad gäller vävnadstyp ökar risken för avstötning och oönskade immunreaktioner, till exempel GvHD (Graft versus Host Disease), efter transplantation. Enäggstvillingar är vävnadstypsidentiska och risken för dessa reaktioner är således lägst vid transplantation dem emellan. Patienterna saknar dock normalt en tvilling och då söks stamcellsgivare i första hand bland syskon. Chansen är cirka 25 procent att en passande syskongivare kan hittas. Finns ingen besläktad donator kan en sökning göras i internationella dataregister med frivilliga givare (för närvarande cirka 15 miljoner registrerade givare). Bland dessa obesläktade givare är chansen 50 – 65 procent att hitta en stamcellsgivare till dem som saknar en givare bland syskonen.

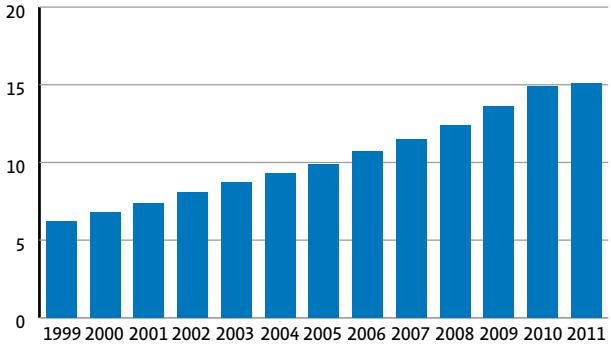
Antalet obestläktade allogena blodastamscellstranplantationer har vuxit med i genomsnitt 12 procent per år mellan åren 1997 och 2006.

OBESLÄKTADE ALLOGENA TRANSPLANTATIONER
Tusental



Källa: Bone Marrow Transplantation (2008) 41, 1-9

ANTAL DONATORER I BLODSTAMCELLSREGISTER
Miljoner



Källa: Bone Marrow Donors Worldwide

Förr var det mer vanligt att man insamlade stamceller genom att suga ut benmärg direkt från bäckenbenet. I dag har man till största delen gått ifrån denna metod och använder i stället benmärgsstimulerande läkemedel som frisätter stamcellerna till blodet. Dessa tas därefter till vara genom en typ av blodgivning där de cellkomponenter som innehåller stamceller centrifugeras och avskiljs, och resten av blodet återförs till givaren. Ingreppet kallas perifer stamcellsskörd.

Innan blodstamcellstransplantationen krävs en intensiv förbehandling som går ut på att ta bort patientens egna sjuka blodbildande celler genom cellgifter och/eller strålning. Förbehandlingen kallas konditionering och är nödvändig för att ta bort de sjuka cellerna i kroppen och för att hämma det egna immunförsvaret så att de nya stamcellerna inte stöts bort.

Själva transplantatet ges till patienten som en transfusion genom en venös kateter. Stamcellerna hittar på egen hand fram till rätt ställe – patientens benmärg – via blodet. Konditioneringen gör att patienten är mycket infektionskänslig efter behandlingen. Vanligast är att patienten isoleras under den närmaste tiden efter transplantationen.

HLA-GENERNA

HLA-systemet har stor betydelse vid transplantationer. HLA är en typ av antigenpresenterande molekyler som existerar på cellytan hos alla celler med cellkärna i människokroppen. Dess funktion är att presentera slumpmässigt producerade och utvalda peptider för immunförsvarets celler. Immunförsvaret läser kontinuerligt av alla HLA-komplex som existerar i kroppen och vid upptäckt av främmande antigen bundet till en HLA-molekyl initieras ett immunsvar. HLA-generna är de mest polymorfa generna i arvsmassan, vilket innebär att det i befolkningen finns en stor variation av olika typer av HLA-antigener. Vid transplantation är det nödvändigt att givare och mottagare har en så lik uppsättning HLA-antigener som möjligt, vilket annars kan leda till bortstötning av det transplanterade organet/stamcellerna alternativt att de nya blodstamcellerna angriper mottagaren och orsakar en så kallad GvHD-reaktion. De vita blodkroppar från ett blodprov är en lätt tillgänglig källa till ”vävnad” som laboratoriet kan använda för att bestämma en persons HLA-typ.

Idag har över 6 000 olika HLA-varianter blivit identifierade och i snitt identifieras fem nya genvarianter (alleler) varje dag.

HLA-typning

Den utbredda användningen av DNA-baserade vävnadstypningstekniker har ökat noggrannhet och specificitet vid HLA-typning, vilket möjliggör mer exakt HLA-matchning mellan givare och mottagare.

En mer exakt HLA-matchning mellan givare och mottagare ger:

- Förbättrad överlevnad för den transplanterade
- Minskad incidens och svårighetsgrad av både akut och kronisk GvHD (de transplanterade cellerna angriper mottagaren) och även av flera andra transplantationsrelaterade komplikationer
- Förbättrad ”engraftment” vilket innebär att kroppen som man transplanterar in organet i accepterar det nya cellerna eller organet, utan att stöta bort det.

HLA-typningstekniker

Historiskt sett har den etablerade metoden för bestämning av HLA-antigener varit lymfocytotoxicitetstestet, det vill säga att med antisera undersöka förekomsten av HLA på ytan av lymfocyter. DNA-baserade vävnadstypningstekniker har numera börjat användas rutinmässigt och ersatt lymfocytotoxicitetstestet. Dessa tekniker ger mer korrekta typningsresultat och ger också högre typningsupplösning, vilket är en förutsättning för transplantation med stamceller från obesläktad givare.

De tekniker som för närvarande används och finns tillgänglig från kommersiella leverantörer bygger på någon av följande principer:

PCR baserade teknologier för molekylär HLA-typing	
SSP Sekvensspecifika primers Läs mer om SSP-tekniken på sid 15.	• För denna typning använder SSP-metoden allelspecifika primers i amplifieringsreaktionen. Metoden är baserad på principen att endast primers, vilkas sekvenser är fullständigt komplementära till målsekvensen hos ett föreliggande DNA-prov, binder till detta DNA och bildar ett amplifikat i PCR-reaktionen. Icke-komplementära primers däremot binder inte till DNAt och ingen amplifiering äger rum. • SSP-reagens kan utformas för att analysera alla kända polymorfismer.
SSOP Sekvensspecifik Oligonucleotide Probe analys	• HLA-typning härleds från mönstret av positiva och negativa reaktioner på provet. • Kan delvis automatiseras. • Kräver god kvalitet på DNA. • Förutsätter en viss grad av redundans inom använda primers. • Sekvens av alleler måste vara känd.
SBT Sekvensbaserad typning	• Vid en SBT-sekvensering sker fastställandet av en specific sekvens av en gen. • SBT innebär PCR-amplifiering av genen av intresse följt av bestämning av bassekvens. Sekvensen jämförs sedan med en databas av gensekvenser för att hitta jämförbara sekvenser och tilldela alleler. • Denna metod kan också användas för att upptäcka nya alleler.

KOMPLIKATIONER

Förutom återfall av grundsjukdomen, är de största riskerna efter den akuta fasen att mottagaren drabbas av infektioner och av immunreaktioner orsakade av att det nya immunsystemet reagerar mot sin nya omgivning, GvHD. Tillståndet kan läka ut men kan ibland utvecklas till en kronisk sjukdom. Infektioner till följd av det nedsatta immunförsvaret kan orsakas av normalt harmlösa smittämnen och orsakar viss dödlighet. Avstötning av de nya stamcellerna är ovanligt till skillnad från avstötning vid till exempel njurtransplantation. Risken ökar dock med ökande skillnader i vävnadstyp mellan givare och mottagare.

Organtransplantation

De senaste decennierna har stora framsteg gjorts inom organtransplantation. De organ som doneras för transplantation är framför allt njurar, hjärta, lungor, lever och bukspottkörtel (pankreas). Exempel på vävnader som kan doneras är blod och blodkomponenter, hornhinnor, hud, hjärtklaffar och benvävnad. Det råder brist på främst organ men det finns även ett behov av vävnader för transplantation.

»Det genomförs över 100 000 organtransplantationer per år i världen men det täcker endast 10% av behovet! «

Källa: WHO

Transplantation av organ är nu erkända behandlingsformer och överlevnadsfrekvensen efter organtransplantation fortsätter att stiga. Detta är möjligt tack vare bland annat framstegen inom typning och matchning, operationsteknik och postoperativ behandling med immunsuppressiva läkemedel.

Orsaken till en organtransplantation är att det egna organet inte fungerar i den utsträckning som det måste. Detta kan bero på kroniska sjukdomar, exempelvis är diabetes en av de vanligaste orsakerna till njurtransplantation, eller akuta tillstånd, exempelvis förgiftning.

NJURTRANSPLANTATION

Den första lyckade njurtransplantationen utfördes 1954 i USA mellan två enäggstvillingar och den första svenska njurtransplantationen skedde på Serafimerlasarettet 1964. Njure är nu det vanligaste organet som transplanteras globalt. Donerade njurar kan antingen tas från en levande donator eller från avlidna vilket ökar antalet möjliga donatorer. Cirka 40 procent av njurarna kommer från levande givare.

HJÄRTTRANSPLANTATION

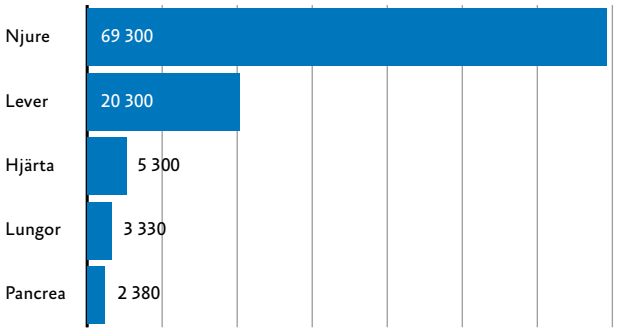
Den första lyckade renodlade hjärttransplantationen genomfördes 1967 i Sydafrika. I Sverige påbörjades hjärttransplantationsprogrammet 1984 med organ från andra länder, men efter införandet av hjärndödsbegreppet 1988 kunde man även i Sverige börja använda inhemska organ. Idag är hjärttransplantation en etablerad behandlingsform för patienter med svår hjärtsvikt där ingen annan behandling finns att erbjuda.

LEVERTRANSPLANTATION

Den första lyckade levertransplantationen utfördes 1963. Tack vare förbättrade operationstekniker och utvecklingen av nya immunsuppresiva läkemedel har framgångsfrekvensen för levertransplantationer stigit dramatiskt under de senaste årtiondena. Den första levertransplantationen i Sverige genomfördes 1984.

LUNGTRANSPLANTATION

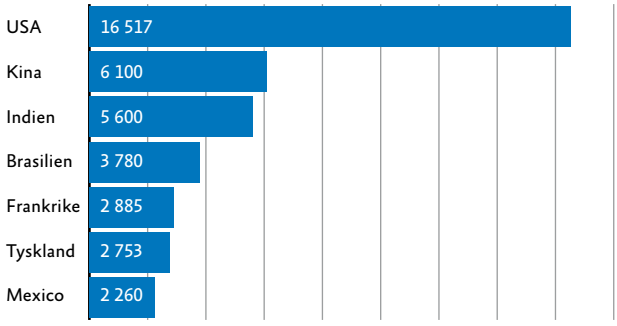
ANTAL ORGANTRANSPLANTATIONER 2008 *



* 104 länder har rapporterat in data till Global Observatory on Organ Donation and Transplantation

Källa: WHO

LEDANDE LÄNDER VAD GÄLLER NJURRANSPLANTATION 2008*



* 104 länder har rapporterat in data till Global Observatory on Organ Donation and Transplantation

Källa: WHO

Den första hjärt- och lungtransplantationen på människa genomfördes redan 1963. Under de påföljande 20 åren gjordes ytterligare ett fyrtiotal operationer där överlevnaden var kort – högst veckor. Den stora förändringen kom i slutet av 1970-talet i och med introduktionen av bättre immunsuppresiva läkemedel. Internationellt har antalet utförda lungtransplantationer successivt ökat. Den första transplantationen då enbart lungorna transplanterades genomfördes 1983 i Kanada.

Övriga organ som transplanteras

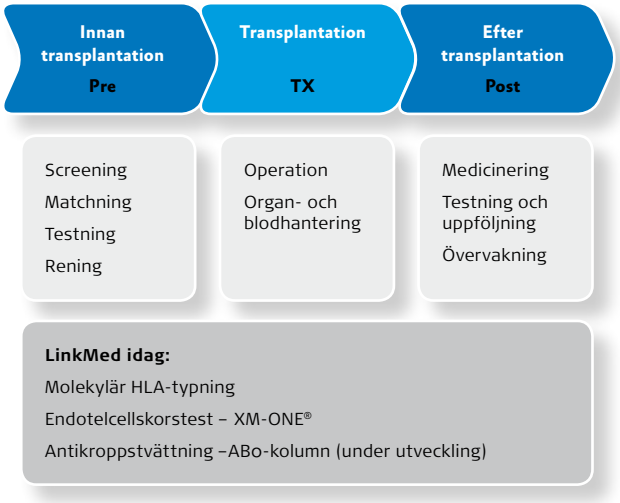
- Bukspottskörtel
- Magsäck och tarmar

Vävnadstransplantationer

- Blod och blodkomponenter
- Hornhinnor
- Hjärtklaffar
- Hud
- Benvävnader

TRANSPLANTATIONSPROCESSEN

Det operativa ingreppet vid en organtransplantation skiljer sig självklart åt beroende på typ av organ som transplanteras. Däremot är processen ganska likartad när det gäller stegen före respektive efter själva operationen. För att beskriva processen åskådliggörs nedan transplantationen av en njure, som är det organ som oftast transplanteras.



Matchning

Matchning innebär att man parar ihop en donator med en mottagare med hänsyn till ett antal faktorer som kan påverka resultatet av transplantationen. När en avliden accepterats som organdonator väljs lämpliga mottagare från njurväntelistan. Vid donation från levande givare kan matchningen ske redan på ett tidigt stadium i donatorsutredningen.

Följande faktorer hos donator och mottagaren beaktas vid transplantation och matchningen:

- Blodgrupp
- Förekomst av HLA- eller icke-HLA-antikroppar
- Vävnadstyp
- CMV-status (serologiskt status hos mottagare och donator)
- Ålder, tid på väntelistan
- Övriga faktorer

Matchningen syftar till att skapa goda förutsättningar för att transplantationen skall bli framgångsrik. Härigenom minskar risken för avstötning samtidigt som organet kan fungera så länge som möjligt. Därmed minskar även behovet av att upprepa transplantationen.

Grundregeln vid organtransplantation är att tillämpa samma principer som vid blodgivning (blodgruppskompatibilitet). I första hand eftersträvas blodgruppsidentitet (dvs. A till A, B till B och så vidare). I andra hand kan vid levande donation regeln att blodgrupp 0 är universalgivare och AB universalmottagare användas. Numera kan även transplantation över blodgruppsbarriären genomföras efter särskild förbehandling av mottagaren.

Före transplantationen HLA-typas samtliga donatorer och mottagare. God matchning mellan donator och mottagare innebär en förbättrad överlevnad. Vävnadstypning och HLA-typning är samma sak i detta sammanhang

Korstest görs för att direkt påvisa om mottagaren har antikroppar mot den aktuelle donatorn. Ett färskt serumprov från mottagaren testas direkt mot donatorceller strax före transplantationen. De antikroppar man kan testa för är antingen riktade mot vita blodkroppar, så kallde lymfocyter eller mot icke-HLA-antikroppar. Den vanligaste testen av icke-HLA-antikroppar görs mot antikroppar riktade mot endotelceller, vilka bekläder blodkärlens insida. Senare forskning har visat att förekomsten av denna typ av antikroppar ökar risken för avstötningar.

Operation

En njurtransplantation tar ett antal timmar. Vid operationen görs ett ungefär tjugo centimeter långt snitt strax ovanför den ena ljumsken där den nya njuren ska opereras in. Den nya njuren placeras alltså inte där de gamla njurarna sitter, utan dessa lämnas oftast kvar. Kirurgen ansluter dels den nya njurens blodkärl till de blodkärl som går till benet och dels urinledaren från den nya njuren till urinblåsan.

Efter operation

Första tiden efter en njurtransplantation kontrolleras patienten rutinmässigt cirka två gånger i veckan enligt standardiserade uppföljningsprogram. Om komplikationer inte tillstöter drygas intervallet mellan kontrollerna långsamt ut. Vid besöken kontrolleras njurfunktion, förekomst av komplikationer i vid bemärkelse, effekt och biverkningar av immunsuppresiva behandling. Immunsuppressiva läkemedel används för att hindra immunförsvaret från att stöta bort donatorns njure. Dessa läkemedel måste tas dagligen under resten av patientens liv eller så länge det transplanterade organet fortfarande fungerar. Nivåerna i blodet måste övervakas noga för att säkerställa att patienten får rätt dos läkemedel. För hög dos medför ökad risk för biverkningar av läkemedlen, för låg dos kan innebära risk för avstötning av det transplanterade organet.

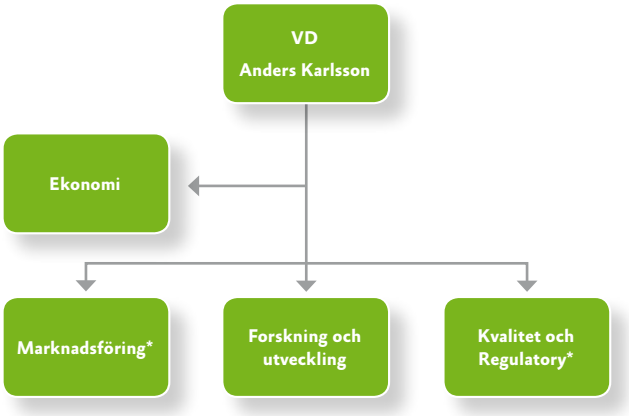
Komplikationer

De flesta transplantationspatienter får någon typ av komplikation under de första veckorna efter operationen. Vanligtvis finns två orsaker till dessa, dels att immunförsvaret reagerar mot det främmande organet, dels att den immunsuppresiva behandlingen medför biverkningar.

Transplantatavstötning (hyperakut, akut eller kronisk) är en immunologisk reaktion mot det nya organet eftersom kroppen uppfattar detta som ”icke-själv”.

De immunsuppressiva läkemedel som krävs för att minska risken för avstötning är också förenade med biverkningar, inkluderande ökad risk för infektioner och sepsis, gastrointestinal inflammation och sår i magsäcken och matstrupen, håravfall, fetma, acne, diabetes mellitus (typ 2), hyperkolesterolemi och ökad risk för hudcancer.

AbSorber AB



*Tjänster som delas med Olerup SSP

AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra framgångsrika transplantationer. Den första produkten, XM-ONE®, är CE-märkt och godkänd av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Företaget utvecklar även andra produkter för transplantationsområdet, däribland sådana som underlättar transplantation mellan personer med olika blodgrupp.

AbSorber startades 1999 av en forskargrupp på Karolinska Universitetssjukhuset och har idag 11 anställda.

AbSorber har under 2010 arbetat mycket intensivt med att bygga marknaden för XM-ONE® där lansering i USA har varit i fokus. För att öka takten i etablering och försäljningsarbete förvärvade AbSorber i mars 2010 Olerup Inc. tillsammans med SSP Primers. Efter transaktion äger AbSorber 50 procent av Olerup Inc., som därmed inte längre utgör ett dotterbolag till Olerup International. Resterande 50 procent ägs av SSP Primers . Efter förvärvet har betydande insatser gjorts för att förändra och stärka den amerikanska organisationen så att denna bättre svarar mot de krav som ställs på denna marknad. Bland annat har en ny General manager för Nordamerika rekryterats.

Under 2010 har AbSorbers organisation vuxit med två personer, däribland en försäljningsansvarig för Norden. I oktober 2010 tillträde en person med ansvar för kvalitet och regulatoriska frågor, en tjänst som AbSorber delar med Olerup SSP.

XM-ONE®

Innan en transplantation genomförs testas, som framgår ovan, 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 kontrollerar om mottagaren har antikroppar mot donatorns vävnadstyp, så kallad transplantationsantigen HLA klass I och II . Trots denna kontroll kommer 10-15 procent av de njurtransplanterade patienterna att förlora sin nya njure inom ett år efter transplantationen (Current Opinion in Immunology 2008, 20:607-613). 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 avstötningsreaktionen 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 . Den första studien med XM-ONE®, som publicerades i februari 2009 i den ansedda tidskriften Transplantation (Trasnplantation; Vol 87, (4), Feb 27, 2009) visade att XM-ONE® kunde förutse avstötningsreaktioner hos patienter som var godkända för transplantation genom de testmetoder som anses som standard. 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.

XM-ONE® väcker stort intresse hos de större forskningsbedrivande klinikerna. Vid de stora medicinska kongresserna ATC (American Transplant Congress), TTS (The Transplant Society) och ASHI (The American Society for Histocompatibility and Immunogenetics) höll AbSorber under 2010 mycket välbesökta symposier.

Under hösten 2010 har AbSorber tagit fram en ny version av XM-ONE®. Den nya versionen, som redan har CE-märkning inom EU, innehåller utöver tidigare komponenter för detektion av endotelcellsantikroppar även komponenter för att genomföra traditionella lymfocytkorstester (T- och B-celler). Dessa lymfocytkorstester ingår idag i de allra flesta amerikanska transplantationsprogram som standardtester för att fastslå om mottagaren av ett tilltänkt organ har HLA-antikroppar mot det donerade organet.

AbSorber har under hösten 2010 ansökt hos FDA om registrering av denna version. Den nya versionen av XM-ONE® kommer att kunna ersätta dagens korstester och därmed spara tid hos transplantationslaboratorier med bibehållen säkerhet.

PRODUKTER UNDER UTVECKLING

AB0-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 AB0-kolonner rena blodet från antikroppar riktade mot blodgruppsantigen. Dett är en en adsorptionsprocess som till mycket liknar dialys. Patienter får idag genomgå denna procedur vid flera tillfällen för att antikropparna ska komma ned på en hanterbar nivå.

AbSorber planerar att studier med bolagets egenutvecklade AB0-kolonn ska genomföras i början av 2012. Målsättningen är att erhålla en CE-märkning för försäljning i Europa under 2012 och FDA-registrering för försäljning i USA året därpå.

