

*Link*Med

Inbjudan till teckning av aktier i LinkMed AB (publ)



Innehållsförteckning

Sammanfattning	1	Historik	60
Risikofaktorer	4	Aktiekapital och ägarförhållanden	61
Inbjudan till teckning av aktier i LinkMed AB (publ)	9	Skattefrågor i Sverige	63
Bakgrund och Motiv	10	Legala frågor och övriga upplysningar	65
VD har ordet	11	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	69
Villkor och anvisningar	12	Vetenskapligt råd	74
Kapitalstruktur och utdelningspolitik	14	Bolagsordning	75
Finansiell översikt 2003 – september 2006	16	Avtal om placering av aktier	76
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	19	Ordlista	77
Marknadsöversikt	22	Delårsrapport för januari–september 2006	79
Verksamhetsbeskrivning	26	Räkenskaper 2003–2005	88
Affärsidé, mål & strategier	26	Revisorsrapport	99
LinkMed som ägare	27	Adresser	100
Nyinvesteringar	29		
Exit	31		
Portföljen	33		

Erbjudandet i sammandrag

Anmälningsperiod:	28 november – 8 december 2006
Teckningskurs:	Beräknas komma att fastställas inom intervallet 65–75 kronor per aktie. Teckningskursen till allmänheten kommer inte att överstiga 75 kronor per aktie. Courtage utgår ej.
Beräknad dag för fastställande av teckningskurs:	11 december 2006
Beräknad första dag för handel i LinkMed-aktien:	12 december 2006
Beräknad likviddag:	14 december 2006
Handelspost:	100 aktier
ISIN-kod:	SE0000619181
Kortnamn på Stockholmsbörsen:	LMED

Beräknade datum för publicering av finansiell information

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret	
1 januari 2006 – 31 december 2006:	8 februari 2007
Årsredovisning för 2006:	april 2007
Tremånersrapport 1 januari 2007 – 31 mars 2007:	2 maj 2007
Sexmånadersrapport 1 januari 2007 – 30 juni 2007:	23 augusti 2007
Niomånadersrapport 1 januari 2007 – 30 september 2007:	8 november 2007

Med "LinkMed" avses i detta prospekt LinkMed AB (publ), med "Kaupthing Bank" avses Kaupthing Bank Sverige AB (publ). Med "portföljbolag" och "intressebolag" avses i prospektet LinkMeds intressebolag. Erbjudandet enligt detta prospekt riktar sig inte till allmänheten i annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i, eller till, något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid mot ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. De aktier som omfattas av erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte utbudas eller försälas, direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenta Stater eller i Kanada eller till personer med hemvist där annat än i sådana undantagsfall som ej kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada. Tvist rörande erbjudandet ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Prospektet har registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Framtidsinriktade uttalanden och marknadsinformation

Detta prospekt innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar LinkMeds aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för prospektet och LinkMed gör ingen uttåtelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om LinkMed anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga alltför stor vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där LinkMed och dess portföljbolag är verksamma. Informationen har inhämtats från en rad olika utomstående källor och LinkMed ansvarar för att sådan information har återgivits korrekt. Även om LinkMed anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Såvitt LinkMed känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig och ska ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds enligt prospektet ska grunda sig på en bedömning av innehållet i prospektet i dess helhet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen bara om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

Verksamhet

LinkMed driver tillsammans med innovatörer upp nya bolag inom life science. Sedan starten 1998 har LinkMed byggt upp en portfölj med betydande ägarandelar i tio intressebolag som verkar inom läkemedelsutveckling, bioteknik och medicinteknik inriktade på olika områden. Några av bolagen är i färd med att lansera och sälja produkter.

LinkMed har utvecklat en modell för värdeskapande och ägande som ger en tydlig inriktning mot kommersiell utveckling. För att säkerställa entreprenörskap och kommersiellt fokus tar LinkMed tidigt i intressebolagens utveckling en mycket aktiv och ofta operationell roll. Med tiden övergår denna roll till att bli mer strategisk och sker företrädesvis via styrelsearbete.

Mål

LinkMeds mål är:

- Att generera god avkastning på eget kapital. Avkastning på eget kapital ska över en femårsperiod uppgå till över 20 procent per år.
- Att vara en efterfrågad partner för såväl innovatörer som andra riskkapitalinvestorer inom life science.

LinkMed som ägare

LinkMed anser att en av de viktigaste framgångsfaktorerna för att lotsa tidiga life science-bolag till framgång är rätt strategisk inriktning och rätt tillgång till kompetens. Tidiga val kan få avgörande betydelse för värderingen i senare skeden. För att säkerställa att bolagen får rätt kompetens och kommersiellt perspektiv tar LinkMed alltid en aktiv entreprenörroll, som ofta också är operationell. Med tiden förändras denna roll till att i högre utsträckning bli strategisk och ledningsarbetet övergår till styrelsearbete.

LinkMed anser att och verkar för att innovatörer, forskare, ledning och investerare ska ha samma syn på intressebolagets mål och strategiska plan. Detta är också en förutsättning för att acceptera nya delägare i intressebolagen.

LinkMeds venturemetodik bygger på två grundkomponenter:

- En ägarplan som anger det värde som ska kunna realiseras i samband med exit och när detta förväntas ske. Planen anger önskad status vid exit för utvecklingsportfölj, teknologiplattform, kompetensplattform och immaterialrätt, vilka tillsammans utgör verksamhetens värde.
- LinkMed följer kontinuerligt upp de centrala värdedrivarna i intressebolagen, såsom utvecklingen av nya läkemedelskandidater och produkter, utvecklingen av teknologiplattform, kompetensplattform och immaterialrättsligt skydd.

I venturemetodiken ingår detaljerad uppföljning av satsat kapital, framtida kapitalbehov samt värde.

LinkMed har i den egna organisationen och via ett stort externt nätverk, bred kommersiell erfarenhet från att driva såväl stora som små företag inom life science. I denna sfär finns också spetskompetens inom vetenskap och utvecklingsarbete samt bred erfarenhet från kliniskt arbete. LinkMed har affärskontakter och andra relationer med flera stora läkemedels- och medicinteknikbolag i världen.

LinkMed har en kostnadseffektiv organisation med en resurssnål uppbyggnad. Genom att den egna ledningsinsatsen i intressebolagen genererar intäkter kan den totala kostnaden i LinkMed reduceras.

Nyinvesteringar

Det finns idag få professionella aktörer som investerar i tidiga skeden inom life science i Sverige. Än färre kan erbjuda ett operationellt engagemang som förbättrar förutsättningarna för bolagens framgång. Större delen av LinkMeds förslagsflöde kommer från innovatörer och universitet eller forskningscentra.

LinkMed utvärderar investeringsmöjligheter inom läkemedelsutveckling, bioteknik och medicinteknik i enlighet med en särskild investeringsprocess. Vid bedömningen lägger LinkMed särskild vikt vid att bolagen har:

- Stor kommersiell och internationell potential
- Produkter – inte tjänster
- Högt innovativt värde – starkt patentskydd
- En engagerad innovatör eller entreprenör

Följande kriterier ska uppfyllas för att LinkMed ska investera:

- LinkMeds aktiva involvering på operationell och strategisk nivå ska välkomnas av innovatören
- Strategisk samsyn mellan bolaget, LinkMed och andra ägare
- LinkMeds ägande ska uppgå till 20–49 procent
- Investeringen ska passa in bland övriga intressebolag med hänsyn till mognadsgrad och riskprofil

Exit

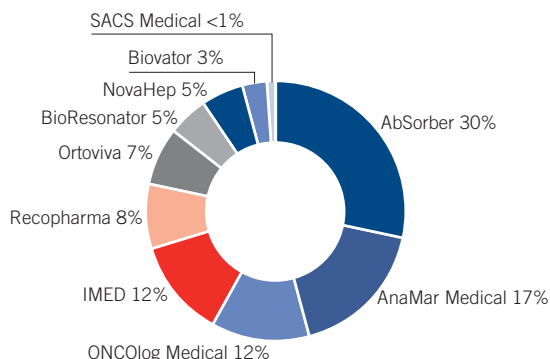
Intressebolagens kommersialisering kan ske genom att de börjar sälja produkter eller licensierar ut utvecklingsprojekt. När intressebolagen når kommersialisering avtar deras behov av extern finansiering. Samtidigt minskar också deras behov av den typ av operationellt stöd LinkMed erbjuder. Det värdeskapande LinkMed bidrar med är slutfört, varför en exit är naturlig.

LinkMed kan göra exit genom försäljning eller börsnotering av intressebolagen. En försäljning kan göras såväl till industriella som finansiella köpare och kan gälla såväl delar som hela bolag. Köpeskillingen kan erläggas i sin helhet vid försäljningstillfället eller bestå av en summa vid försäljningstillfället och en eller flera tilläggsköpeskillingar. En exit via börsnotering bedöms bli mindre vanlig.

I vissa fall kan LinkMed välja att kvarstå som ägare för att låta avkastningen genom utdelning bli en del av den egna finansieringen. De bolag som kan bli aktuella att behålla över längre tid är sådana med starkt kassaflöde som fungerar väl i befintlig struktur.

Portföljen

Som ett led i sin styrning och uppföljning uppskattar LinkMed regelbundet värdet av sitt ägande i intressebolagen. Det värde- mässigt viktigaste intressebolaget AbSorber, som under hösten 2006 lanserar sin första produkt, uppskattas utgöra 30 procent av portföljens värde. Tre av intressebolagen, AnaMar Medical, ONCOlog Medical och IMED, svarar vardera för mellan 10 och 20 procent av portföljens värde medan sex av intressebolagen bedöms representera värden understigande 10 procent av den totala portföljen.



Intressebolag		
Läkemedelsutveckling och bioteknik	Område	Nuvarande ägarandel
AbSorber	Transplantation	40,4%
AnaMar Medical	Ledsjukdomar	24,6%
Biovator	Allergi	46,0%
IMED	Cancer/HIV/transplantation	37,3%
NovaHep	Leverstamceller	49,5%
Recopharma	Rekombinant kolhydratsteknologi	49,5%
Medicinteknik		
BioResonator	Ögonsjukdomar/cancer	36,7%
Ortoviva	Ortopedi	49,0%
ONCOlog Medical	Cancer	48,1%
SACS Medical	Övervakning och telemedicin	42,8%

I intressebolagen finns sammanlagt 52 projekt, som fördelar sig över sex olika klasser. Bioteknikprojekt som inte syftar till läkemedel svarar för 41 procent av värdet, läkemedelsprojekt för 33 procent och medicintekniska produkter för 26 procent.

Av portföljen svarar projekt inom bioteknik och medicin- teknik som bedöms ha en lägre utvecklingsrisk för 60 procent, medan resterande del utgörs av projekt inom läkemedelsutveckling och annan bioteknik som bedöms ha en högre utvecklings- risk. En hög utvecklingsrisk innebär lägre sannolikhet för att utvecklingsarbetet ska resultera i en produkt.

Risikfaktorer

De som överväger att investera i LinkMed bör noga överväga de risker som är förenade med LinkMeds verksamhet samt aktierna och erbjudandet. Hit hör bland annat men inte uteslutande beroende av kvalificerade medarbetare, produktansvar, investeringar i tidigt skede, immateriella rättigheter, sekretess, konkurrens, beroende av underleverantörer och återförsäljare, beroende av samarbetsavtal, myndighetsgodkännande/produktutveckling, beroende av expansionsfinansiering, finansiell risk i intresse- bolagen, exitförmåga, risker med värderingsmodell, handel i LinkMed-aktien och aktier för framtida försäljning. Se vidare avsnittet "Riskfaktorer".

Erbjudandet i sammandrag

Med en utvecklad ägarmodell och förmåga att driva upp nya före- tag inom life science är LinkMed väl rustat att hantera en större projektportfölj och avser att utvidga sin portfölj från tio intresse- bolag till mellan 15 och 20. Utvidgningen kommer att ske succes- sivt de närmaste åren. Intressebolagens finansieringsbehov be- döms öka under de kommande åren när allt fler närmar sig kom- mercialisering. Samtidigt avser LinkMed att utvidga sin portfölj.

Styrelsen för LinkMed har därför beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna genom en nyemission på 3 000 000 aktier och i samband med detta notera bolagets aktier på Stockholmsbörsen. Ytterligare 400 000 aktier kan emitteras på begäran av Kaupthing Bank för att täcka eventuell övertilldel- ning. Erbjudandets villkor redovisas i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Villkor i sammandrag

Anmälningstid: 28 november – 8 december 2006
 Teckningskurs: 65–75 kronor per aktie
 Emissionsbelopp: 195–225 miljoner kronor, beroende av teck- ningskurs. Till detta kan maximalt ytterligare 30 miljoner kronor tillkomma för det fall att övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet.

Fastställande av teckningskurs: 11 december 2006
 Första handelsdag: 12 december 2006
 Börspost: 100 aktier
 Kortnamn på Stockholmsbörsen: LMED
 ISIN-kod: SE0000619181

Finansiell översikt

Resultaträkningar i sammandrag

(TSEK)	9 MÅN 2006	9 MÅN 2005	2005	2004	2003
Resultat från investeringsverksamheten	-2 500	-	-368	2 763	36
Övriga intäkter	2 777	3 010	3 615	2 256	1 174
Rörelsens kostnader	-11 682	-5 662	-7 600	-5 534	-4 285
Rörelseresultat	-11 405	-2 652	-4 353	-515	-3 075
Finansiella poster	956	569	809	334	280
Resultat efter finansiella poster	-10 449	-2 083	-3 544	-181	-2 795
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	-10 449	-2 083	-3 544	-181	-2 795

Balansräkningar i sammandrag

(TSEK)	9 MÅN 2006	9 MÅN 2005	2005	2004	2003
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	76 442	46 376	48 621	34 205	25 485
Omsättningstillgångar	30 661	23 386	19 573	7 698	2 001
SUMMA TILLGÅNGAR	107 103	69 762	68 194	41 903	27 486
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	103 446	65 595	64 124	38 374	23 117
Skulder	3 657	4 167	4 070	3 529	4 369
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	107 103	69 762	68 194	41 903	27 486

Kassaflödesanalyser i sammandrag¹⁾

(TSEK)	9 MÅN 2006	9 MÅN 2005	2005	2004	2003
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-10 449	-2 083	-3 544	-181	-2 795
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	230	122	548	117	73
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-10 219	-1 961	-2 996	-64	-2 722
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	2 193	-1 454	-95	-927	-786
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 026	-3 415	-3 091	-991	-3 508
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 442	-23 739	-25 631	-11 589	-6 421
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47 193	29 303	29 293	14 868	5 845
Periodens kassaflöde	14 725	2 149	571	2 288	-4 084
Likvida medel vid periodens/årets början	2 859	2 288	2 288	-	4 084
Likvida medel vid periodens/årets slut	17 584	4 437	2 859	2 288	0

1) Kassaflödesanalys avseende 2003 har inte tidigare offentliggjorts.

Riskfaktorer

Vid bedömning av LinkMeds framtida utveckling är det av vikt att vid sidan av möjligheter till resultatutveckling även beakta riskfaktorer avseende LinkMed och dess intressebolag. Bolagets verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer som kan ha effekter på resultat och finansiell ställning och som kan påverkas av bolaget i varierande grad. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, några riskfaktorer som bedöms ha stor betydelse för LinkMeds framtida utveckling. Uppräkningen av risker gör inte anspråk på att vara heltäckande. För att kunna göra en samlad bedömning av LinkMed måste förutom de nedan nämnda riskerna även övrig information i prospektet beaktas samt en allmän omvärldsbedömning göras. Samtliga nedanstående risker samt osäkerheter som omnämns i detta prospekt kan komma att ha en negativ påverkan på såväl bolagets verksamhet som finansiella ställning och därigenom bolagets framtidsutsikter. Detta kan medföra en negativ påverkan på värderingen av LinkMed och innebära att aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Risker förenade med LinkMeds verksamhet

Beroende av kvalificerade medarbetare

LinkMed och dess intressebolag är i hög grad beroende av nyckelpersoner och kvalificerade medarbetare, såväl i företagsledningen (se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”) som i den operativa verksamheten. Om nyckelpersoner och kvalificerade medarbetare lämnar LinkMed eller intressebolagen kan det ha en negativ inverkan på verksamheten. Även om det är bolagets uppfattning att såväl LinkMed som intressebolagen kommer att kunna attrahera och bibehålla kvalificerade medarbetare kan det inte garanteras att detta kan ske till acceptabla villkor, varvid berört bolag kan komma att möta svårigheter att upprätthålla eller utveckla verksamheten.

Produktansvar

Såväl kliniska prövningar som marknadsföring och försäljning av produkter inom områdena läkemedelsutveckling, bioteknik och medicinteknik medför en betydande risk vad gäller produktansvar. När så bedöms nödvändigt tecknar intressebolagen produktansvarsförsäkringar. Inga garantier kan ges för att försäkringar kommer att täcka framtida anspråk mot LinkMed eller dess intressebolag. Produktansvarsanspråk kan leda till betydande kostnader för rättegångar och skadestånd och ett framgångsrikt anspråk mot ett intressebolag utöver det tillgängliga försäkringskyddet, eller ett anspråk som leder till betydande negativ publicitet kan få negativ effekt på LinkMeds och/eller intressebolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det kan inte garanteras att lämplig försäkring kan erhållas till en acceptabel premie eller att en sådan försäkring överhuvudtaget kan erhållas.

Investeringar i tidigt skede

LinkMed investerar oftast i tidiga skeden av ett företags utveckling och kommersialisering. Att utveckla nya banbrytande metoder är osäkert och tar tid. Marknadspotentialen är oftast stor i de projekt LinkMed investerar i, men de befinner sig generellt i tidig kommersialiseringssfas eller i ännu tidigare faser. Detta innebär att risknivån är hög och att det inte finns några garantier för ekonomisk framgång. Bolaget arbetar för att reducera dessa risker genom att dels göra ett antal investeringar med olika inriktning och mognadsgrad, dels arbeta aktivt med företagets utveckling. Vidare arbetar LinkMed för att reducera dessa risker genom att göra en noggrann analys och så kallad due diligence innan en investering genomförs.

Immateriella rättigheter

Värdet i LinkMeds intressebolag är delvis beroende av förmågan att erhålla och försvara patent, andra immateriella rättigheter och specifik kunskap. Patentskydd för medicinska, medicintekniska och biotekniska bolag kan vara osäkert och omfatta komplicerade rättsliga och tekniska frågor. Patent måste vanligtvis sökas och upprätthållas i flera olika jurisdiktioner. Även utfärdade patent kan bestridas, ogiltigförklaras och kringgås. Detta kan leda till att intressebolags patentskydd upphör eller kortas ned i tid, vilket i sin tur kan leda till att intressebolag inte kan förhindra att konkurrenter marknadsför liknande produkter.

Det finns ingen garanti för att de patent som LinkMeds intressebolag innehar eller i framtiden kommer att inneha kommer att ge tillräckligt patentskydd eller att de inte kommer att kringgås av andra. Om LinkMeds intressebolag inte lyckas erhålla och försvara patentskydd för sina produkter, substanser och teknologier kan det komma att ha en negativ påverkan på dessas förmåga att kommersialisera sin verksamhet. Dessutom kan möjligheten för intressebolagen att sluta viktiga samarbetsavtal försämrats. Det kan inte heller uteslutas att nya patent inom området eller nya upptäckter kan komma att påverka LinkMeds intressebolags framtida kommersialisering av projekten. Sådan negativ påverkan på framtida kommersialisering kan få en negativ påverkan på LinkMed och dess intressebolags finansiella ställning och framtida resultatutveckling.

Om intressebolagen i sin forskning använder sig av teknologier som är patenterade eller kommer att bli patenterade, kan ägare till dessa patent göra gällande att LinkMeds intressebolag gör patentintrång. Den osäkerhet som är förknippad med patent gör att det är vanskligt att förutsäga resultatet av sådana tvister. Vid licensavtal kan tredje parts patent eventuellt förhindra LinkMeds intressebolag att fritt använda en licensierad teknik. Till följd av det kan intressebolaget tvingas att betala ytterligare licensavgifter och/eller royaltyavgifter eller att helt lägga ned ett projekt, vilket kan få en negativ inverkan på verksamhet, resultat och finansiell ställning. Därtill kommer risken att intressebolaget riskerar att endast få en icke-exklusiv licens, vilket kan medföra att dess konkurrenter får tillgång till samma teknik. Detta kan få en negativ inverkan på intressebolagets och därmed också på LinkMeds verksamhet.

Utöver intringstalan kan intressebolag bli part i andra patentprocesser och tvister. Eftersom patentansökningar i vissa rättsordningar inte publiceras förrän efter viss tid efter att de lämnats in kan varken intressebolagen eller eventuella licensgivare till intressebolag, vara säkra på att någon av dem var först med uppfinningarna i utfärdade patent eller att de var först med att ansöka om skydd för en uppfinning som beskrivs i en patentansökan. Dessutom kan kostnader vid en eventuell tvist, även vid ett positivt utfall för LinkMeds intressebolag, få en negativ inverkan på resultat och finansiell ställning.

Konkurrenter kan genom tillgång till större ekonomiska resurser ha bättre möjlighet att hantera kostnaderna för processer än LinkMeds intressebolag. Den osäkerhet som följer av patenttvister och andra processer kan ha en negativ inverkan på LinkMeds intressebolags konkurrensförmåga och också uppta en stor del av företagsledningens tid, vilket kan få en negativ inverkan på bolaget eller dess intressebolags verksamhet.

Sekretess

LinkMed och dess intressebolag är beroende av forskningshemligheter och know-how som inte skyddas av patent. LinkMed kan inte ge någon garanti att bolagets eller intressebolagens medarbetare, konsulter, rådgivare eller andra inte bryter tystnadsplikt avseende LinkMeds och dess intressebolags hemligheter och know-how, eller att forskningshemligheter eller know-how inte på ett annat sätt blir kända och/eller utvecklas självständigt av konkurrenterna.

Forskningshemligheter och know-how kan skyddas delvis genom sekretessavtal med anställda, konsulter och andra samarbetspartners, men det är inte säkert att sådana avtal skyddar mot offentliggörande av hemlig information eller kan ge tillräcklig kompensation vid brott mot sekretessavtalen. LinkMed och dess intressebolags affärshemligheter kan även på annat sätt bli kända eller utvecklas parallellt av konkurrenter. Om sådan information och kunskap blir känd kan LinkMed eller dess intressebolags verksamhet påverkas väsentligt.

Konkurrens

I intressebolagen bedrivs nästan uteslutande utveckling av nya teknologier och produkter. Konkurrensen utgörs därför i många fall av gamla beprövade och ofta väl inarbetade metoder. Svårigheten att skapa en marknad är därför ofta förknippad med möjligheterna att förmå potentiella kunder att byta arbetssätt till nya och mindre beprövade metoder. Därtill kommer risken att intressebolagens konkurrenter utvecklar alternativa konkurrerande metoder som är mer effektiva, säkrare och billigare än de som intressebolagen utvecklat. Många konkurrenter har tillgång till väsentligt större ekonomiska, tekniska och personella resurser än LinkMed och intressebolagen. Många har också större erfarenhet av produktutveckling och tillståndsansökningar och kan därför komma att få tillstånd för försäljning av konkurrerande produk-

ter snabbare än intressebolagen. De kan också ha tillgång till större kapacitet för tillverkning och distribution än intressebolagen. Detta sammantaget kan ge en fördel för konkurrenterna i förhållande till intressebolagen vid marknadsföring av produkter med liknande tillämpningsområde.

Beroende av underleverantörer och återförsäljare

Flera av LinkMeds intressebolag marknadsför och säljer produkter som helt eller delvis tillverkas av underleverantörer. Underleverantörernas förmåga att leverera rätt kvalitet och i rätt tid är av såväl kortsiktig som långsiktig betydelse för intressebolagens verksamheter. Flera av intressebolagen marknadsför även sina produkter genom partnerskap med lokala och globala återförsäljare. Om intressebolagens leverantörer inte förmår leverera på grund av exempelvis avbrott i produktionen eller att producenter av originalläkemedel stoppar leveranserna till ett intressebolags leverantör kan detta påverka intressebolagets försäljning negativt. LinkMed eftersträvar att minska riskerna genom att tillse att det sluts avtal med partners som har omfattande erfarenhet av marknaden och har upparbetade relationer till målgruppen samt god finansiell ställning. Det kan inte garanteras att intressebolagen lyckas ingå sådana avtal till fördelaktiga villkor, eller att sådana över huvud taget kan ingås. Om intressebolagen inte kan ingå avtal, kan introduktionen av produkter på vissa marknader komma att förhindras eller försenas.

Beroende av samarbetsavtal

LinkMed investerar i verksamheter som syftar till att utveckla läkemedelskandidater och produkter för senare utlicensiering till läkemedels- och bioteknikbolag liksom till bolag inom medicinteknik. För sin utveckling är dessa intressebolag beroende av att finna samarbetspartners och licenstagare som kan ta över projekt och produkter för vidare utveckling och lansering. Även om de stora läkemedelsbolagen idag uppvisar ett stort behov av och intresse för att licensiera in läkemedelsprojekt kan detta intresse komma att variera över tid. Detta gäller också villkoren för engångsbetalningar vid ingående av avtal, ytterligare ersättning vid uppnådda utvecklingsmål liksom royalty på försäljning. Motsvarande svårigheter kan uppkomma när det gäller utlicensiering och samarbete beträffande biotekniska och medicintekniska produkter. LinkMed eftersträvar att minska riskerna genom att ha god utblick när det gäller potentiella samarbetspartners behov och intressen liksom genom att vidmakthålla upparbetade relationer till målgruppen. LinkMed stöttar även intressebolagen i deras kontakt- och förhandlingsarbete. Det kan inte garanteras att intressebolagen lyckas ingå licens- och samarbetsavtal till fördelaktiga villkor, eller att sådana över huvud taget kan ingås. Om intressebolagen inte kan ingå avtal, kan en vidare utveckling komma att förhindras eller försenas, vilket kan få väsentlig negativ inverkan på LinkMed och dess intressebolags verksamhet.

Myndighetsgodkännande/Produktutveckling

Vissa av intressebolagen är beroende av godkännande genom kliniska prövningar eller myndighetsbeslut. Inga garantier kan lämnas för att intressebolagen kan uppnå tillräckliga resultat vid sådana prövningar, inte heller för att nödvändiga regulatoriska godkännanden erhålles. Det kan också komma att ställas krav på ytterligare studier eller prövningar för att erhålla ett godkännande och sådana krav kan försena och öka kostnaderna för en ny produkt. Även efter det att ett godkännande erhållits kommer intressebolaget och den marknadsförda teknologin att stå under myndighetstillsyn. I det fall det uppdagas dittills okända problem kan det leda till begränsningar i dess användande eller att produkten dras tillbaka från marknaden. Uppstår problem att få eller bibehålla nödvändiga tillstånd och godkännanden kan detta väsentligt påverka LinkMeds och dess intressebolags verksamhet, resultat och finansiella ställning.

De regelverk som styr produktgodkännanden är omfattande och komplicerade. I situationer där till exempel de regulatoriska kraven ändras, intressebolagens tolkning av regelverket skiljer sig från myndighetens eller den regulatoriska myndigheten har en hög arbetsbelastning, kan det komma att uppstå förseningar i förväntade produktgodkännanden eller avslag på ansökningar om marknadsgodkännande, vilket kan komma att påverka LinkMeds och dess intressebolags verksamhet, resultat och finansiella ställning. Genomgripande förändringar av lagar och förordningar i Europa, USA eller andra länder kan även få inverkan på intressebolagens och därmed LinkMeds verksamhet.

Beroende av expansionsfinansiering

LinkMed investerar i tidiga skeden och fokuserar på kapitalinsatser i utvecklingsintensiva situationer. För sin långsiktiga utveckling kan intressebolagen vara beroende av tillgång till expansionskapital via olika former av partnerskap när resursbehoven ökar. Tillgången på expansionskapital varierar över tiden.

Ledningens ambition är att intressebolagens samtliga verksamheter ska generera ett positivt kassaflöde. Dessa kan dock variera över tiden och det finns inga garantier för att verksamheterna kommer att uppvisa ett positivt kassaflöde. Ledningen förväntar sig att kunna identifiera ett flertal intressanta förvärvsmöjligheter i framtiden där finansiering med bolagets löpande kassaflöde och förvärvskrediter kan visa sig otillräcklig. LinkMed kan därför i samband med förvärv komma att behöva ytterligare kapital. Det kan inte uteslutas att tillgången på kapital är begränsad vid tidpunkter då detta behövs för intressebolagen, vilket kan få negativa effekter på dess utveckling liksom på LinkMeds förmåga att ta tillvara investeringsmöjligheter.

Finansiell risk i intressebolagen

LinkMed investerar i tidiga skeden då intressebolagen huvudsakligen ägnar sig åt utveckling. Nästan alltid överstiger kostnaderna bolagens intäkter vid denna tidpunkt, vilket resulterar i att resultatet är negativt. Underskotten täcks genom att medel löpande tillskjuts. Vanligtvis sker detta i form av eget kapital tillskjuts,

men även konvertibler och lån förekommer. I den mån kostnaderna inte aktiveras i intressebolagens balansräkningar minskar det egna kapitalet som en följd av att medlen förbrukas.

Aktiebolagslagen innehåller bestämmelser som innebär en skyldighet att upprätta en så kallad kontrollbalansräkning när det egna kapitalet understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet. Om kontrollbalansräkningen utvisar att kapitalet förbrukats på så sätt måste aktieägarna antingen besluta om likvidation eller besluta om att driva verksamheten vidare. I det senare fallet måste aktiekapitalet återställas inom en period om åtta månader. Om så inte sker inträder personligt betalningsansvar för styrelseledamöterna.

I vissa av LinkMeds intressebolag har det vid enstaka tillfällen förekommit negativt eget kapital och kontrollbalansräkningar har också upprättats. Situationen har i alla dessa fall uppstått som en följd av att LinkMed och andra aktieägare finansierat verksamheten med lån i stället för eget kapital. Ägarna har återställt kapitalet inom föreskriven tid och om situationen uppkommer igen, ha möjlighet att göra så fortsättningsvis också. Inte minst gäller det när bristsituationen bottnar i den egna långivningen.

Exitförmåga

Värdeuppbbyggnaden i intressebolagen synliggörs och kommer LinkMed till del först i samband med att LinkMed säljer sitt innehav eller på annat sätt gör exit. En framgångsrik exit förutsätter bland annat att intressebolagen når sina utvecklingsmål och att det finns intresse för dessas projekt, produkter och verksamheter. LinkMeds affärsmodell innebär ett aktivt arbete för att skapa förutsättningar för en framgångsrik exit. I detta ligger även att ha god överblick över den potentiella målgruppen. Det kan dock inte garanteras att LinkMed kan göra exit i intressebolagen till fördelaktiga villkor, eller att exit över huvud taget kan göras. Om LinkMed inte förmår göra exit i sina innehav, eller detta sker till ogynnsamma villkor, kommer detta att få negativ inverkan på LinkMed och dess finansiella ställning.

Risker med värderingsmodell

LinkMed följer fortlöpande värdeutvecklingen i intressebolagen med hjälp av en så kallad sannolikhetsjusterad SOTP-modell. SOTP är en förkortning av engelskans "sum of the parts" och innebär att intressebolagens värde beräknas som summan av värdet av varje enskilt projekt. Värdet av projekten beräknas genom sannolikhetsjusterade nuvärdesberäkningar av projektets kommande kassaflöde. Värdet för intressebolaget som helhet utgörs av summan av värdena för de enskilda projekten justerat med nuvärdet för utbetalningar avseende gemensamma resurser och aktiviteter.

Basen för värderingen är förväntade framtida kassaflöden. Till grund för dessa ligger en rad bedömningar av ingående komponenter till belopp och tidpunkt. Det kan gälla inbetalningar härrörande från licensavtal i form av engångsbelopp, milestonebetalningar och royalty på försäljning eller inbetalningar från kommande produktförsäljning. Dessa grundar sig i sin tur på

bedömningar av bland annat marknadspotential och marknads-penetration. På motsvarande sätt görs bedömning av kommande utbetalningar för utvecklingsarbete, patent, produktion, marknadsföring och försäljning, administration et cetera. Slutligen görs för varje enskild kassaflödeskomponent en bedömning av sannolikheten för att den ska infrias. Till grund för dessa ligger branschstatistik som justeras med hänsyn till projektets karaktär.

Även om bedömningarna av de framtida kassaflödena och sannolikheten för att de ska inträffa baseras på bästa möjliga underlag är de till sin natur alltid förenade med en betydande osäkerhet. Det faktiska utfallet kan komma att avvika i betydande omfattning beroende på en rad faktorer såsom exempelvis faktisk efterfrågan, etablerad prisbild, konkurrens, myndighetsgodkännande, patentskydd, ny teknik, tillgång till finansiering, tillgång till kompetens, intresse hos licenstagare samt förmåga hos underleverantörer och distributörer.

Det är först i samband med exit i ett intressebolag som det reella värdet blir synligt. Det värde som marknaden i detta sammanhang sätter på intressebolaget kan komma att avvika väsentligt från det värde som framkommer på basis av LinkMeds interna bedömningar och beräkningar.

Risker förenade med aktierna och erbjudandet

Handel i LinkMed-aktien

LinkMed har ansökt om notering av aktierna på Stockholmsbörsen. Det har inte tidigare förekommit någon allmän handel i LinkMed-aktien. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse för LinkMed kommer att leda till en aktiv handel i LinkMed-aktien och hur likvid denna handel blir. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära

svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier. LinkMed har därför träffat avtal med Kaupthing Bank avseende likviditetsgaranti för att upprätthålla en likvid handel i LinkMed-aktien. Marknadskursen på LinkMed-aktien kan komma att avvika avsevärt från priset i erbjudandet bland annat på grund av allmänna marknadsfluktuationer samt de faktorer som beskrivs i detta samt andra avsnitt i prospektet. En investerare riskerar därför att inte kunna sälja aktierna till priset i erbjudandet. Bolagets aktiekurs kan förväntas variera beroende på ett stort antal olika faktorer, bland annat följande:

- riskerna beskrivna i prospektet, bolagets historiska och förväntade resultat,
- offentliggörande av information från bolaget, dess intressebolag eller konkurrenter,
- förändringar i aktieanalytikens bedömningar avseende bolaget, dess branscher, leverantörer eller konkurrenter,
- villkor och trender i de branscher där bolaget, dess intressebolag eller konkurrenter är aktiva,
- villkor för andra erbjudanden på aktiemarknaden, samt
- utvecklingen av samhällsekonomin i stort.

Aktier för framtida försäljning

Marknadspriset på LinkMed-aktien kan också falla till följd av att aktier avyttras på marknaden i osedvanligt stor utsträckning efter erbjudandet, eller till följd av förväntningar om att sådana avyttringar kommer att ske. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för LinkMed att i framtiden anskaffa kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper vid de tidpunkter och till de värderingar som LinkMed anser vara lämpliga.



Inbjudan till teckning av aktier i LinkMed AB (publ)

I syfte att underlätta en fortsatt framgångsrik utveckling och expansion för bolaget har styrelsen för LinkMed beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna och i samband med detta notera bolagets aktier på Stockholmsbörsen. Handel beräknas komma att påbörjas den 12 december 2006. Spridningen sker genom en nyemission av totalt 3 000 000 aktier i bolaget, envar med ett kvotvärde på en krona.

Erbjudandet riktar sig till institutionella investerare i Sverige och i utlandet samt till allmänheten i Sverige. Teckningskursen kommer att fastställas genom en form av anbudsförfarande inom intervallet 65–75 kronor. Teckningskursen i erbjudandet till allmänheten kommer inte att överstiga 75 kronor per aktie. Den slutligt fastställda teckningskursen kommer att offentliggöras omkring den 11 december 2006. Courtage utgår ej.

Efter nyemissionen, som avses beslutas av styrelsen med stöd av bemyndigandet lämnat vid extra bolagsstämma den 30 augusti 2006, kommer aktiekapitalet i bolaget att öka med 3 000 000 kronor från 5 721 985 kronor till 8 721 985 kronor varefter det totala antalet aktier kommer att uppgå till 8 721 985. Detta innebär att de nya aktierna kommer att motsvara 34 procent av det totala antalet aktier och röster efter erbjudandet. Vid fulltecknad nyemission kommer den totala emissionslikviden att uppgå till mellan 195 miljoner kronor och 225 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader¹⁾. Rätt att teckna de nyemitterade aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Motivet för avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att uppnå erforderlig ägarspridning av aktierna inför notering på Stockholmsbörsen. Ytterligare 400 000 aktier kan emitteras på begäran från Kaupthing Bank för att täcka eventuell övertilldelning i samband med erbjudandet (övertilldelningsoptionen). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas fram till och med den dag som infaller 30 dagar efter första noteringsdagen. Såväl nyemission som börsintroduktion förutsätter full teckning av aktierna i erbjudandet.

Huvudägarna²⁾, bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, som tillsammans representerar 57 procent av aktier och röster i LinkMed före föreliggande erbjudande, får inte utan föregående samtycke från Kaupthing Bank avyttra av dem innehavda aktier i LinkMed förrän tidigast 180 dagar efter första noteringsdagen. Se vidare avsnittet ”Avtal om placering av aktier”. Vidare har bolagets huvudägare, FastPartner och Koncentra, avgivit en teckningsförbindelse avseende 140 000 aktier för FastPartner och 100 000 aktier för Koncentra, varken FastPartner eller Koncentra kommer att särbehandlas vid en eventuell överteckning. Härmed inbjuds till teckning av 3 000 000 aktier i LinkMed i enlighet med villkoren i detta prospekt motsvarande 34 procent av aktierna och rösterna i bolaget räknat efter full anslutning till erbjudandet. Utnyttjas övertilldelningsoptionen till fullo omfattar erbjudandet 3 400 000 aktier, motsvarande 37 procent av aktierna och rösterna i LinkMed, räknat efter full anslutning till erbjudandet. Förutsatt full anslutning till erbjudandet och att övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo uppgår värdet av erbjudandet till 221–255 miljoner kronor.

Stockholm den 24 november 2006

LinkMed AB (publ)
Styrelsen

1) Emissionskostnader beräknas uppgå till omkring 14 miljoner kronor.

2) Med huvudägarna avses i detta prospekt FastPartner AB (publ) och Koncentra Holding AB.

Bakgrund och Motiv

Sedan starten 1998 har LinkMed byggt upp en portfölj med betydande ägarandelar i tio bolag som verkar inom läkemedelsutveckling, bioteknik och medicinteknik, inriktade mot flera olika behandlingsområden och som nått olika långt i sin utveckling. Under denna tid har LinkMed utvecklat ett arbetssätt för värdeskapande och ägande som ger portföljbolagen en tydlig inriktning mot kommersiell utveckling.

Arbetsättet innebär att LinkMed tar en mycket aktiv och ofta operationell roll tidigt i portföljbolagens¹⁾ utveckling. Med tiden övergår denna roll till att bli mer strategisk. Flera av portföljbolagen har idag nått en sådan mognadsgrad att de står inför sin kommersialisering.

Utifrån en traditionell värderingsmodell och egna antaganden uppskattar LinkMed regelbundet värdet av sina innehav i portföljbolagen. Enligt en värdering i oktober 2006 svarar projekt inom bioteknik och medicinteknik som bedöms ha en lägre utvecklingsrisk för 60 procent, medan resterande del utgörs av projekt inom läkemedelsutveckling och annan bioteknik som bedöms ha en högre utvecklingsrisk.

Med en utvecklad ägarmodell och en förmåga att driva upp nya företag inom life science är LinkMed dessutom väl rustat att hantera en större projektportfölj. Bolaget avser därför att utvidga sin portfölj från tio portföljbolag till mellan 15 och 20. Utvidgningen kommer att ske successivt under de närmaste åren.

LinkMed räknar med att portföljbolagens finansieringsbehov kommer att öka under de närmaste åren i och med att de närmar sig kommersialiseringssfas. För att hantera en större portfölj och samtidigt delta i fortsatt finansiering av nuvarande portföljbolag behöver LinkMed en stärkt kapitalbas. Styrelsen har därför beslutat om att erbjuda allmänheten och institutioner att teckna aktier genom nyemission.

LinkMed förväntar sig att likviden från nyemissionen kommer att uppgå till cirka 196 miljoner kronor, baserat på en förväntad teckningskurs i erbjudandet om 70 kronor per aktie, vilket utgör mittpunkten i det angivna prisintervallet i erbjudandet, efter avdrag för LinkMeds emissionskostnader och antagande om att erbjudandet fulltecknas. Av likviden bedömer LinkMed att cirka 75 miljoner kronor kommer att användas för följdinveste-

ringar i befintliga portföljbolag under de närmaste 24 månaderna. Av dessa bedöms mer än hälften investeras i två bolag: IMED och Recopharma.

Utvidgningen av portföljen från tio bolag till mellan 15 och 20 bolag förväntas under samma tid ta huvuddelen av resterande belopp i anspråk under de närmaste 24 månaderna. De initiala investeringarna i nya portföljbolag är oftast små, medan följdinvesteringarna blir större när dessa bolag utvecklas positivt.

En mindre del av likviden från erbjudandet kommer att användas för att finansiera en expansion av LinkMeds organisation för att kunna hantera fler portföljbolag. Kostnaden för fler venture managers förväntas dock till en del uppvägas av intäkter från deras tjänster till portföljbolagen.