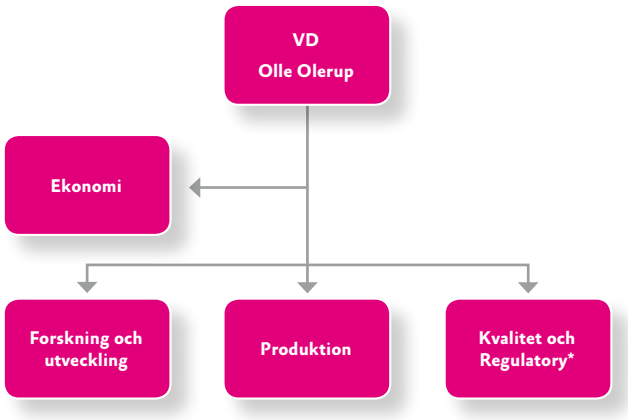
Övriga produkter

Dagens standardmetoder för att diagnostisera antikroppar mot blodgruppsantigen har dålig reproducerbarhet. AbSorber utvecklar därför en bättre diagnostik för att mäta effekten av adsorption med AB0-kolonner. Sådan AB0-diagnostik skulle bidra till att förbättra arbetet i klinik och också öka erfarenhetsutbytet mellan olika centra kring AB0-inkompatibel transplantation.

PATENT

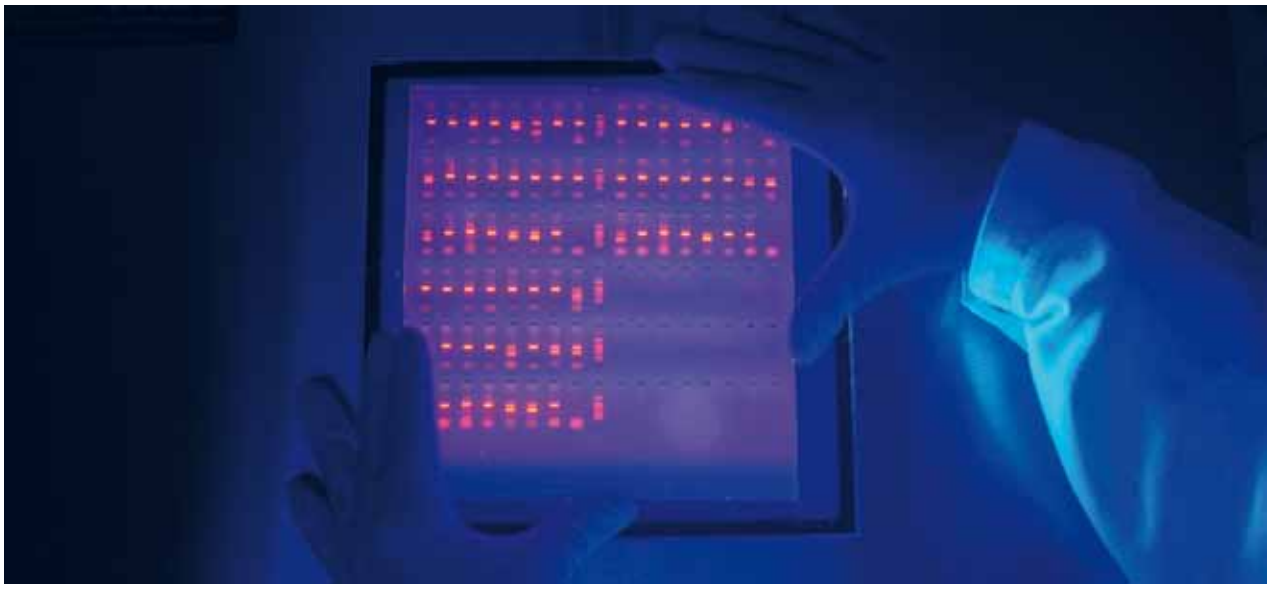
AbSorber har tre beviljade patent och ett flertal patentansökningar. Under 2008 godkändes AbSorbers första patent för XM-ONE®, följt av ett europeiskt patent under 2009 och därefter av godkännande i Kanada. Under 2008 godkändes dessutom ett patent för AB0-kolonnen i USA. Inom kort förväntar sig AbSorber ytterligare patentgodkännanden för XM-ONE® och AB0-kolonnen.

Olerup SSP AB



*Tjänster som delas med Absorber

Olerup SSP producerar produkter för PCR-baserad vävnadstypning av HLA. Produkterna används för att matcha patient och donator vid hematopoetiska stamcells- och organtransplantationer.



Olerup SSP grundades 1992 av transplantationsläkaren docent Olle Olerup som då var verksam vid Huddinge sjukhus i Stockholm. Under åren har han byggt upp ett bolag med en internationell marknadsposition, välkänt varumärke och stark intern kunskapsbas inom HLA-typning. Olerup SSP har idag 25 anställda och har under sina 19 år uppvisat kontinuerlig tillväxt och exceptionella vinstmarginaler. Olerup SSP förvärvades av LinkMed i juli 2008.

OLERUP SSPS HLA-TYPNINGSKIT

Olerup SSPs HLA-typningskit har sedan många år en CE-märkning för IVD (In Vitro Diagnostic Medical Device) vilket krävs för försäljning i Europa. Produkterna blev 2009 godkända av FDA enligt registreringsprocessen 510(k) för försäljning i USA. Godkännande från Health Canada lämnades samma år för försäljning i Kanada.

För Kina och Sydkorea lämnades registreringsansökan in under 2010 och i Brasilien kommer ansökan att lämnas in under 2011. Produkterna kan ofta användas i forskningssyfte i ett land innan en fullständig registrering har skett.

Olerup SSP tillhandahåller ett testsystem för typning av HLA-alleler med hjälp av metoden PCR-SSP (Polymerase Chain Reaction - Single Specific Primer). Vid denna metod används sekvens-/allelspecifika primers i amplifieringsreaktionen. Metoden är baserad på principen att endast primers, vilkas sekvenser är fullständigt komplementära till målsekvensen hos ett föreliggande DNA-prov, binder till detta DNA och bildar ett amplifikat i PCR-reaktionen. Icke-komplementära primers däremot binder inte till aktuellt DNA och ingen amplifiering äger rum. Påvisning av ett amplifierat DNA sker med hjälp av gelelektrofores.

PCR-SSP är den vävnadstypningsmetod som används på flest transplantationsimmunologiska laboratorier runt om i världen. Tekniken är väldigt enkel att lära och lätt för ett laboratorium att sätta igång med. Jämfört med konkurrerande metoder kräver tekniken färre instrument och därmed lägre investeringar. PCR-SSP fungerar för alla HLA-lokus och ger snabbt ett korrekt resultat med en hög upplösningsnivå.

SSP-teknologin har ett antal tydliga fördelar:

- SSP är den snabbaste tekniken för att genomföra HLA-typning. Specificitetssteget är en integrerad del av PCR-amplifieringen till skillnad från SSOP- och SBT-metoderna där PCR-steget måste efterföljas av ett specificitetssteg, vilket kan ta några timmar extra.
- SSP ger högst upplösning då varje reagenspar/primerpar bestämmer två DNA-sekvensmotiv som ligger på samma kromosom.
- SSP är också bäst lämpat för att undersöka sekvensskillnader som ligger utanför de vanligtvis undersökta delarna av HLA-generna.
- SSP är en billigare teknik än SBT.
- SSP kräver mindre investeringar och är enklare att lära sig.

Olerup SSP har för närvarande cirka 115-120 olika typningskit som täcker in de cirka 6 000 olika HLA-varianter som har blivit identifierade fram till idag. Ungefär fem nya HLA-alleler identifieras per dag. Det tar någon till några månader för att uppdatera alla kit för nya alleler.

Olerup SSP erbjuder både produkter för högupplöst och för lågupplöst HLA-typning med mycket låg frekvens av falskt positiva och falskt negativa reaktioner.

Under 2011 kommer en viss robotisering av produktionen att genomföras vilket medför kostnadsbesparingar i form av lägre personalkostnader. Robotiseringen ger också en bättre arbetsergonomi för personalen.

HLA-TYPNING UTANFÖR TRANSPLANTATION

HLA är en stark markör vid diagnostik av sjukdomar inkluderande:

- Celiaki, som är en av de autoimmuna sjukdomar som har starkast koppling till en specifik HLA-typ. Av detta följer att testet kan stärka misstanken om celiaki hos en patient med typiska symptom. För att bedöma risken av celiaki hos patienter med symtom och familjemedlemmar till patienter med celiaki används HLA-typning.
- Sarkoidos, som är en är en inflammatorisk sjukdom som oftast drabbar lungorna, men där även andra organ kan vara involverade till exempel huden, lymfkörtlarna, levern, mjälten, hjärtat, bukspottkörteln, ögonen och nervsystemet.
- Narkolepsi
- Reumatoid artrit

HLA är även markör vid personlig medicin. Abacavir är en av de vanligaste bromsmedicinerna och läkemedlen vid behandling av HIV och AIDS. Vissa patienter uppvisar vid användning av läkemedlet överkänslighet med starka biverkningar, en reaktion som är starkt förknippad med förekomsten av en viss HLA-gen (HLA-B * 5701). Det är idag standard att patienten genomgår ett test innan medicinen sätts in för att se om denna specifika HLA-variant förekommer.

Marknadsföring och försäljning

Transplantationsmarknaden är en mycket attraktiv nischmarknad där ett avgränsat antal kliniker, cirka 550 stycken i USA och Västeuropa, genomför transplantationer.

Transplantationsmarknaden är relativ stabil, inte så konjunkturkänslig och kännetecknas av produkter med höga marginaler. Kunderna är högt specialiserade, teknisk mycket kunniga och arbetar med långa relationer. Kundgruppen utgörs av sjukhus- och transplantationslaboratorier samt specialistläkare.

Transplantationsmarknaden domineras värdemässigt av de immunsuppressiva läkemedel som patienten tar efter transplantation för att förhindra avstötning av organ. Dessa verkar genom att hämma eller hindra immunförsvarets aktivitet. Normalt går patienten på en livslång förskrivning av dessa läkemedel efter transplantation.

Bristen på organ och problemen med avstötning driver fram behov av bättre matchning, det vill säga metoder som ger information om organ, stamceller och vävnader från olika individer kan passa ihop och om det finns antikroppar eller andra faktorer som kan orsaka avstötning. Ett ökat antal personer i donationsregister och fler personer som är villiga att donera organ har också skapat förutsättningar för större användning av metoder för matchning.

Eftersom transplantationsområdet är en nischmarknad är det möjligt även för mindre aktörer att bygga en egen global organisation och vara en ledande aktör. Nischmarknader förbises ofta av de riktigt stora aktörerna som med sin bredd oftast saknar det fokus som krävs. Detta gör att ett mindre bolag mycket kostnadseffektivt kan bearbeta marknaden med en förhållandevis liten säljkår. Säljkårens kvalitet och kompetens är dock avgörande för hur väl man kommer att lyckas få en bra försäljning.

LinkMed har sedan förvärvet under 2008 av Olerup SSP arbetat mot att skapa ett globalt transplantationsbolag för att därigenom stärka tillväxten och lönsamheten för Olerup SSP och AbSorber. Ett viktigt led i detta arbete är att säkerställa full kontroll över marknadsföring, försäljning och distribution. Genom bland annat en gemensam marknadsföringsplattform och en ökad vertikal integration kan detta uppnås.

I juni 2009 skapade LinkMed tillsammans med SSP Primers och det norska life science-bolaget NorDiag ASA ett nytt globalt distributionsbolag, Olerup International AB, som i sin tur förvärvade försäljnings- och distributionsrättigheterna för Olerup SSPs produkter från det internationella diagnostikbolaget Qiagen GmbH. I och med transaktionen bildades Olerup GmbH i Wien, som från Qiagen övertog de faciliteter och andra tillgångar som var associerade med Olerup SSPs produkter. Olerup GmbH blev ett dotterbolag till Olerup International AB. Samtidig bildades Olerup Inc.. i USA, som tog över delar av NorDiags befintliga personal och faciliteter i USA.

För att öka tempot i försäljningsarbetet köpte i mars 2010 AbSorber, tillsammans med SSP Primers ut Olerup Inc.. från Olerup International. Bolaget lades under AbSorber och är därmed inte längre ett dotterbolag till Olerup International. Efter transaktion äger AbSorber 50 procent av Olerup Inc.. medan resterande 50 procent ägs av SSP Primers.

Marknadsföringen för Olerup SSPs och AbSorbers produkter sköts centralt av AbSorber. På så sätt fås en större kontroll över aktiviteterna och man kan arbeta långsiktigt med att etablera dem på marknaden. Under 2009 lanserade Olerup SSP och AbSorber var sin produkthemsida och egna nyhetsbrev. Bolagen har också ställt ut och presenterats tillsammans på de större vetenskapliga konferenserna inom transplantationsområdet.

FÖRSÄLJNING I EUROPA

Olerup GmbH med säte i Wien, Österrike, ansvarar för försäljning och distribution i Europa, med undantag för de nordiska länderna. Bolaget säljer med egen personal direkt till slutkunderna i Tyskland, Österrike och Slovenien samt via 30 underdistributörer till övriga Europa. Tyskland och Italien utgör de viktigaste marknaderna.

Olerup GmbH har nio anställda varav två är säljare. Förutom försäljningen av Olerup SSPs HLA-typningskit och AbSorbers XM-ONE® ansvarar Olerup GmbH också för försäljningen av produkter från NorDiag.

LinkMeds ägarandel i Olerup International AB, som i sin tur äger Olerup GmbH, är 25 procent. SSP Primers äger 25 procent medan de resterande 50 procenten ägs av NorDiag. LinkMed och SSP Primers har möjlighet att under 2012 köpa NorDiags andel.

FÖRSÄLJNING I NORDAMERIKA

Olerup Inc.. ansvar för försäljningen i Nordamerika. Huvudkontoret ligger i West Chester, Pennsylvania, och sammanlagt arbetar elva personer på Olerup Inc.. varav sex med försäljningen i USA. AbSorbers XM-ONE® och Olerup SSPs HLA-typningskit är båda registrerade och godkända för försäljning i USA av FDA. Olerup SSPs produkter är dessutom registrerade och godkända i Kanada av Health Canada. USA utgör uppskattningsvis 40 procent av den globala transplantationsmarknaden.

FÖRSÄLJNING I NORDEN

AbSorber ansvara för försäljningen i Norden och nya marknader såsom Brasilien och Sydostasien för Olerup SSPs produkter och för AbSorbers XM-ONE®.

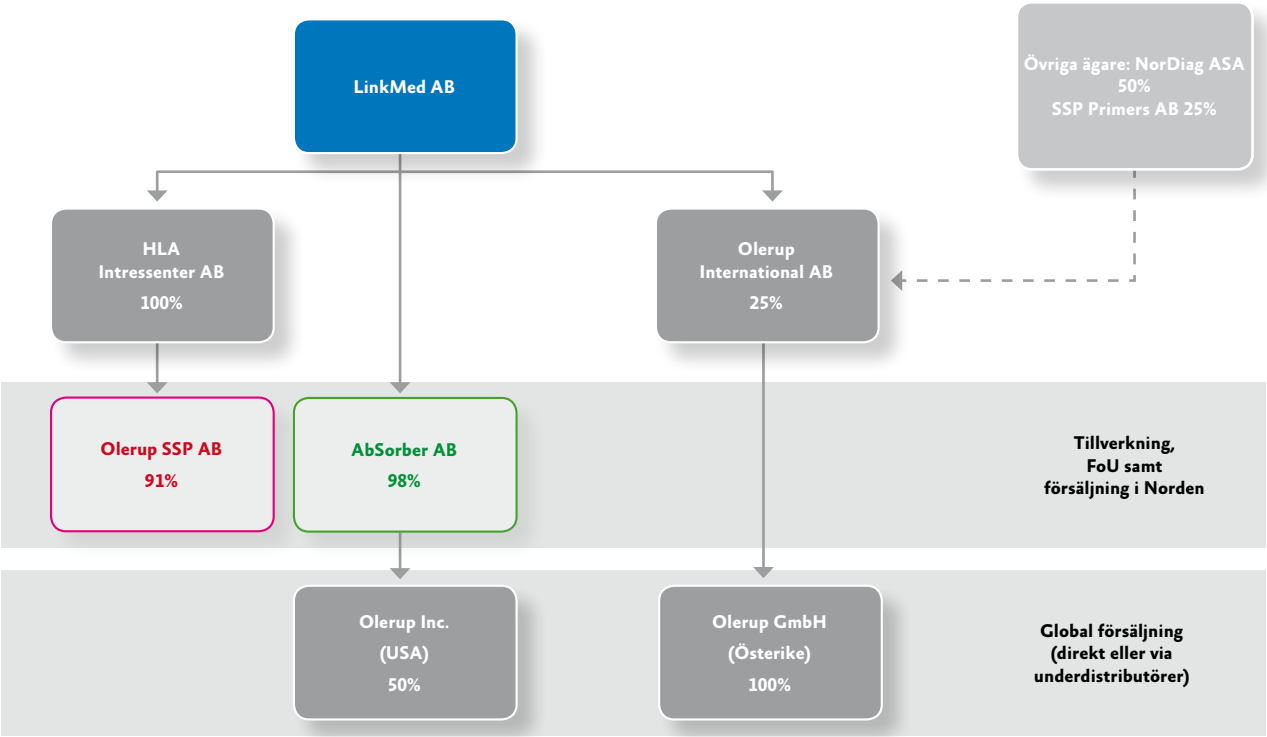
NYA MARKNADER

Etablering på nya marknader är en del av LinkMeds aktiva tillväxtstrategi för den befintliga produktportföljen. I januari 2011 tecknade Olerup SSP och AbSorber ett exklusivt distributionsavtal för den brasilianska marknaden, vilken är en av världens största transplantationsmarknader, dock betydligt mindre än den amerikanska. Brasilien är en mycket snabbt växande marknad med ett välfungerande statligt kontrollerat transplantationsprogram. Några av världens absolut största transplantationskliniker finns i Brasilien där det t.ex. genomförs mer än 4 000 njurtransplantationer årligen.

En viss försäljning av Olerup SSPs produkter sker redan i Indien och bolaget har blivit inbjudet till Sydkorea för att presentera sina produkter. Bolaget har vidare ansökt om registrering för den kinesiska marknaden.

ORGANTRANSPLANTATIONER

Det genomfördes över 100 000 organtransplantationer 2008 enligt WHO (Global Obeservatory on Donation and Transplantation) och antalet organtransplantationer växer med cirka tre procent i USA, Europa och Japan, men betydligt snabbare i tillväxtregioner såsom Indien, Kina, Brasilien, Indonesien och Mexico. Den förhållandevis låga tillväxttakten av organtransplantationer beror på brist på organ, som innebär att patienter i flertalet länder kan få vänta upp till tre år



på att få en ny njure. Nya marknader som Indien, Kina, andra regioner i Ostasien och Latinamerika, framför allt Brasilien, utvecklas snabbt och förväntas i framtiden bidra till en större tillväxt av marknaden.

HEMATOPOETISKA STAMCELLSTRANSPLANTATIONER

Det genomfördes 56 000 hematopoetiska stamcellstransplantationer (HSCT) år 2006 enligt CIBMTR (Center for International Blood and Marrow Transplant Research). Av dessa var cirka 43 procent så kallade allogena transplantationer medan resterande 57 procent var autologa transplantationer. Av de allogena transplantationer skede cirka 50 procent mellan obesläktade. Denna grupp av transplantationer mellan obesläktade ökar varje år med cirka 12 procent (Bone Marrow Transplantation (2008) 41, 1-9).

HLA-testmarknaden där HLA-typning ingår uppskattas omsätta över 260 MUSD 2010 och växa med några procent per år. De största aktörerna är de amerikanska bolagen One Lambda, Invitrogen (ingår i Life Technology) and Gen-Probe, som efter förvärvet av Tepnel och GTI Diagnostics är den största aktören på marknaden. Generellt sett drivs marknaden för HLA-typning av att fler patienter blir aktuella för HSCT. Detta beror på en rad orsaker. Vi lever längre vilket innebär att fler personer drabbas av hematologiska sjukdomar/maligniteter. HSCT och de cellgiftsbehandlingar som ges har blivit mer individanpassade. Äldre patienter som tidigare inte skulle klara en cellgiftsbehandling kan nu få en ”mildare” kur. Man har även, dock i begränsad utsträckning, börjat behandla icke-hematologiska indikationer (bl.a. psoriasis, multipel skleros, sklerodermi, diabetes och nu senast HIV) vilket ökar antalet patienter. I och med att HSCT numera alltmer är en rutinbehandling blir det även möjligt med en geografisk tillväxt där man kan förutse att länder som Indien, Brasilien och Kina kommer att utgöra en större andel av den globala marknaden.

Organisation och medarbetare

ORGANISATION

LinkMeds huvudkontor ligger i Stockholm där också dotterbolagen AbSorber och Olerup SSP har sin lokalisering. Under andra kvartalet 2011 kommer verksamheten att samlas under en gemensam adress i Stockholm. Där kommer Forskning och Utveckling, Marknad samt Affärsutveckling för både AbSorber och Olerup SSP finnas liksom funktionerna för Kvalitetssäkring, Ekonomi/Finans, Information, IT och Administration.

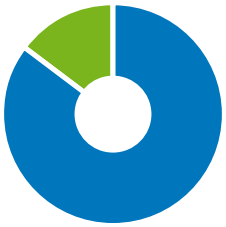
Funktionerna för Central Marknadsföring, Produktion och Regulatoriska frågor delas mellan AbSorber och Olerup SSP. Finans och Administration, Affärsutveckling och Investor Relations ligger under moderbolaget LinkMed.

Säljorganisationerna Olerup GmbH i Wien, Österrike, och Olerup Inc. i West Chester, USA, leds av var sin Managing Director .

MEDARBETARE

Medelantalet anställda för 2010 uppgick för koncernen till 48 (33). Av dessa var 41 (33) anställda i Sverige och 7 (–) i USA. Personalen har under året utgjorts av 58 procent kvinnor och 42 män. Medelantalet anställda i moderbolaget uppgick till 8 (9) personer.