Baserat på nuvarande portföljbolag och deras bedömda kapitalbehov, bolagets expansionsplaner och förhållanden på life science-marknaden förväntas det befintliga kapitalet och den förväntade nettolikviden från erbjudandet vara tillräckligt för att finansiera LinkMeds verksamhet under åtminstone de kommande 24 månaderna.

I samband med nyemissionen har LinkMed också ansökt om notering av aktien på Stockholmsbörsen. En notering ger LinkMed flera fördelar. En högre profil och bättre genomlysning stärker LinkMeds ställning gentemot medinvestorare, innovatörer och samarbetspartners samt förbättrar LinkMeds position på kapitalmarknaden.

Styrelsen för LinkMed är ansvarig för innehållet i detta prospekt.

Styrelsen för LinkMed försäkrar härmed att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt den känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av LinkMed som skapas av prospektet.

Stockholm den 24 november 2006

LinkMed AB (publ)
Styrelsen

1) Med portföljbolag avser LinkMed intressebolag.

VD har ordet



Trots medicinsk forskning i världsklass, en rik flora av nya life science-företag och chans till mycket hög avkastning är möjligheterna små för de allra flesta att investera i tidiga svenska life science-företag. Det ändrar vi på när LinkMed nu tar steget ut på Stockholmsbörsen.

Det finns flera skäl till att denna marknad har varit stängd för de allra flesta. Vårt affärskoncept är skräddarsytt för investeringar i tidig life science och adresserar fallgröparna väl.

- Vi investerar i flera bolag. Det gör att LinkMed blir mindre beroende av utvecklingen i varje enskilt företag. Det är viktigt eftersom verksamheterna har hög risk, men också stor potential.
- Vi tar ansvar för portföljbolagens entreprenörskap och kommersiella inriktning. Det ökar deras chanser att nå framgång. Med tiden övergår tonvikten i vårt arbete från operationellt till strategiskt och entreprenörskap övergår till styrelsearbete.
- Vi förstår portföljbolagens utmaningar och framtida marknad och följer deras utveckling nära. Det är avgörande i den ofta komplicerade och svårförutsägbara verksamhet utvecklingsbolag inom life science bedriver.
- Vi knyter bolagens finansiering till delmål. Det ger företagen en klar målbild genom att framgång tydligt skiljs från bakslag. För LinkMed blir följdinvesteringar ett tecken på framgång.
- Slutligen undviker vi att vara fyrkantiga. Inom life science blir avkastningen ibland mycket hög, men den kommer ofta sprängvis. I en sådan miljö är det oklokt att binda sig vid exempelvis en viss investeringshorisont.

Sedan starten 1998 har vi tillsammans med innovatörer drivit upp en attraktiv portfölj som idag består av tio portföljbolag. Vi har gjort det med begränsat kapital och ett målinriktat entreprenörsarbete. De portföljbolag som kommit längst står inför sin kommersialisering. AbSorber presenterar i dagarna ett test som dramatiskt förbättrar förutsättningarna för framgångsrika transplantationer. ONCOlog Medical lanserar en rad egna produkter som används vid strålbehandling av cancerpatienter. Jag är stolt över att kunna konstatera att framtiden för LinkMeds portföljbolag idag ser mycket spännande ut.

Vi har visat att vår modell fungerar. Med relativt små investeringar har vi byggt upp en portfölj som vi själva med hänsyn taget till risker anser har ett betydande värde. I samband med den förestående börsnoteringen gör vi en nyemission för att expandera och axla större utmaningar. Siktet är inställt på att utöka portföljen med nya bolag så att vi de närmaste åren når upp till 15–20 stycken. Målet är att över en femårsperiod skapa en årlig avkastning på eget kapital som i genomsnitt överstiger 20 procent.

Första steget i utvidgningen tog vi nu i oktober då vi startade ett helt nytt bolag tillsammans med fem innovatörer. Det har fått namnet Ortoviva och ska utveckla instrument för ryggradskirurgi, en marknad som för närvarande utvecklas mycket snabbt. Jag vet att det finns fler lika intressanta möjligheter där ute. Möjligheter som leder fram till nya effektiva behandlingsmetoder och bättre vård.

Vi kommer att arbeta hårt för att välja ut guldornen och sedan matcha dem till kommersiell framgång, såväl för bolagen som för LinkMed. Vi ska inte eliminera riskerna, utan identifiera och hantera dem. Först då kan vi nå en riktigt god avkastning.

LinkMed har redan före börsnoteringen nästan 200 aktieägare. Jag själv är en av dem. Alla större aktieägare behåller sina aktier vid börsnoteringen och de största aktieägarna kommer att delta i den nyemission vi samtidigt gör. Min förhoppning är att du också vill bli aktieägare i LinkMed. För handen på hjärtat – visst är det roligare att köpa aktier i en verksamhet som kan ge mer än bara pengar tillbaka.

Ingemar Lagerlöf, grundare och VD

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar totalt 3 000 000 aktier, vilket motsvarar 34 procent av kapital och röster i bolaget. Erbjudandet kan komma att omfatta upp till ytterligare 400 000 aktier om övertilldelningsoptionen utnyttjas.

Teckningskurs

Teckningskursen beräknas komma att fastställas inom intervallet 65–75 kronor per aktie.

Teckningskursen fastställs i enlighet med nedan angivet anbudsförfarande (se vidare nedan) och beräknas komma att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 11 december 2006. Teckningskursen till allmänheten kommer inte att överstiga 75 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som utbjuds till försäljning kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår till och med den 8 december 2006. Genom detta förfarande fastställs teckningskursen. Beslut om fastställande av teckningskurs fattas av bolagets styrelse i samråd med Kaupthing Bank. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande lämnas genom pressmeddelande.

Anmälningstid

Anmälan om teckning av aktier ska göras under perioden 28 november – 8 december 2006.

Anmälan

Institutionella erbjudandet

Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och i utlandet ska lämnas till Kaupthing Bank senast den 8 december 2006.

Erbjudandet till allmänheten

Erbjudandet till allmänheten omfattar allmänheten i Sverige och beskrivs i föreliggande prospekt. Anmälan från allmänheten ska avse lägst 100 aktier, i jämna handelsposter.

Anmälan ska göras på anmälningssedel enligt fastställt formulär. Prospekt och anmälningssedel kan erhållas från Kaupthing Bank (besöksadress: Stureplan 19), 107 81 Stockholm, telefon 020-456 440 eller via Internet www.kaupthing.se och www.linkmed.se.

Anmälningssedeln ska under perioden 28 november – 8 december 2006 lämnas till Kaupthing Banks kontor på Stureplan 19 i Stockholm, alternativt sändas till:

Kaupthing Bank Sverige AB
Emissionsavdelningen – LinkMed
107 81 Stockholm

Anmälningssedeln ska vara Kaupthing Bank tillhanda senast kl. 15.00 den 8 december 2006.

Direktanmälan sker över Internet för kunder hos Avanza (besöksadress: Klarabergsgatan 60), 111 93 Stockholm. Ytterligare information finns att tillgå över Internet på www.avanza.se.

Direktanmälningar över Internet ska vara Avanza tillhanda senast kl. 15.00 den 8 december 2006.

Anmälan är bindande. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Anmälan via telefax kommer inte att godkännas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Ofullständig, felaktigt ifylld eller för sent inkommen anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Den som anmäler sig för teckning av aktier måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå genom sin bank eller värdepappersinstitut innan anmälan inlämnas. Observera att detta kan ta viss tid.

Tilldelning

Tilldelning av aktier i LinkMed beslutas av styrelsen i LinkMed i samråd med Kaupthing Bank. Syftet är att uppnå erforderlig ägarspridning av aktierna bland allmänheten och en lämplig institutionell ägarbas för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med LinkMeds aktier på Stockholmsbörsen.

Institutionella investerare

Anmälningar från institutionella investerare som bedöms bli långsiktiga ägare i LinkMed kommer att prioriteras. Någon garanti för tilldelning till enskild institutionell investerare lämnas inte.

Allmänheten

Tilldelning är inte beroende av vid vilken tidpunkt under anmälningstiden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Tilldelning kan komma att ske till anställd inom Kaupthing Bank. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Finansinspektionens föreskrift (FFFS 2002:7) och Svenska Fondhandlarförningens regler.

Övertilldelningsoption

Inom 30 dagar efter första noteringsdagen kan ytterligare 400 000 aktier i LinkMed komma att emitteras på begäran av Kaupthing Bank, i syfte att täcka eventuell övertilldelning av aktier i samband med erbjudandet. Se vidare under rubriken ”Kursstabilisering”.

Besked om tilldelning och betalning

Institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 11 december 2006 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning från Kaupthing Bank, varefter avräkningsnota utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 14 december 2006 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Observera att om full betalning inte är erlagd i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan part. Skulle teckningskursen vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av dessa aktier i det institutionella erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

Allmänheten

Så snart tilldelning av aktier fastställts kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning. Besked om tilldelning beräknas ske omkring den 11 december 2006. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande. Full betalning ska erläggas kontant senast den 14 december 2006 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Observera att om full betalning inte är erlagd i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan part. Skulle teckningskursen vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av aktier i erbjudandet till allmänheten komma att få svara för mellanskillnaden.

Erhållande av aktier

Sedan betalning för tilldelade aktier erlagts och registrerats levereras aktierna genom bokföring på köparens VP-konto med början den 14 december 2006. Genom ett särskilt låneförfarande kommer aktier och inte så kallade betalda tecknade aktier, eller BTA att levereras. Som bekräftelse på bokföringen erhålls en VP-avi från VPC som visar det antal aktier som har registrerats på respektive köparens VP-konto. De som på anmälningssedeln angivit depå hos bank eller annan förvaltare får aktierna bokförda i denna depå och avisering sker i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

Handel

Bolaget har träffat ett avtal med Stockholmsbörsen om att bolagets aktie ska bli föremål för handel på Stockholmsbörsen. Handelspostens storlek har föreslagits till 100 aktier, köp och försäljning av aktier kommer dock att kunna ske i mindre poster. Första handelsdag för aktierna (ordinarie aktier, ej betalda tecknade aktier) beräknas bli den 12 december 2006 förutsatt att tillräcklig spridning av aktierna uppnås och att erbjudandet fulltecknas. Handel på Stockholmsbörsen avses komma att påbörjas innan villkoren för erbjudandet uppfyllts. Handel kommer att vara villkorat härav och om inte erbjudandet fullföljs kommer aktierna inte att levereras och eventuella betalningar kommer att återgå.

Kursstabilisering

I samband med erbjudandet kan Kaupthing Bank komma att genomföra transaktioner på Stockholmsbörsen som stabiliserar LinkMed-aktiens marknadspris eller håller detta pris på en nivå som är högre än den kurs som annars skulle gälla på en öppen marknad. Sådana påbörjade åtgärder kan när som helst avbrytas utan förvarning och får vidtas från och med första noteringsdagen och längst till och med den dag som infaller 30 dagar därefter. Kaupthing Bank har emellertid ingen skyldighet att vidta stabiliserande åtgärder.

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i LinkMeds vinst vid en eventuell utdelning från och med för verksamhetsåret 2006 som i förekommande fall kommer att fastställas av årsstämman 2007. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av VPC eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Villkor för erbjudandets fullföljande samt offentliggörande av resultatet i erbjudandet

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att genomförande av erbjudandet bedöms som olämpligt av styrelsen i LinkMed efter samråd med Kaupthing Bank. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art, och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i erbjudandet av styrelsen för LinkMed och Kaupthing Bank bedöms som otillräckligt. Erbjudandet ska då helt återkallas. Såväl nyemission som börsintroduktion förutsätter full teckning av aktierna i erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att LinkMed och Kaupthing Bank träffar avtal om placering av aktier i bolaget omkring den 11 december 2006, att vissa villkor i avtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. Se även avsnittet "Avtal om placering av aktier". Utfallet i erbjudandet beräknas offentliggöras genom ett pressmeddelande från LinkMed omkring den 11 december 2006.

Kapitalstruktur och utdelningspolitik

Kapitalstruktur

Nedanstående tabell visar LinkMeds likvida medel, övriga tillgångar, eget kapital, räntebärande skulder och övriga skulder per den 30 september 2006 enligt delårsrapport och justerat enligt

villkoren för erbjudandet. Tabellen bör läsas tillsammans med LinkMeds räkenskaper i detta prospekt med därtill hörande noter och avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen”.

TSEK	30 september 2006	Förändring	Inklusive erbjudandet ¹⁾
Övriga tillgångar	89 519		89 519
Kassa och bank	17 584	196 000	213 584
Summa tillgångar	107 103	196 000	303 103
Eget kapital	103 446	196 000	299 446
Räntebärande skulder	–	–	–
Övriga skulder	3 657		3 657
Summa eget kapital och skulder	107 103	196 000	303 103

1) Justerat för att avspegla nettolikviden om cirka 196 miljoner kronor, baserat på en antagen teckningskurs i erbjudandet om 70 kronor per aktie, vilket utgör mittpunkten i det angivna intervallet i erbjudandet, och under antagandet att erbjudandet fulltecknas samt med avdrag för emissionskostnader om 14 miljoner kronor.

Kapitalbehov

Portföljbolagens kapitalbehov förväntas öka under de närmaste åren. LinkMed räknar med att göra följdinvesteringar om cirka 75 miljoner kronor i nuvarande portföljbolag. Mer än hälften av detta bedöms komma investeras i IMED och Recopharma. LinkMed har ingen lånefinansiering. Investeringarna i portföljbolagen finansieras således helt med eget kapital.

Portföljbolaget AbSorber bedöms under 2007 nå ett positivt kassaflöde, för att därefter kunna finansiera sin utveckling med internt genererade medel. Kapitalbehovet för portföljbolaget AnaMar Medical bedöms vara tillgodosett fram till och med 2008. Bolaget kommer att inleda utlicensieringsprocesser för tre läkemedelskandidater. Processerna förväntas ta mer än 12 månader i anspråk och ge betydande intäkter om avtal sluts. Kapitalbehovet för ONCOlog Medical bedöms till cirka 10 miljoner kronor, varefter bolaget bedöms ha förutsättningar att nå ett positivt operativt kassaflöde.

LinkMed har för närvarande endast skyldigheter att skjuta till kapital i Ortoviva och Recopharma. I Ortoviva har LinkMed enligt avtal åtagit sig att tillskjuta kapital under en period om två år med start från oktober 2006 om totalt 12 miljoner kronor, varav 4 miljoner är ovillkorat och resterande del är villkorat av att vissa mål (så kallade milestones) uppfylls. I Recopharma har LinkMed tecknat konvertibler om 6 miljoner kronor som kommer att utbetalas i delposter från november 2006 fram till och med andra kvartalet 2007. Därutöver har LinkMed utfärdat en kapitaltäckningsgaranti till förmån för ONCOlog Medical enligt vad som anges närmare på sidan 66. Åtagandet är dock begränsat till sju miljoner kronor och kan fullgöras genom avstående av fordran. LinkMeds fordran per den 31 oktober 2006 uppgick till 8 063 042 kronor. Under sådana omständigheter kan garantin, om den måste tas i anspråk, fullgöras genom att LinkMed avstår del av sin fordran. Så bedöms även kunna ske i framtiden. Om fordran omvandlas till aktier bedöms aktiekapitalet i ONCOlog

Medical därvid återställas, varvid kapitaltäckningsgarantin enligt sina villkor kan bringas till upphörande. Mot denna bakgrund bedömer LinkMed att ett eventuellt fullgörande av kapitaltäckningsgarantin inte kommer behöva innebära att emissionslikviden tas i anspråk för detta ändamål.

Utöver ovanstående 18 miljoner kronor till Ortoviva och Recopharma och ovanstående kapitaltäckningsgaranti om högst 7 miljoner kronor till ONCOlog Medical har LinkMed inga oåterkalleliga finansiella åtaganden gentemot portföljbolagen.

LinkMed avser att utvidga sin portfölj till att omfatta 15 till 20 bolag, vilket tar huvuddelen av resterande emissionslikvid i anspråk. De initiala investeringarna i nya portföljbolag kan vara små, men följs av större investeringar när bolagen utvecklas.

LinkMed kommer att utvidga sin organisation med fler venture managers för att hantera ett ökat antal portföljbolag. Kostnaden för detta förväntas i viss mån uppvägas av intäkter från dessas tjänster till portföljbolagen.

LinkMed kan nå sitt finansiella mål genom att göra exits eller erhålla betydande utdelningar från portföljbolag. Målet, som antagits inför den planerade börsnoteringen, gäller över en femårsperiod. Detta kommer inte att nås under innevarande år eller 2007.

Nettoskldsättning¹⁾ per 30 september 2006 (TSEK)

Likvida medel (Bank)	17 584
Likviditet	17 584
Kortfristiga fordringar	13 077
Andra kortfristiga skulder	3 657
Kortfristiga skulder	3 657
Netto kortfristig skuldsättning	–27 004
Långfristig skuldsättning	0
Nettoskldsättning	–27 004

1) Definition enligt Europeiska värdepappersstillsynskommitténs (CESR) rekommendationer för enhetlig tillämpning av Europeiska kommissionens förordning nr 809/2004 om prospekt.

Finansiellt mål

LinkMeds mål är att generera god avkastning på eget kapital. Avkastningen på eget kapital ska över en femårsperiod i genomsnitt överstiga 20 procent per år.

Utdelningspolitik

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning från och med verksamhetsåret 2006. LinkMed har sedan bildandet inte lämnat utdelning och har inte för avsikt att lämna någon kontant utdelning de närmaste åren. LinkMeds styrelse har för avsikt att låta bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera framtida tillväxt och drift av verksamheten. LinkMeds tidigare policy, att dela ut viss del av försäljningslikvider vid avyttringar, har som ett led i noteringsförberedelserna upphävts vid en extra bolagsstämma den 30 augusti 2006.

Finansiell översikt 2003 – september 2006

Upprättad enligt Redovisningsrådets Rekommendation 32:05

Resultaträkningar i sammandrag

(TSEK)	9 MÅN 2006	9 MÅN 2005	2005	2004	2003
Rörelsens intäkter					
Resultat från avyttring av intresseföretag	–	–	–	2 763	–
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	–2 500	–	–368	–	–
Utdelning från intresseföretag	–	–	–	–	36
Resultat från investeringsverksamheten	–2 500	–	–368	2 763	36
Övriga intäkter	2 777	3 010	3 615	2 256	1 174
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader	–5 000	–2 274	–2 837	–2 208	–1 916
Personalkostnader	–6 682	–3 388	–4 763	–3 326	–2 369
Rörelseresultat	–11 405	–2 652	–4 353	–515	–3 075
Resultat från finansiella investeringar					
Finansiella poster	956	569	809	334	280
Resultat efter finansiella poster	–10 449	–2 083	–3 544	–181	–2 795
Skatt på årets resultat	–	–	–	–	–
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	–10 449	–2 083	–3 544	–181	–2 795

Balansräkningar i sammandrag

(TSEK)	9 MÅN 2006	9 MÅN 2005	2005	2004	2003
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	975	255	240	300	–
Materiella anläggningstillgångar	111	77	70	74	85
Finansiella anläggningstillgångar	75 356	46 044	48 311	33 831	25 400
Summa anläggningstillgångar	76 442	46 376	48 621	34 205	25 485
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar	13 077	18 949	16 714	5 410	2 001
Kassa och bank	17 584	4 437	2 859	2 288	–
Summa omsättningstillgångar	30 661	23 386	19 573	7 698	2 001
SUMMA TILLGÅNGAR	107 103	69 762	68 194	41 903	27 486
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital	81 913	81 079	81 267	51 973	36 536
Fritt eget kapital	21 533	–15 484	–17 143	–13 599	–13 419
Summa eget kapital	103 446	65 595	64 124	38 374	23 117
Skulder					
Långfristiga skulder	0	2 539	2 559	2 484	2 409
Kortfristiga skulder	3 657	1 628	1 511	1 045	1 960
Summa skulder	3 657	4 167	4 070	3 529	4 369
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	107 103	69 762	68 194	41 903	27 486

Kassaflödesanalyser i sammandrag¹⁾

(TSEK)	9 MÅN 2006	9 MÅN 2005	2005	2004	2003
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-10 449	-2 083	-3 544	-181	-2 795
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	230	122	548	117	73
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 219	-1 961	-2 996	-64	-2 722
före förändringar av rörelsekapital					
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	2 193	-1 454	-95	-927	-786
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 026	-3 415	-3 091	-991	-3 508
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 442	-23 739	-25 631	-11 589	-6 421
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47 193	29 303	29 293	14 868	5 845
Periodens kassaflöde	14 725	2 149	571	2 288	-4 084
Likvida medel vid periodens/årets början	2 859	2 288	2 288	-	4 084
Likvida medel vid periodens/årets slut	17 584	4 437	2 859	2 288	0

1) Kassaflödesanalys avseende 2003 har inte tidigare offentliggjorts.

Nyckeltal

	9 MÅN 2006	9 MÅN 2005	2005	2004	2003
Data per aktie					
<i>Resultat per aktie, SEK:</i>					
Före utspädning	-2,00	-0,53	-0,86	-0,05	-1,04
Efter full utspädning	-2,00	-0,53	-0,86	-0,05	-1,04
<i>Antal aktier vid periodens slut:</i>					
Före utspädning	5 721 985	4 382 046	4 493 546	3 632 046	2 932 046
Efter full utspädning	5 971 985	4 684 321	4 795 821	3 934 321	3 069 321
<i>Genomsnittligt antal aktier:</i>					
Före utspädning	5 224 851	3 965 379	4 097 421	3 398 713	2 684 237
Efter full utspädning	5 365 912	4 267 654	4 399 696	3 563 488	2 833 139
<i>Eget kapital per aktie, SEK:</i>					
Före utspädning	18,08	14,97	14,27	10,57	7,88
Efter full utspädning	18,08	14,97	14,27	10,57	7,88
<i>Utdelning per aktie, SEK:</i>					
Före utspädning	0	0	0	0	0
Kapitalstruktur					
Eget kapital, TSEK	103 446	65 595	64 124	38 374	23 117
Nettoskuld, TSEK	-17 584	-1 898	-300	196	2 978
Skuldsättningsgrad, %	0,0%	3,9%	4,0%	6,5%	10,4%
Soliditet, %	96,6%	94,0%	94,0%	91,6%	84,1%
Räntetäckningsgrad, ggr	-52,0	-9,6	-12,5	0,4	-10,1
Medarbetare					
Antalet anställda vid periodens slut	5	4	4	3	2
Medelantalet anställda under perioden	5	3	3	3	2

Nyckeltalsdefinitioner

Resultat per aktie, SEK:	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utelöpande aktier.
Antal aktier vid periodens slut:	Antal utestående aktier vid periodens slut.
Genomsnittligt antal aktier:	Genomsnittligt antal aktier under perioden.
Eget kapital per aktie, SEK:	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.
Utdelning per aktie, SEK:	Total utdelning under året dividerat med genomsnittligt antal utelöpande aktier.
Eget kapital, TSEK:	Eget kapital vid periodens slut.
Nettoskuld, TSEK:	Räntebärande skulder minus likvida medel.
Skuldsättningsgrad, %:	Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.
Soliditet, %:	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen.
Räntetäckningsgrad, ggr:	Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Följande information bör läsas i anslutning till avsnittet "Finansiell översikt" och LinkMeds räkenskaper på annan plats i detta prospekt. Bolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets Rekommendationer 32:05 för år 2003, 2004 och 2005. LinkMed har som affärsidé att tillsammans med innovatörer skapa kommersiellt framgångsrika life science-bolag. Som intressebolag redovisas bolag där LinkMed har ett betydande inflytande. LinkMeds innehav i intressebolag omfattar 24,6–49,5 procent andel av kapitalet och lika stor röstandel. LinkMeds inflytande i intressebolagen bestäms av rösträttsandelen enligt ovan tillsammans med bestämmelser mellan aktieägarna (konsortialavtal och aktieägaravtal). LinkMed har betydande inflytande i samtliga intressebolag varför alla redovisas som intressebolag. Inga väsentliga förändringar har skett i LinkMeds finansiella ställning eller på marknaden sedan den senaste delårsrapporten offentliggjordes.

Rörelsens intäkter

Resultat från investeringsverksamheten

Vid försäljning av intressebolag skapas ett resultat vilket beräknas som intäkterna vid försäljningen med avdrag för kostnader i samband med försäljningen samt det bokförda värdet på andelarna, det vill säga efter genomförda nedskrivningar.

Den 27 februari 2006 avyttrades samtliga aktier i Pegasus lab AB till AnalyCen Nordic AB. Försäljningen av Pegasus lab innebär ingen resultatpåverkan under 2006 då innehavet under 2005 skrevs ned med 368 TSEK till ett belopp motsvarande köpeskillingen. Under 2004 avyttrades samtliga aktier i NDA Regulatory Service AB samt NDA Regulatory Science Limited vilket gav ett positivt resultat på 2 763 TSEK. Under 2003 gjordes inga avyttringar.

Under åren 2005 och 2004 erhöll inte LinkMed utdelningar från intressebolagen. Under 2003 uppgick utdelningar från intressebolaget NDA Regulatory Service AB till 36 TSEK.

Övriga intäkter

Konsultverksamhet

LinkMed tillhandahåller managementtjänster i intressebolagen vilka debiteras till marknadspris.

Under år 2005 uppgick intäkterna från konsultverksamheten till 2 851 TSEK och avsåg AbSorber, BioResonator, Biovator, IMED, NovaHep och Recopharma. Under 2004 uppgick samma intäkter till 1 418 TSEK och avsåg AbSorber, BioResonator, IMED, Recopharma och SACS Medical och under 2003 till 1 000 TSEK och avsåg AbSorber, BioResonator och IMED.

LinkMed har vidarefakturerat kostnadsförda utlägg för intressebolag som 2005 uppgick till 764 TSEK, 2004 till 838 TSEK och 2003 till 174 TSEK. Utläggerna avsåg bland annat reseutlägg och liknande men även i något fall inköp av material. Vidarefakturerings sker utan påslag.

Rörelsens kostnader

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader består i huvudsak av hyra för bolagets lokaler på Drottninggatan i Stockholm, styrelsearvode, övriga främmande tjänster samt vidarefakturerade kostnader hänförliga till intressebolagen. Övriga externa kostnader uppgick till 2 748 TSEK 2005, till 2 166 TSEK 2004 samt till 1 880 TSEK 2003. Efter justering för vidarefakturerade kostnader uppgick övriga externa kostnader till 1 984 TSEK för 2005, 1 328 TSEK för 2004 och 1 706 TSEK för 2003.

Personalkostnader

Under 2006 har LinkMed haft en kostnad av engångskaraktär om 1 473 TSEK beroende på VD-byte. Under 2005 och de första nio månaderna 2006 har bolagets kompetens och resurser inom management och ekonomi successivt byggts ut i takt med ökande verksamhetskrav och som ett led i att förbereda bolaget inför en börsnotering. Under innevarande års första nio månader uppgick kostnader för personal till 6 682 TSEK, vilket innebär en ökning med 3 294 TSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Personalkostnaderna för 2005 uppgick till 4 763 TSEK, vilket var en ökning från 3 326 TSEK under 2004. Under 2003 uppgick personalkostnaderna till 2 369 TSEK.

Rörelseresultat

LinkMed har under perioden 2003 fram till och med tredje kvartalet 2006 uppvisat negativa rörelseresultat. LinkMeds verksamhet går ut på att skapa värden i intressebolagen, en värdeökning som först i samband med exit reflekteras i resultaträkningen. LinkMeds rörelseresultat kommer således att fluktuera i takt med att LinkMed gör avyttringar av sina intressebolag.

Resultat från finansiella investeringar

Resultat från finansiella investeringar består i huvudsak av räntintäkter från intressebolag som från LinkMed erhållit temporär länefinansiering, så kallad bryggfinansiering. Räntan mot intressebolagen löper för närvarande med 5 procent årligen, men kommer från och med oktober 2006 att löpa med 7 procent årligen.

LinkMeds räntekostnader är i huvudsak hänförliga till ett konvertibelt skuldebrev till 6,5 procent ränta utgivet 2003 som löstes i sin helhet under våren 2006.

Tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Under 2004 investerade LinkMed 300 TSEK för utveckling av LinkMeds modell för att utvärdera och analysera verksamheten i intressebolagen samt följa dessas värdeuppyggnad. Under 2006 har ytterligare 402 TSEK investerats i vidareutveckling av denna modell. Under 2006 har LinkMed investerat 465 TSEK i ny hemside. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar sker linjärt över fem år till och med utgången av 2005. Mot bakgrund av ombedomning av immateriella tillgångars livslängd sker från och med år 2006 linjär avskrivning över tre år.

Finansiella anläggningstillgångar

De finansiella anläggningstillgångarna utgörs av det bokförda värdet på LinkMeds intressebolag i form av aktier och konvertibla skuldebrev. Posten ökar vid investeringar och minskar vid avyttringar, avvecklingar och nedskrivningar. Under perioden januari 2003 till och med september 2006 har det skett nettoinvesteringar om totalt 55 480 TSEK.

Utöver aktier i de tio intressebolagen äger LinkMed aktier i Sygn Software AB och i Synergica Group AB, motsvarande mindre än en procent respektive fem procent av det totala aktiekapitalet. Dessa innehav är nedskrivna till noll kronor.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick per den 30 september 2006 till 13 077 TSEK och utgjordes huvudsakligen av fordringar hos intressebolagen. Som en del i intressebolagens finansiering kan LinkMed i vissa fall erbjuda kortfristig finansiering, så kallad bryggfinansiering, innan dess bolaget säkerställer mer långsiktig finansiering. Per den 30 september 2006 uppgick lånefordringarna hos intressebolagen till 11 110 TSEK, varav utlåning till ONCOlog Medical stod för 7 563 TSEK.

Kassa och bank

Kassa och bank uppgick per den 30 september 2006 till 17 584 TSEK och bestod av likvida medel.

Skulder och Eget kapital

Långfristiga skulder

Under 2003 upptogs ett konvertibelt förlagslån om nominellt 2 746 TSEK, lånet som löpte med 6,5 procent årlig ränta konverterades i sin helhet under första kvartalet 2006. Bolaget hade per den 30 september 2006 inga långfristiga skulder.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder uppgick vid utgången av 2005 till 1 511 TSEK och bestod framför allt av leverantörsskulder, skatteskulder samt upplupna kostnader. Per den 30 september 2006 uppgick de kortfristiga skulderna till 3 657 TSEK vilka inte var täckta med säkerheter, borgen eller blancokrediter.

Eget kapital

Aktiekapitalet uppgick per den 30 september 2006 till 5 722 TSEK, och reservfond/överkursfond till 76 191 TSEK. Det totala egna kapitalet uppgick vid samma tidpunkt till 103 446 TSEK.

Finansiering

Under 2003 utfärdade bolaget konvertibla skuldebrev om nominellt 2 746 TSEK med en årlig ränta om 6,5 procent som under tiden från utfärdande till den 30 juni 2008 gav innehavaren en rätt att konvertera till aktier till ett pris av 20 kronor per aktie. Under mars 2006 utnyttjades samtliga konvertibler för teckning av nya aktier. Konvertering medförde att totalt 137 275 aktier utfärdades. I september 2003 genomfördes en riktad nyemission om 371 713 aktier som inbringade 5 576 TSEK i likvida medel före kostnader för nyemission. I maj 2004 genomfördes en riktad nyemission om 700 000 aktier som gav bolaget 15 400 TSEK i likvida medel före kostnader för nyemission. Under 2005 har LinkMed genomfört två riktade nyemissioner, 750 000 aktier emitterades till en kurs om 35 kronor och 111 500 aktier till en kurs om 40 kronor. Totalt emitterades 861 500 aktier som sammanlagt inbringade 30 710 TSEK före kostnader för nyemissionerna. Under april månad 2006 genomfördes en företrädesemission. Villkoren för emissionen var att innehav av fem aktier medförde rätt att teckna en ny aktie till en emissionskurs om 50 kronor. Teckningsperioden löpte till den 3 maj. Nyemissionen fulltecknades vilket innebar att 926 164 aktier emitterades samt att 46 308 TSEK tillfördes bolaget före emissionskostnader. Det utestående optionsprogrammet som omfattade 165 000 aktier till ett lösenpris av 28 kronor per aktie, löpte ut den 30 april 2006. Samtliga aktier tecknades, vilket innebar att 4 620 TSEK tillfördes LinkMed. Därefter uppgår antalet aktier i LinkMed till 5 721 985.

Nettoinvesteringar¹⁾ per år i intressebolagen (TSEK)

	2005	2004	2003
AbSorber AB	4 364	-443	2 357
AnaMar Medical AB	8 016	5 000	0
BioResonator AB	73	427	831
Biovator AB	535	16	588
IMED AB	2 143	1 675	1 722
NDA Regulatory Services AB	0	-500	0
NDA Regulatory Services Ltd	0	-1 026	26
NovaHep AB	792	0	0
ONCOlog Medical QA AB	3 544	2 020	0
Pegasus lab AB	363	792	0
Recopharma AB	3 309	1 741	36
SACS Medical Göteborg AB	2 562	1 537	852
Synergica Group AB	-76	0	0

1) Nettoinvesteringar avser aktiekapital, aktieägartillskott, konvertibler och lån. De negativa posterna avser dels avyttringar dels återbetalning av lån.



Marknadsöversikt

Utveckling av nya produkter inom life science

Life science, som omfattar läkemedel, diagnostik, bioteknik och medicinteknik, är en av världens största branscher. Under 2005 uppgick den globala läkemedelsmarknaden till cirka 600 miljarder dollar med en genomsnittlig förväntad tillväxt på cirka 7 procent per år under de kommande fem åren¹⁾. Medicinteknik täcker in en mängd olika produkter med medicinsk anknytning, från förbrukningsvaror och mätinstrument till implantat, anläggningar för strålterapi och IT-system, vilket medför att statistiken för området är mindre utvecklad. Branschorganisationen Swedish Medtech använder beloppet 180 miljarder euro för att beskriva storleken på den globala medicinteknikmarknaden.

Läkemedelsbranschen präglas av långa och kostsamma produktutvecklingscykler som kompenseras av ett omfattande patentskydd under flera år. Utvecklingstakten är hög och drivs både av vetenskapliga framsteg och ett stort behov av bättre behandlingar för en rad sjukdomar och utbredda medicinska problem. Även inom bioteknik som inte avser läkemedel och medicinteknik är utvecklingstiderna långa.

Vetenskapliga framsteg sker på många områden. Ett av dem är inom bioteknik, en sektor som sedan sin uppkomst för 30 år sedan har blivit ett etablerat kommersiellt segment. Det finns idag 17 ”blockbusters”, läkemedel med en årlig försäljning på över 1 miljard dollar, som är biologiska läkemedel¹⁾.

Det finns stor kommersiell potential för nya produkter inom life science-området. Potentialens storlek beror huvudsakligen på användningsområdets storlek, fördelar gentemot befintliga behandlingar eller metoder samt möjlighet att få genomslag på marknaden. De största terapiområdena inom läkemedel är hjärtkärl och centrala nervsystemet vilka vardera bedöms utgöra 16,5 procent av den globala läkemedelsmarknaden under 2005¹⁾. På läkemedelsområdet förväntas tillväxten vara störst inom det metabola området.

Konkurrensen inom olika terapiområden varierar både inom forskning och försäljning. Konkurrensen avgörs förstås av potential, men också av kostnad och risknivå. Kostnaden för att

utveckla olika behandlingar varierar mycket kraftigt och hör ofta samman med storleken på de prövningar som krävs för att få produkter godkända. Inom exempelvis diabetes och ledsjukdomar krävs ofta relativt långvariga studier på stora patientgrupper medan det inom sällsynta sjukdomar är möjligt att börja sälja läkemedel redan efter att de testats på något dussintal patienter. För produkter som inte klassas som läkemedel är formkraven på utvecklingsarbetet lägre. Risknivån anses generellt sett vara högre inom läkemedelsutveckling än inom medicinteknik. Inom läkemedelsutveckling anses ofta utveckling av helt nya behandlingsprinciper av naturliga skäl vara förenade med större risker.

Faktorer som påverkar möjligheterna att skapa framgångsrika produkter varierar från fall till fall. Förhållandet mellan nytta och pris gör det svårt för en del nya läkemedel att konkurrera med etablerade preparat. Detta kan bero på prissänkningar efter patentutgång eller dyr produktion.

För att få gott genomslag på marknaden krävs en organisation för marknadsföring, försäljning och distribution som har tillräcklig räckvidd. Storsäljande läkemedel säljs av globala bolag som ofta både utvecklar egna produkter och köper eller licensierar in produkter från andra bolag. Under 2005 hade 64 företag en försäljning överstigande 1 miljard dollar, vilket motsvarade 73 procent av läkemedelsförsäljningen¹⁾.

Sverige har en stark ställning avseende forskning och utveckling inom life science. Med över 200 bolag inom läkemedelsutveckling, bioteknisk utrustning och avancerad medicinteknik placerar sig Sverige på fjärde plats i Europa efter Tyskland, Storbritannien och Frankrike²⁾. Särskilt stark ställning har Sverige bland annat inom neurovetenskap, kliniska prövningar, ”drug delivery”, stamcells forskning och nano-bioteknik. Även inom nya områden som monoklonala antikroppar har Sverige en god position.

1) URCH Publishing, Pharmaceutical Market trends, 2006–2010.

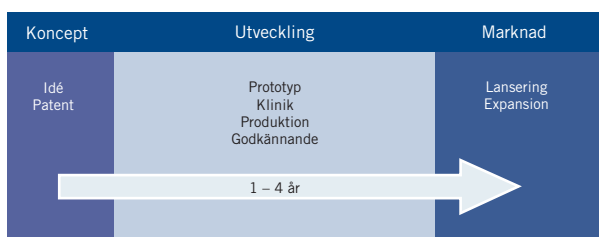
2) Branschorganisationen Sweden Bio.

Utveckling av nya produkter inom området sker både i små och stora bolag. Många idéer härstammar från forskning inom universitet och högskolor, medan andra föds i den forskning som bedrivs i etablerade bolag. Det är vanligt att bolag startas för att kommersialisera idéer från forskning.

Långt ifrån alla projekt resulterar i färdiga produkter. En vanlig tumregel inom läkemedelsutveckling är att färre än var tionde läkemedelskandidat som prövas på människa når fram till marknaden. Beslut om att avbryta utvecklingen kan göras på en rad olika grunder, bland annat till följd av oacceptabla biverkningar, låg eller utebliven effekt, att läkemedlet förutses bli svårt att sälja, producera eller att konkurrerande preparat bedöms vara bättre. Inom bioteknik som inte syftar till läkemedel och inom medicinteknik är sannolikheten för att nå fram till en färdig produkt väsentligt större. Svårigheterna i utvecklingsarbetet kan inom dessa områden vara knutna till teknologi, produktion eller möjligheterna att nå fram till produkter som bedöms vara kommersiellt attraktiva. Beslut om att avbryta utvecklingen kan fattas i olika skeden av projektet. Som beskrivs nedan kan dock enskilda företag, via licensavtal, få intäkter från projekt långt innan produkterna är färdigutvecklade.

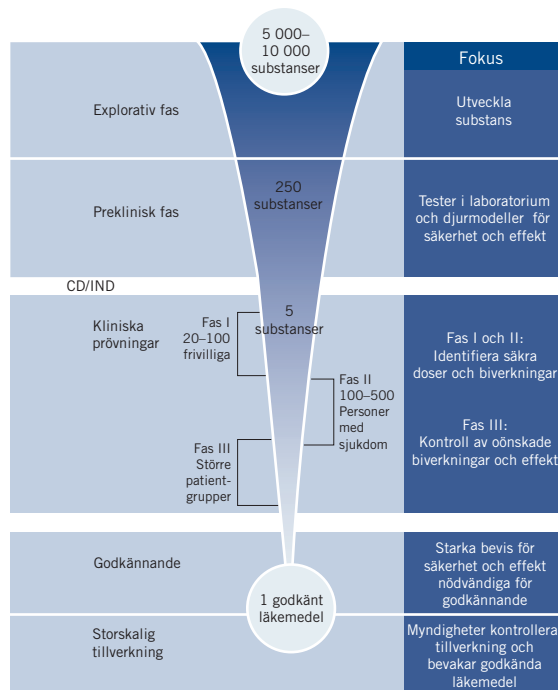
Generellt sett är utvecklingstiderna längre, kostnaderna och även den kommersiella potentialen högre för nya läkemedel än för medicintekniska produkter. Detta hänger bland annat samman med att forskningen, prövningarna och myndighetsgodkännandena är generellt sett mer komplicerade för läkemedel än för medicintekniska produkter. Båda produktgrupperna kräver dock normalt ett flerårigt utvecklingsarbete som måste finansieras. De främsta finansieringskällorna är via riskkapital och samarbetsavtal.

Utveckling av produkter inom bioteknik och medicinteknik



I bioteknik och medicinteknik utvecklas en färdig produkt från idé och patent ofta på kortare tid än fyra år. När en idé fötts och en patentansökan lämnats in vidtar utvecklingsarbetet. I denna fas tas normalt en prototyp fram som prövas i klinisk användning eller andra tester. Produkten anpassas med stöd av dessa erfarenheter och för att kunna produceras effektivt. Produktionsprocesser utvecklas och vid behov inlämnas registreringsansökan.

Läkemedelsutveckling – från substans till färdigt läkemedel



Traditionell läkemedelsutveckling sker i en i stora delar reglerad process. I preklinisk fas identifieras och utvecklas substanser som sedan testas i laboratorium och djurmodeller. Dokumentation kring vald substans eller läkemedelskandidat (CD), sammanställs och presenteras myndigheter i en IND för tillstånd för att genomföra kliniska studier som sker i människa. Studieprogrammet utvärderas kontinuerligt och myndighetsgodkännande är nödvändigt för fortsatta studier. Godkännande av läkemedel sker efter registreringsansökan. Från start av preklinisk fas till godkänt läkemedel tar det ofta 10–12 år.