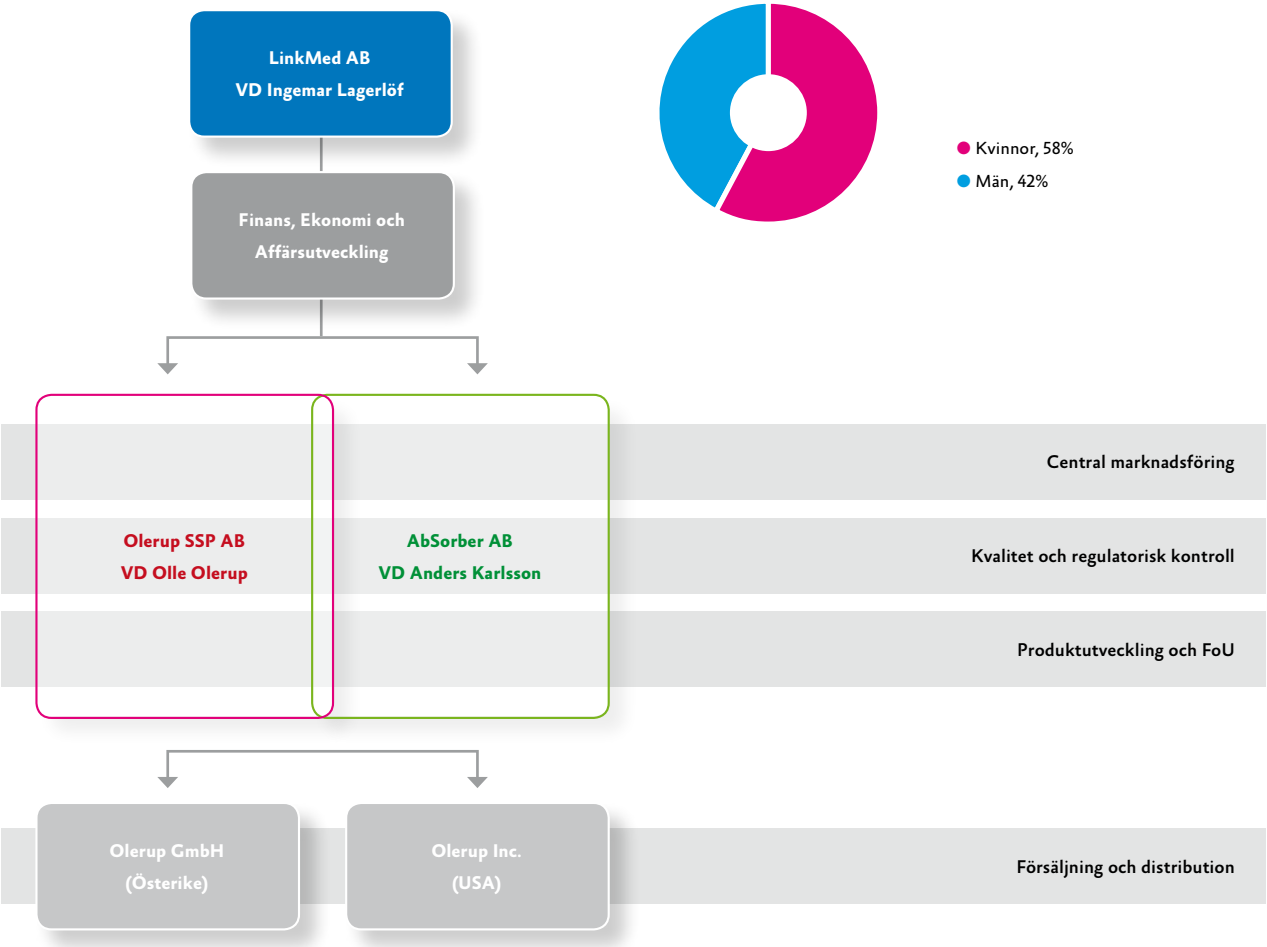
MEDELANTALET ANSTÄLLDA FÖR KONCERNEN



Av totalt 48 anställda i koncernen
- var 41 personer anställda i Sverige
- och 7 personer anställda i USA

KÖNSFÖRDELNING I KONCERNEN

- Kvinnor, 58%
- Män, 42%



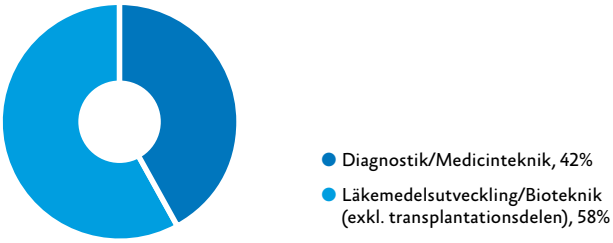
Intressebolag

LinkMed har sedan bolaget bildades 1998 investerat i och byggt upp en portfölj av intressebolag inom life science. I dag består denna portfölj av tio bolag, där sex är verksamma inom diagnostik och medicinteknik och fyra inom läkemedelsutveckling och bioteknik. LinkMeds ägarandel ligger mellan 17 och 73 procent.

LinkMed följer fortlöpande värdeutvecklingen i intressebolagen och dessas projekt, vilket krävs enligt reglerna i IFRS. 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. Dessa är utarbetade och accepterade som gemensam standard för portföljvärdering av ett flertal riskkapitalföreningar i olika länder. Till dessa hör EVCA och BVCA. Det skall dock sägas att bedömningar av verkliga värden baserade på antaganden om framtida kassaflöden, och sannolikheter för hur dessa kan komma att realiseras, till sin natur alltid är osäkra.

LinkMeds andel av intressebolagens uppskattade verkliga värde per den 31 december 2010 uppgick till 390 Mkr baserat på LinkMeds värderingsmodell. 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.

FÖRDELNING AV UPPSKATTAT VERKLIGT VÄRDE, INTRESSEBOLAG



I och med beslutet att fokusera LinkMeds verksamhet på transplantationsområdet har arbetet med att avyttra innehaven i intressebolagsportföljen nu påbörjats men är ännu inte till någon del avslutat. Som framgår nedan av förvaltningsberättelsen är dock bedömningen nu att LinkMed inte kommer att få ut de värden som tidigare bedömts möjliga om LinkMed kvarstannat som ägare och fortsatt att investera i vidare utveckling.

LINKMEDS ÄGARANDEL I INTRESSEBOLAGEN

Ägarandelar intressebolagen	2010-12-31	2009-12-31
Diagnostik och medicinteknik		
BioResonator AB	48,5%	49,7%
Biovator AB	67,6%	57,2%
Likvor AB	47,7%	48,9%
ONCOlog Medical QA AB	37,7%	40,4%
OrtoWay AB	73,4%	61,7%
Pharmacolog i Uppsala AB	39,7%	41,7%
Läkemedelsutveckling och bioteknik		
AnaMar AB	17,1%	19,3%
IMED AB	36,0%	42,7%
NovaHep AB	49,5%	49,5%
Recopharma AB	49,6%	49,5%

Diagnostik och medicinteknik

BIORESONATOR

För glaukomdiagnostik

BioResonator har utvecklat en icke-invasiva biomedicinsk sensor för ögontrycksmätning, något som regelmässigt görs på ögonkliniker samt hos optometrister och kvalificerade optiker för att diagnostisera glaukom (grön starr).

BioResonator erhöll augusti 2010 CE-märkning på sin kontakttonometer ART™ och har startat lanseringen av denna ögontrycksmätare. Bolaget har tecknat avtal med ett flertal europeiska distributörer och även erhållit sina första ordrar.

BioResonators instrument är operatörsoberoende och mäter snabbt och tillförlitligt ögontrycket. Bolaget utvecklar två produktfamiljer av ögontrycksmätare, dels traditionella modeller där mätaren sitter i ett biomikroskop, dels mindre handhållna modeller för mobilt bruk. I produktprogrammet ingår även engångsartiklar som ska göra mätningen hygieniskt säker. Ögontrycksmätarna har med mycket goda resultat prövats kliniskt på ett stort antal patienter med olika ögontryck och ålder.

Glaukom drabbar cirka fem procent av befolkningen över 70 år (Quigley, H. A. (1996) Br. J. Ophthamol. 80, 389-393). Bolaget uppskattar att antalet ögontrycksmätare i västvärlden uppgår till cirka 200 000 enheter, varav cirka 20 procent byts ut varje år. Det sker även en viss marknadstillväxt.

För mer information besök www.bioresonator.com.

Biovator

BIOVATOR

För bättre, säkrare och mer etiska allergentest

Biovator utvecklar tester som visar om kemiska substanser kan förorsaka allergier. Teknologin, som bygger på att testerna görs i humana celler, har förutsättningar att ersätta nuvarande användning av djurförsök, eftersom den är billigare och snabbare att använda samt ger mer tillförlitliga resultat. Utvecklingsarbetet bedrivs genom ett samarbete med bland annat AstraZeneca och BASF.

Biovators provrörstester, in-vitro, kommer att sänka kostnaderna för att utveckla nya substanser och förväntas leda till att fler substanser kommer att testas tidigare. Efterfrågan på in-vitrotester från kemi-, läkemedels- och kosmetikaindustrin bedöms vara betydande.

Biovator planerar att lansera sitt första test under våren 2011.

För mer information besök www.biovator.se

LIKVOR

Instrument för likvor-dynamiska undersökningar och diagnostik

Rubbningar i det system av cerebrospinalvätska (likvor) som omger hjärnan och ryggmärgen kan orsaka olika sjukdomstillstånd, bland annat det svårdiagnostiserade tillståndet normaltryckshydrocefalus (NPH). Det är oftast äldre personer som drabbas av NPH och där symptomen, som vanligen utgörs av gångrubbningar, inkontinens och demens, lätt kan förväxlas med sjukdomar som Alzheimer och Parkinson. Studier har visat att upp till tio procent av demenspatienterna egentligen kan lida av NPH. Enbart i Sverige uppskattas att över 7 000 personer besväras av sjukdomen – de flesta helt i onödan.

Likvors CE-märkta instrument CELDA™ är utvecklat för att mäta tryck- och flödesdynamik i cerebrospinalvätskan. Med hjälp av instrumentet kan patienter med NPH få rätt diagnos. Behandling kan sedan ges genom att operera in ett shuntsystem. Efter operation kan patienten återgå till ett normalt liv med avsevärt förbättrad livskvalitet.

Likvors produkter består av instrument, programvara samt ett slangset, vilket är en förbrukningsvara som används vid varje enskild undersökning. Sammanlagt har bolaget fått sju ordrar på CELDA™ från ledande kliniker och sjukhus i Sverige, Danmark och Finland.

För mer information besök www.likvor.com.

ONCOLOG MEDICAL

Effektiv och säker radioterapi för fler patienter

ONCOlog Medical utvecklar, marknadsför och underhåller produkter som inriktar sig på att höja vårdkvaliteten och öka effektiviteten vid strålterapi inom cancervården.

Bolagets patientlogistiksystem PatLog® ökar klinikens patientgenomströmning samtidigt som vårdkvaliteten förbättras för de enskilda patienterna och driften av kliniken effektiviseras. I systemet ingår ett flertal olika produkter som antingen kan säljas var för sig eller tillsammans i ett större system. Hit hör behandlingsbordstoppen Dignity AirPlate™, med mycket låga absorptionsvärden som gör den väl lämpad vid behandlingar där strålningen görs genom själva bordstoppen, Dignity Recliner RT för smidigare och positionssäkrare patienthantering och Dignity Carrier för smidig och robotiserad transport av patienten till och från behandling.

PatLog®-systemet riktar sig såväl till kliniker med linjärackelerator som till kliniker med proton- (partikel-) acceleratorer, vilka alla har samma behov av den högre effektivitet och den förbättrade patientpositionering som systemet möjliggör.

ONCOlog Medical tecknade under 2007 avtal med det belgiska företaget IBA (Ion Beam Applications S.A.), som är världens största leverantör av protonanläggningar. Inom ramen för detta avtal, som omfattar användning av PatLog®-systemet inom partikelterapi, har ONCOlog Medical hittills fått tre ordrar, där det första systemet var till en protonanläggning i Essen, Tyskland.

För mer information besök www.onclogmedical.com

ORTOWAY

Innovativa instrument för ryggradskirurgi

OrtoWay är inriktat på produkter som underlättar arbetet vid ryggradskirurgi. Bolagets båda produkter OrtoWell™ och OrtoMixer™ befinner sig i tidigt kommersialiseringsstadium och är båda CE-märkta.

OrtoWell™ underlättar en mer precis placering av diskproteser, vilket minskar risken för skador på omgivande kotor liksom att protesen hamnar ur läge efter placering. Instrumentet fungerar med samtliga tillgängliga diskimplantat och kan även användas vid steloperation. OrtoWell™ har genomgått klinisk användning. OrtoMixer™ är ett så kallat "ready-to-use"-koncept, där en spruta förberedd med bencement färdigblandas strax före användning. Härigenom skaps flexibilitet vid operationen samtidigt som problem vid beredningen undviks. Ryggradskirurgi förväntas vara det största användningsområdet, men produkten kan även användas inom höft- och handkirurgi.

Inom ryggradskirurgin har framsteg gjorts i behandlingen både av kotor och av diskar. Det stora flertalet patienter stelopereras, men alltfler förväntas framöver komma att erbjudas diskproteser. Detta ökar behovet av operationshjälpmedel som säkerställer ett bra operationsresultat.

För mer information besök www.ortoway.se.

PHARMACOLOG

För kvalitetssäkring vid cancerbehandling med cytostatika

Pharmacolog utvecklar system för att kontrollera att sjukhusen vid infusion och injektion ger rätt typ av läkemedel i rätt mängd och till rätt koncentration. Bolagets produkt DrugLog™ syftar till att minska antalet felmedicineringar i sjukvården, något som har identifierats som ett av de största problemen inom sjukvården både i USA och i Europa. I USA uppskattas att det i genomsnitt inträffar minst en felmedicinering per sjukhus och dag samt att det av detta skäl totalt skadas minst 1,5 miljoner patienter varje år (HCS, Preventing Medication Errors, 2007).

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

För mer information besök www.pharmacolog.se.

Läkemedelsutveckling och bioteknik

ANAMAR

Identify, prevent and treat chronic joint diseases

AnaMar är inriktat på att identifiera och behandla kroniska ledsjukdomar, framförallt reumatoid artrit. Bolaget har idag en projektportfölj som består av fem läkemedelskandidater och två biomarkörer under utveckling. Företaget marknadsför också två biomarkörer som används inom läkemedelsutveckling och annan forskning.

AnaMar bygger värden genom att utveckla projekt för att sedan, vid lämplig tidpunkt, licensiera ut dessa till partners som då övertar utvecklingsarbetet och därefter även står för lansering och försäljning av produkterna.

AnaMar har under 2010 avslutat fas I-studier med substansen AMAP102 som utvecklas för reumatoid artrit. Studien visade att läkemedelskandidaten är säker och tolereras väl samt har farmakokinetiska egenskaper som gör det lämpligt att fortsätta utvecklingen till ett nytt läkemedel. AMAP102 har visad hämmande effekt på såväl TNF-alfa som IL-6, kroppsegna substanser som förekommer vid inflammation. Till skillnad från dagens TNF-hämmare, som injiceras, kan AnaMars substans ges som tablett. Bolaget planerar att påbörja fas II-studier under 2011.

Reumatoid artrit drabbar cirka en procent av befolkningen. Marknaden för läkemedel mot denna sjukdom uppskattades 2007 uppgå till nästan USD 12 miljarder och väntas öka till USD 27 miljarder år 2015 (Espicom).

För mer information besök www.anamar.com

IMED

Humana monoklonala antikroppar för apoptos

IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar (mAb) som blockerar naturlig celldöd, så kallad apoptos. IMED inriktar sig i ett första steg på att utvärdera bolagets ledande antikropp för sjukdomar såsom komplikationer i samband med transplantation.

IMED har utvecklat en human monoklonal antikropp som förhindrar apoptos genom att blockera Fas-receptorn på cellytan. Den monoklonala antikroppen har i prekliniska studier visat unika egenskaper med en mycket intressant biologisk profil. Antikroppens bindning till Fas-receptorn har ytterligare karaktäriserats och har visat goda bindningsegenskaper till målmolekylen.

Bolagets forskning befinner sig i en preklinisk utvecklingsfas och har avslutat sina första pilottoxicitetsstudier med den blockerande antikropp som i ett första steg utvecklas mot Graft versus Host Disease (GvHD), en komplikation som kan uppstå vid transplantation. Nästa steg är fördjupade säkerhetsstudier, fullständiga toxicitetsstudier och produktion enligt gällande myndighetskrav för att därefter kunna inleda kliniska studier.

För mer information besök www.imed.se.

NOVAHEP

Stora möjligheter med stamceller från lever

NovaHep arbetar med stamcellstekniker med målet att i första hand utveckla tester för levertoxicitet och metabolism av läkemedelssubstanser. Leverskador är den vanligaste orsaken till att utvecklingen av ett läkemedel stoppas. Bolaget räknar även med att kunna utveckla konstgjorda levrar vilka kan användas för att avlasta levern på patienter med akut förgiftning eller på patienter i väntan på en levertransplantation. Bolagets forskning befinner sig i preklinisk utvecklingsfas.

Verksamheten är inriktad på att framställa odödliga cellinjer, något som innebär att celler kan hållas i odling under ett nära oändligt antal passager/delningar. Bolaget har visat att detta är möjligt och är för närvarande inriktat på att utveckla cellinjer med särskilda egenskaper. Detta skapar möjligheter att utnyttja sådana cellinjer för att kunna behandla ett stort antal olika sjukdomar.

För mer information besök www.novahep.com.

RECOPHARMA

The future of drug discovery

Recopharma verkar inom området sockerbaserade läkemedel, så kallade rekombinanta glykoproteiner. Detta är proteiner med en skräddarsydd sockerbeklädnad (glykosylering), som genom att sockerdelen binder till cellytor hämmar interaktionen mellan värdcell och virus/bakterier eller mellan antikroppar och celler. Recopharmas glykoproteiner liknar de muciner som produceras av kroppens egna slemhinnor, vilket medför att den förväntade effekten uppstår lokalt.

Recopharma arbetar i första hand med utveckling av substanser för behandling av torra ögon och ögoninfektioner orsakade av bakterier och virus. Jämfört med ett oralt läkemedel kan dessa topikala produkter relativt snabbt nå marknaden.

En svårighet vid utvecklingen av sockerbaserade läkemedel är att göra komplexa socker som är tillräckligt effektiva och som samtidigt omsätts på ett ändamålsenligt sätt i kroppen. Kunskapen om dessa komplexa processer är basen för Recopharmas vetenskapliga plattform.

Recopharma tecknande under 2010 ett avtal med det amerikanska bioteknikbolaget Promosome varigenom bolaget får tillgång till Promosomes syntesteknologi för sin utveckling av mucinliknande glykoproteiner. Promosome har genom avtalet fått ett ägande i Recopharma om 25 procent samt en representant i Recopharmas styrelse.

För mer information besök www.recopharma.com

Historik

1998

LinkMed startas av LinkTech AB och Ingemar Lagerlöf för att investera i tidiga skeden i verksamheter med anknytning till life science

AnaMar – första portföljbolaget

Nyemissioner om 7,2 Mkr genomförs

Ingemar Lagerlöf utses till VD och Gunnar Mattsson till styrelseordförande

1999

NDA Regulatory Services och Sygn Software – nya portföljbolag

Nyemission om 2,9 Mkr genomförs

2000

AbSorber, Pegasus lab, BioResonator och Synergica – nya portföljbolag

Nyemission om 7,8 Mkr genomförs

2001

IMED – nytt portföljbolag

Nyemission om 3,8 Mkr genomförs

Ny VD anställs, Ingemar Lagerlöf övergår till att huvudsakligen fokusera på portföljbolagen

2002

Beslut fattas om att fokusera verksamheten till bolag som utvecklar produkter för life science

SACS Medical och Biovator – nya portföljbolag

Nyemission om 12,3 Mkr genomförs

2003

Recopharma knoppas av från AbSorber för att utveckla terapier med rekombinanta glykoproteiner medan AbSorber fokuseras till transplantationsområdet, LinkMed kvarstår som delägare i båda bolagen

Nyemission om 2,5 Mkr genomförs

2004

ONCOlog Medical – nytt portföljbolag

Nyemission om 15,2 Mkr genomförs

Renodlingen fortsätter genom att NDA Regulatory Services säljs

2005

NovaHep – nytt portföljbolag

Nyemission om 29,3 Mkr genomförs

2006

Ortoviva (senare namnändrat till OrtoWay) – nytt portföljbolag

AbSorbers produkt XM-ONE® redo för Europalansering

Renodlingen slutförs genom försäljning av Pegasus lab

Nyemission om 49,8 Mkr genomförs

Monica Caneman utses till styrelseordförande

Ingemar Lagerlöf återinträder som VD

Notering på Stockholmsbörsen och nyemission om 210,0 Mkr genomförs

2007

LinkMed har sammanlagt tio portföljbolag

Pharmacolog bildas genom avknoppning från ONCOlog Medical

ONCOlog Medical sluter avtal med belgiska protonterapibolaget IBA rörande PatLog®-systemet och får en order från en protonklinik som ska byggas i Essen, Tyskland

AbSorber presenterar nytt test för ABo-diagnostik

Likvor – nytt portföljbolag

2008

LinkMed har sammanlagt tolv portföljbolag

LinkMed förvärvar Olerup SSP

AbSorber får FDA-godkännande för XM-ONE®

SLS Venture investerar i ONCOlog Medical

SACS Medical träder i likvidation och verksamheten avvecklas

OrtoWays produkt OrtoWell™ CE-märkt och används i klinik

LinkMed emitterar konvertibel om 31,0 Mkr till SSP Primers

LinkMed har sammanlagt tolv portföljbolag samt ett helägt dotterbolag

2009

LinkMed har sammanlagt tolv portföljbolag varav ett helägt dotterbolag

ONCOlog Medical får klartecken från FDA att marknadsföra och sälja PatLog®-systemet i USA

Nyemission i LinkMed genomförs om 91,3 Mkr med företrädesrätt för befintliga aktieägare

Olerup International bildas och förvärvar distributionsrättigheterna för Olerup SSPs produkter från Qiagen GmbH samt får det norska bioteknikbolaget NorDiag som delägare.