Källa: Pharma och LinkMed

Finansiering via riskkapital

Tillgången till finansiering genom riskkapital varierar med bolagets utvecklingsfas och det allmänna investeringsklimatet. I riktigt tidiga skeden är bolag huvudsakligen hänvisade till finansiering via riskkapital. Riskkapital är ofta också en förutsättning för tillgång till annan finansiering i form av statliga stöd eller lån.

Beroendet av finansiering via riskkapital kvarstår för de flesta bolag under lång tid, ofta långt över tio år. Möjligheterna att finansiera verksamheten via licensavtal ökar ju närmare marknad utvecklingsprojekten kommer.

I allmänhet ökar också finansieringsbehovet allteftersom projekten närmar sig marknaden. Ren laboratorieforskning är mindre kostsam än djurstudier, vilka i sin tur är mindre kostsamma än studier på människa. Det ställs också högre krav på bolagens organisation när utvecklingsprojekten mognar.

Ett bolags första finansiering, som ofta kallas såddfinansiering, är vanligtvis relativt liten. Därefter följer finansieringsrundor av varierande storlek. Det är vanligt att bolag vidgar sin ägar-krets efter hand som finansieringsbehovet ökar.

Bolag börjar vanligtvis med en mycket liten egen organisation bestående av spetskompetens inom en vetenskaplig nisch. I dessa tidiga skeden fattas dock en rad strategiska beslut som får långtgående konsekvenser för verksamheten. Det kan exempelvis gälla utformning av studier, val av terapiområde eller behandlingsmetod. Det är ytterst värdefullt att vid sådana strategiska beslut ha tillgång till annan kompetens än den rent vetenskapliga. Detta gör att värdet av så kallat intelligent kapital i tidiga skeden är mycket stort. Att tidigt anlägga ett kommersiellt perspektiv kan förkorta utvecklingstider, öka den kommersiella potentialen och förbättra chanserna att nå framgång.

Varje finansierings storlek avgörs i allmänhet av kapitalbehovet för ett visst utvecklingssteg. Resultatet i utvecklingssteget påverkar sedan bolagets fortsatta utveckling, möjligheterna att få ny finansiering och till vilken värdering denna genomförs.

Källorna till riskkapital för svenska life science-bolag i tidiga skeden är få. Detta gör att bolag för sin tidiga utveckling är hänvisade till ett fåtal specialiserade investerare eller till olika kretsar av privatpersoner.

De flesta riskkapitalbolag och fonder som verkar i Sverige investerar först i senare utvecklingskedan. Detta beror bland annat på att bolagens kapitalbehov då vuxit så att en investering blir intressant för större investerare, bolagens behov av operationellt stöd minskar och exitmöjligheter kan bättre bedömas, vilket är en förutsättning för många av dessa investerare som vanligen arbetar med givna investeringshorisonter.

Eftersom aktiemarknadens värderingsmetoder utgår från att intäktströmmar kan förutses med viss noggrannhet är en börsnotering ett lämpligt finansieringsalternativ först när bolagen kommit relativt långt i sin utveckling.

Finansiering via samarbetsavtal

Det finns en etablerad marknad för projekt inom läkemedelsutveckling där aktörer, ofta stora läkemedelsbolag men också bioteknikbolag, licensierar in enskilda projekt eller köper hela bolag. Under 2005 gjordes i USA totalt 1 400 affärer inom bioteknikområdet, varav 205 företagsförvärv¹⁾. Detta ger bolag möjlighet att kommersialisera sina projekt, långt innan produkterna är färdiga att lanseras på marknaden, och att därigenom få finansiering för fortsatt utvecklingsarbete.

Drivkrafterna för affärerna är de etablerade bolagens behov av nya produkter för att möta finansmarknadens krav på intäkter och vinster när etablerade produkter förlorar sitt patentskydd. Ernst & Young uppskattar att läkemedel med en försäljning på 23 miljarder dollar förlorade sitt patentskydd under 2005¹⁾. När en produkt inte längre skyddas av patent blir konkurrensen mycket hård med pressade marginaler som följd.

Alltfler nya produkter har sitt ursprung i mindre bolag som licensierat ut sina läkemedel till globala aktörer, en utveckling som förväntas öka.

Merparten av de industriella affärerna sker när produktkandidater nått relativt nära en marknads lansering, inför större och mer kostsamma kliniska studier på människa. På senare år har det dock blivit allt vanligare med affärer i tidiga utvecklingskedan, ibland redan innan substanser över huvud taget testats på människa. Ett skäl som brukar anges för att industriella affärer görs allt tidigare är hård konkurrens om projekt. Ett kanske viktigare skäl är dock att bolag genom att utveckla projekten tillsammans kan dra fördel av varandras kompetens och därigenom förbättra förutsättningarna att nå framgång.

En annan trend är att större bolag i högre utsträckning köper hela bolag i stället för att inlicensiera enskilda projekt. Den vägen får köpande bolag tillgång till en teknologi eller plattform samt specialistkompetens i form av anställda. Samtidigt blir den finansiella strukturen mindre komplicerad.

Samarbetsavtal och licensavtal tecknas för stora regioner, såsom exempelvis USA, Europa och ”resten av världen”. Stora internationella läkemedelsbolag inlicensierar produkter eller köper bolag från olika håll i världen och kontaktvägarna mellan större och mindre bolag är många.

Licensavtalen innehåller i allmänhet en engångsbetalning när de ingås, ytterligare ersättningar vid utvecklingsframsteg, så kallade milestones, samt royaltys på försäljning. De medel bolagen erhåller används ofta för att finansiera andra projekt, då utvecklingen av produkten i normalfallet övertas av den part som inlicensierar den. När samarbetsavtal sker i tidiga skeden kan bolagen under en tid utveckla läkemedelskandidaterna gemensamt, vilket ofta innebär att det bolag som licensierar ut projektet erhåller forskningsbidrag från sin motpart.

Inom medicinteknik sker utlicensieringar i normalfallet först efter att produkterna är lanserade. Även vid förvärv prioriterar köpare färdiga produkter då drivkrafterna till affärerna är möjligheten att nå ut på nya marknader, att komplettera produktortimentet eller att köpa upp konkurrenter.

1) Ernst & Youngs Beyond Borders, The Global Biotechnology Report 2006.



Affärsidé, mål & strategier

Affärsidé

LinkMeds affärsidé är att tillsammans med innovatörer skapa kommersiellt framgångsrika life science-bolag. Det görs genom att välja rätt idéer och sedan tillföra entreprenörskap och kapital.

Mål

LinkMeds mål är att:

- generera god avkastning på eget kapital. Avkastningen på eget kapital ska över en femårsperiod i genomsnitt överstiga 20 procent per år, och
- vara en efterfrågad partner för såväl innovatörer som andra riskkapitalinvestorer inom life science.

Strategier

- LinkMed investerar i tidiga skeden inom life science. Investeringarna görs i bolag och idéer som kan generera flera produkter och nå en betydande marknadspotential.
- LinkMeds ägande i portföljbolagen ska vara betydande, men inte i majoritet. Därför vill LinkMed göra investeringar där ägarandelar mellan 20 och 49 procent nås.
- LinkMed ska i sin ägarroll tillföra entreprenörskap och kommersiella perspektiv. I början tas en aktiv, ofta operationell roll, som med tiden övergår till att bli mer strategisk.
- LinkMed och andra ägare ska ha samma bild av portföljbolagens mål avseende kommersialisering.
- LinkMed utvecklar tidigt en bild av hur den egna avyttringen avses ske.



LinkMed som ägare

Entreprenörskap, inte bara kapital

LinkMed anser att en av de viktigaste framgångsfaktorerna för att lotsa tidiga life science-bolag till framgång är rätt strategisk inriktning och tillgång till rätt kompetens. Många av de idéer som ligger till grund för nya bolag kan utvecklas för olika behandlingsområden eller applikationer. Tidiga val får avgörande betydelse för bolagets värdering i senare skeden.

Vad gäller kompetens hör entreprenörskapet till det allra viktigaste. Entreprenörskapets främsta uppgift är att upprätthålla kommersiell inriktning och utvecklingstempo. En av LinkMeds första åtgärder är att säkerställa att bolagsledningen har relevant kommersiell erfarenhet. Sällan är innovatör och entreprenör samma person, även om innovatören också har en central roll i flertalet portföljbolag.

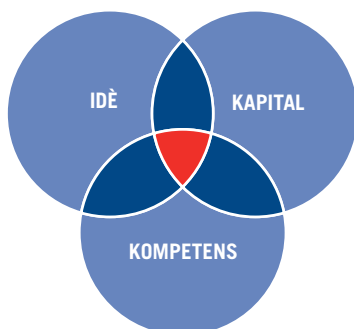
LinkMed tar alltid en aktiv entreprenörroll i sina portföljbolag. Som minimum innebär det en aktiv styrelseroll men i flertalet fall även en ledningsroll. LinkMeds venture managers är idag VD i sju av de tio portföljbolagen. Syftet med ett sådant djupt engagemang är att tidigt kvalitetssäkra investeringarna och ge dem optimal utveckling. I takt med att bolaget utvecklas förändras LinkMeds roll från operationella frågor till strategiska och därigenom från bolagsledning till styrelsearbete. LinkMed är genom ledningen och styrelseledamöter representerat i samtliga portföljbolags styrelser.

LinkMeds affärsmodell med ett operationellt engagemang i portföljbolagen brukar kallas ett "managing owner"-koncept. Arbetet bedrivs i enlighet med en ägarplan som upprättas i samband med den initiala investeringen i bolaget. Ägarplanen uppdateras och utvecklas kontinuerligt.

Samsyn

Innovatörer, forskare, ledning och investerare måste ha en samsyn kring bolagets mål och plan för utveckling. Den strategiska affärsplanen kan skilja sig från ägarplanen i hur utvecklingen beskrivs, men den bör leda fram till samma mål. I sin ägarroll verkar LinkMed aktivt för att skapa samsyn mellan olika parter. Strategisk samsyn är också ofta en förutsättning för att acceptera nya delägare i bolagen.

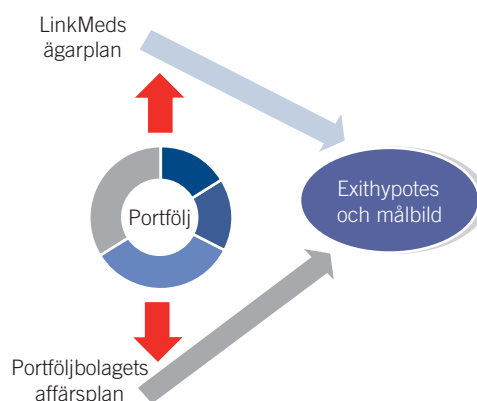
LinkMeds modell



Ägarplan och värdedrivare

LinkMed skapar värden i sina portföljbolag genom en venturemetodik som bygger på två grundkomponenter:

- En **ägarplan** som anger det värde som ska kunna realiseras i samband med exit och när detta förväntas ske. Planen anger önskad status vid exit för utvecklingsportfölj, teknologiplattform, kompetensplattform och immaterialrätt, vilka tillsammans utgör verksamhetens värde.
- LinkMed följer kontinuerligt upp de centrala **värdedrivarna** i portföljbolagen, såsom utvecklingen av nya läkemedelskandidater och produkter, utvecklingen av teknologiplattform, kompetensplattform och immaterialrättsligt skydd.



LinkMeds ägarplan och dess inriktning på värdedrivare har ett starkt ägarperspektiv medan portföljbolagets affärsplan har ett tydligt verksamhetsperspektiv. I båda fallen ska de leda till samma slutmål, det vill säga realiseringen av den målbild som finns uppställd. Värdeskapandet sker genom den portfölj av projekt och andra satsningar som portföljbolaget driver. Denna portfölj är den gemensamma komponenten mellan ägarplan och affärsplan.

I venturemetodiken ingår en uppföljning av satsat kapital inklusive upparbetad förväntad avkastning liksom av värdeuppbbyggnaden. Uppföljningen görs kvartalsvis för enskilda projekt och för portföljbolagen som helhet. Dessa bedömningar bygger på uppskattningar av enskilda satsningars framtida kassaflöden samt sannolikheten att de ska inträffa. Kassaflödesbedömningarna ger även underlag för uppskattning av kommande kapitalbehov.

För varje investering utformar LinkMed en ägarplan. Planen tar sin utgångspunkt i en målbild för portföljbolaget vid LinkMeds exit. Utifrån denna målbild utarbetas en detaljerad plan för hur denna ska nås, nedbruten på följande områden:

- Projektutveckling
- Teknologiplattform
- Produktion
- Immaterialrätt
- Kommersialisering
- Organisation
- Samarbetspartners

Utöver konkreta utvecklingssteg innehåller planen även en kostnadsuppskattning för olika delmoment, som inkluderar kostnader för såväl projekt, portföljbolag som LinkMed. Ägarplanen följs upp kvartalsvis genom att venture managers avrapporterar utvecklingen för varje projekt och portföljbolag.

Samtidigt uppskattas också värdet av varje projekt och för portföljbolaget som helhet. Dessa värden ställs mot förväntat värde vid bedömningstidpunkten, investerat kapital, uppskattat kapitalbehov till exit och uppskattat värde vid exit.

Ägarplanen används av enskilda venture managers, ledningen och styrelsen för att följa upp och analysera utvecklingen i portföljbolagen, som underlag för strategiska beslut och prognoser. Vid behov revideras ägarplanen.

Venturemetodiken ger LinkMed möjlighet att:

- tydligt precisera sina förväntningar på innehavens värdegenerering,
- utifrån ett strukturerat underlag förankra målbild hos företagsledningarna och övriga investerare,
- aktivt följa innehavens utveckling och tidigt identifiera frågor som kräver uppmärksamhet eller korrigerande åtgärder,
- fortlöpande ha en bild av framtida kapitalbehov,
- successivt bygga upp en bild av vilka faktorer som skapar värden i verksamheten samt fortlöpande uppskatta denna värdeuppbbyggnad,
- utifrån ett strukturerat underlag diskutera innehavets aktuella värde i samband med kapitalanskaffning och kommande exit.

Sedan 2006 hanteras ägarplanen via ett mjukvarubaserat analysverktyg som tillåter användaren att enkelt studera historik, utveckling, status och prognoser. Via analysverktyget kan utvecklingen visas på olika sätt, exempelvis per projekt, portföljbolag, terapiområde, venture manager eller på LinkMeds samlade portfölj.

Följdinvesteringar

Beslut om följdinvesteringar i portföljbolagen fattas av LinkMeds styrelse efter rekommendation från ledningen.

Följdinvesteringarnas storlek avgörs av portföljbolagets utvecklingsprogram för den närmaste tiden. I normalfallet avser varje finansiering att täcka allt längre utvecklingsperioder för bolagen i takt med att de mognar.

Emellanåt kan det vara fördelaktigt att portföljbolagen av olika skäl vidgar sin ägarkrets med en eller ett par finansiella investerare. Vid sådana tillfällen kan emissioner helt eller delvis riktas till dessa nya ägare, vilket medför att LinkMeds ägarandel minskar. Investeringar kan ske genom aktier, konvertibler samt genom kortare eller längre bryggfinansiering i form av lån.

Erfaren ledning och ett starkt nätverk

LinkMed har, i den egna organisationen och via ett stort externt nätverk, bred kommersiell erfarenhet från att driva såväl stora som små företag inom life science. I denna sfär finns även spetskompetens inom vetenskap och utvecklingsarbete samt bred erfarenhet från kliniskt arbete. LinkMed har affärskontakter och andra relationer med flera stora läkemedels- och medicintekniska företag i olika delar av världen.

LinkMeds venture managers har haft företagsledande roller i stora läkemedelsbolag som verkar i internationell miljö och där haft ansvar för kliniskt utvecklingsarbete, regulatoriska frågor,

marknadsföring och försäljning. Dessa nyckelpersoner har ett dokumenterat entreprenörskap genom att framgångsrikt ha utvecklat företag och skapat industriella samarbeten i tidiga utvecklingsfaser. Avsikten är att portföljbolagen ska söka tidiga samarbeten för att säkra utvecklingsprocesser och minska risknivån i projekten. Att sluta sådana samarbeten är ofta komplexa och omfattande processer. Bland LinkMeds venture managers och styrelseledamöter finns kompetens när det gäller att träffa licensavtal.

Den erfarenhet styrelsens ledamöter besitter spänner över ett brett spektrum ur näringsliv och organisationer, såväl från life science som från andra områden och innefattar ledningspositioner och styrelsearbete. Sammantaget finns i styrelse och ledning för LinkMed och portföljbolagen åtta personer som har innehaft VD-positioner i läkemedelsindustrin.

Det vetenskapliga rådet är sammansatt för att kunna hantera en rad olika vetenskapliga frågeställningar. Medlemmarna har djupgående kunskaper inom allmänmedicin, internmedicin, immunologi, onkologi, hematologi, klinisk fysiologi och medicinteknik.

I LinkMeds sfär, bland venture managers, styrelse, vetenskapliga rådgivare och portföljbolag, finns dessutom ett brett kontaktnät, såväl inom olika forskningsområden som inom den kommersiella life science-industrin. Ur detta nätverk hämtas styrelseledamöter till portföljbolagen och olika samarbetspartners och LinkMed verkar även för att på andra sätt tillgängliggöra detta nätverk för sina portföljbolag.

Kostnadseffektivitet

LinkMed har en kostnadseffektiv organisation med en resurssnål uppbbyggnad. Genom att den egna ledningsinsatsen i portföljbolagen genererar intäkter kan den totala kostnaden i LinkMed reduceras.

Portföljbolagen organiseras också så att de får en kostnadseffektiv struktur. I tidiga skeden kan LinkMed sköta hela bolagets administration för att senare bistå det vid uppbbyggnad av egna funktioner. Portföljbolagen får på detta sätt inte bara en kostnadseffektiv struktur, utan även tillgång till hög kompetens i ett mycket tidigt skede. Att på ett för tidigt stadium tilldela portföljbolagen för stora kostnadsramar kan vara skadligt för förmågan att behålla effektivitet och fokus i utvecklingen. För tre av portföljbolagen hanterar LinkMed administration och ekonomi.

Portföljbolagen bygger i olika hög grad upp egna organisationer. Vanligtvis är dessa små, eftersom affärsidén ofta är att licensiera ut eller sälja projekt och produkter innan kraven på organisationens omfattning höjs. För utvecklingsarbete krävs olika typer av kompetens och kraven varierar över tid. Därför väljer många portföljbolag att i hög utsträckning kontrahera kompetens för särskilda uppdrag, i stället för att anställa. De flesta av innovatörerna är till exempel inte anställda av portföljbolagen, utan knutna till dem via avtal. Laboratoriearbete och prototyparbete kan också utföras på uppdrag medan immaterialrättsliga frågor hanteras av konsulter. Antalet anställda är därför ett dåligt mått på graden av aktivitet i bolagen.

Nyinvesteringar

Förslagsflöde

Det finns idag få professionella aktörer som investerar i tidiga skeden inom life science i Sverige. Än färre kan erbjuda innovatörer ett operationellt engagemang som förbättrar förutsättningarna för bolagens framgång. LinkMed har därför en god position på marknaden och får i snitt runt fem propåer i månaden om nyinvestering i projekt eller bolag. Ett starkt flöde av förslag av god kvalitet är en bra utgångspunkt för att framgångsrikt utvidga portföljen.

Investeringsförslag kommer dels från innovatörer själva, dels via universitet och forskningscentra. Innovatörer kontaktar antingen LinkMed direkt eller lotsas fram till LinkMed via det nätverk som omger bolaget.

En mindre del av förslagen kvalificerar sig efter en översiktlig initial bedömning för en närmare utvärdering.

Investeringsprocessen

Venture managers gör en initial bedömning av varje investeringsförslag för att avgöra om LinkMed ska göra en fördjupad utvärdering. För de förslag som kvalificerar sig för en utvärdering utses en ansvarig venture manager som gör en utvärdering i enlighet med vissa kriterier som beskrivs nedan.

Om det görs en positiv bedömning av förslaget presenteras detta för investeringskommittén. Kommittén består av VD, venture managers och CFO. Vid en positiv bedömning beslutar investeringskommittén om en teknisk, vetenskaplig och kommersiell utvärdering av förslaget.

Den vetenskapliga utvärderingen görs med hjälp av det vetenskapliga rådet. Ibland anlitas också särskilt utvalda experter för utvärderingen.

Den tekniska, vetenskapliga och kommersiella utvärderingen tillställs investeringskommittén som med hänsyn till denna fattar beslut om nästa steg. Är dess bedömning positiv presenteras ett förslag för LinkMeds styrelse. Styrelsen fattar slutgiltigt beslut om investering och engagemang.

I samband med investering utformas också en ägarplan, som bland annat beskriver vilken strategisk inriktning portföljbolaget ska ha. LinkMed säkerställer också att det finns en gemensam syn mellan innovatörer och ägare på denna strategiska inriktning.

Utvärdering av investeringsmöjligheter

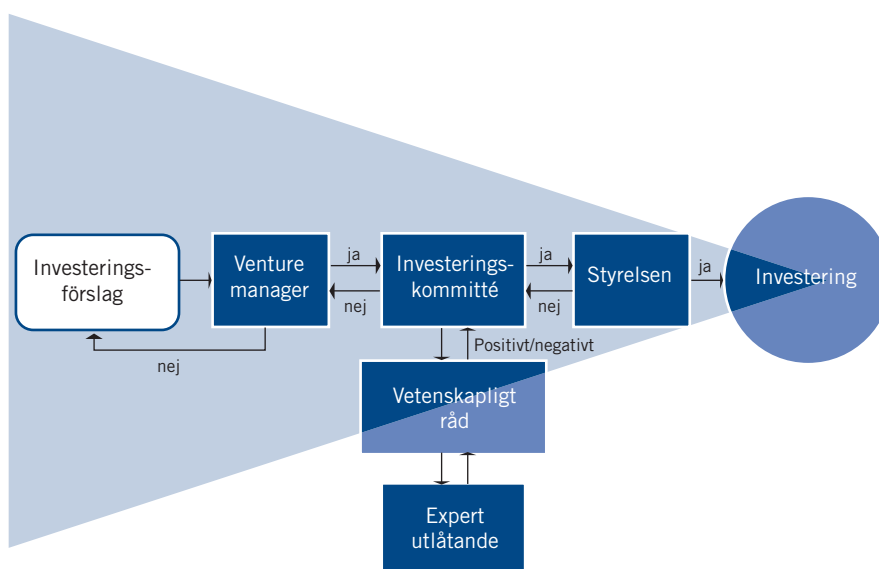
LinkMed utvärderar investeringsmöjligheter inom läkemedelsutveckling, bioteknik och medicinteknik enligt följande parametrar:

- Stor kommersiell och internationell potential
- Produkter – inte tjänster
- Högt innovativt värde – starkt patentskydd
- En engagerad innovatör eller entreprenör

Följande kriterier ska gälla för att LinkMed ska investera:

- LinkMeds ägande ska uppgå till 20–49 procent
- LinkMeds aktiva involvering på operationell och strategisk nivå ska välkomnas av innovatören
- Strategisk samsyn ska föreligga mellan portföljbolaget, LinkMed och andra ägare
- Investeringen ska passa in bland övriga portföljbolag med hänsyn till mognadsgrad och riskprofil

Investeringsprocessen



Stor kommersiell och internationell potential

Verksamheterna ska ha som mål att möta stora behov på en global marknad. Portföljbolagen kan tillgodose dessa behov antingen genom att sälja eller licensiera ut produkter till partners eller genom att på egen hand hantera marknadsföring och försäljning. I normalfallet antas portföljbolag inom medicinteknik färdigutveckla produkter innan dessa licensieras ut eller säljs, medan portföljbolag med läkemedelsprojekt antas licensiera ut dessa innan de går in i klinisk utveckling. Portföljbolagens potentiella värde avgörs av vilket intresse de framtida produkterna förväntas möta hos andra aktörer inom life science och bland användare.

LinkMed utvärderar marknadsförutsättningarna för föreslagna investeringar. Först görs en ingående bedömning av den befintliga marknaden och den framtida potentialen. Potentialen lägger grunden för vid vilket bolagsvärde LinkMed anser det lämpligt att avyttra eller minska sitt innehav.

För att nyinvestera i ett bolag kräver LinkMed att det ska förväntas kunna nå visst värde vid försäljning. LinkMed har som mål att nå en avkastning på eget kapital som i genomsnitt överstiger 20 procent per år över en femårsperiod. De individuella avkastningskraven ställs högre, eftersom sannolikheten att alla projekt blir framgångsrika är låg. LinkMed ställer också krav på att bolagen ska ha potential att nå viss storlek.

Produkter – inte tjänster

LinkMed tog 2005 beslut om att koncentrera sin verksamhet till bolag som utvecklar produkter. Skälet för det är att avkastningen generellt sett är högre samt att LinkMed har starkast kompetens inom produktområdet. Produkterna kan vara nya läkemedel eller produkter av medicinteknisk eller bioteknisk karaktär.

För att minska risken ska portföljbolagen dessutom bygga på teknologier eller forskningsplattformar som har förutsättningar att ge flera produkter och verksamheten ska i normalfallet också vara inriktad på att utveckla fler än en produkt.

Högt innovativt värde – starkt patentskydd

De koncept som portföljbolagen ska kommersialisera måste gå att skydda, vilket i normalfallet sker genom patent. Ett starkt immaterialrättsligt skydd är åtminstone för mindre bolag oftast en förutsättning för att nå kommersiell framgång.

En engagerad innovatör och entreprenör

Portföljbolaget ska ledas av en engagerad entreprenör med kommersiell bakgrund från branschen och stor erfarenhet från ledning av utvecklingsorganisationer. Det är inte alltid innovatören själv uppfyller detta krav. Ofta åtar sig LinkMed den ledande och drivande rollen.

Övriga kriterier

För att investera i ett portföljbolag ska LinkMed ha goda möjligheter att vid sidan av kapital också bidra med kompetens för att skapa värden, vilket kan ske genom deltagande på såväl operativ som strategisk nivå. Detta förutsätter av naturliga skäl att andra nyckelpersoner uppskattar och värdesätter ett sådant engagemang. LinkMed säkerställer därför i ett tidigt skede att det finns en samsyn kring den strategiska inriktningen mellan ägare, innovatör och ledning. Det ägande LinkMed erbjuds ska uppgå till 20 till 49 procent. Ägandet ska också som huvudregel bedömas kunna kvarstå inom detta intervall till exitfas. LinkMed arbetar dock inte med några låsta beloppsintervall för investeringar.

Slutligen ska varje investering passa in i den övriga portföljen. LinkMed strävar efter att ha en portfölj som är diversifierad med avseende på utvecklingsskede och riskprofil och som innehåller såväl läkemedelskandidater, bioteknik som medicinteknik. LinkMed strävar också efter att ha en spridning mellan olika terapiområden.

Exit

LinkMeds affärsmodell är att bygga värden i portföljbolagen. Värdeskapandet realiseras genom att LinkMed gör exit.

När LinkMeds portföljbolag når kommersialisering avtar deras behov av extern finansiering. Samtidigt minskar också behovet av den typ av operationellt stöd LinkMed erbjuder. Den värdeskapande process LinkMed dragit upp riktlinjerna för i ägarplanen är slutförd, varför en exit är naturlig.

LinkMed kan göra exit i portföljbolagen genom försäljning eller börsnotering. En försäljning kan göras såväl till industriella som finansiella köpare och kan gälla såväl delar som hela bolag. Försäljning av innehav i portföljbolag förutses i flertalet fall ske som en rak försäljning där innehavet övergår till den nya ägaren mot en ersättning som erlaggs vid ett tillfälle. Försäljning till industriella köpare kan i något fall komma att få en mer komplicerad utformning med en eller flera tilläggsköpeskillningar som erlaggs när portföljbolagen når förutbestämda utvecklingsmål. Exit via börsnotering kommer att vara mindre vanlig.

I allmänhet är LinkMed, i likhet med andra ägare, genom avtal skyldigt att samverka med andra ägare vid en försäljning. Se vidare avsnittet ”Legala frågor och övriga upplysningar”.

I vissa fall kan LinkMed också välja att kvarstå som ägare för att låta avkastningen i form av utdelning bli en del i den egna finansieringen. De portföljbolag som kan bli aktuella att behålla över längre tid är sådana med ett starkt kassaflöde, en begränsad ägarkrets och som fungerar väl i befintlig struktur. Med en mycket hög vinstmarginal och ett litet kapitalbehov kan merparten av portföljbolagets vinst delas ut till aktieägarna.

För att skapa förutsättningar för bra exits är följande faktorer av stor betydelse:

- Bolagsstruktur för vald exit
- Timing
- Internationella nätverk
- Erfarenhet av bolagsaffärer

Bolagsstruktur

Genom att tidigt enas om vilken exitstrategi som ska prioriteras kan LinkMed tillsammans med andra ägare säkerställa att portföljbolaget tidigt får rätt struktur, legalt såväl som organisatoriskt. Strukturen kan sedan vidareutvecklas så att den blir ändamålsenlig, intrimmad och av rätt storlek för att passa den valda exitvägen.

LinkMed strävar efter kostnadseffektivitet och månar om att inte bygga onödig infrastruktur i sina portföljbolag. En industriell köpare är generellt sett ofta mer intresserad av produkter, patent och processer än av administration och produktion. Ett bolag som ska börsnoteras måste däremot möta högt ställda krav på sin organisation, bland annat vad gäller lednings-, finans- och informationsfunktion.

Timing

Exitstrategin anger vid vilken mognadsgrad ägarna ska söka exit och avgörs av en avvägning mellan risk och avkastning. Värdeskapande inom life science sker ofta språngvis när bolaget når vissa utvecklingsmål som val av läkemedelskandidat, en klinisk studie med positivt resultat eller ett licensavtal. För att tillvarata dessa värdeökningar utformas exitstrategin efter reell mognadsgrad och inte efter givna tidsramar.

För portföljbolag inom medicinteknik ligger exit i normalfallet efter att en produkt lanserats. Delexits kan göras tidigare när samarbetspartners på egen hand vill slutföra produktifiering för att exempelvis anpassa den till det egna produktsortimentet. Större bolag kan antingen förvärva bolag eller portföljbolagets rättigheter till produkter.

För läkemedelsutvecklande portföljbolag planerar LinkMed i de flesta fall att göra exit innan portföljbolagen har produkter på marknaden. En viktig värde drivare i portföljbolagen är dock licensavtal, varför LinkMed i normalfallet avser att invänta att sådana sluts. Licensavtal har tidigare oftast slutits innan större tester på människa. På senare år har det dock blivit vanligt att utlicensiera läkemedelsprojekt väsentligt tidigare.

Internationella nätverk

Nätverk som ger tillträde till globala läkemedelsbolag och medicinteknikbolag underlättar möjligheterna till framgångsrika exits för LinkMed och till affärer för portföljbolagen. Inom läkemedelsutveckling är det väsentligt att ha ett kontaktnät som täcker olika medicinska områden. LinkMed har nätverk inom både läkemedels-, bioteknik- och medicinteknikindustrin.

Erfarenhet av bolagsaffärer

Den relativt stora komplexitet det innebär att värdera produkter som ännu inte är färdigutvecklade och den ökade transaktionsaktiviteten gör att utformningen av licensavtal och bolagsaffärer i sektorn utvecklas i hög takt. En aktuell, bred och djupgående erfarenhet av bolagsaffärer är därför viktig vid förhandlingar om exit.

Både styrelse och ledning i LinkMed har gedigen erfarenhet av bolagsaffärer såväl nationellt som internationellt. Erfarenhet av köp och försäljning av bolag innefattar både USA och Europa. LinkMed kommer att ta en aktiv roll att driva och genomföra exits.



Portföljen

Portföljbolag

LinkMed har tio portföljbolag, varav sex inom läkemedelsutveckling och bioteknik och fyra inom medicinteknik. Ägarandelarna varierar mellan 24,6 procent och 49,5 procent. Portföljbolagen verkar inom en rad olika områden däribland stora terapiområden som ledsjukdomar, cancer och allergier.

Produkter och projekt

Samtliga portföljbolag har flera produkter i utveckling. Antalet produkter i utveckling och på marknaden summerar till 52. Antalet projekt inom läkemedelsutveckling uppgår för närvarande till 13, inom bioteknik till 13 och inom medicinteknik till 26.

Portföljbolag		Av LinkMed investerat (MSEK) ¹⁾	Totalt investerat kapital (MSEK) ¹⁾	Ägarandel ¹⁾	Andel av portföljens värde ²⁾
Läkemedelsutveckling och bioteknik					
	<i>Område</i>				
AbSorber	Transplantation	13,4	35,0	40,4%	30%
AnaMar Medical	Ledsjukdomar	27,9	113,1	24,6%	17%
Biovator	Allergi	1,9	6,5	46,0%	3%
IMED	Cancer/HIV/Transplantation	10,0	25,1	37,3%	12%
NovaHep	Leverstamceller	2,2	2,3	49,5%	5%
Recopharma	Rekombinant kolhydratsteknologi	9,6	10,8	49,5%	8%
Medicinteknik					
BioResonator	Ögonsjukdomar/Cancer	3,3	8,5	36,7%	5%
Ortoviva	Ortopedi	1,5	1,5	49,0%	7%
ONCOlog Medical	Cancer	11,1	23,0	48,1%	12%
SACS Medical	Övervakning och telemedicin	9,7	12,0	42,8%	<1%

1) Avser förhållanden per 30 september 2006 förutom för Ortoviva som bildades 23 oktober 2006.

2) Utifrån en portföljvärdering i oktober 2006 har en bedömning gjorts av hur det samlade värdet fördelar sig på de olika respektive innehaven. Se sid 34.

Projekt inom läkemedelsutveckling

Bolag	Namn	Område	Explorativ fas	Preklinisk fas	CD/IND	Klinisk fas	Godkännande
AnaMar	MCR	Ledsjukdomar	■	■	■		
AnaMar	CS-E	Sårsläkning	■	■	■		
AnaMar	SCI	Ryggmärg	■	■	■		
AnaMar	DAR	Ledsjukdomar	■	■			
AnaMar	CHAD	Ledsjukdomar	■				
IMED	MAB apoptosblockerare	HIV	■	■			
IMED	MAB apoptosblockerare	GVHD	■	■			
IMED	MAB apoptosblockerare	Cancer	■	■			
IMED	MAB apoptosinducerare	Cancer	■	■			
Recopharma	Vaccinadjuvans	Vacciner	■	■			
Recopharma	Antimicrobials	Magsår	■				
Recopharma	Antimicrobials	Calicivirus	■				
Recopharma	Antimicrobials	Influensa	■				

Diagrammet avser endast att ge en schematisk bild över projekten. Projekt kan befinna sig olika långt i respektive fas.

Projekt inom bioteknik

Bolag	Namn	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
AbSorber	XM-ONE	Transplantation	■	■	■
AbSorber	ABO-kolonn	Transplantation	■	■	
AbSorber	Re-endotelialicering	Transplantation	■		
AbSorber	Levertransplantation	Transplantation	■		
AnaMar	COMP-ELISA	Ledsjukdomar	■	■	■
AnaMar	Animal COMP-ELISA	Ledsjukdomar	■	■	■
AnaMar	Ny markör	Ledsjukdomar	■	■	
Biovator	CPA	Allergitestning	■	■	
Biovator	GAPA	Allergitestning	■		
NovaHep	Cellinje för metabolism	Läkemedelsutveckling	■		
NovaHep	Leverceller	Cellterapi	■		
NovaHep	Artificiell lever	Leversvikt	■		
Recopharma	Kontraktstillverkning	Glykoproteiner	■	■	

Diagrammet avser endast att ge en schematisk bild över projekten. Projekt kan befinna sig olika långt i respektive fas.

Projekt inom medicinteknik

Bolag	Namn	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
BioResonator	Ögontrycksmätare	Oftalmologi			
BioResonator	Prostatadiagnos	Cancer			
BioResonator	Ödemmätare	Ödem			
Ortoviva	Distractor	Ortopedi			
Ortoviva	Seal	Ortopedi			
Ortoviva	Administrator	Ortopedi			
ONCOlog	Support (äldre produkter 7 st)	Cancer			
ONCOlog	EcoLog	Cancer			
ONCOlog	ROKUS - R	Cancer			
ONCOlog	QAMLog (3 produkter)	Cancer			
ONCOlog	DrugLog	Cancer			
ONCOlog	PatLog (4 produkter)	Cancer			
ONCOlog	EvidenceLog	Cancer			
SACS	EEG-system	Neurologi			
SACS	Neonatal vård	Övervakning av för tidigt födda barn			

Diagrammet avser endast att ge en schematisk bild över projekten. Projekt kan befinna sig olika långt i respektive fas.

Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser. När det gäller läkemedelsutveckling spänner projekten från tidig explorativ fas till läkemedelskandidater för utlicensiering. Huvuddelen av projekten befinner sig i preklinisk fas. Inom bioteknik och medicinteknik är spännvidden från tidigt konceptstadium till produkter som är etablerade på marknaden.

Värderingsmodell

För styrning och uppföljning av portföljbolagens verksamhet följer LinkMed fortlöpande värdeutvecklingen i projekt och bolag. Som utgångspunkt för val av värderingsmetod i bolag av LinkMeds karaktär används ofta riktlinjer¹⁾ utarbetade av EVCA²⁾, BVCA³⁾ och AFIC⁴⁾. I dessa riktlinjer anges ett antal olika värderingsmetoder, bland annat följande:

- Har en finansiering nyligen genomförts kan bolaget värderas i förhållande till den värderingsnivå på vilken finansieringen skett. Hänsyn måste dock tas till händelser av avgörande karaktär i bolagets utveckling som inträffat efter finansieringstidpunkten och till andra omständigheter.
- För bolag med en etablerad verksamhet och med en tydlig intäktström kan någon form av vinstmultipel användas.
- För bolag vars värde i första hand bygger på dess tillgångar och inte dess vinster kan värderingen utgå från värdet på tillgångarna.
- Värde kan också beräknas på basis av nuvärdet av bolagets förväntade framtida kassaflöde (DCF-metod).
- För bolag vars verksamhetsinriktning och omfattning kan jämföras med noterade bolag kan en jämförande värdering med dessa göras.
- För vissa branscher kan det finnas specifika nyckeltal som kan utgöra bas för en värdering.

Vid val av värderingsmetod har LinkMed att beakta ett antal faktorer som kännetecknar portföljbolagen och portföljen som helhet. Flertalet portföljbolag är starkt forsknings- och utvecklingsorienterade. De befinner sig i tidiga utvecklingskedan och genererar ännu inte några eller endast begränsade intäkter. Det saknas vid värderingen därmed förutsättningar att utgå från någon form av vinstmultiplar. Jämförelse med noterade bolag är vanligen inte heller möjlig. Bolagen har inte nått så långt i sin utveckling att värderingen kan bygga på branschspecifika nyckeltal.

Enligt de av EVCA med flera angivna riktlinjerna kan en värdering baseras på nuvärdet av framtida kassaflöden. LinkMed har mot bakgrund av verksamhetens karaktär valt att värdera portföljen med denna metodik som grund med en anpassning som gör den lämpad för life science bolag. Anpassningen som är en vedertagen värderingsmetod för bioteknikbolag, bygger på att sannolikhetsjustera framtida händelser för varje enskilt projekt. För portföljbolagen gäller att de normalt bedriver ett antal utvecklingsprojekt i olika stadier och med olika utvecklingsrisk.

Portföljbolagens värde avgörs ytterst av framgången för dessa enskilda projekt. Bildligt kan man säga att värdet strömmar uppåt från projekten till portföljbolaget och därefter i proportion till ägarandelen vidare till LinkMed. För styrning och uppföljning krävs således att värderingsmetoden medger en uppföljning av värdeutvecklingen även på projektnivå.

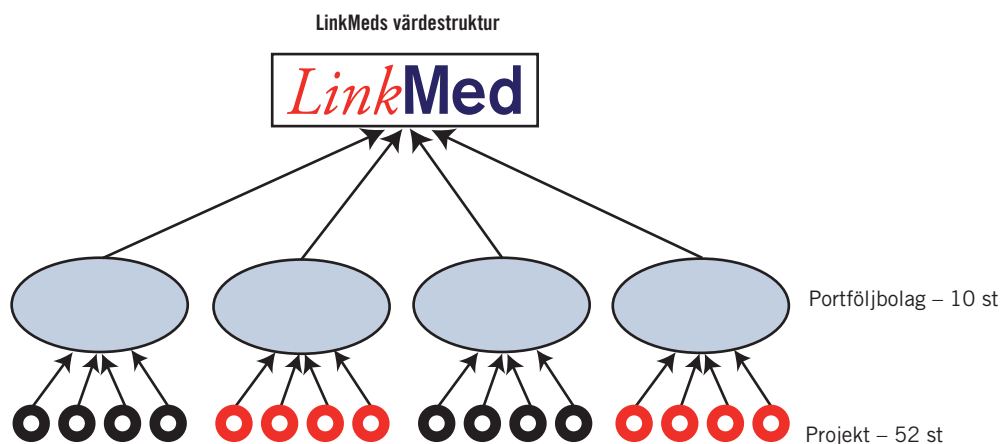
Vid värdering av utvecklingsintensiv verksamhet med betydande forskningsrisk, som exempel forskningsportföljer och utvecklingsbolag inom life science, anpassas ofta den av EVCA med flera anvisade kassaflödesbaserade värderingsmetodiken så att värderingen kan spegla kassaflöden och risker i individuella utvecklingsprojekt. LinkMed har för att värdera sin portfölj valt att gå denna väg. LinkMeds värderingsmodell tar sin utgångspunkt i bedömning av värdet får vart och ett av de projekt som

1) International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

2) European Private Equity and Venture Capital Association.