Likvor får sitt instrument CELDA™ CE-märkt

ONCOlog Medical får genom IBA en order på ett PatLog®-system från en protonklinik som ska byggas i Tjeckien

Olerup SSP får sina kit för HLA-typning registrerade och godkända av amerikanska FDA och kanadensiska Health Canada

Likvor får sina första ordrar på instrumentet CELDA™

LinkMed genomför en emission av konvertibler med företrädesrätt för befintliga aktieägare till ett belopp om 84,8 Mkr

LinkMed förvärvar ytterligare 50,8 procent av AbSorber som därmed ingår i koncernen som ett dotterbolag

LinkMed har sammanlagt elva portföljbolag samt två helägda dotterbolag

Förvaltningsberättelse

avseende år 2010 för LinkMed AB (publ), organisationsnummer 556543-6127

LinkMed har under åren stegvis byggt en portfölj av bolag med inriktning på olika områden inom life science. Genom förvärvet under 2008 av Olerup SSP AB fick transplantationsområdet ökad tyngd, något som ytterligare förstärktes under 2009 när LinkMed ökade sitt aktieägande i AbSorber AB. LinkMed har därigenom etablerat sig som en viktig aktör inom transplantationsmarknaden. Efter ingående analyser har LinkMed under 2010 tagit ett ytterligare steg i och med beslutet att i än högre grad fokusera på transplantationsområdet. Detta innebär att LinkMed nu främst är inriktat mot den affärsdrivande transplantationsverksamheten med produktbolagen AbSorber AB och Olerup SSP AB samt sälj- och distributionsbolagen Olerup GmbH och Olerup Inc. Affärsidén är att vara ett life science-bolag som utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer högkvalitativa produkter och tjänster som möjliggör säkrare transplantationer med bättre resultat.

Den kvarvarande portföljen av intressebolag inom life science kommer helt eller delvis successivt att avyttras.

TRANSPLANTATIONSVERKSAMHETEN

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

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

Bristen på organ och problem med avstötningar skapar ett 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.

AbSorber AB och Olerup SSP AB tillhandahåller i första hand produkter för diagnostik och matchning inom organtransplantation och hematopoetisk stamcellstransplantation samt ett kompletterande sortiment av produkter och tjänster som ökar möjligheterna till framgångsrika transplantationer. LinkMed kommer med AbSorber AB och Olerup SSP AB som bas att aktivt arbeta med att öka tillväxten och förbättra marginalerna. Tillväxt kommer i första hand ske organiskt från existerande produkter och nya produkter från egen FoU-pipeline. En aktiv förvärvs- och licenseringsstrategi kommer dessutom att ge en snabbare tillväxt.

Det är en uttalad ambition från LinkMed att sammanföra bolagen inom transplantationsverksamheten under gemensam identitet.

Under 2010 har SSP Primers AB utnyttjat optionen att förvärva 9 % av aktierna i Olerup SSP AB som var ett led i omförhandlad köpeskilling 2009.

INTRESSEBOLAGEN

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. I och med beslutet att fokusera LinkMeds verksamhet på transplantationsområdet har arbetet med att avyttra innehaven i intressebolagsportföljen nu intensifierats och accelererats.

Verkligt värde

För att uppskatta s.k. 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. Dessa är utarbetade och accepterade som gemensam standard för portföljvärdering av ett flertal riskkapitalföreningar i olika länder. Till dessa hör EVCA och BVCA. Det skall dock sägas att bedömningar av verkliga värden baserade på antaganden om framtida kassaflöden, och sannolikheter för hur dessa kan komma att realiseras, till sin natur alltid är osäkra.

LinkMeds andel av intressebolagens uppskattade verkliga värde per den 31 december 2010 uppgick till 390 Mkr baserat på LinkMeds värderingsmodell. Det uppskattade verkliga värdet inkluderar inte Olerup SSP AB, AbSorber AB och Olerup Inc, som är dotterbolag. Inte heller inkluderas Olerup International AB med dotterbolaget Olerup GmbH, som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Arbetet med att successivt avyttra delar av de innehav som finns i LinkMeds portfölj av life science bolag fortskrider men är ännu inte till någon del avslutat. Beroende på utfallet kan LinkMed komma att sälja innehav motsvarande 22 till 150 Mkr i bokfört värde i moderbolaget. Dessa innehav har ett i koncernräkenskaperna bedömt s.k. verkligt värde om 55 till 230 Mkr. Indikativa bud och förda diskussioner antyder dock att LinkMed nu inte kommer att få ut de värden som tidigare bedömts möjliga med fortsatt investering i vidare utveckling, vilket är ett grundläggande antagande i LinkMeds värderingsmodell. Det kan därför finnas en risk att försäljningarna kommer att medföra bokföringsmässiga förluster. Det är dock ännu för tidigt att närmare kunna precisera storleken av dessa.

Investeringar

Under perioden januari – december 2010 investerade LinkMed sammanlagt 38,4 (42,1) Mkr i intressebolagen. De största nettoinvesteringarna gjordes i Biovator AB 8,1 Mkr, ONCOlog Medical QA AB 7,8 Mkr, Recopharma AB 7,7 Mkr samt BioResonator AB 5,0 Mkr.

Bokfört värde av investeringar i intressebolagen ökade efter genomförda investeringar till 254,7 Mkr från 216,3 Mkr vid

årets början, varav aktier 236,3 (201,9) Mkr, konvertibler 18,2 (13,5) Mkr och fordringar 0,2 (0,9) Mkr.

FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH NYCKELTAL

Koncernen

Rörelseresultatet uppgick till -8,1 (18,7) Mkr och resultatet efter skatt till -13,6 (10,2) Mkr, motsvarande -0,58 (0,69) kr per aktie före och efter utspädning för perioden. LinkMeds beslut om fokus på transplantationsområdet samt ett intensifierat och accelererat arbete med att avyttra innehaven i intressebolagsportföljen har medfört omstruktureringskostnader om 9,9 Mkr, vilka belastar resultatet under 2010. Den omstrukturering som hitintills genomförts innebär en årlig kostnadsminskning om ca 7 Mkr.

Verksamheten finansieras med eget kapital och lån. Räntebärande skulder uppgick till 205,8 (204,9) Mkr som tagits upp för finansiering av förvärven av Olerup SSP AB och AbSorber AB.

Soliditeten för koncernen uppgick till 69 (68) procent. Eget kapital för koncernen uppgick till 575,6 (590,6) Mkr, motsvarande 33,43 (34,71) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 31,2 (110,9) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under perioden uppgick till -19,2 (13,1) Mkr.

Moderbolaget

Soliditeten uppgick till 75 (72) procent. Eget kapital vid utgången av året uppgick till 388,1 (383,1) Mkr motsvarande 22,58 (22,58) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid årsskiftet till 17,4 (89,7) Mkr.

Kassaflödet för året uppgick till -72,2 (43,1) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -23,3 (-16,9) Mkr och från investeringsverksamheten till -23,9 (-107,6) 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 utbetalades första gången den 15 januari 2011 och erläggs 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

AFFÄRSRISK

LinkMeds verksamhet är exponerad för olika typer av risker, vilka delvis skiljer sig åt när det gäller transplantationsverksamheten respektive de investeringar i intressebolag som LinkMed gjort sedan 1998.

Inom transplantationsområdet har Olerup SSP sedan länge en väl etablerad verksamhet med välkända produkter inom området genomisk HLA-typning och med betydande marknadsandelar. Samtidigt finns här en marknadsrisk. Konkurrens från andra producenter, övergång till mer automatiserade typningsprocesser liksom nya teknologier kan medföra att bolaget får svårigheter att försvara sina marknadsandelar och marginaler. Den operativa risken är främst knuten till bolagets förmåga att ständigt uppdatera sitt produktprogram och att producera testkit i den takt som marknaden efterfrågar.

AbSorbers transplantationstest XM-ONE® är främst förankrat som en forskningsprodukt för större centra. Arbete pågår med att få produkten etablerad i bred klinisk användning. Den finns en risk att det kan ta längre tid än planerat att uppnå denna marknadsacceptans. XM-ONE® är än så länge ensam inom sitt område och har ett betydande patentskydd. Det finns dock en risk att bolagets konkurrenter kan komma att utmana dessa patent eller på annat sätt introducerar konkurrerande testmetoder.

För både Olerup SSP och AbSorber gäller att det för bolagens utveckling är väsentligt att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal för utveckling, produktion, marknadsföring, försäljning och logistik.

För LinkMeds innehav i intressebolag gäller att LinkMed ofta investerat i tidiga skeden vilket generellt innebär högre risk än investeringar i mogna bolag som genererar positivt kassaflöde. För att motverka denna typ av risk har LinkMed över åren byggt en portfölj med viss spridning, dels mellan de olika segmenten läkemedelsutveckling, bioteknik, diagnostik och medicinteknik, dels mellan bolag av olika mognadsgrad.

För såväl Olerup SSP och AbSorber som intressebolagen gäller att värdet på verksamheten delvis är 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 bolagen 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.

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. Bolaget har vidare intensifierat och accelererat arbetet med att avyttra innehaven i intressebolagsportföljen. Det finns en risk att detta kan bli svårt att genomföra, ta längre tid än planerat eller endast kan genomföras på villkor som är mindre förmånliga för aktieägarna. Detta kan i sin tur få negativ inverkan på LinkMeds finan-

siella ställning.

LinkMeds förvärv av Olerup SSP under 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.

FINANSIELL RISK

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker relaterade till kundfordringar, leverantörsskulder och lån.

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy. I denna ges riktlinjer för hur finansieringsverksamheten och den finansiella riskhanteringen skall bedrivas inom LinkMed. Policyn innebär i huvudsak att finansverksamheten skall bedrivas på sådant sätt att finansiella risker begränsas och att de finansiella transaktioner som förekommer skall utgöra stöd för den löpande verksamheten och inte ske i spekulationssyfte. Finansfunktionen hanteras centralt av moderbolaget. För ytterligare information hänvisas till not 25.

ORGANISATION

LinkMeds grundare Ingemar Lagerlöf är verkställande direktör (VD) i bolaget. Moderbolagets personal uppgick vid årsskiftet till sex personer. Under året har anpassningar gjorts av organisationen mot bakgrund av beslutet att fokusera verksamheten mot transplantationsområdet. Detta har inneburit att bolagets tre senior venture managers lämnat bolaget.

RIKTLINJER 2010 FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE SAMT FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2011

Nedanstående riktlinjer har tillämpats för 2010.

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 utgörs av lön, pensionsavsättningar samt övriga förmåner, till exempel bilförmån. Den anställde har en fastställd kostnadsram, som utöver ovanstående ersättningar även innefattar lönebikostnader, och den anställde 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 2010 har en sådan rörlig ersättningsmodell tillämpats, 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 efter huvudtal och resten till anställda 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.

För 2011 föreslås samma riktlinjer som för 2010 med undantag av bonussystemet, som för 2011 relateras till ändringen av bolagets strategi och innebärande i huvudsak följande.

Bonussystemet baseras på exitintäkter för att stödja genomförandet av den av styrelsen beslutade nya strategin. Bonus kan utgå med en begränsad procentandel av exitintäkten med ett maximalt belopp som tak. Bonussumman fördelas bland de anställda enligt en särskild nyckel.

AKTIEN OCH ÄGARE

LinkMeds aktie är noterad på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm sedan december 2006 under Small Capbolag, ticker: LMED. Även den konvertibel som emitterades sent 2009 är noterad på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm sedan januari 2010 med ticker: LMed KV1. LinkMed har från den 5 oktober 2010 klassificering Life Sciences Tools & Services med GICS koden 35203010.

Antalet aktier uppgår till 17 184 064 per den 31 december 2010, var och en med ett kvotvärde om 1 krona.

Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman och samtliga aktier äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. De största ägarna den 31 december 2010 var Mohammed Al Amoudi 21,5 procent, FastPartner AB (publ) 17,5 procent och Mannersons Fastighets AB 5,6 procent. VD Ingemar Lagerlöf äger direkt och indirekt 3,1 procent av bolaget.

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 sju ledamöter under 2010 (se tabell sid 29). VD ingår inte i styrelsen. Styrelsen har haft elva ordinarie sammanträden under året. Andra befattningshavare i bolaget deltar i styrelsens sammanträden i föredragande funktioner, där så bedöms erforderligt.

STYRELSEN 2010

	Närvaro (antal möten 2010)					Oberoende i förhållande till	
	Styrelsemöten (11)	Revisionsutskott (4)	Ersättningsutskott (4)	Ersättning 2010, tkr	Invald	Bolaget	Ägarna
Monica Caneman (styrelseordf.)	11		4	325	2006	Ja	Ja
Oscar Ahlgren	11			150	2009	Ja	Nej
Jan Eriksson	10		4	175	2005	Ja	Ja
Anders Erlandsson	11	4		203	2002	Ja	Ja
Birgitta Gunneflo	11			150	2008	Ja	Ja
Sven-Olof Johansson	9			150	2006	Ja	Nej
Gunnar Mattsson	11	4		203	1998	Ja	Ja

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 VDar 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. Enligt årsredovisningslagen skall LinkMed som noterat bolag upprätta en bolagsstyrningsrapport. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 58.

ERSÄTTNINGSUTSKOTT

Ersättningsutskottets huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda ersättning och villkor för VD samt för övriga personer i ledningsgruppen. I ersättningsutskottet ingår för närvarande 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. Medlemmarna är valda ett år i taget och nästa val sker i samband med årsstämman 2011.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen med särskild inriktning på styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet i LinkMed har under 2010 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. Medlemmarna är valda ett år i taget och nästa val sker i samband med årsstämman 2011.

VALBEREDNINGEN

Valberedningens huvuduppgift är att nominera kandidater till bolagets styrelse samt revisorer i bolaget. Valberedningen inför årsstämman 2011 utgörs av följande personer: Oscar Ahlgren (utsedd av Mohammed Al Amoudi), Anders Keller (utsedd av FastPartner AB), Gustaf Mannerson (utsedd av Mannersons Fastighets AB) och Monica Caneman (styrelseordförande i LinkMed AB). Valberedningen har utsett Anders Keller till ordförande.

INFORMATIONSGIVNING

LinkMed eftersträvar en god kommunikation med aktieägarna. 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 2011

Under 2011 kommer arbetet intensifieras med att skapa en gemensam identitet och ett enhetligt varumärke för verksamheterna inom transplantation. Marknadssatsningarna kommer att fortsätta med oförminskad styrka och förväntas resultera i ökad försäljning såväl i Europa som i USA, liksom i etablering av närvaro på nya marknader. Produktprogrammet kommer att kompletteras dels från eget utvecklingsarbete, dels med förvärvade eller inlicensierade produkter. Flyttning av verksamheterna i Stockholmsområdet till gemensamma lokaler förväntas bidra till bättre interna kommunikationer och ett effektivare arbete.

När det gäller intressebolagen är förväntan att delar av innehaven kommer att vara avyttrade under året.

ÅRSSTÄMMA

LinkMed ABs årsstämma hålls måndagen den 10 maj 2011 kl 16.00 i Stockholm.

FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV BALANSERAT RESULTAT

Till årsstämmans förfogande stående medel i LinkMed AB:

Överkursfond	346 339 Tkr
Balanserade vinstmedel	-39 684Tkr
Årets vinst	4 813 Tkr
Totalt	**311 468 Tkr**

Styrelsen och VD föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2010 och att 311 468 Tkr överförs i ny räkning.

Resultat och ställning framgår av efterföljande räkningar samt tillhörande noter.

Flerårsöversikt, koncernen

Från resultaträkningen i Tkr	2010	2009	2008[1)]
Nettoomsättning	80 509	83 219	35 233
Rörelseresultat	-8 095	18 718	12 097
Resultat efter finansiella poster	-16 421	13 869	9 062
Årets resultat	**-13 566**	**10 180**	**8 758**

Från balansräkningen i Tkr	2010	2009	2008[1)]
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	340 384	333 656	217 521
Finansiella anläggningstillgångar	432 026	389 337	429 553
Varulager	17 908	15 005	16 366
Kortfristiga fordringar	12 595	15 044	10 809
Likvida medel	31 199	110 902	50 322
Summa tillgångar	**834 112**	**863 944**	**724 571**
Eget kapital	575 609	590 572	506 968
Långfristiga skulder och avsättningar	219 048	223 274	159 537
Kortfristiga skulder	39 455	50 098	58 066
Summa eget kapital och skulder	**834 112**	**863 944**	**724 571**

Kassaflödesanalys i sammandrag i Tkr	2010	2009	2008[1)]
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 629	16 917	1 684
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-64 324	-106 133	-147 569
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-750	149 796	100 200
Periodens kassaflöde	**-79 703**	**60 580**	**-45 685**

Nyckeltal	2010	2009	2008[1)]
Aktiedata			
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	-0,58	0,69	0,69
Eget kapital per aktie, kr	33,43	34,71	39,82
Utdelning per aktie, kr	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	20,00	25,80	17,00
Antal aktier vid periodens slut	17 184 064	16 971 616	8 761 048
Genomsnittligt antal aktier	17 184 064	14 895 359	8 761 048
Kapitalstruktur			
Eget kapital, Tkr	575 609	590 572	506 968
Nettofordran/skuld, Tkr	-174 623	-91 670	-77 759
Soliditet, %	69	68	70
Antal anställda vid periodens slut	52	42	32

[1)] Koncernens jämförelsetal 2008 avser perioden from den 1 juli 2008

Flerårsöversikt, moderbolaget

Från resultaträkningen i Tkr	2010	2009	2008	2007	2006
Erhållna koncernbidrag	37 515	29 768	–	–	–
Resultat från investeringsverksamheten	–	–	–	-10 351	-2 500
Övriga intäkter	4 816	4 678	3 652	4 988	4 050
Rörelseresultat	7 338	6 950	-23 017	-27 020	-16 141
Resultat efter finansiella poster	6 585	10 435	-18 404	-19 202	-14 465
Årets resultat	**4 813**	**7 663**	**-13 867**	**-19 202**	**-14 465**

Från balansräkningen i Tkr	2010	2009	2008	2007	2006
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	243	311	527	443	615
Finansiella anläggningstillgångar	416 197	388 301	259 205	151 107	90 405
Kortfristiga fordringar	83 619	52 303	20 016	6 215	11 816
Kassa och bank	17 437	89 662	46 579	125 189	202 673
Summa tillgångar	**517 496**	**530 577**	**326 327**	**282 955**	**305 509**
Eget kapital	388 096	383 146	268 060	278 463	296 196
Långfristiga skulder	114 289	138 514	52 881	–	–
Kortfristiga skulder	15 111	8 917	5 386	4 492	9 313
Summa eget kapital och skulder	**517 496**	**530 577**	**326 327**	**282 955**	**305 509**

Kassaflödesanalys i sammandrag i Tkr	2010	2009	2008	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 312	-16 877	-17 768	-12 907	-4 083
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23 913	-107 553	-85 842	-64 577	-40 062
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25 000	167 513	25 000	–	243 959
Periodens kassaflöde	**-72 225**	**43 083**	**-78 610**	**-77 484**	**199 814**

Nyckeltal	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiedata					
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	0,28	0,51	-1,09	-1,51	-1,51
Eget kapital per aktie, kr	22,58	22,58	21,06	31,93	33,96
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	20,00	25,80	17	32	69
Kapitalstruktur					
Eget kapital, Tkr	388 096	383 146	268 060	278 463	296 196
Nettofordran/skuld, Tkr	-98 421	-48 852	-6 302	125 189	202 673
Soliditet, %	75	72	82	98	97
Antal anställda vid periodens slut	6	9	9	6	6

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

Koncernens totalresultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2	80 509	83 219
Varulagerförändring		1 163	-852
Aktiverat arbete för egen räkning		4 525	440
Värdeförändring av intressebolag		–	–
Övriga intäkter	3	6 119	3 324
		92 316	**86 131**
Råvaror och förnödenheter	2	-15 560	-13 806
Övriga externa kostnader	4, 5	-36 591	-23 184
Personalkostnader	6	-49 922	-29 930
Avskrivningar		-852	-1 013
Resultat från andelar i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		2 514	520
Rörelseresultat		**-8 095**	**18 718**
Resultat från finansiella investeringar	7, 8	-8 326	-4 849
Resultat före skatt		**-16 421**	**13 869**
Skatt	9	2 855	-3 689
Årets resultat		**-13 566**	**10 180**
Årets övriga totalresultat[2)]			
Stegvis förvärv. Återföring av tidigare värdeförändring i AbSorber		–	-64 667
Omräkningsdifferenser		-1 534	-742
Totalresultat för året		**-15 100**	**-55 229**
Resultat för året hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-10 003	10 206
Innehav utan bestämmande inflytande[1)]		-3 563	-26
Totalresultat för året hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-11 751	-55 203
Innehav utan bestämmande inflytande[1)]		-3 349	-26
Resultat per aktie före/efter utspädning kr		-0,58	0,69
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning		17 184 064	14 895 359
Antal aktier vid periodens slut		17 184 064	16 971 616

[1)] AbSorber ingår i koncernen fr.o.m. den 18 november 2009

[2)] Ingen skatt belöper på poster som ingår i övriga totalresultat

Koncernens balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar	11		
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	12		
Goodwill		207 532	207 833
Teknologi		98 002	92 528
Varumärken		31 392	31 392
Summa immateriella tillgångar		**336 926**	**331 753**
Materiella anläggningstillgångar	13		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		572	486
Inventarier		1 581	1 417
Installationer i annans fastighet		1 305	–
Summa materiella anläggningstillgångar		**3 458**	**1 903**
Övriga anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag[1)]	14	397 211	362 135
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	15	18 249	13 490
Uppskjuten skattefordran	9	16 566	13 712
Summa övriga anläggningstillgångar		432 026	389 337
Summa anläggningstillgångar		**772 410**	**722 993**
Tillgångar som innehas för försäljning[2)]		–	–
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Varulager	16	17 908	15 005
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	15	150	950
Kundfordringar	17	7 801	10 229
Övriga ej räntebärande fordringar	17	2 506	1 695
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 138	2 170
Summa kortfristiga fordringar		**30 503**	**30 049**
Likvida medel		31 199	110 902
Summa omsättningstillgångar		**61 702**	**140 951**
Summa tillgångar		**834 112**	**863 944**
Ställda säkerheter	22	376 107	285 517

[1)] I posten andelar i intresseföretag ingår Olerup International AB med 8 012 Tkr som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

[2)] Arbete pågår med att successivt avyttra delar av dessa innehav men är ännu inte till någon del avslutat. Beroende på utfallet kan LinkMed komma att sälja innehav motsvarande ett i koncernens balansräkning bedömt s.k. verkligt värde om 55 till 230 Mkr. Se sidorna 28 – 29 angående pågående avyttringsarbete.

Koncernens balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
Eget kapital och skulder	11		
Eget kapital	18		
Aktiekapital		17 185	16 972
Pågående nyemission		–	208
Övrigt tillskjutet kapital		454 522	454 390
Reserver		-2 276	-742
Balanserat resultat		104 982	118 226
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**574 413**	**589 054**
Innehav utan bestämmande inflytande		1 196	1 518
Summa eget kapital		**575 609**	**590 572**
Långfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder	19	186 596	190 822
Uppskjutna skatteskulder	9	32 452	32 452
Summa långfristiga skulder och avsättningar		**219 048**	**223 274**
Kortfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder	19	17 656	11 750
Avsättningar	20	–	20 000
Leverantörsskulder	21	2 330	3 206
Skatteskulder		-241	2 049
Övriga ej räntebärande skulder	21	1 138	3 258
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	18 572	9 835
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		**39 455**	**50 098**
Summa eget kapital och skulder		**834 112**	**863 944**
Ansvarsförbindelser	23	8 752	8 263

Koncernens förändring i eget kapital

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver [3]	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
Öppningsbalans per 1 januari 2009	8 761	323 976	–	174 231	–	506 968
Företrädesemission	7 301	83 960	–	–	–	91 261
Apportemissioner [1]	910	20 142	–	–	–	21 052
Pågående nyemission [1]	208	5 740	–	–	–	5 948
Erhållen optionspremie [2]	–	31 410	–	–	–	31 410
Emissionskostnader	–	-14 706	–	–	–	-14 706
Skatt på emissionskostnad	–	3 868	–	–	–	3 868
Ägarförändring				- 1 544	1 544	0
Årets totalresultat	–	–	-742	-56 005	1 518	-55 229
Utgående eget kapital 31 december 2009	**17 180**	**454 390**	**-742**	**118 226**	**1 518**	**590 572**
Öppningsbalans per 1 januari 2010	17 180	454 390	-742	118 226	1 518	590 572
Apportemissioner [1]	5	132	–	–	–	137
Ägarförändring Olerup SSP [2]	–	–	–	-5 514	5 514	–
Koncernbidrag från Olerup SSP	–	–	–	2 488	-2 488	–
Årets totalresultat	–	–	-1 534	-10 218	-3 348	-15 100
Utgående eget kapital 31 december 2010	**17 185**	**454 522**	**-2 276**	**104 982**	**1 196**	**575 609**

[1] Verkligt värde på apportemissionerna baseras på LinkMeds börskurs vid respektive transaktionstillfälle.

[2] Avser värdet av SSP Primers ABs rätt att teckna aktier i Olerup SSP AB genom omförhandlad tilläggsköpeskilling. Under 2010 har denna option utnyttjats och SSP Primers AB har erhållit 9 % av aktierna i Olerup SSP AB.

[3] Reserver avser omräkningsdifferenser

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-8 095	18 718
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 257	493
Erhållen ränta		214	1 923
Erlagd ränta		-4 424	-6 287
Betald skatt		-2 279	-1 788
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-15 841**	**13 059**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager		-2 310	1 545
Förändring av rörelsefordringar		3 580	-2 969
Förändring av rörelseskulder		-58	5 282
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-14 629**	**16 917**
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-5 545	-528
Investering i materiella anläggningstillgångar		-1 774	-381
Investering i dotterföretag		–	-55 586
Investering i intresseföretag		-34 373	-48 888
Tilläggsköpeskilling Olerup SSP	20	-20 000	–
Förvärv av Olerup Inc	26	1 571	–
Avyttring av dotterbolag		-244	–
Utlåning till intressebolag		-3 959	-750
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-64 324**	**-106 133**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		–	76 555
Konvertibelemission		–	84 858
Upptagna lån		100 000	–
Amortering		-100 750	-11 617
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-750**	**149 796**
Årets kassaflöde		**-79 703**	**60 580**
Likvida medel vid årets början		110 902	50 322
Likvida medel vid årets slut		31 199	110 902
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		852	1 013
Kursdifferens		405	–
Resultatandel från intresseföretag		-2 514	-520
		-1 257	**493**

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2010	2009
Erhållna koncernbidrag[1)]		37 515	29 768
Övriga intäkter	3	4 816	4 678
		42 331	**34 446**
Övriga externa kostnader	4, 5	-14 693	-10 965
Personalkostnader	6	-20 152	-16 261
Avskrivningar		-148	-270
Rörelseresultat		**7 338**	**6 950**
Finansiella intäkter	7	7 113	8 315
Finansiella kostnader	8	-7 866	-4 830
Resultat efter finansiella poster		**6 585**	**10 435**
Skatt	9	-1 772	-2 772
Årets resultat		**4 813**	**7 663**

1) Avser erhåller koncernbidrag från Olerup SSP AB

Moderbolagets totalresultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2010	2009
Årets resultat		4 813	7 663
Övrigt totalresultat		–	–
Totalresultat för året		**4 813**	**7 663**

Moderbolagets balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	13	243	311
Summa materiella anläggningstillgångar		**243**	**311**
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	24	123 432	123 295
Andelar i intresseföretag	14	236 256	201 883
Räntebärande fordringar hos koncernbolag	15	34 400	44 000
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	15	18 249	13 490
Uppskjutna skattefordringar	9	3 860	5 633
Summa finansiella anläggningstillgångar		416 197	388 301
Summa anläggningstillgångar		**416 440**	**388 612**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Räntebärande fordringar hos koncernbolag	15	21 500	16 400
Räntebärande fordringar hos intresseföretag	15	150	950
Kundfordringar	17	267	2 000
Kundfordringar hos koncernbolag	17	156	–
Fordringar hos koncernbolag	17	57 283	29 768
Övriga ej räntebärande fordringar	17	1 903	1 263
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 360	1 922
Summa kortfristiga fordringar		**83 619**	**52 303**
Kassa och bank		17 437	89 662
Summa omsättningstillgångar		**101 056**	**141 964**
Summa tillgångar		**517 496**	**530 577**
Ställda säkerheter	22	51 253	43 753

Moderbolagets balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
Eget kapital och skulder	18		
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		17 185	16 972
Pågående nyemission		–	208
Reservfond		59 443	59 443
Summa bundet kapital		**76 628**	**76 624**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		346 339	346 206
Balanserat resultat		-39 684	-47 347
Årets resultat		4 813	7 663
Summa fritt eget kapital		311 468	306 522
Summa eget kapital		**388 096**	**383 146**
Skulder			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	19	114 289	138 514
Summa långfristiga skulder		**114 289**	**138 514**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	21	1 487	2 240
Övriga skulder till koncernbolag		6	–
Övriga ej räntebärande skulder	21	391	2 603
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	13 227	4 074
Summa kortfristiga skulder		**15 111**	**8 917**
Summa eget kapital och skulder		**517 496**	**530 577**
Ansvarsförbindelser	23	28 752	8 263

Moderbolagets förändring i eget kapital

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2009	8 761	59 443	247 203	-47 347	268 060
Företrädesemission	7 301	–	83 960	–	91 261
Apportemissioner [1]	910	–	20 142	–	21 052
Pågående nyemission [1]	208	–	5 741	–	5 949
Emissionskostnader	–	–	-14 707	–	-14 707
Skatt på emissionskostnader	–	–	3 868	–	3 868
Årets resultat	–	–	–	7 663	7 663
Utgående eget kapital 31 december 2009	**17 180**	**59 443**	**346 207**	**-39 684**	**383 146**
Ingående eget kapital 1 januari 2010	17 180	59 443	346 207	-39 684	383 146
Apportemissioner [1]	5	–	132	–	137
Årets resultat tillika totalresultat	–	–	–	4 813	4 813
Utgående eget kapital 31 december 2010	**17 185**	**59 443**	**346 339**	**-34 871**	**388 096**

Bolaget har inte lämnat någon utdelning under någon av ovanstående perioder.

1) Verkligt värde på apportemissionerna baseras på LinkMeds börskurs vid respektive transaktionstillfälle.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		7 338	6 950
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-37 367	-29 498
Erhållen utdelning		1 600	–
Erhållen ränta		3 544	8 025
Erlagd ränta		-1 818	-4 055
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-26 703**	**-18 578**
Förändring av rörelsefordringar		2 469	-1 830
Förändring av rörelseskulder		922	3 531
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-23 312**	**-16 877**
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-81	-54
Investering i koncernbolag		14 500	-57 861
Investering i intresseföretag		-34 373	-48 888
Utlåning till intresseföretag		-3 959	-750
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-23 913**	**-107 553**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		–	76 555
Konvertibelemission		–	84 858
Upptagna lån		–	–
Amortering av skuld		-25 000	–
Utlåning från koncernbolag		–	6 100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-25 000**	**167 513**
Årets kassaflöde		**-72 225**	**43 083**
Likvida medel vid årets början		89 662	46 579
Likvida medel vid årets slut		17 437	89 662
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		148	270
Erhållet koncernbidrag		-37 515	-29 768
		-37 367	**-29 498**

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

NOT 1
REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmän information
Årsredovisningen för LinkMed AB (publ) har godkänts av styrelsen för publicering den 6 april 2011. Koncernens totalresultaträkning, moderbolagets resultaträkning och koncernens och moderbolagets balansräkningar föreläggs årsstämman för beslut den 10 maj 2011. 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.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Grunder för upprättandet av redovisningen
LinkMeds koncernredovisning baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för andelar i intressebolag. Dessa tillgångar redovisas till verkligt värde. Samtliga belopp redovisas i Tkr om inte annat anges.

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 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Nya och ändrade redovisningsprinciper för året
Nedan förtecknas de nya standarder och uttalanden som har tillämpas för kalenderåret 2010 och kan påverka LinkMed.

IFRS 3R Rörelseförvärv och IAS 27R Koncernredovisning och separata finansiella rapporter.

IFRS 3R inför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket kommer att påverka storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat.

IAS 27R kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte förlorar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapital-transaktioner. Detta innebär att dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill, eller leder till några vinster eller förluster. Vidare förändrar IAS 27R redovisningen för förluster som uppstår i dotterbolag och redovisningen när det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag upphör. Förändringarna har inte påverkat 2010.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper
IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement
Denna standard är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39. Det finns ingen tidplan för EUs godkännande, men IFRS 9 kommer troligen att tillämpas tidigast 2013. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har ingen utvärdering skett av eventuella effekter av den nya standarden.

Koncernredovisning
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 inflytandet 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. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolagsaktierna och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterdotterföretaget vid förvärvstillfället redovisas som goodwill.

Investeringar i intressebolag
Som intressebolag redovisas bolag där LinkMed har ett betydande inflytande. LinkMeds innehav i portföljbolag omfattar ett röstinnehav om 17,1–73,4% och 17,1–73,4% 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 resultatet när de uppstår.

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 IPEVCs 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 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 att lyckas 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.

Enligt IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar, finns tre nivåer vid värdering till verkligt värde beroende på i vilken omfattning verkligt värde är baserat på observerbara indata enligt en hierarki med följande nivåer:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (dvs. som priser) eller indirekt (dvs. härledda från priser)

Nivå 3: Indata för tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata)

LinkMeds värdering till verkligt värde av intressebolag ligger inom Nivå 3.

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 resultatet.

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 från och med produktlansering och baseras på totalt bedömd försäljning över produktens livslängd och hittills redovisad försäljning.

Utvecklingsutgifter inklusive teknologi 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
Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. I LinkMeds fall utgörs dessa av goodwill och varumärke.

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

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 med kort förväntad löptid, värderas 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 garantiperioden. 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 ökning av det avsatta beloppet som nuvärdesberäkningen medför redovisas som en räntekostnad i resultatet.

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 resultatet och fördelas linjärt över avtalets löptid. LinkMed har klassificerat samtliga nuvarande leasingavtal som operationella.

Lånekostnader
Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänför sig. 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 resultatet utom då den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller 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 hänförliga 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 prövas 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 skattesats (och den skattelagstiftning) som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder nettoredovisas i balansräkningen under förutsättning 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.

Moderbolagets redovisningsprinciper
Vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter har Rådet för finansiell rapportering RFR 2 (Redovisning för juridiska personer) tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan.

Andelar i intressebolag
Andelar i intressebolag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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.

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod
Goodwill och varumärke har fördelats på de två kassagenererande enheterna Olerup SSP AB och AbSorber AB. I Olerup SSP uppgår värdet av goodwill till 173,4 Mkr och varumärke till 31,4 Mkr och i AbSorber uppgår värdet av goodwill till 34,1 Mkr. Dessa skrivs inte av löpande utan är istället föremål för nedskrivningsprövning årligen eller när det finns tecken på värdenedgång. De beräknade återvinningsvärdena på goodwill och varumärke är högre än bokfört värde i både Olerup SSP AB och AbSorber AB.

Olerup SSP AB
Goodwill och varumärke är hänförligt till förvärvet av Olerup SSP.
Bolagsförvärvets värde motiverades vid förvärvet 2008 av en EBIT nivå om 6 gånger EBIT under 2007. Redovisat värde 2010-12-31 motsvarar 5 gånger under 2010 uppnådd EBIT. EBIT-multipeln för bolag inom samma bransch med beaktande av storleksrabatt ligger i intervallet 6–7 gånger.

AbSorber AB
Goodwill är hänförbart till förvärvet av AbSorber.
Det återvinningsbara värdet har fastställts baserat på nyttjandevärdet som utgörs av nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, beräknade på samma sätt som i ovan beskrivna modell för värdering av intressebolag. Diskonteringsräntan uppgår till 20 %. En höjning av diskonteringsräntan med 5% innebär inget nedskrivningsbehov. Beräkningen utgår från en bedömd marknadsstorlek och en marknadsandel som, beroende på produkt, kommer att uppgå till mellan 8-15% inom modellens tidsram om 20 år.

Värdepotential i intressebolag
LinkMeds värderingsmodell utgörs av en standardiserad excelbaserad kalkylmodell som upprättas för vart av ett av intressebolagen. 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.
   a. Intäkterna beräknas utifrån prognoser för total marknadsstorlek, förväntad marknadsandel för produkten, bedömd prisnivå, royaltynivå samt i vissa fall även så kallade "milestone"-betalningar. Storleken på marknad, royaltynivåer och värden på milestone-betalningar fås från sekundära källor, vedertagna antaganden inom industrin och antaganden gjorda av LinkMed.
   b. Kostnaderna omfattar utvecklingskostnader och direkta och indirekta projektkostnader.

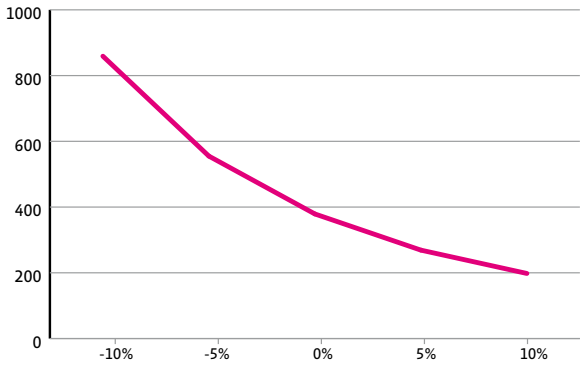
2. Kassaflödena nuvärdesberäknas med LinkMeds avkastningskrav om 20 (20) procent. Nuvärdet utgör värdepotential.

3. Värdepotentialen omräknas till ett projektvärde genom applicering av en sannolikhet för att projektet lyckas, 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 antaganden om möjligheten för en produkt att nå marknaden. För projekt inom medicinteknik uppskattas sannolikheten från projekt till projekt.

4. Prognoser för bolagsgemensamma kostnader över motsvarande prognosperiod nuvärdesberäknas också till 20 procents avkastningskrav.

5. Prognoser för skattebetalningar beräknas med tillämpning av aktuell skattesats på prognostiserade kassaflöden för underliggande projekt samt gemensamma kostnader. Skattemässiga underskott balanseras som förlustavdrag och reducerar framtida skattebetalningar.

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR VERKLIGT VÄRDE AV LINKMEDS INTRESSEBOLAG 2010-12-31, FÖRÄNDRING I FÖRHÅLLANDE TILL WACC 20%
Mkr



En känslighetsanalys av hur bolagets verkliga värden förändras vid olika WACC ger vid handen att en minskning av WACC med 5 %-enheter till 15 % ger en ökning av värdena med 35 Mkr per %-enhet medan en ökning av WACC med 5 %-enheter ger en minskning med 22 Mkr per %-enhet. Vid högre värden på WACC än 20 % flackar kurvan ut och känsligheten avtar.

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

NOT 2
NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen avser försäljning inom transplantationsområdet. 75 % (83 %) av försäljningen sker till intressebolaget Olerup GmbH i Österrike , 22 % (15 %) avser Olerup Inc i USA och 3 % (2 %) i Sverige. I nettoomsättning ingår kursdifferenser om -1,6 Mkr (0,7 Mkr).

NOT 3
ÖVRIGA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Konsultverksamhet mot intresseföretag	2 897	2 691	2 427	2 677
Konsultverksamhet mot dotterföretag	–	–	1 500	1 500
Vidarefakturerade kostnadsförda utlägg för intresseföretag	538	323	538	323
Övriga intäkter	2 684	310	351	178
	6 119	**3 324**	**4 816**	**4 678**

NOT 4
ARVODEN TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	916	949	736	826
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	–	510	–	–
Skatterådgivning	66	–	–	–
Övriga tjänster	590	645	627	1 155
	1 572	**2 104**	**1 363**	**1 981**

NOT 5
LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Årets leasingavgifter	3 318	2 461	1 407	1 372
Avtalade framtida leasingavgifter som förfaller till betalning:				
Inom ett år	4 857	2 734	901	1 396
Mellan ett och fem år	15 387	5 465	152	3 686
Senare än fem år	13 830	–	–	–
	34 074	**8 199**	**1 053**	**5 082**

Leasingavgifterna avser i huvudsak hyreskostnader för kontorslokaler och inventarier.

NOT 6
ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSELEDAMÖTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Medelantalet anställda:				
Män	20	15	4	5
Kvinnor	28	18	4	4
	48	**32**	**8**	**9**
Löner och andra ersättningar:				
Styrelsen, verkställande direktören och ledande befattningshavare	11 751	10 225	11 751	8 911
Övriga anställda	18 691	11 523	3 486	3 419
	30 441	**21 748**	**15 237**	**12 330**
Sociala kostnader:				
Pensionskostnader för styrelsen, verkställande direktören och ledande befattningshavare	737	833	737	833
Pensionskostnader för övriga anställda	1 531	1271	219	160
Sociala avgifter enligt lag och avtal	8 726	7 125	5 053	4 173
	10 994	**9 229**	**6 009**	**5 166**
	41 435	**30 977**	**21 246**	**17 496**
Könsfördelning				
Styrelse:				
Män			5	5
Kvinnor			2	2
VD och ledande befattningshavare:				
Män	3	3	3	3
Kvinnor	2	2	2	2

Principer för ersättningar till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 12 april 2010 fastställdes arvodet till styrelsens ordförande till 300 Tkr (300 Tkr) och 150 Tkr (150 Tkr) till envar av övriga årsstämmovalda ledamöter som ej är anställda i bolaget. Därutöver erhåller två ledamöter vardera 25 (25) Tkr för arbete i ersättningsutskottet samt två ledamöter vardera 60 (40) 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. I VDs fall har kostnadsram uppgått till 258 (221)Tkr per månad. 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. Ersättning kan också, efter beslut av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet, kompletteras med en rörlig del och består i så fall av bonus. Se vidare i förvaltningsberättelsen under rubriken "Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare".

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 10, 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 10.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Uppsägningstiden för VD är från företagets sida 12 månader och från VDs sida 6 månader. Övriga befattningshavare har en uppsägningstid från företagets sida på 3-6 månader och från befattningshavares sida 3-6 månader. Under uppsägningstiden utgår ersättning enligt anställningsavtal. Utöver detta finns inga avgångsvederlag eller liknande.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, KONCERNEN

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Ersättningar och andra förmåner under 2010					
Ingemar Lagerlöf (VD)	2 331	–	–	–	2 331
Ledande befattningshavare (4 st) [1]	8 064	–	737	–	8 801
Styrelsen (7 st)	1 356	–	–	–	1 356
	11 751	**–**	**737**	**–**	**12 488**
Ersättningar och andra förmåner under 2009					
Ingemar Lagerlöf (VD)	2 002	300	–	–	2 302
Ledande befattningshavare (4 st)	5 365	–	833	–	6 198
Styrelsen (6 st)	1 243	–	–	–	1 243
	8 610	**300**	**833**	**–**	**9 743**

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, MODERBOLAGET

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning[2]	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Ersättningar och andra förmåner under 2010					
Ingemar Lagerlöf (VD)	2 331	–	–	–	2 331
Övriga ledande befattningshavare (4 st) [1]	8 064	–	737	–	8 801
VD och ledande befattningshavare	**10 395**	**–**	**737**	**–**	**11 132**
Monica Caneman (styrelseordf)	325	–	–	–	325
Oscar Ahlgren	150	–	–	–	150
Jan Eriksson	175	–	–	–	175
Anders Erlandsson	203	–	–	–	203
Birgitta Gunneflo	150	–	–	–	150
Sven-Olof Johansson	150	–	–	–	150
Gunnar Mattsson	203	–	–	–	203
Styrelsen [2]	**1 356**	**–**	**–**	**–**	**1 356**
	11 751	**–**	**737**	**–**	**12 488**

[1] Varav 3 428 Tkr avser avgångsvederlag till tre ledande befattningshavare.

[2] Ersättningen till styrelseordförande avser styrelsearvode (300 Tkr) samt arvode (25 Tkr) för arbete i ersättningsutskottet. Ersättning till övriga styrelseledamöter uppgår till 150 Tkr. Därutöver utgår ersättning för revisionsutskottsarbete till två styrelseledamöter om 60 Tkr vardera samt 25 Tkr till en styrelseledamot för arbete i ersättningsutskottet.