3) British Venture Capital Association.

4) Association Française des Investisseurs en Capital.



bedrivs av ett portföljbolag, varvid utvecklingsrisken beaktas genom att bedöma sannolikheten för att de olika delarna av kassaflödet kommer att inträffa. Värderingen beaktar kassaflödet för de närmaste 20 åren, eventuellt värde för tiden därefter tas inte med. Värdet på ett portföljbolag utgörs av summan av värdet för de enskilda projekten. Kostnader av gemensam karaktär som inte belastar de enskilda projekten dras av från de värden som projekten förväntas generera. Internationellt betecknas denna värderingsmetodik ofta som "Sum of the Parts" eller SOTP-modell.

För varje enskilt projekt uppskattas det framtida kassaflödet som detta förväntas ge upphov till. I kassaflödet för projekt som avses utlicensieras ingår inbetalningar från licensavtal i form av engångsbetalningar, delmålsersättningar (milestones) och royalty på försäljning. I andra projekt utgörs inbetalningar av egen produktförsäljning. På motsvarande sätt uppskattas utbetalningar för exempelvis utvecklingsarbete, patent, produktion, marknadsföring och försäljning.

För att bedöma de olika komponenterna i kassaflödet utgår LinkMed från sin kunskap om projekten som underbyggs på olika sätt. För att bedöma intäkter från försäljning eller royaltybas görs studier av marknadspotential, tillväxt, konkurrens och prisbild. Bedömningen av inbetalningar från licensavtal utgår från information om träffade avtal inom området. Utbetalningar för utvecklingsarbete bedöms utifrån utvecklingsplaner, varvid licenstagare normalt antas överta utvecklingsarbetet vid utlicensiering. Utbetalningar för marknadsföring och försäljning påverkas av om detta avses ske i egen regi, genom distributörer eller licenstagare. Utbetalningar för bolagets gemensamma resurser bygger bland annat på planerad lednings- och infrastruktur. För varje projekt nuvärdeberäknas de olika komponenterna i kassaflödet med en diskonteringsränta som för närvarande uppgår till 20 procent.

Många projekt befinner sig i tidiga utvecklingskedjan där det ännu är osäkert om de kommer att leda hela vägen fram till färdig produkt. I sådana lägen är det väsentligt att bedöma sannolikheten för framgång och beakta denna i värderingen. LinkMed justerar därför nuvärdena för utvecklingsrisken genom

att sätta varje komponent i kassaflödet en sannolikhet för att den ska inträffa. Som exempel kan tas ett läkemedelsprojekt där portföljbolaget valt en läkemedelskandidat som ska utlicensieras. Ett licensavtal kommer troligen att innefatta en engångsbetalning vid undertecknande, tilläggsbetalningar då utvecklingsmål uppnås och royalty på försäljning. Sannolikheten för att det går att få en första engångsbetalning är i detta skede förhållandevis hög. Däremot krävs utvecklingsframgångar för att erhålla tilläggsbetalningar. Sannolikheten för detta sjunker ju längre fram i utvecklingskedjan de ligger. Royaltybetalningar förutsätter en godkänd produkt för vilket sannolikheten är allra lägst. På motsvarande sätt bedöms alla övriga komponenter i kassaflödet. Där så är möjligt tas utgångspunkt i branschstatistik som justeras med hänsyn till förutsättningarna för det enskilda projektet.

På grund av utvecklingsrisken får sannolikhetsjusteringarna störst påverkan på värderingens inbetalningskomponenter. Genomslaget blir mest drastiskt för projekt inom läkemedelsutveckling.

Vilka sannolikheter som används beror på hur långt projektet kommit i utvecklingskedjan. Läkemedelsprojekt i explorativ fas får genomgående låga sannolikheter för framtida inbetalningar, medan ett projekt för vilket läkemedelskandidat valts får relativt högre sannolikhet för en första delbetalning i ett licensavtal med därefter gradvis minskande sannolikhet för efterföljande inbetalningar. Sannolikheten för att läkemedelsprojektet ska nå fram till färdig produkt och därmed generera royalty är generellt sett låg och har av LinkMed aldrig satts högre än tio procent. Inom medicinteknik är utvecklingsrisken ofta lägre eftersom man där med större säkerhet kan anta att utvecklingsarbetet ska resultera i en färdig produkt. De sannolikheter som används i värderingsmodellen för projekt inom medicinteknik ligger därför väsentligt högre än för läkemedelsprojektet. Utvecklingsrisken för projekt inom bioteknik som inte syftar till läkemedel kan variera markant, från lägre risk mer liknande den inom medicinteknik till högre risk i nivå med läkemedelsprojekt. När det gäller utbetalningar för exempelvis utvecklingsarbete, patent, infrastruktur, produktion, marknadsföring och försäljning används genomgående höga sannolikheter för att de kommer att inträffa.

Det bör noteras att sannolikheterna gäller projektens utvecklingsrisker och inte speglar någon form av marknadsrisk. De osäkerheter som hör samman med exempelvis marknadspotential, marknadsandelar och pris beaktas i stället genom att göra försiktiga antaganden om intäkter från försäljning eller royalty. Kvaliteten i underlaget säkerställs bland annat genom studier och analyser som utgör grund för LinkMeds bedömning av framtida intäkter.

Sammanfattningsvis innebär LinkMeds modell att projektens värde utgörs av nuvärdet av projektets framtida kassaflöden justerade för sannolikheten att de ska inträffa. Värdet av portföljbolaget är summan av värdet av dess projekt med avdrag för nuvärdet av gemensamma resurser. Värdet av LinkMeds portfölj motsvarar slutligen summan av värdet av portföljbolagen justerat för LinkMeds ägarandelar, vilket innebär att värderingsmodellen utgår från att LinkMed kommer att behålla sina ägarandelar.

Värderingsmodellen ger LinkMed ett gediget underlag för styrning och uppföljning av portföljbolagens verksamhet genom att:

- Ge en god bild av vilka projekt och värde drivare som är viktiga för värderingen och tydligt visa vilka utvecklingsmål som måste nås.
- Visa om projekt och portföljbolag värdemässigt utvecklas i önskad riktning och takt mot uppställda mål.
- Belysa risknivån i projekt och portföljbolag.
- Fortlöpande ge en bild av framtida kapitalbehov för enskilda portföljbolag och för portföljen som helhet.
- Underlätta vägval och prioritering av utvecklingsinsatser mellan projekt och portföljbolag.
- Ge beslutsunderlag vid nya investeringar genom att belysa dessas värdepotential.
- Möjliggöra en styrning av den samlade portföljen med avseende på bland annat inriktning och risk.
- Ge en strukturerad värdemässig utgångspunkt inför kapitalanskaffning och kommande exit.

LinkMed tillämpar värderingsmodellen utifrån den kunskap ”managing-owner”-konceptet ger om de enskilda projekten och bolagen samt kunskaper om exempelvis terapiområden, marknadens behov, konkurrens, utvecklingsprocesser, tillståndsfrågor, licensstrukturer och distributionsformer. Det finns anledning att observera att andra bedömare, såsom exempelvis potentiella medinvestorer, kan göra andra bedömningar eller använda andra värderingsmodeller och därmed bilda sig en annan uppfattning om värdet av ett bolag eller projekt. Detta kan påverka villkoren vid en affär.

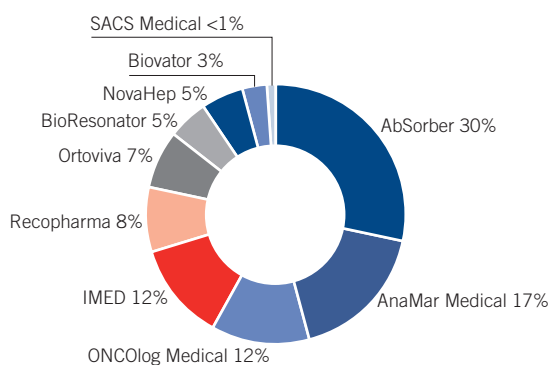
Villkoren vid en exit eller kapitalanskaffning är även beroende av exempelvis det allmänna läget på kapitalmarknaden och intresset för att investera i tidiga skeden. Detta är också anledningen till att LinkMed tidvis kan investera i nya portföljbolag till villkor som är väsentligt fördelaktigare än den egna värderingen. Skillnaden mellan investeringsvillkor och den egna värderingen är normalt mest påtaglig i tidiga utvecklingskedan och minskar gradvis ju närmare portföljbolaget kommer en kommersialisering. För LinkMed som investerar i tidiga skeden och som utöver kapital tillför kompetens skapas möjligheter att härigenom få en betydande värdeuppsygnad på innehaven.

Värdestruktur

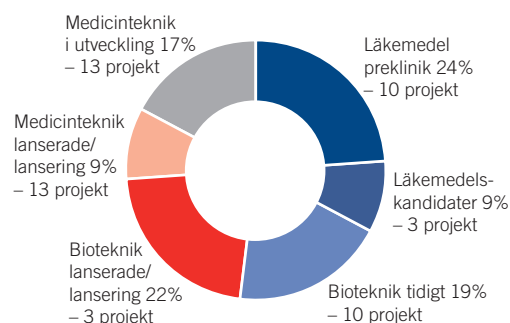
Utifrån en portföljvärdering i oktober 2006 har en bedömning gjorts av hur det samlade värdet fördelar sig på olika innehav. Ägarandelarna i AbSorber svarade för 30 procent av portföljens sammanlagda värde. AbSorber lanserade under november 2006 sin första produkt. De fyra största innehaven, AbSorber, AnaMar Medical, ONCOlog Medical och IMED svarade för 71 procent av portföljens värde. Sex av portföljbolagen representerade värden som var för sig understeg tio procent av det sammanlagda portföljvärdet. Den planerade utvidgningen av portföljen medför, allt annat lika, att enskilda portföljbolag väger mindre.

Samtliga portföljbolag har flera produkter i utveckling. Antalet produkter i utveckling och på marknaden summerar till 52. Portföljen fördelar sig över olika projektklasser, där bioteknikprojekt som inte syftar till läkemedel svarar för sammanlagt 41 procent av värdet, läkemedelsprojekt för 33 procent och medicintechniska produkter för 26 procent.

Portföljens uppskattade värde fördelat per bolag



Portföljens värdemässiga fördelning per projekttyp



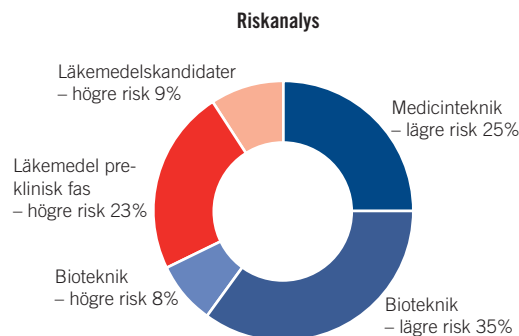
Bioteknikprojekten fördelar sig i två värdemässigt likvärdiga klasser, projekt i utveckling och sådana som har lanserats eller står inför lansering. I den senare klassen återfinns tre produkter.

Den enskilt största projektklassen är läkemedelsprojekt där läkemedelskandidat ännu inte valts. Klassen svarar för 24 procent av portföljens värde fördelat på nio projekt. Projekt där läkemedelskandidat har valts svarar för ytterligare nio procent av portföljens värde.

Det största antalet projekt återfinns inom medicinteknik som sammantaget svarar för 26 procent av portföljens värde, fördelat på 13 produkter som har eller inom kort kommer att lanseras och 13 projekt i utvecklingsfas.

Riskstruktur

Allt utvecklingsarbete inom life science är förknippat med risker i olika grad. Utvecklingsrisken varierar markant mellan portföljbolagens verksamheter och projekt. Riskanalysen i diagrammet visar LinkMeds bedömning av hur portföljens värde fördelar sig över projekt med olika utvecklingsrisk, varvid LinkMed valt att göra indelningen av utvecklingsrisken i två kategorier, lägre respektive högre risk.



Av portföljens samlade värde bedömer LinkMed att 60 procent utgörs av projekt med lägre utvecklingsrisk. Hit hör samtliga projekt inom medicinteknik och en del av projekten inom bioteknik. På medicinteknikområdet och inom bioteknik har portföljbolagen flera produkter på marknaden, vilket i praktiken innebär att utvecklingsrisken minimerats. I den högre riskkategorin, som utgör 40 procent av portföljens värde, återfinns samtliga läkemedelsprojekt samt en del av projekten inom bioteknik. Även om utvecklingsrisken är fortsatt högre, medför val av läkemedelskandidat att möjligheterna att få intäkter från projektet förbättrats.



AbSorber AB

VD	Ingemar Lagerlöf
Ordförande	Jan Eriksson
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel ¹⁾	40,4%
Andra ägare	Koncentra Holding AB 37,4%, Jan Holgersson 15,1%, övriga 7,2%
Totalt investerat kapital ²⁾	35,0 MSEK
Av LinkMed investerat	13,4 MSEK
Startår	1999
Terapiområde	Transplantationer
Hemsida	www.absorber.se

Ovanstående per 30 september 2006.

AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbers första produkt, XM-ONE, lanseras på flera marknader i Europa under hösten 2006. AbSorber har slutit ett exklusivt avtal med det amerikanska medicintekniska företaget BD (Becton Dickinson and Co) för marknadsföring och försäljning av XM-ONE. Bolaget bedöms under 2007 nå ett positivt kassaflöde genom intäkter från XM-ONE för att därefter i huvudsak kunna finansiera sin verksamhet med internt genererade medel. Inom fem år väntas AbSorber nå ett nettoresultat om cirka 100 miljoner kronor.

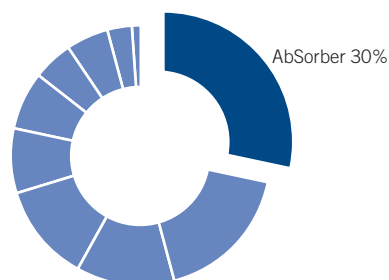
AbSorber bildades för att kommersialisera den forskning som docenterna Jan Holgersson och Suchitra Holgersson bedrivit vid Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge. Sedan 2003 är bolaget helt inriktat mot transplantationsmarknaden.

XM-ONE™

Innan en transplantation genomförs testas om givarens vävnad passar ihop med mottagarens immunsystem. Traditionellt görs detta genom att kontrollera att donatorns och mottagarens blodgrupper stämmer överens samt med ett lymfocyttest som testar om mottagaren har antikroppar mot donatorns vävnadstyp, den så kallade transplantationsantigenen HLA klass I och II.

1) Teckningsoptioner finns utställda till ledande befattningshavare. Dessa kan komma att medföra viss utspädning vid fullt utnyttjande.
2) Avser aktiekapital, bidrag samt lån.

Andel av portföljens värde



Trots denna kontroll får 15–30 procent av mottagarna av njurtransplantat olika grad av avstöttningsreaktioner efter en transplantation. Cirka tre procent förlorar sina transplantat. En av orsakerna kan vara att mottagaren har antikroppar mot celler som klär insidan av blodkärlen i det transplanterade organet, de så kallade endotelcellerna. Med vetskap om att mottagaren har sådana antikroppar kan avstöttningsreaktionen förhindras, antingen genom medicinering eller genom att man väljer ett organ från en annan donator.



XM-ONE test

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

AbSorber har i en studie visat att XM-ONE förutser avstötningsreaktioner vid njurtransplantationer bättre än de testmetoder som klinikerna använder idag. Resultaten var så starka att studien kunde avbrytas i förtid. Sex transplantationsenheter deltog i studien; från USA medverkade Johns Hopkins i Baltimore, Baylor Health i Dallas, Massachusetts General Hospital i Boston samt Ohio State University Hospital i Columbus och från Sverige deltog transplantationsenheterna vid Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge och Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg.

XM-ONE är godkänt för försäljning i Europa efter att ha fått CE-märkning i april 2006. Ansökan om 510k-godkännande har inlämnats till den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA). Bolaget räknar med att ha en FDA-registrering klar under första kvartalet 2007.

BD har rättigheterna att marknadsföra och sälja XM-ONE i hela världen, med undantag för Norden där AbSorber behållit rättigheterna. BD köper testet av AbSorber till ett överenskommet pris.

BD hade under 2005 en omsättning på 5,4 miljarder dollar och kontor i 50 länder. Företaget verkar inom diagnostik, medicintekniska produkter och laboratorieutrustning och har uppbyggda relationer med transplantationskliniker.

Transplantationer är en väl definierad nischmarknad som i USA och EU genomförs vid cirka 500 transplantationskliniker. I USA genomförs årligen 20 000 njur- och hjärttransplantationer, varav njurtransplantationer svarar för runt 90 procent¹⁾. Branschbedömare uppskattar att minst lika många transplantationer genomförs i EU. För njur- och hjärttransplantationer beräknas XM-ONE ha en årlig försäljningspotential i EU och USA på 800 miljoner kronor, medan marknaden i resterande delar av världen uppskattas till 250 miljoner kronor. Bolaget och dess partner bedömer möjligheterna som goda att inom en femårsperiod nå en marknadspenetration på 25 procent, vilket innebär ett försälj-

ningsvärde till slutkund på 260 miljoner kronor. Vid en sådan försäljningsnivå räknar AbSorber med att nå ett rörelseresultat om cirka 100 miljoner kronor.

XM-ONE dokumenteras även för hematogen stamcellstransplantation (benmärgstransplantation) och levertransplantation. Dessa marknader uppskattas representera en försäljningspotential på ytterligare 25 procent, motsvarande drygt 250 miljoner kronor i hela världen.

ABO-kolonn

Till följd av organbrist genomförs färre transplantationer än vad som är önskvärt. Ett sätt att minska organbristen är att i högre utsträckning använda organ från närstående, vilket är okomplicerat när givare och mottagare har samma blodgrupp. Med enklare procedurer för att transplantera mellan personer med olika blodgrupp skulle sannolikt antalet transplantationer kunna öka. En metod som i vissa fall används för att överskrida blodgruppsbarriären 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 överskrida blodgruppsbarriären, men även dessa är förenade med betydande risker för patienten.

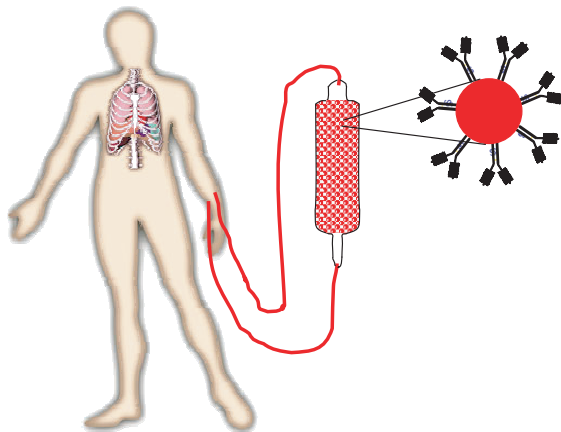
En ny metod som är mer skonsam för patienten är att med hjälp av så kallade ABO-kolonner rena blodet från antikroppar riktade mot blodgruppsantigen. Proceduren, som kallas absorption, liknar dialys och genomförs idag vid flera olika tillfällen för att få ned patientens antikroppar till hanterbara nivåer. Det finns idag en ABO-kolonn till försäljning som utvecklats av det svenska företaget Glycorex. Denna produkt är hittills godkänd i EU.

AbSorber utvecklar en ABO-kolonn, som i tidiga försök uppvisat avsevärt mer effektiv bindning till antikropparna. Det innebär sannolikt att det krävs färre absorptioner per patient och att det även blir möjligt att framgångsrikt behandla patienter med höga antikroppsnivåer.

ABO-kolonnen är patentsökt. AbSorber planerar att kliniska studier med ABO-kolonnen ska vara avslutade i mitten av 2008. Produkten behöver CE-märkning för försäljning i Europa och FDA-registrering för försäljning i USA.

1) Ustransplant.org, National Report 2005.

Marknadspotentialen för AbSorbers ABO-kolonn är svårbedömd. Organbrist har skapat långa väntelistor för transplantation i många länder. Kan 15 procent fler transplantationer genomföras genom att använda organ från närstående med annan blodgrupp innebär det 7 500 fler njur- och hjärttransplantationer årligen i världen. Med antagande om ett pris för ABO-kolonnen på 100 000 kronor per patient innebär det en total marknadsstorlek på 750 miljoner kronor. Det kommer sannolikt att ta många år innan förfaringsättet etablerats och marknaden nått en sådan storlek.



Borttagande av antikroppar genom en ABO-kolonn utanför kroppen.