NOT 6 FORTS

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning[2]	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Ersättningar och andra förmåner under 2009					
Ingemar Lagerlöf (VD)	2 002	300	–	–	2 302
Övriga ledande befattningshavare (4 st)	5 365	–	833	–	6 198
VD och ledande befattningshavare	**7 367**	**300**	**833**	–	**8 500**
Monica Caneman (styrelseordf)	325	–	–	–	325
Oscar Ahlgren	63	–	–	–	63
Jan Eriksson	175	–	–	–	175
Anders Erlandsson	190	–	–	–	190
Birgitta Gunneflo	150	–	–	–	150
Sven-Olof Johansson	150	–	–	–	150
Gunnar Mattsson	190	–	–	–	190
Styrelsen [1]	**1 243**	**–**	**–**	**–**	**1 243**
	8 610	**300**	**833**	–	**9 743**

[1] Ersättningen till styrelseordförande avser styrelsearvode (300 Tkr) samt arvode (25 Tkr) för arbete i ersättningsutskottet. Ersättning till övriga styrelseledamöter uppgår till 150 Tkr. Därutöver utgår ersättning för revisionsutskottsarbete till två styrelseledamöter om 40 Tkr vardera samt 25 Tkr till en styrelseledamot för arbete i ersättningsutskottet.

[2] Styrelsen har tillämpat möjligheten att frångå riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare vad gäller bonus till VD för dennes insatser under 2009.

NOT 7
FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Utdelning från intressebolag	–	–	1 600	–
Ränteintäkter från koncernbolag	–	–	3 334	6 154
Ränteintäkter från intressebolag	1 969	1 689	1 969	1 689
Ränteintäkter övrigt	482	523	210	472
	2 450	**2 212**	**7 113**	**8 315**

NOT 8
FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Räntekostnader övrigt	-10 483	-7 021	-7 866	-4 802
Övriga finansiella kostnader	-293	-40	–	-28
	-10 776	**-7 061**	**-7 866**	**-4 830**

NOT 9
SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skatt	–	–	–	–
Förändring av uppskjuten skatt	2 855	-3 689	-1 772	-2 772
	2 855	**-3 689**	**-1 772**	**-2 772**

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Redovisat resultat före skatt	-16 421	13 869	6 585	10 435
Skatt enligt gällande skattesats	4 319	-3 648	-1 732	-2 744
Ej skattepliktigt resultat, kapitalandelsmetoden	661	137	–	–
Ej skattepliktigt resultat, utländskt dotterbolag	-2 094	–	–	–
Effekten av ej avdragsgilla kostnader	-248	-179	-257	-28
Effekten av ej skattepliktiga intäkter	421	–	421	–
Underskott för vilket uppskjuten skatt ej tidigare redovisats	-204	–	-204	–
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej har redovisats	–	–	–	–
Redovisad skattekostnad	**2 855**	**-3 689**	**-1 772**	**-2 772**

Den gällande skattesatsen för LinkMed är 26,3% (26,3%)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Uppskjuten skattefordran	–	–	–	–
Underskottsavdrag	16 566	13 712	3 860	5 633
Uppskjuten skatteskuld	–	–	–	–
Immateriella tillgångar	32 452	32 452	–	–
	-15 886	**-18 740**	**3 860**	**5 633**

Under 2007 och åren dessförinnan redovisades inga uppskjutna skatter i moderbolagets balansräkning. LinkMed hade, i dess dåvarande rörelse, inga möjligheter att utnyttja underskottsavdrag då reavinster vid försäljning av onoterade innehav är skattefria.

Underskottavdrag i LinkMed AB t.o.m. 2007 uppgick till 55 Mkr och underskottsavdrag i AbSorber AB t.o.m. 2008 uppgick till 37 MKr. Dessa underskott kan inte utifrån nuvarande förutsättningar utnyttjas pga spärregel som gäller tom år 2013 respektive år 2014 och har följaktligen ej heller tagits upp till något värde i redovisningen. Underskott som inte omfattas av spärrreglen har LinkMed möjlighet att utnyttja utan tidsbegränsning.

NOT 10
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 2010 har Advokatfirman Lindahl fakturerat 705 Tkr (1 387 Tkr) till LinkMed. Styrelseledamoten och aktieägaren Sven-Olof Johansson har genom sitt bolag FastPartner AB (publ) under 2010 erhållit 221 Tkr (1 500 Tkr) avseende ersättning för sitt garantiåtagande om externt lån på 25 Mkr i LinkMed i samband med förvärvet av Olerup SSP AB.

Under 2010 har Olle Olerup genom sitt bolag SSP Primers AB erhållit 1 860 Tkr (1 860 Tkr) i ränta för konvertibellån. Till Olle Olerup och närstående har Olerup SSP AB betalat 661 Tkr (633 Tkr) avseende hyra av fastighet. Olle Olerup har genom sitt bolag SSP Primers AB lånat ut 4 Mkr till Olerup Inc. SSP Primers AB har under 2010 erhållit 20 Mkr samt utnyttjat sin option att förvärva 9 % av aktierna i Olerup SSP som erhållits som ett led i omförhandlad tilläggsköpeskilling 2009.

Försäljning till intressebolaget Olerup GmbH i Österrike uppgick till 60,7 Mkr (68,3 Mkr). LinkMed lånar även ut kapital och ställer garantier till intresseföretagen till marknadsmässiga villkor. Se även not 17 och 23.

Beträffande löner och ersättningar se not 6.

NOT 11
UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT OCH KAPITALBEHOV

KLASSIFICERING OCH KATEGORISERING AV TILLGÅNGAR OCH SKULDER I KONCERNEN 2010

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	–	–	–	336 926	336 926
Materiella tillgångar	–	–	–	3 458	3 458
Andelar i intressebolag	389 199	–	389 199	8 012	397 211
Räntebärande fordringar hos intressebolagen	–	18 249	18 249	–	18 249
Uppskjuten skattefordran	–	–	–	16 566	16 566
Varulager	–	–	–	17 907	17 907
Räntebärande fordringar hos intressebolagen	–	150	150	–	150
Kundfordringar	–	7 802	7 802	–	7 802
Övriga ej räntebärande fordringar	–	–	–	2 506	2 506
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	778	778	1 360	2 138
Likvida medel	–	31 199	31 199	–	31 199
	389 199	**58 178**	**455 389**	**386 735**	**834 112**

			Finansiella skulder	Icke finansiella	Summa
Eget kapital och skulder					
Eget kapital			–	575 609	575 609
Långfristiga räntebärande skulder			186 597	–	186 597
Långfristiga avsättningar			–	–	–
Uppskjutna skatteskulder			–	32 452	32 452
Kortfristiga räntebärande skulder			17 656	–	17 656
Kortfristiga avsättningar			–	–	–
Leverantörsskulder			2 330	–	2 330
Skatteskulder			–	-241	-241
Övriga ej räntebärande skulder			–	1 138	1 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			–	18 571	18 571
			206 583	**627 529**	**834 112**

Räntebärande fordringar på intressebolagen avser konvertibelfordran om 18 249 Tkr. Bokfört värde bedöms överensstämma med verkligt värde. I långfristiga räntebärande skulder ingår två konvertibellån om nominellt 31 000 Tkr, bokfört till 29 431 Tkr, respektive 84 858 Tkr såväl bokfört som nominellt. De bokförda värdena på konvertibellånen bedöms överensstämma med de verkliga värdena. Beträffande årets förändringar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR, se not 14.

KLASSIFICERING OCH KATEGORISERING AV TILLGÅNGAR OCH SKULDER I KONCERNEN 2009

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	–	–	–	331 753	331 753
Materiella tillgångar	–	–	–	1 903	1 903
Andelar i intressebolag	354 610	–	354 610	7 525	362 135
Räntebärande fordringar hos intressebolagen	–	13 490	13 490	–	13 490
Uppskjuten skattefordran	–	–	–	13 712	13 712
Varulager	–	–	–	15 005	15 005
Räntebärande fordringar hos intressebolagen	–	950	950	–	950
Kundfordringar	–	10 229	10 229	–	10 229
Övriga ej räntebärande fordringar	–	–	–	1 695	1 695
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	824	824	1 346	2 170
Likvida medel	–	110 902	110 902	–	110 902
	354 610	**136 395**	**491 005**	**372 939**	**863 944**

			Finansiella skulder	Icke finansiella	Summa
Eget kapital och skulder					
Eget kapital			–	590 572	590 572
Långfristiga räntebärande skulder			190 822	–	190 822
Långfristiga avsättningar			–	–	–
Uppskjutna skatteskulder			–	32 452	32 452
Kortfristiga räntebärande skulder			11 750	–	11 750
Kortfristiga avsättningar			–	20 000	20 000
Leverantörsskulder			3 206	–	3 206
Skatteskulder			–	2 049	2 049
Övriga ej räntebärande skulder			–	3 258	3 258
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			–	9 835	9 835
			205 778	**658 166**	**863 944**

Räntebärande fordringar på intressebolagen avser konvertibelfordran om 13 490 Tkr. Bokförda värden bedöms överensstämma med verkliga värden. I långfristiga räntebärande skulder ingår två konvertibellån om nominellt 31 000 Tkr, bokfört till 28 686 Tkr, respektive 84 858 Tkr såväl bokfört som nominellt. De bokförda värdena på konvertibellånen bedöms överensstämma med de verkliga värdena.Beträffande årets förändringar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR, se not 14.

NOT 11 FORTS

TIDSANALYS PÅ FORDRINGAR SOM ÄR FÖRFALLNA MEN INTE NEDSKRIVNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
0–30 dagar	986	1 600	37	50
31–180 dagar	183	1 934	183	603
> 180 dagar	53	1 155	–	1 150
Totalt	**1 222**	**4 689**	**220**	**1 803**

AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Avsättning vid årets början	–	–	–	–
Reservering för befarade förluster	–	–	–	–
Konstaterade förluster	–	–	–	–
Avsättning vid årets slut	**–**	**–**	**–**	**–**

NOT 12
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill	Teknologi	Varumärke	Licenser	Summa immateriella tillgångar
Koncernen 2010-12-31					
Ingående anskaffningsvärden	207 833	92 528	31 392	766	332 519
Företagsförvärv	-182	–	–	–	-182
Omförhandlad köpeskilling Olerup SSP	–	–	–	–	–
Utrangering under året	-119	–	–	–	-119
Aktiveringar under året		5 545	–	–	5 545
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**207 532**	**98 073**	**31 392**	**766**	**337 763**
Ingående avskrivningar	–	–	–	-766	**-766**
Årets avskrivningar	–	-71	–	–	**-71**
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–**	**-71**	**–**	**-766**	**-837**
Utgående balans	**207 532**	**98 002**	**31 392**	–	**336 926**
Nyttjandeperiod	Obestämbar	15 år i takt med försäljning	Obestämbar	3 år linjärt	

	Goodwill	Teknologi	Varumärke	Licenser	Summa immateriella tillgångar
Koncernen 2009-12-31					
Ingående anskaffningsvärden	184 703	–	31 392	766	216 861
Företagsförvärv	34 450	92 528	–	–	126 978
Omförhandlad köpeskilling Olerup SSP	-11 320	–	–	–	-11 320
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**207 833**	**92 528**	**31 392**	**766**	**332 519**
Ingående avskrivningar	–	–	–	-676	-676
Årets avskrivningar	–	–	–	-90	-90
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–**		**–**	**-766**	**-766**
		–			
Utgående balans	**207 833**	**92 528**	**31 392**	–	**331 753**
Nyttjandeperiod	Obestämbar	15 år i takt med försäljning	Obestämbar	3 år linjärt	

Beträffande årets nedskrivningsprövning se not 1 under rubriken "Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål". Licenser avser LinkMeds värderingsmodell. Teknologi avser värdet av utvecklingen av AbSorbers produkter XM-ONE och AB0-kolonn. Kvarvarande avskrivningstid uppgår till maximalt 14 år. Varumärke avser värdet av varumärket Olerup SSP. Varumärket innehas med äganderätt. Bolaget ser ingen begränsning i nyttjandeperiod och livslängden och som därmed anses obestämbar.

	Licenser	
	2010-12-31	2009-12-31
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärden	766	766
Företagsförvärv	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	766	766
Ingående avskrivningar	-766	-676
Årets avskrivningar	–	-90
Utgående ackumulerade avskrivningar	-766	-766
Utgående balans	–	–

NOT 13
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Inventarier	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Installation i annans fastighet	Summa materiella anläggnings-tillgångar
Koncernen 2010-12-31				
Ingående anskaffningsvärden	6 147	4 461	–	10 608
Företagsförvärv	610	–	–	610
Inköp	236	232	1 305	1 773
Försäljning/utrangering	-110	–	–	-110
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**6 883**	**4 693**	**1 305**	**12 881**
Ingående avskrivningar	-4 730	-3 975	–	-8 705
Företagsförvärv	-53	–	–	-53
Försäljning/utrangering	110	–	–	110
Årets avskrivningar	-629	-146	–	-775
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-5 302**	**-4 121**	–	-9 423
Utgående balans	**1 581**	**572**	**1 305**	**3 458**

	Inventarier	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Installation i annans fastighet	Summa materiella anläggnings-tillgångar
Koncernen 2009-12-31				
Ingående anskaffningsvärden	3 998	4 144	–	8 142
Företagsförvärv	2 084	–	–	2 084
Inköp	65	317	–	382
Försäljning/utrangering	–	–	–	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**6 147**	**4 461**	–	**10 608**
Ingående avskrivningar	-3 046	-3 760	–	-6 806
Företagsförvärv	-955	–	–	-955
Försäljning/utrangering	–	–	–	72
Årets avskrivningar	-729	-215	–	-944
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-4 730**	**-3 975**	–	**-8 705**
Utgående balans	**1 417**	**486**	–	**1 903**

	Inventarier	
	2010-12-31	2009-12-31
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärden	829	774
Inköp	80	55
Försäljning/utrangering		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	909	829
Ingående avskrivningar	-518	-337
Försäljning/utrangering		
Årets avskrivningar	-148	-181
Utgående ackumulerade avskrivningar	-666	-518
Utgående balans	**243**	**311**

Inventarier samt maskiner och andra tekniska anläggningar avskrives linjärt på 3-5 år.

NOT 14
ANDELAR I INTRESSEBOLAG 2010-12-31, MODERBOLAGET

Företag	Org.nr	Säte	LinkMeds kapital-/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Läkemedelsutveckling och bioteknik					
AnaMar AB	556555-7781	Göteborg	17,1%	852 398	48 159
IMED AB	556612-9242	Stockholm	36,0%	262 350	30 964
NovaHep AB [1]	556672-1832	Stockholm	49,5%	49 500	15 125
Recopharma AB [2]	556543-6184	Stockholm	49,6%	950	46 536
Diagnostik och medicinteknik					
BioResonator AB [3]	556582-8661	Umeå	48,5%	67 977	18 289
Biovator AB [4]	556479-7131	Stockholm	67,6%	15 052	13 771
Likvor AB	556726-7652	Umeå	47,7%	1 216	8 357
ONCOlog Medical QA AB	556572-6915	Uppsala	37,7%	1 233 835	30 206
OrtoWay AB	556710-2412	Stockholm	73,4%	140 431	16 384
Pharmacolog i Uppsala AB	556723-6418	Uppsala	39,7%	57 334	940
Olerup International AB[5]	556780-5873	Stockholm	25,0%	250	7 525
Summa bokfört värde i moderbolaget					**236 256**

Andelar i intressebolag 2010-12-31	
Ingående balans	201 883
Nyemission	16 596
Aktieägartillskott	17 777
Utgående balans	**236 256**

[1] Därutöver innehar LinkMed 107 627 optioner som ger rätt att teckna aktier under perioden 1/4 2011-31/12 2014 med ett teckningspris om 1 kr.
[2] Därutöver innehar LinkMed 219 optioner som ger rätt att teckna aktier under perioden 1/1 2013-28/2 2014 med ett teckningspris om 100 kr.
[3] Därutöver innehar LinkMed 33 239 optioner som ger rätt att teckna aktier under perioden 1/10 2012 – 31/3 2014 med ett teckningspris om 1 kr.
[4] Därutöver innehar LinkMed 4 896 optioner som ger rätt att teckna aktier under perioden 31/8 2010-31/8 2014 med ett teckningspris om 100 kr.
[5] Genom aktieägaravtal har LinkMed rätt att förvärva ytterligare 25% av aktierna från NorDiag ASA.

ANDELAR I INTRESSEBOLAG 2009-12-31, MODERBOLAGET

Företag	Org.nr	Säte	LinkMeds kapital-/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Läkemedelsutveckling och bioteknik					
AnaMar AB	556555-7781	Göteborg	19,3%	852 398	48 158
IMED AB	556612-9242	Stockholm	42,7%	244 493	28 464
NovaHep AB [1]	556672-1832	Stockholm	49,5%	49 500	12 088
Recopharma AB [2]	556543-6184	Stockholm	49,5%	495	37 805
Diagnostik och medicinteknik					
BioResonator AB [3]	556582-8661	Umeå	49,7%	67 977	15 288
Biovator AB	556479-7131	Stockholm	57,2%	9 617	4 720
Likvor AB	556726-7652	Umeå	48,9%	1 105	6 919
ONCOlog Medical QA AB [4]	556572-6915	Uppsala	40,4%	846 335	26 206
OrtoWay AB	556710-2412	Stockholm	61,7%	82 333	13 770
Pharmacolog i Uppsala AB	556723-6418	Uppsala	41,7%	57 334	940
Olerup International AB[5]	556780-5873	Stockholm	25,0%	250	7 525
Summa bokfört värde i moderbolaget					**201 883**

Andelar i intressebolag 2009-12-31	
Ingående balans	186 329
Nyemission	19 791
Aktieägartillskott	21 571
Omklassificering till dotterbolag	-33 333
Förvärv	7 525
Utgående balans	**201 883**

[1] Därutöver innehar LinkMed 91 182 optioner som ger rätt att teckna aktier under perioden 1/4 2011-31/12 2013 med ett teckningspris om 1 kr.
[2] Därutöver innehar LinkMed 842 optioner som ger rätt att teckna aktier under perioden 1/1 2010-30/9 2013 med ett teckningspris om 100 kr.
[3] Därutöver innehar LinkMed 23 139 optioner som ger rätt att teckna aktier under perioden 1/10 2012 – 30/6 2013 med ett teckningspris om 1 kr.
[4] Därutöver innehar LinkMed 1 102 500 optioner som ger rätt att teckna aktier under perioden 31/3 2009 – 28/2 2011 till ett teckningspris om 8 kr.
[5] Genom aktieägaravtal har LinkMed rätt att förvärva ytterligare 25% av aktierna från NorDiag ASA.

FORTS NOT 14

ANDELAR I INTRESSEBOLAG, KONCERNEN 2010-12-31

	Intressebolag värderade till verkligt värde [1]	Intressebolag redovisade enligt kapital-andelsmetoden	Totalt
IB 2010-01-01	354 826	7 309	362 135
Investeringar	34 373	–	34 373
Värdeförändring under året	–	–	–
Resultatandel	–	2 514	2 514
Omräkningsdifferens	–	-1 811	-1 811
UB 2010-12-31	**389 199**	**8 012**	**397 211**

[1] LinkMeds värdering baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 7. Se vidare redovisnings-principer. Av årets värdeförändringar kvarstår i utgående balans netto 0.

ANDELAR I INTRESSEBOLAG, KONCERNEN 2009-12-31

	Intressebolag värderade till verkligt värde [1]	Intressebolag redovisade enligt kapital-andelsmetoden	Totalt
IB 2009-01-01	411463	–	411 463
Investeringar	41 147	–	41 147
Värdeförändring under året	–	–	–
Återföring av redovisat värde AbSorber	–98 000	–	-98 000
Förvärv av Olerup International	–	7 525	7 525
UB 2009-12-31	**354 610**	**7 525**	**362 135**

[1] LinkMeds värdering baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 7. Se vidare redovisnings-principer. Av årets värdeförändringar kvarstår i utgående balans netto 0.

FINANSIELL INFORMATION AVSEENDE INTRESSEBOLAG REDOVISADE ENLIGT KAPITALANDELSMETODEN 2010-12-31

	Tillgångar	Skulder	Årets resultat
Olerup International AB	28 930	14 357	10 057

LinkMeds andel i Olerup International AB är 25%, beloppen ovan avser hela bolaget.

FINANSIELL INFORMATION AVSEENDE INTRESSEBOLAG REDOVISADE ENLIGT KAPITALANDELSMETODEN 2009-12-31

	Tillgångar	Skulder	Årets resultat
Olerup International AB	31 378	16 671	2 549

LinkMeds andel i Olerup International AB är 25% beloppen ovan avser hela bolaget.

NOT 15
RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR

LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR

	Konvertibelt förlagslån hos intresseföretag [1]	
	2010-12-31	2009-12-31
Koncernen		
Ingående balans	13 490	12 240
Tillkommande fordringar	4 759	1 250
Utgående balans	**18 249**	**13 490**

	Konvertibelt förlagslån hos intresseföretag [1]		Fordringar hos koncernbolag	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Moderbolaget				
Ingående balans	13 490	12 240	44 000	44 000
Tillkommande fordringar	4 759	1 250	-9 600	–
Utgående balans	**18 249**	**13 490**	**34 400**	**44 000**

KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Lånefordringar mot koncernbolag	–	–	21 500	16 400
Lånefordringar mot intressebolag[2,3]	150	950	150	950
	150	**950**	**21 650**	**17 350**

[1] Av utgående balans utgör: Recopharma AB 5 049 Tkr vilket kan konverteras under perioden 1/1 2010 -31/12 2012 till 372 aktier. Biovator AB 6 200 Tkr vilket kan konverteras t.o.m. 31/12 2012 till 4 620 aktier. Bioresonator AB 2 000 Tkr löses 31/12 2015, kan konverteras t.o.m. 31/10 2015 till 6 225 aktier. ONClog Medical QA AB 5 000 Tkr kan konverteras t.o.m. 24/6 2013 till 154 744 aktier. Ränta för konvertibellån till Recopharma AB löper med 10 procent, till Biovator AB med 7 procent, till BioResonator AB med Stibor 3mån +0,5% samt till ONCOlog Medical QA AB 12%.

[2] Lånefordringar 950 Tkr mot Biovator AB. Lånefordringar löper med 8 procent ränta.

[3] Lånefordringar 150 Tkr mot OrtoWay AB. Lånefordringar löper med 8 procent ränta.

NOT 16
VARULAGER

	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Varulagret fördelar sig enligt följande:		
Råvaror och förnödenheter	3 367	1 627
Färdiga varor och handelsvaror	**14 541**	**13 378**
	17 908	**15 005**

Varulagret är i sin helhet värderat till anskaffningskostnad.

NOT 17
ÖVRIGA RÖRELSEFORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Kundfordringar, externa	7 801	8 229	267	–
Kundfordringar hos koncernbolag	–	–	156	–
Kundfordringar hos intressebolag	–	2 000	–	2 000
	7 801	**10 229**	**423**	**2 000**
Övriga rörelsefordringar	2 506	1 695	1 903	31 031
Övriga rörelsefordringar hos koncernbolag	–	–	57 283	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 138	2 170	2 360	1 922
	12 445	**14 094**	**61 969**	**34 953**
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter fördelar sig enligt följande:				
Upplupen intäkt intressebolag	778	923	778	923
Upplupen intäkt koncernbolag	–	–	624	63
Övrigt	1 360	1 247	958	936
	2 138	**2 170**	**2 360**	**1 922**

NOT 18
EGET KAPITAL

Aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital[1]
2009-01-01	8 761 048	8 761 048
Nyemission	7 300 873	7 300 873
Nyemission	909 695	909 695
2009-12-31	**16 971 616**	**16 971 616**
2010-01-01	16 971 616	16 971 616
Nyemission	207 648	207 648
Nyemission	4 800	4 800
2010-12-31	**17 184 064**	**17 184 064**
Konvertibler[2]	867 740	
Konvertibler[3]	2 828 602	

[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 35,72 kr efter omräkning med hänsyn till företrädesemission 2009.

[3] Konvertibeln löper med en årlig ränta om 6 procent från och med den 15 januari 2010. Påkallande av konvertering kan ske löpande med kvartalsvis registreringa av nya aktier, första gången den 28 februari 2010. Konverteringskursen är 30 kronor.

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 förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltat eget kapital framgår av "Koncernens förändring i eget kapital".
Beträffande koncernens villkor för externa lån hänvisas till not 19.

NOT 19
RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Koncernen 2010-12-31	Inom 1 år	1–5 år	Mer än 5 år	Totalt
Amortering				
Skulder till kreditinstitut	12 100	72 208	–	84 308
Skuld till SSP Primers AB	4 000	–	–	4 000
Skuld till Olerup International AB	1 656	–	–	1 656
Konvertibelt förlagslån[2]	–	29 430	–	29 430
Konvertibelt förlagslån[1]	–	84 858	–	84 858
Summa amortering	**17 756**	**186 496**	**–**	**204 252**

Koncernen 2010-12-31	Inom 1 år	1–5 år	Mer än 5 år	Totalt
Räntor				
Skulder till kreditinstitut	3 212	4 377	–	7 591
Skuld till SSP Primers AB	240	–	–	240
Skuld till Olerup International AB	12	–	–	12
Konvertibelt förlagslån[2]	1 860	2 790	–	4 650
Konvertibelt förlagslån[1]	5 088	4 879	–	9 967
Summa räntor	**10 414**	**12 046**	**–**	**22 460**
Summa amortering och räntor	**28 170**	**198 542**	**–**	**226 712**

Moderbolaget 2010-12-31	Inom 1 år	1–5 år	Mer än 5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	–	0	–	0
Konvertibelt förlagslån[2]	–	29 431	–	29 431
Konvertibelt förlagslån[1]	–	84 858	–	84 858
	–	**114 289**	**–**	**114 289**

Långivare	Lån	Villkor
Moderbolag		
Konvertibelt förlagslån[1]	84 858	6%
SSP Primers AB[2]	31 000	6%
Summa moderbolag	**115 858**	
Dotterbolag		
Danske Bank[3]	30 000	Stibor 3 mån + 2,2%
Danske Bank[4]	54 000	Stibor 3 mån +1,7%
SSP Primers AB	4 000	6%
Olerup Interantional AB	1 656	Stibor 3 mån + 1%
Handelsbanken Finans	308	Rörlig ränta
Summa koncern	**205 822**	

[1] Konvertibeln löper med en årlig ränta om 6 procent från och med den 15 januari 2010. Påkallande av konvertering kan ske löpande med kvartalsvis registrering av nya aktier, första gången den 28 februari 2010. Konverteringskursen är 30 kronor.

[2] 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 35,72 kr efter omräkning med hänsyn till företrädesemission 2009.

[3] Banklånet löper med STIBOR ränta 3 månader samt en marginal som beror på uppfyllandet av vissa kriterier, för närvarande 2,2 procentenheter. Till banklånet finns särskilda villkor (s.k. covenants) avseende uppfyllande av nyckeltal kopplade till resultat och skuldsättning. Lånet löper amorteringsfritt t.o.m. 2013-01-31.

[4] 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 särskilda villkor (s.k. covenants) avseende uppfyllande av nyckeltal kopplade till resultat och skuldsättning. Amortering sker under lånets löptid t.o.m. 2015-06-30.

En känslighetsanalys vad avser LinkMeds finansiella skulder ger att +/-1% i förändring i Stibor ger en förändring i finansnettot med +/- ca 0,9 Mkr.

NOT 20
AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Tilläggsköpeskilling Olerup SSP [1]		
varav kortfristig	–	20 000

[1] Under 2009 omförhandlad tilläggsköpeskilling som utbetalats 2010.

NOT 21
ÖVRIGA RÖRELSESKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Leverantörsskulder, externa	2 330	3 206	1 487	2 240
Leverantörsskulder, koncernbolag	–	–	6	–
Övriga rörelseskulder, externa	1 138	3 258	391	2 603
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 572	9 835	13 227	4 074
	22 040	**16 299**	**15 111**	**8 917**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter fördelar sig enligt följande:				
Personalrelaterade skulder	8 815	4 482	4 951	1 767
Upplupna styrelsearvoden inkl sociala avgifter	1 239	1 189	1 030	981
Övrigt	8 518	4 164	7 246	1 326
	18 572	**9 835**	13 227	**4 074**

NOT 22
STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Aktier i intresseföretag[1]	71 000	71 000	51 253	43 753
Aktier i dotterbolag[2]	305 107	214 517	–	–
	376 107	**285 517**	**51 253**	**43 753**

[1] LinkMed har ingått konsortialavtal med vissa ägare i 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 och AbSorber AB är ställda som säkerhet för HLA Intressenters lån i Danske Bank om 84 Mkr. AbSorber ingår med 90 567 (–) och Olerup SSP med 214 540 (214 517) i noten ovan.

NOT 23
ANSVARSFÖRBINDELSER

	2010-12-31		2009-12-31	
	Borgen	Avser	Borgen	Avser
Borgensåtagande till förmån för portföljbolag				
BioResonator AB	975	Checkkredit	375	Checkkredit
NovaHep AB	601	Generell borgen	601	Generell borgen
ONCOlog Medical QA AB	826	Fullgörande- och förskottsgaranti	937	Fullgörande- och förskottsgaranti
Recopharma AB	470	Reverslån	470	Reverslån
Recopharma AB	880	Generell borgen	880	Generell borgen
Olerup International AB	5 000	Checkkredit	5 000	Checkkredit
Summa Koncern	**8 752**		**8 263**	
HLA Intressenter AB	20 000	Generell borgen		
Summa Moderbolag	**28 752**		**8 263**	

NOT 24
AKTIER I DOTTERBOLAG PER 2010-12-31

Bolagsnamn	Organisations-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
AbSorber AB	556570-7980	Stockholm	98%	503 735	111 332
					123 432
Moderbolagets indirekta innehav av aktier i dotterbolag					
Olerup SSP AB	555650-7257	Nacka	91%	1 365	–
Olerup Inc.		West Chester, USA	50%		

NOT 25
FINANSIELLA RISKER

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker relaterade till kundfordringar, leverantörsskulder och lån.

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy. I denna ges riktlinjer för hur finansieringsverksamheten och den finansiella riskhanteringen skall bedrivas inom LinkMed. Policyn innebär i huvudsak att finansverksamheten skall bedrivas på sådant sätt att finansiella risker begränsas och att de finansiella transaktioner som förekommer skall utgöra stöd för den löpande verksamheten och inte ske i spekulationssyfte. Finansfunktionen hanteras centralt av moderbolaget.

Valutarisk
Linkmeds dotterbolag AbSorber AB och Olerup SSP AB har större delen av sin försäljning i annan valuta än SEK, till största del i Euro men även en betydande del i USD. En mindre del av inköpen sker också i annan valuta än SEK. Detta medför en valutarisk i verksamheten. LinkMed har ingen valutasäkring.

Finansieringsrisk
Med finansieringsrisk menas risken att kostnaden blir högre vid upptagande av nya lån och att finansieringsmöjligheterna begränsas vid refinansiering av förfallna lån. Koncernens finansiering sker huvudsakligen genom eget kapital. Förvärv av dotterbolag har finansierats genom bank- och konvertibellån . LinkMed har ett bemyndigande från årsstämman 2010 att i samband med företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av sammanlagt högst 1 700 000 aktier. För ytterligare information inklusive löptids- och känslighetsanalys hänvisas till not 19.

Kreditrisk
Kreditrisk avser risken att motpart till LinkMed inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden, vilket kan leda till förlust för LinkMed. Koncernens kundrelationer är stabila och långsiktiga, med historiskt låga kreditförluster. Konstaterade kreditförluster uppgår till 0 (0) Tkr. Kreditbedömning görs av nya kunder. Utlåning till intressebolag sker till största del genom konvertibellån som innebär möjlighet att konvertera till aktier.

Likviditetsrisk
Med likviditetsrisk avses risken att tillräckliga likvida medel kan komma att saknas för den verksamhet som har planerats liksom risken att svårigheter kan uppkomma att ta upp eller omsätta externa lån. Koncernen arbetar aktivt med sin likviditetsuppföljning och uppdaterar fortlöpande prognoserna för den förväntade likviditetsutvecklingen. Detta ger möjlighet att i tid vidta erforderliga åtgärder. På motsvarande sätt följs intressebolagens kapitalbehov. Inga förpliktelser ingås gentemot intressebolagen med mindre att finansieringen är säkerställd. LinkMed placerar sitt överskott i likvida banktillgodohavanden

NOT 26
FÖRVÄRV

Olerup Inc.
Det amerikanska distributionsbolaget Olerup Inc. förvärvades av AbSorber AB till 50% den 28 februari 2010. Olerup Inc. konsolideras som dotterbolag då LinkMed har bestämmande inflytande bl.a. genom att LinkMed kontrollerar produktbolagen Olerup SSP AB och AbSorber AB. Köpeskillingen uppgick till 0,5 USD, vilket i stort sett motsvarade nettotillgångarna i bolaget. Övertagen kassa uppgick till 1,6 Mkr. Bolaget har efter förvärvet bidragit till koncernens nettoomsättning med 4 Mkr efter eliminering av internförsäljning och till koncernens resultat med -8,0 Mkr. Om bolaget hade förvärvats den 1 januari 2010 hade koncernens omsättning ökat med 0,7 Mkr och koncernens resultat försämrats med 0,5 Mkr.

AbSorber AB
Förvärvsanalysen avseende AbSorber AB, som förvärvades under 2009, har under 2010 fastställts i enlighet med den preliminära.

NOT 27
HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Arbetet med att successivt avyttra delar av de innehav som finns i LinkMeds portfölj av life science-bolag fortskrider men är ännu inte till någon del avslutat. Se vidare förvaltningsberättelsen sid 28.

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 företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 6 april 2011

Monica Caneman
styrelsens ordförande

Jan Eriksson
styrelseledamot

Oscar Ahlgren
styrelseledamot

Anders Erlandsson
Styrelseledamot

Birgitta Gunneflo
styrelseledamot

Gunnar Mattsson
styrelseledamot

Sven-Olof Johansson
styrelseledamot

Ingemar Lagerlöf
verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 6 april 2011

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 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26–55. 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 belopp 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 samt totalresultaträkningen och balansräkningen för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 6 april 2011

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

LINKMEDS TILLÄMPNING AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

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

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), som ursprungligen infördes i december 2004, reviderades en första gång per den 1 juli 2008 och därefter ytterligare en gång per den 1 februari 2010. De nya kodreglerna ska tillämpas första gången för det räkenskapsår som inleds närmast efter den 28 februari 2009. Det innebär att denna bolagstyrningsrapport för år 2010 utformats i enlighet med Koden i dess version gällande från den 1 februari 2010. Koden finns att tillgå på Kollegiets för Bolagsstyrning hemsida (www.bolagsstyrning.se).

Bolagsstyrningen i LinkMed utgår från den svenska aktiebolagslagen, svenska börsregler, bolagsordningen samt Koden. LinkMed lämnar bolagsstyrningsrapporter i samband med avlämnandet av årsredovisningar för respektive räkenskapsår. I bolagsstyrningsrapporterna redovisas hur LinkMed har följt Koden under det räkenskapsår som årsredovisningen avser samt motiveras gjorda avvikelser.

Styrelsen får härmed avge följande bolagsstyrningsrapport för verksamhetsåret 2010. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna, men har granskats av Bolagets revisor som avgivit särskilt yttrande. Avvikelser från Koden och motiveringar härtill redovisas löpande i texten.

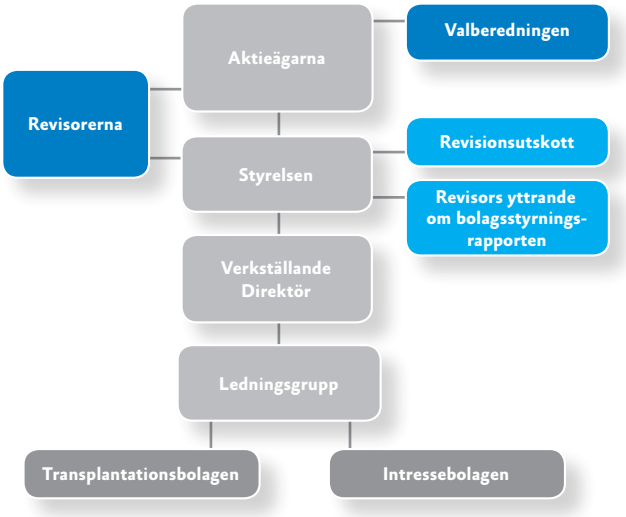
AKTIEÄGARE OCH BOLAGSSTÄMMA

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 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 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.



Årsstämman 2010

Årsstämma 2010 hölls den 26 april 2010 i Stockholm. Vid årsstämman beslutades att fastställa Bolagets resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning, att i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag balansera de till bolagsstämmans förfogande stående medel i ny räkning samt att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2009.

Vidare beslutades:

- att bifalla valberedningens förslag till arvode till styrelsen och styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare;
- att, som närmare utvecklas nedan under "Valberedning", 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;
- att genom nyemission öka bolagets aktiekapital med högst 4,800 kronor genom nyemission av högst 4 800 aktier. Rätt att teckna nya aktier tillkom, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, Anders Karlsson. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt var att de nyemitterade aktierna skall användas som betalning för 500 aktier i AbSorber AB;
- att bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av sammanlagt högst 1 700 000 aktier. Emissioner med stöd av detta bemyndigande skall endast kunna ske genom apportemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i syfte att genomföra förvärv av hela eller delar av andra företag, verksamheter eller rättigheter. Emissionskursen skall vara marknadsmässig.

Till ordinarie styrelseledamöter, för tiden intill utgången av 2011 års årsstämma, omvaldes Monica Caneman, Jan Eriksson, Anders Erlandsson, Birgitta Gunneflo, Sven-Olof Johansson och Gunnar Mattsson. Monica Caneman omvaldes till styrelsens ordförande.

Årsstämma 2011

Årsstämman för 2011 är planerad äga rum den 10 maj 2011 i Stockholm. Kallelsen till årsstämman kommer att offentliggöras genom särskilt pressmeddelande 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 styrelsearvoden 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.

I enlighet med beslut vid LinkMeds årsstämma den 26 april 2010 har ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2011 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 2010, av Mohammed Al Amoudi (21,5 %), FastPartner AB (publ) (17,5 %) och Mannersons Fastighets AB (5,6 %).

Valberedningen inför årsstämman 2011 utgörs av följande personer: Oscar Ahlgren (utsedd av Mohammed Al Amoudi), Anders Keller (utsedd av FastPartner AB), Gustaf Mannerson (utsedd av Mannersons Fastighets AB) och Monica Caneman (styrelseordförande i LinkMed AB). Valberedningen har utsett Anders Keller till ordförande. Namnen på ledamöterna i valberedningen lämnades på Bolagets webbplats samt genom en pressrelease den 20 oktober 2010 tillsammans med information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

Valberedningens ledamöter är samtliga 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

Bolagets styrelse består för närvarande av sju stycken ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Oscar Ahlgren, Monica Caneman, Jan Eriksson, Anders Erlandsson, Birgitta Gunneflo, Sven-Olof Johansson och Gunnar Mattsson omvaldes vid årsstämman den 26 april 2010. Monica Caneman utsågs till styrelsens ordförande. 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 och Oscar Ahlgren, är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sidorna 64-65.

Det är styrelsens uppfattning att styrelsen har en med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning har eftersträvats.

Styrelseordförande

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

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

STYRELSEN 2010

	Närvaro (antal möten 2010)					Oberoende i förhållande till	
	Styrelsemöten (11)	Revisionsutskott (4)	Ersättningsutskott (4)	Ersättning 2010, tkr	Invald	Bolaget	Ägarna
Monica Caneman (styrelseordf.)	11		4	325	2006	Ja	Ja
Oscar Ahlgren	11			150	2009	Ja	Nej
Jan Eriksson	10		4	175	2005	Ja	Ja
Anders Erlandsson	11	4		203	2002	Ja	Ja
Birgitta Gunneflo	11			150	2008	Ja	Ja
Sven-Olof Johansson	9			150	2006	Ja	Nej
Gunnar Mattsson	11	4		203	1998	Ja	Ja

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 beslutar enligt aktiebolagslagen om ersättning till verkställande direktören i enlighet med de riktlinjer som fastställs av årsstämman.

Styrelsen har under 2010 haft elva 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 Koden, 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 2010 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 26 april 2010 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 ingår för närvarande 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. Medlemmarna är valda ett år i taget och nästa val sker i samband med årsstämman 2011.

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 fyra sammanträden under 2010. Ledamöternas närvaro vid utskottssammanträdena framgår av tabellen på sid 59.

Revisionsutskott

Styrelsen har genom beslut den 26 april 2010 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 minst fyra per år i anslutning till avlämnande av delårsrapporter och bokslutskommuniké.

Revisionsutskottet ska enligt Koden bestå av 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 och med redovisnings- eller revisionskunskaper. Styrelseledamot som ingår i bolagsledningen ska inte vara ledamot av utskottet.

Revisionsutskottet i LinkMed har under 2010 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. Det är styrelsens bedömning att det i utskottet även finns de kunskaper om redovisning eller revision som krävs.

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 fyra sammanträden under 2010.

Revisionsutskottet har hållit fyra sammanträden under 2010. 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 2010 ha ett revisionsutskott bestående av enbart två ledamöter. Anledningen till avvikelsen är att Bolaget anser att det med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt är tillräckligt att revisionsutskottet består av endast två ledamö-

ter, samt att de utsedda ledamöterna av styrelsen har ansetts vara lämpliga att utföra uppdraget.

REVISOR

Bolagets revisor är Lars Träff, Ernst & Young AB, som valts vid årsstämman 2008 för tiden till och med årsstämman 2012.

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 sid 66.

Ingemar Lagerlöf har, utöver uppdrag för Bolagets dotterbolag och intressebolag, inga väsentliga uppdrag utanför Bolaget. Varken Ingemar Lagerlöf, eller honom närstående 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 sidorna 66-67.

Ersättning till bolagsledningen

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott 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. Vid årsstämman den 26 april 2010 antogs vidare riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen har under räkenskapsåret 2010, och det som hittills varit av räkenskapsåret 2011, inte beslutat om några aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram för bolagsledningen.

Efterlevnaden av svenska börsregler med mera under räkenskapsåret

LinkMed har under räkenskapsåret 2010 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.

BOLAGSSTYRNING, INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Bolagsstyrning

Bolagets affärsidé har varit att investera i hel- och delägda företag inom life science. Sedan starten 1998 har Bolaget byggt en portfölj av innehav med viss bredd och mognad. Den initiala investeringen har därvid ofta skett i tidiga skeden i respektive bolags utveckling. Genom aktivt deltagande, ofta tillsammans med andra investerare, skall över tiden ökande värden skapas i innehaven.

De övergripande målen för verksamheten behandlas och prövas fortlöpande av styrelsen som mot denna bakgrund beslutar om Bolagets strategiska inriktning. Styrelsen gör vidare minst en gång per år en genomgång av den samlade portföljen med en utvärdering av samtliga innehav och diskussion om prioriteringar.

Under 2008 och 2009 har Bolaget genomfört två stora företagsförvärv inom transplantationsområdet vilket förändrat verksamhetens karaktär mot att i allt större utsträckning vara ett rörelsedrivande bolag. Styrelsen har under 2010 ingående diskuterat vad detta innebär för Bolagets strategiska inriktning. Styrelsen har bedömt att det finns goda möjligheter att vidareutveckla transplantationsverksamheten mot god lönsamhet med bra kassaflöden och har därför under 2010 beslutat att i ännu högre grad fokusera Bolagets verksamhet på detta område. Det innebär att Bolaget kommer att fortsätta sin globala satsning på redan existerande produktområden och samtidigt arbeta aktivt för att hitta ytterligare förvärv inom området. Satsningen innebär Bolaget att kommer att prioritera investeringar inom detta område.

Arbetet har samtidigt intensifierats när det gäller att successivt avyttra de innehav som finns i den portfölj av life sciencebolag som byggts upp sedan 1998. På sikt kommer detta att resultera i att LinkMeds verksamhet i allt väsentligt kommer att vara koncentrerad till transplantationsområdet.

Kontrollmiljö

Intern kontroll är den process som utformats 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. 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 investeringar skall såväl den initiala satsningen 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 även utformad för att identifiera sådana risker som väsentligen påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Genom

Bolagets tidigare 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 har hittills gällt att innehaven normalt representerar 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 verksamheten nu successivt övergår till att bli mer traditionellt rörelsedrivande med inriktning på transplantationsområdet genomförs nu gradvis de förändringar i uppföljning och rapportering som detta föranleder.

Redovisningsreglerna enligt IFRS innebär att Bolagets innehav av aktier i intressebolagen skall upptas till verkligt värde. Principerna för hur denna bedömning av det verkliga värdet genomförs finns närmare redovisade i årsredovisningen på sidorna 28, 42 och 44. I samband med upprättandet av delårs- och årsbokslut genomför styrelsen en prövning av att dessa principer konsekvent tillämpats och beslutar om de värdejusteringar 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.

När det gäller den finansiella rapporteringen bedöms moderbolaget och de 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 intressebolagen 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. 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 affärsledningen. 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.

Stockholm den 6 april 2011

Monica Caneman
styrelsens ordförande

Jan Eriksson
styrelseledamot

Oscar Ahlgren
styrelseledamot

Anders Erlandsson
Styrelseledamot

Birgitta Gunneflo
styrelseledamot

Gunnar Mattsson
styrelseledamot

Sven-Olof Johansson
styrelseledamot

Ingemar Lagerlöf
verkställande direktör

Revisorsyttrande om Bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i LinkMed AB (publ), organisationsnummer 556543-6127

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2010 på sidorna 58-62 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för mitt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har jag läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på min kunskap om bolaget.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 6 april 2011

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Styrelse

1. MONICA CANEMAN

Född 1954
Styrelseordförande sedan 2006.
Civilekonom.
Erfarenhet: Monica Caneman har arbetat på Skandinaviska Enskilda Banken i 25 år, där hon har haft olika ledande befattningar, bland annat som vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef.
Andra uppdrag: Styrelseordförande i 4:e AP Fonden, Electronic Transaction Group Nordic Holding AB och SOS International AS. Styrelseledamot i Intermail AS, Investment AB Öresund, Orexo AB, Poolia AB, Schibsted ASA, Securia Intressenter AB och SJ AB.
Antal aktier: 18 333
Antal konvertibler: 3 055

2. OSCAR AHLGREN

Född 1974
Styrelseledamot sedan augusti 2009.
Ekonomistudier vid Lunds Universitet och Paisley University.
Erfarenhet: Lång erfarenhet från finansbranschen från bl.a. arbete med värdepappersrådgivning på Matteus Fondkommission AB, Nordea Bank AB och Kaupthing Bank Sverige AB. Oscar Ahlgren är även grundare av Västra Hamnen Fondkommission AB.
Andra uppdrag: Styrelseledamot och VD i Västra Hamnen Fondkommission AB. Styrelseledamot i Midroc International AB och EffRX Pharmaceuticals AB
Antal aktier (indirekt): 100 000
Antal konvertibler (indirekt): 16 666

3. JAN ERIKSSON

Född 1945
Styrelseledamot sedan 2005.
Erfarenhet: Mer än 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedelsindustrin med ledande internationella befattningar i Novartis, tidigare chef för Novartis Norden och VD för Novartis Sverige.
Andra uppdrag: Styrelseordförande i AbSorber AB, och Täby Resebyrå Aktiebolag samt styrelseledamot i Olerup SSP AB.
Antal aktier: 9 350
Antal konvertibler: 1 558

4. ANDERS ERLANDSSON

Född 1942
Styrelseledamot sedan 2002.
Bergsingenjör och civilekonom.
Erfarenhet: Bred industriell erfarenhet från ledande befattningar bland annat som vice VD i LKAB, vice VD i Boliden AB och vice VD i Axel Jonsson Resources AB. Managementkonsult sedan 1993.
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Erlandsson Partners AB och Vararyd Invest AB.
Antal aktier (direkt och indirekt): 37 000
Antal konvertibler (direkt och indirekt): 4 000

5. BIRGITTA GUNNEFLO

Född 1957
Styrelseledamot sedan 2008.
BSc Biokemi.
Erfarenhet: Birgitta Gunneflo har haft flera ledande befattningar inom diagnostik, medicinteknik, konsumentnära produkter inom hälso- och sjukvård samt logistik, bland annat som VD för Kronans Droghandel. VD i Stockholms Borgerskap.
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Feelgood Svenska AB och IVAs näringslivsråd.
Antal aktier (direkt och indirekt): 2 000
Antal konvertibler: 0

6. SVEN-OLOF JOHANSSON

Född 1945
Styrelseledamot sedan 2006.
Pol.mag och civilekonom.
Erfarenhet: Sven-Olof Johansson har bred erfarenhet från fastighets- och finansbranschen.
Andra uppdrag: VD i FastPartner AB (publ)
Styrelseledamot i Compactor Fastigheter AB, bolag inom FastPartner-koncernen, samt Fastighets AB Stallmästaregården och i Whyred AB.
Antal aktier (direkt och indirekt): 3 006 666
Antal konvertibler (direkt och indirekt): 501 111

7. GUNNAR MATTSSON

Född 1964
Styrelseledamot sedan 1998, tidigare styrelseordförande.
Advokat.
Erfarenhet: Gunnar Mattsson är delägare i Advokatfirman Lindahl och ordförande i advokatfirmans kompetensgrupp för life science.
Andra uppdrag: Styrelsens sekreterare i flera noterade och onoterade bolag. Styrelseledamot i Advokatfirman Lindahl i Uppsala AB, inkClub Development AB och XCounter Securities AB.
Antal aktier: 25 666
Antal konvertibler: 4 277

1.

2.

3.

4.

5.

6.

7.

LinkMedorganisationen

1. INGEMAR LAGERLÖF

Grundare och Senior Venture Manager i LinkMed sedan 1998. VD sedan 2006.
Civilekonom.
Erfarenhet: Ingemar Lagerlöf har drygt 30 års erfarenhet från läkemedelsbranschen och bioteknikbranschen, vilket bland annat inkluderar arbete som försäljare, produktchef på Sandoz, Area Manager tyskspråkiga länder och Östeuropa för Vitrum, landsansvarig Sverige för Kabi Läkemedel inom KabiVitrum, VD och Nordenchef för Fisons Pharmaceuticals och VD för MiniDoc.
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Biovator AB, NovaHep AB, Recopharma AB och Olerup SSP AB samt styrelseledamot i AbSorber AB, AnaMar AB, IMED AB, Olerup International AB, Olerup Inc, Olerup GmbH och HLA Intressenter AB.
Antal aktier (direkt och indirekt): 530 930
Antal konvertibler (direkt och indirekt): 33 375

2. YVONNE AXELSSON

CFO i LinkMed sedan 2007. Dessförinnan verksam som konsult i bolaget sedan 2006.
Civilekonom.
Erfarenhet: Yvonne Axelsson har bakgrund som senior managementkonsult och partner med fokus på rollen som CFO och ekonomichef i företag inom finans-, fastighets-, och försäkringssektorn. Yvonne har även varit verksam vid Finansinspektionen med inriktning mot finansiella sektorns regelverk, risker och styrning.
Antal aktier (direkt och indirekt): 22 739
Antal konvertibler (direkt och indirekt): 4 783

3. OKEE WILLIAMS

Portfolio Manager i LinkMed sedan 2007.
M.Sc och MBA
Erfarenheter: Stor erfarenhet från analys, strategi och kommunikation bland annat från Elekta. Tidigare aktieanalytiker inom life science på investmentbanken Carnegie samt strategi- och managementkonsult, bland annat på Boston Consulting Group.
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Likvor AB, ONCOlog Medical QA AB och Pharmacolog i Uppsala AB.
Antal aktier: 375
Antal konvertibler: 62

4. MARIE-ANNE ENGELBRECHT

Accountant & Administration Manager i LinkMed sedan 2008. Tidigare konsult hos LinkMed.
Studier i företagsekonomi.
Erfarenhet från redovisning, skatter, momshantering och personalledning i tjänster som ekonomicontroller, ekonomichef och redovisningsansvarig i större och mindre organisationer bland annat Securitas, Ernst & Young och Skandia.
Antal aktier (direkt och indirekt): 5 500
Antal konvertibler (direkt och indirekt): 916

5. JONAS GRAFF-LONNEVIG

VP Financial Transactions i LinkMed sedan 2008.
Civilekonom.
Erfarenhet: Kommer närmast från Arctos Mergers & Acquisitions AB, där han var partner och grundare. Har arbetat 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: 8 800
Antal konvertibler: 1 466

6. CHARLOTTA MORÉN

Controller & Head of Accounting i LinkMed sedan 2008.
Civilekonom.
Erfarenheter: 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 bolag inom healthcare services.
Antal aktier (direkt och indirekt): 2 750
Antal konvertibler (direkt och indirekt): 458

Transplantationsverksamheten

7. OLLE OLERUP

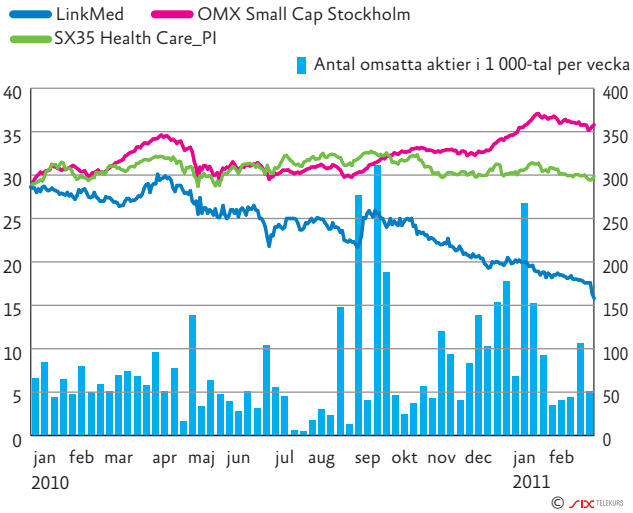
VD och grundare av Olerup SSP AB.
Docent och Leg läkare.
Andra uppdrag: Styrelseledamot i AbSorber AB, Olerup SSP AB och Olerup International AB.
Antal aktier (indirekt): 617 661
Antal konvertibler (indirekt): 962 350 (varav 867 740 härrör från det konvertibellån som utgivits till SSP Primers med löptid 2008-2013)

8. ANDERS KARLSSON

VD AbSorber AB
Marknadsekonom.
Erfarenheter: Mer än 20 års erfarenhet från läkemedelsbranschen, vilket inkluderar säljare och försäljningschef på Sandoz, marknadschef samt försäljnings- och marknadsdirektör på Novartis Sverige AB. Kommer närmast från rollen som VD för Novartis Norge AS.
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Olerup SSP, VD i Olerup International AB och CEO i Olerup Inc.
Antal aktier (direkt och indirekt): 28 000
Antal konvertibler: 1 250

Aktien och ägare

KURSUTVECKLING



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 Life Sciences Tools & Services och handlas under ticker: LMED.

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 2010 till 17 184 064, var och en med ett kvotvärde om 1 kr. Börsvärdet uppgick till 344 (438) Mkr. Under 2010 registrerades ytterligare apportemission om 212 448 aktier.

AKTIENS UTVECKLING

Aktien stod den 30 december 2010 i 20,00 (26,80) kr vilket motsvarar en minskning med 25 procent under 2010. NASDAQ OMX Stockholm Healthcare-index steg under samma period med 26 procent. Högsta aktiekurs under året var 30,10 kr och lägsta aktiekurs var 15,79 kr.

Under 2010 omsattes totalt 3 864 691 (5 829 696) aktier till ett sammanlagt värde om 94,7 (137,1) Mkr, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 22 procent (34). Den dagliga omsättningen var i genomsnitt 15 521 aktier (30 129).

KONVERTIBELLÅN SSP PRIMERS 2008–2013

Som ett led i förvärvet av Olerup SSP AB har LinkMed AB till SSP Primers AB utgivit konvertibler om 31 Mkr. Konvertiblerna löper med en ränta på 6 procent som betalas kvartalsvis. Konvertering kan ske till och med den 30 juni 2013 till en kurs om 150 procent av LinkMed-aktiens genomsnittskurs under 9 juni–18 juli 2008, vilken var 29,34 kr.

KONVERTIBELLÅN 2010–2012

I och med förvärvet under 2009 av 50,8 procent av AbSorber AB genomförde LinkMed en företrädesemission av konvertibler på 84,9 Mkr.

- Lånet förfaller till betalning den 15 december 2012.
- Lånet löper med en årlig ränta om 6 procent.
- Räntan förfaller till betalning varje år den 15 januari, första gången den 15 januari 2011 och sista gången på återbetalningsdagen den 15 december 2012.
- Konverteringskursen är 30 kronor.
- Konverteringen sker löpande fram till och med den 30 november 2012 med kvartalsvis registrering vid Bolagsverket.
- För konvertering kontaktas antingen Remium eller LinkMed.

ÄGARSTRUKTUR

De fem största aktieägarna innehade vid årsskiftet 52,8 (49,3) procent av det totala antalet aktier.

AKTIEBASERAT INCITAMENTSPROGRAM

LinkMed har inget aktiebaserat incitamentsprogram.

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 2010.

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

Konvertibel 2010–2012
Notering: NASDAQ
Kortnamn: LMED KV 1
ISIN: SE0003085240

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

År	Transaktion	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	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
2009	Nyemission	7 300 873	16 061 921	7 300 873	16 061 921	1
2009	Apportemission	417 661	16 479 582	417 661	16 479 582	1
2009	Apportemission	492	16 971 616	492 034	16 971 616	1
2010	Apportemission	207 648	17 179 264	207 648	17 179 264	1
2010	Apportemission	4 800	17 184 064	4 800	17 184 064	1

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

*** Apportemission om 207 648 aktier är registrerad i februari 2010.*

AKTIEDATA, KONCERNEN

	2010	2009	2008[2)]
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr [1)]	-0,58	0,69	0,69
Eget kapital per aktie, kr	33,43	34,71	39,82
Utdelning per aktie, kr	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	20	25,8	17
Antal aktier vid periodens slut	17 184 064	16 971 616	8 761 048
Genomsnittligt antal aktier [1)]	17 184 064	14 895 359	12 727 976

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

[2)] Koncernens jämförelsetal 2008 avser perioden från och med den 1 juli 2008.

STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 31 DECEMBER 2010

Bolag	Antal aktier	Ägarandel, %
Mohammed Al Amoudi	3 691 315	21,5
FastPartner AB (publ)	3 006 666	17,5
Mannersons Fastighets AB	967 736	5,6
Länsförsäkringar småbolagsfond	797 500	4,6
Olle Olerup, indirekt	617 661	3,6
Avanza Pension	568 149	3,3
Ingemar Lagerlöf, direkt och indirekt	530 930	3,1
Jan Holgersson	492 034	2,9
SIX SIS AG, W8IMY	445 661	2,6
JP Morgan Bank	340 750	2,0
Övriga	5 725 662	33,3
Summa	**17 184 064**	**100**

AKTIEÄGARSTRUKTUR DEN 31 DECEMBER 2010

	Antal aktieägare	Antal aktier	Ägarandel, %
Sverige	1 616	11 696 796	92,55
Utlandet	130	5 487 268	7,45
Summa	1 746	17 184 064	100

	Antal aktieägare	Antal AK B	Innehav, %	Röster, %
1 – 500	859	18 946	1,10	1,10
501 – 1 000	310	254 619	1,48	1,48
1 001 – 5 000	415	987 171	5,74	5,74
5 001 – 10 000	55	412 254	2,40	2,40
10 001 – 15 000	32	416 559	2,42	2,42
15 001 – 20 000	20	354 126	2,06	2,06
20 001 –	55	14 570 289	84,79	84,79
Summa	1 746	17 184 064	100	100

Ordlista

Allogen stamcellstransplantation	Innebär att man får stamcellsceller från någon annan än sig själv .
Alzheimer	Är den vanligaste formen av demens bland äldre. Demens är en störning i hjärnan som allvarligt påverkar en persons förmåga att utföra dagliga aktiviteter.
Antikroppar	Tillverkas av immunförsvarets vita blodkroppar. Antikropparnas uppgift är att känna igen och oskadliggöra främmande ämnen i kroppen.
Antigener	Ett kroppsfrämmande ämne som framkallar en reaktion hos immunförsvaret när det kommer in i organismen.
Autolog stamcellstransplantation	Innebär en transplantation av egna stamceller.
BVCA	Förkortning för organisationen British Private Equity & Venture Capital Association.
Celiaki	Är en kronisk sjukdom som orsakas av överkänslighet mot gluten och leder till skada på tunntarmen. Kallas ockå för glutenintolerans.
CMV	CMV (cytomegalovirus) är en mycket vanlig virusinfektion som de flesta vuxna människor har haft och som oftast går obemärkt förbi eller ger mycket lindriga symtom. CMV kvarstår i kroppen och kan senare aktiveras. Återfallsinfektion (reinfektion) är vanligast hos personer med nedsatt immunförsvar.
Diabetes mellitus	Är en kronisk sjukdom som innebär att sockerhalten i blodet är för hög. Diabetes orsakas av brist på hormonet insulin eller av att insulinet inte ger full effekt.
Engraftment	Är den fysiologiska processen då de donerade cellerna man fått genom transplantation börjar växa och göra nya blodceller.
EVCA	Förkortning för European Private Equity & Venture Capital Association.
FoU	Förkortning av Forskning och Utveckling.
Glaukom	Glaukom är en sjukdom som angriper synnerven. Oftast stiger det inre trycket i ögat. Gradvis förloras nervtrådar i synnerven. Detta leder till en långsamt fortskridande synnedsättning. Den synskada som uppkommit kan man aldrig bota. Kallas också för grön starr.
Glykoproteiner	Består av ett protein med kolhydratrester bundna till en del av sin aminosyra.
GvHD	Förkortning av Graft versus Host Disease. En komplikation som innebär att det nya immunförsvarets vita blodkroppar, som bildas av de transplanterade stamcellerna, uppfattar kroppen som främmande och angriper den.
HLA	Förkortning av Human Leukocyte Antigen.
HSCT	Förkortning av Hematopoetic Stemcell Transplantation.
Immunsuppressiva läkemedel	Immunsuppressiva läkemedel sänker kroppens immunförsvar. Vid vissa tillstånd är det bra att behandla med immunsuppressiva läkemedel, bl.a. efter transplantationer. Gör man inte det kan immunförsvaret stöta bort det transplanterade organet.
IFRS	Förkortning av International Financial Reporting Standards
IPEVC	Förkortning av organisationen International Private Equity and Venture Capital.
Kemoterapi	Kemoterapi, cytostatika, cellgifter, är läkemedelsbehandling mot cancer som ospecifikt slår mot alla celler i kroppen som delar sig snabbt,och framförallt tumörceller som kommer att gå in i programmerad celldöd vilket bromsar tumörens tillväxt.
Konditionering	Den process som innebär att de egna, sjuka stamcellerna utplånas med en kraftig kemoterapi. Det medför att det egna immunförsvaret försvinner, som annars skulle kunna stöta bort de nya stamcellerna.
Leukemi	Är ett samlingsnamn för flera olika varianter av blodcancer. Vid leukemi bildas det sjukligt mycket vita blodkroppar medan andra typer av blodceller i stället minskar.
Lymfocyter	Är de vita blodkroppar som utgör immunsystemets viktigaste cellslag. De finns i blodet, i andra kroppsvätskor och i lymfatiska vävnader. De indelas i T- respektive B-lymfocyter (T- och B-celler).
Monoklonala antikroppar	Är antikroppar producerade av celler som ursprungligen kommer från en och samma cell, dvs. en klon. Monoklonala antikroppar från en klon är identiska, dvs. har alla samma egenskaper.
Narkolepsi	Är en neurologisk sjukdom som rubbar hjärnans reglering av sömn och vakenhet. Den som har narkolepsi drabbas av plötsliga sömnattacker, oftast flera gånger per dag.
NPH	Förkortning av Normal Pressure Hydrocephalus, på svenka normaltryckshydrocephalus.
Pancreas	Är en annan benämning på bukspottkörtel vilket är ett körtelorgan i kroppen.
Parkinson	Parkinsons sjukdom orsakas av att nervceller i hjärnan som producerar den viktiga signalsubstanserna dopamin bryts ned. Huvudsakliga besvär är långsamhet, skakningar och stelhet.
Polymorfa	Förekomsten av två eller flera varianter av en gen.
Recipient	Mottagare. Ofta avses den person som fått ett transplanterat organ inopererat eller som fått stamceller.
Reumatoid artit	Är en kronisk ledsjukdom som innebär inflammation i främst mindre leder och kan medföra skador på ledbrosk och omgivande skelett, kallas även för ledgångsreumatism.
Sarkoidos	Är en inflammatorisk sjukdom som kan drabba flera olika organ. Hos flertalet patienter är lungorna engagerade.
Serum	Serum är blod utan blodkroppar och fibrinogen. Fibrinogen är inblandat i blodets levringssystem.
Shuntsystem	Ett shuntsystem består av två katetrar och en ventil som leder överflödig vätska från till exempel hjärnans ventriklar till en annan del av kroppen.
Stamcell	Omogen cell som genom delning kan ge upphov till en eller flera olika typer av mogna celler samt till fler stamceller.
TNF-alfa	TNF-alfa är en tumörnekrosfaktor (Tumor Necrosis Factor alfa) som har en nyckelroll när det gäller att driva igång inflammatoriska reaktioner. TNF-alfa hämmande läkemedel är antikroppar som blockerar TNF-alfa och bromsar inflammationen.
VC	Förkortning av Venture Capital, på svenska riskkapital.
WHO	Förkortning av World Health Organization, på svenska Världshälsoorganisationen.

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i IHM Business Schools lokaler på Warfvinges Väg 39, Stockholm, klockan 16.00 den 10 maj 2011. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman skall anmäla detta till bolaget senast den 4 april 2011 via post till bolagets adress eller e-post på arsstamma@linkmed.se.

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 4 maj 2011. 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.

RAPPORTTILLFÄLLEN 2011

Delårsrapport jan–mars:	10 maj
Delårsrapport jan–juni:	25 augusti
Delårsrapport jan–sept:	16 november

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

Adresser

MODERBOLAG

LinkMed AB
Box 7710
103 95 Stockholm

Besöksadress:
Drottninggatan 33

Ny adress från och med 1 juni 2011
Franzéngatan 5
112 51 Stockholm

www.linkmed.se

DOTTERBOLAG

AbSorber AB
Franzéngatan 5
112 51 Stockholm

www.absorber.se

Olerup SSP
Franzéngatan 5
112 51 Stockholm

www.olerup-ssp.com

SÄLJBOLAG

Olerup GmbH
Loewengasse 47/6
1030 Vienna, Österrike

www.olerup.com

Olerup Inc
901 S. Bolmar St., Suite R
West Chester, PA 19382, USA

www.olerup.com

Text och produktion: LinkMed Grafisk form och layout: Meze Design Group