Övriga produkter

AbSorber utvecklar även en produkt som ska göra det möjligt att klä insidan av konstgjorda blodkärl med kroppseget endotel. Teknologin bygger på användning av förstadier till endotelceller, vilket gör att patientens eget blod kan användas för att bygga upp endotelet. Identifieringen av denna celltyp gör det också möjligt att ur patientens eget blod snabbt utvinna kroppseget endotel.

AbSorber samarbetar också med NovaHep kring olika tekniker för att med hjälp av leverstamceller förbättra behandlingen för patienter som väntar på levertransplantationer eller avlasta en sviktande lever som behöver hjälp för återhämtning.

Patent

AbSorber har ett beviljat patent och fyra patentansökningar. För transplantation mellan människor förväntar sig AbSorber ett patentgodkännande under 2007, både vad gäller XM-ONE och ABO-kolonnen.

LinkMeds värdering

I LinkMeds värdering av AbSorber svarar XM-ONE för cirka två tredjedelar av värdet medan ABO-kolonnen svarar för resterande del. XM-ONE förväntas nå en försäljningstopp om knappt 300 miljoner kronor år 2012. Försäljningstoppen för ABO-kolonnen väntas infalla år 2015 på ett marginellt lägre belopp än för XM-ONE.

Projekt inom bioteknik

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
XM-ONE	Transplantation	■	■	■
ABO-kolonn	Transplantation	■	■	
Re-endotelialisering	Transplantation	■		
Levertransplantation	Transplantation	■		

Finansiella data (TSEK)

År	Aktiverat ¹⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde ²⁾
2005	7 562	3 702	12 051	1 065	10 986	78	-2 591	-5 741
2004	4 539	1 025	5 789	597	5 192	0	-1 072	-3 765

1) Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.

2) Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.



AnaMar Medical AB

VD	Owe Gårlin
Ordförande	Staffan Encrantz
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel ¹⁾	24,6%
Andra ägare	Koncentra Holding AB 65,3%, övriga 10,1%
Totalt investerat kapital ²⁾	113,1 MSEK
Av LinkMed investerat	27,9 MSEK
Startår	1998
Terapiområde	Ledsjukdomar
Hemsida	www.anamar.com

Ovanstående per 30 september 2006.

AnaMar Medical verkar inom området för destruktiva ledsjukdomar vilket omfattar flera allvarliga och kroniska folksjukdomar. Bland de största är artros (ledförslitning) som i USA drabbar 25 procent av befolkningen över 60 år och reumatoid artrit som drabbar 1 procent av befolkningen. Båda patientgrupperna har huvudsakligen varit hänvisade till smärtstillande och anti-inflammatoriska medel som bromsar sjukdomsförloppet. Inom reumatoid artrit (ledgångsreumatism) har sedan i början av 2000-talet nya biologiska läkemedel som bromsar sjukdomsförloppet lanserats. Försäljningen av dessa TNF-hämmare uppgick 2005 till närmare 8 miljarder dollar³⁾. Totalmarknaden för terapiområdet uppgick till 10 miljarder dollar och cirka 35 procent av patienterna får ingen behandling idag. Flera läkemedel med nya verkningsmekanismer är på väg in på marknaden.

AnaMar Medical utvecklar produkter för diagnos, behandling och uppföljning/prediktion av ledgångsreumatism och kronisk ledförslitning. Företaget marknadsför två biomarkörer för att följa ledsjukdom. Utöver det har bolaget fem läkemedelskandidater i preklinisk utvecklingsfas och en biomarkör i prototyputveckling. Avsikten är att utlicensiera läkemedelskandidaterna efter avslutad preklinisk utveckling. Under 2006 patentsöktes en biomarkör för diagnos av ledförslitning.

LinkMed bedömer att AnaMar Medicals kapitalbehov fram till och med 2008 är tillgodosett med nuvarande finansiering. Bolaget kommer att inleda utlicensieringsprocess för tre läkemedelskandidater. Processerna förväntas ta mer än 12 månader i anspråk och ge betydande intäkter om avtal sluts. En del av dessa intäkter kommer att tillfalla Acure Pharma AB enligt avtal.

1) Teckningsoptioner finns utställda till ledande befattningshavare. Dessa kan komma att medföra viss utspädning vid fullt utnyttjande.

2) Avser aktiekapital och lån.

3) Rheumatoid arthritis market moves smoothly ahead, IMS Global Insights, 1 Aug 2006.

Andel av portföljens värde



AnaMar Medicals verksamhet är inriktad på att bygga värden. Avsikten är att delar av dessa värden under kommande år ska omsättas till licensintäkter från dessa tre projekt samtidigt som bolaget fortsätter att skapa värden i andra projekt. Förmågan att skapa värden avgörs i hög utsträckning av bolagets utvecklingsarbete. Utvecklingsarbete svarar också i allt väsentligt för bolagets kostnader. Kostnadsbudget fastställs årsvis och förändras vid behov. I normalfallet leder forskningsframsteg till ökade kostnader eftersom mer framskriden forskning vanligtvis är mer kostnadskrävande samt att nya utvecklingsprojekt kräver finansiering för att kunna drivas. Avsaknad av forskningsframsteg kan också föranleda bolaget att förändra sina kostnader, antingen uppåt eller nedåt. Möjligheterna att finansiera verksamheten är avgörande för vilka beslut som fattas.

AnaMar Medical grundades efter att professorerna Dick Heinegård och Tore Saxne vid Lunds Universitet gjort nya upptäckter kring den brosknedbrytning som ligger bakom flera ledsjukdomar. Traditionellt har inflammation ansetts vara orsaken till brosknedbrytningen. Heinegård och Saxne visade att vävnadsfaktorer i broskets mikromiljö också spelar en central roll.

Produkter och projekt

Läkemedelsprojekt

AnaMar Medical har fem projekt i preklinisk utvecklingsfas, tre mot ledsjukdomar, ett för sårsläkning och ett för ryggmärgsskador. Samtliga projekt rör nya substanser. De projekt som inriktas mot ledsjukdomar har egenskaper som gör att de förväntas förändra sjukdomsförloppet.

Tre av projekten har resulterat i att läkemedelskandidater har etablerats: MCR för reumatoid artrit, CS-E för sårsläkning och SCI för ryggmärgsskada. Det är dessa tre AnaMar Medical nu planerar att utlicensiera.

MCR för reumatoid artrit har anti-inflammatoriska egenskaper och har i prekliniska studier visat effekt på såväl TNF alfa som IL-6. TNF alfa och IL-6 är kroppsegna substanser som förekommer vid inflammation. Det finns flera godkända TNF-hämmare på marknaden och flertalet produkter i utveckling. Till skillnad från dagens TNF-hämmare som måste injiceras kan MCR ges i tablettform.

Under utvecklingen av CS-E för ledsjukdomar, upptäckte AnaMar Medical att substansen hade egenskaper som är intressanta för sårhäkning. Bolaget valde därför att även utveckla substansen för detta område. Projektet kan utvecklas antingen som läkemedel eller som medicinteknisk produkt, där det senare kan antas gå snabbare. AnaMar Medical behåller tills vidare rättigheterna för användning inom ledsjukdomar.

De indikationer inom sårhäkning som kan bli aktuella är venösa sår, diabetessår och trycksår. Totalt uppskattas 13,8 miljoner patienter lida av sådana kroniska sår¹⁾.

SCI baseras på en känd substans som vidareutvecklats för behandling av akut ryggmärgsskada. Behandlingsområdet tillhör inte AnaMar Medicals kärnområde och kommer att avyttras.

SCI bedöms kunna få sär läkemedelsstatus. Antalet patienter som årligen drabbas av akut ryggmärgsskada uppskattas till 34 000 i USA, Europa, Japan och Kanada¹⁾.

Biomarkörer

AnaMar Medical marknadsför två test för att upptäcka och följa brosknedbrytning: COMP-ELISA för människa och Animal COMP-ELISA för djur. COMP-ELISA avspeglar brosknedbrytning genom att mäta en biomarkör, i detta fall ett protein, Cartilage Oligomeric Matrix Protein, som når blodbanan efter det att brosket förstörs.

Kunderna för COMP-ELISA är dels hälso- och sjukvården för att följa upp patienter, dels läkemedelsindustrin för att mäta och utvärdera kliniska studier. För försäljning till hälso- och sjukvården anlitar AnaMar Medical distributörer medan bolaget på egen hand sköter försäljningen till läkemedelsindustrin. AnaMar Medicals andra test, Animal COMP-ELISA, mäter samma protein på djur. Detta används främst av läkemedelsindustrin vid utveckling av nya substanser men även av forskande institutioner.

Tabellen visar avtal i preklinisk utvecklingsfas som slutits de senaste två åren inom området reumatoid artrit (ledgångsreumatism), (värde i USDm)

Parter	Avtalstyp	Substans	Datum	Värde	Vid under-tecknande	Milestones
Chelsea Therapeutics/ Active Biotech	FoU-samarbete Licens	Dihydroorotate dehydrogenase inhibiting compounds	Maj 06	n/a	n/a	Ja
Astellas Pharma/ Immuno-Biological Laboratories	Licens	Anti-human Osteopontin antibodies (2K1)	Mar 06	25,9	3,6	22,3
Arthogen BV/ BioFocus	Utveckling Licens Forskning	SilenceSelect target discovery	Mar 06	9,1	Ja	Ja
Novo Nordisk/G2 Therapies Utveckling	FoU-samarbete Licens diseases	C5a Receptor antibodies for autoimmune/inflammatory	Feb 06	108,0	6,0	102,0
Bristol-Myers Squibb/Domantis	FoU-samarbete Licens	dAb therapeutics for immunology & oncology	Dec 05	29,2	9,2	20,0
Serono/Genmab Licens	FoU-samarbete	HuMax-TAC Development	Maj 05	40,0	2,0	38,0
Serono/Novimmune Licens	Utveckling (Anti-IFN-gamma)mAbs for autoimmune diseases	NI-0401 (anti-Cd3) & NI-0501	Maj 05	110,0	5,0	105,0
Novartis/Avanir Pharma Licens	FoU-samarbete migration inhibitory factor	Small molecule to macrophage	Apr 05	210,0	Ja	Ja

Flera av affärerna avser samarbetsavtal som omfattar flera möjliga indikationer, exempelvis "inflammatoriska sjukdomar" eller "inflammation och onkologi". I sådana fall avspeglar avtalens värde potentialen för en eller flera substanser i klinisk utveckling. n/a avser fall där information ej finns tillgänglig.

1) Bridgehead International, rapport i juni 2006 för AnaMar Medical.

Bolaget hanterar försäljning i Norden. Svenska Phadia och italienska Menarini säljer produkten i Europa. För den amerikanska marknaden finns avtal med Inova och i Japan arbetar AnaMar Medical med Funakoshi och MBL.

COMP-ELISA används i liten utsträckning idag. Skälet för den begränsade användningen är att det tar tid att etablera nya metoder samt att testet inte är tillräckligt specifikt. AnaMar Medical utvecklar COMP-ELISA så att det ska kunna särskilja brosknedbrytning som beror på sjukdom. Företaget räknar med att användningen av COMP-ELISA i studier också kommer att bidra till att etablera testet.

Under 2006 inlämnade AnaMar Medical en patentansökan för en biomarkör för diagnos av ledförslitning. Idag diagnostiseras ledförslitning med hjälp av magnetkamera, vilket är en förhållandevis kostsam procedur. Ett enklare laboratorietest för denna folksjukdom skulle ha mycket goda marknadsförutsättningar.

Genom att mäta brosknedbrytning kan läkare få en bild av sjukdomsaktiviteten hos patienter med reumatoid artrit eller ledförslitning. Med antagande om ett pris per test om 60 kronor, vilket bolaget anser rimligt, samt att varje patient med reumatoid artrit i EU, USA, Kanada, Japan och Australien, testas två gånger årligen beräknas marknadspotentialen till cirka 940 miljoner kronor per år.

Patent

AnaMar Medical har sex patentansökningar. Tre av dessa avser läkemedel och tre biomarkörer och gäller substanser och deras användning.

LinkMeds värdering

I LinkMeds värderingsmodell svarar läkemedel för cirka 80 procent av värdet i AnaMar Medical och biomarkörer för resterande cirka 20 procent. Cirka 42 procent av det uppskattade bolagsvärdet utgörs av delmålsersättningar (milestones) och 38 procent av royalty från läkemedelsprojekt. Av delmålsersättningarna förväntas 40 procent ha influtit till bolaget 2010. Intäkter vid slutande av avtal för de tre läkemedelskandidater där licensarbetet nyligen inletts förväntas i värderingen inflyta under 2007 och 2008 och svara för cirka 15 procent av bolagets värde.

Läkemedelskandidaterna MCR och CS-E för sårsläkning svarar enligt modellen för 20 procent vardera av bolagets värde medan SCI beräknas motsvara 7 procent av värdet. De två övriga läkemedelsprojekten svarar för 33 procent.

Av biomarkörerna värderas den nya markören för artros högst. Produkten kommer sannolikt att licensieras ut till en partner som har god marknadstäckning på de viktigaste marknaderna. Produkten antas år 2015 nå sin högsta årliga försäljning på cirka 500 miljoner kronor, vilket förutsätter att den endast har konkurrens från magnetröntgen och att tidiga data kan verifieras i större studier.

Projekt inom läkemedelsutveckling

Projekt	Område	Explorativ fas	Preklinisk fas	CD/IND	Klinisk fas	Godkännande
MCR	Ledsjukdomar	■	■	■		
CS-E	Sårsläkning	■	■	■		
SCI	Ryggmärg	■	■	■		
DAR	Ledsjukdomar	■	■			
CHAD	Ledsjukdomar	■				

Projekt inom bioteknik

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

Finansiella data (TSEK)

År	Aktiverat ¹⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde ²⁾
2005	19 038	6 654	29 244	26 971	2 273	5 893	-30 812	-24 619
2004 ³⁾	39 927	2 820	46 069	38 787	7 282	2 631	-11 343	-24 585

1) Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.

2) Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

3) Avser årsredovisning år 2004 då andra redovisningsprinciper tillämpades.

IMED

IMED AB

VD	Ingemar Lagerlöf
Ordförande	Hans-Peter Ekre
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel ¹⁾	37,3%
Andra ägare	Karolinska Development I 28,9%, Karolinska Development II 17,8%, Francesca Chiodi 16,0%
Totalt investerat kapital ²⁾	25,1 MSEK
Av LinkMed investerat	10,0 MSEK
Startår	2001
Terapiområde	Cancer, HIV, transplantation, med flera
Hemsida	www.imed.se

Ovanstående per 30 september 2006.

IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar som sätter igång eller blockerar naturlig celldöd, så kallad apoptos. Sjukdomsområdena för bolagets antikroppar är stora och innefattar bland annat cancer, HIV och transplantation. Bolaget avser att utlicensiera sina produkter till större läkemedelsbolag.

Monoklonala antikroppar är ett område som möter stort intresse och utvecklas snabbt. De 18 monoklonala antikroppar som godkänts av FDA hade under 2005 en sammanlagd försäljning på 6 miljarder dollar. Marknaden väntas växa till 30 miljarder dollar år 2010³⁾.

IMEDs produkter har sitt ursprung i den forskning som professor Francesca Chiodi vid Karolinska Institutet bedriver kring naturlig celldöd. IMED har ett lag av forskare och utvecklare som verkar vid ett laboratorium hos Karolinska Institutet. Bolaget har ett nätverk av strategiska partners för att effektivt bedriva utvecklingsarbete.

En av de viktigaste mekanismerna för apoptos är den så kallade Fas-molekylen, som sänder signaler som gör att cellen dör när molekylen binds till sin naturliga ligand, Fasliganden (Fas L). Sedan Fas-molekylen upptäckts har den kopplats till sjukdomsbilden vid flera sjukdomar, bland annat cancer, HIV/AIDS, reumatism, MS, avstöttningsreaktioner vid transplantation samt akut leversvikt och levercirros vid hepatit B-infektion.

Professor Chiodi upptäckte att normala individer har antikroppar som kan sätta igång eller blockera apoptos. Hon identi-

fierade bindningsställen på Fas-molekylen och utvecklade och patentsökte peptidsekvenser med humana antikroppar mot dessa bindningsställen.

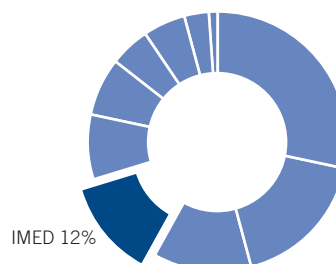
Projekt

Blockerande monoklonala antikroppar

IMED har utvecklat en human monoklonal antikropp som blockerar apoptos genom att blockera Fas på cellytan. Bolaget känner inte till någon annan human monoklonal antikropp som fungerar på detta sätt. Denna antikropp har i prekliniska studier visat en lovande profil med tydliga positiva biologiska effekter. IMED har idag två varianter av blockerande antikroppar, en baserad på IgG4 och en på IgG1. Båda uppvisar samma biologiska effekter på mänskliga celler. Preliminära data tyder på att antikropparna är mycket potenta, inte är toxiska på mänskliga leverceller och inte orsakar negativa immunologiska reaktioner.

IMED avser att under 2007 genomföra ett IND (Investigational New Drug) program med fullständiga toxicitetsstudier och produktion enligt gällande myndighetskrav. Därefter inleds kliniska studier med en fas I-studie. När fas I-prövningarna slutförts avser IMED att utlicensiera denna monoklonala antikropp till ett större läkemedelsbolag för fortsatt utveckling. Kapitalbehovet för dessa studier, som bedöms ta cirka tre år, beräknas till 45 till 70 miljoner kronor. Bolaget förutses under denna tid inte ha några intäkter.

Andel av portföljens värde



1) Teckningsoptioner finns utställda till ledande befattningshavare. Dessa kan komma att medföra viss utspädning vid fullt utnyttjande.

2) Avser aktiekapital och bidrag.

3) Pipeline/Commercial Insight, Innovative Targeted Therapies, Datamonitor, 2005.

IMED anser att denna monoklonala antikropp har potential att nå en betydande försäljning och att den kommer att kunna användas inom en rad områden. IMEDs tentativa planer är att först utveckla den för benmärgstransplantation därefter för HIV/AIDS och som stödbehandling vid cancer. Cirka 30 procent av de patienter som får benmärg eller stamceller från en donator utvecklar graft-versus-host disease (GVHD). Detta är en allvarlig och ibland livshotande komplikation som orsakas av att de T-celler som bildas av den transplanterade benmärgen uppfattar kroppen som främmande och försöker stöta bort den. Immunreaktionen sker via Fas och IMEDs tes är att den blockerande antikroppen kommer att blockera interaktionen. GVHD behandlas idag med steroider, med mycket svagt resultat för cirka 20 procent av patienterna.

Marknaden för benmärgstransplantation är en nischmarknad med möjligheter till sär läkemedelstatus. Detta ger förutsättningar för att snabbare nå ut på marknaden och därefter utveckla antikroppen för flera och större indikationer. IMED uppskattar marknadspotentialen inom benmärgstransplantation för antikroppen till cirka 300 miljoner kronor per år. Uppskattningen utgår från att 6 400 patienter i USA fick benmärg eller stamceller från donator under 2005¹⁾. Priset för en behandling har uppskattats till 60 000 kronor med hänsyn till att GVHD är en allvarlig komplikation, behandlingsalternativen är få och prisläget för andra antikroppsbehandlingar. Resultatet av kliniska studier blir vägledande för antagande om möjlig marknadsandel.

En central orsak till att immunförsvaret hos HIV-patienter försvagas är att virusinfektionen medför att deras CD4+T celler minskar. Dessa celler har en central roll i immunförsvaret och nedgången medför att HIV-patienter drabbas av sjukdomar som bidrar till att försämra deras tillstånd. Nedgången i antalet CD4+ T celler sker genom Fas-medierad celledöd, vilket IMEDs blockerande antikropp i prekliniska studier visat sig förhindra. Bromsmediciner sänker patientens virusnivå, men påverkar inte CD4+T celler. Genom att upprätthålla CD4+T cellernas nivå kan patienterna ha ett funktionellt immunförsvaret. IMEDs antikropp bör ges när patienterna gör uppehåll med bromsmedicinering.

Även hos cancerpatienter som behandlas med cytostatika sjunker nivån CD4+T celler markant, också här till följd av Fas. Detta gör att de drabbas av infektioner, som försämrar deras allmäntillstånd. På samma sätt som för HIV-patienter förväntas IMEDs blockerande antikropp kunna upprätthålla ett funktionellt immunförsvaret hos patienter som genomgår cytostatikabehandling.

Antalet HIV/AIDS-patienter uppskattas till 1,3 miljoner i västvärlden som idag representerar nästan hela den kommersiella marknaden. Cancer beräknades 2005 skörda 7 miljoner människoliv världen över. Cirka 3,4 miljoner nya cancerfall bedöms ha diagnostiserats under 2005 på de sju största läkemedelsmarknaderna (USA, Japan, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien och Storbritannien). Cancer är det tredje största terapisegmentet med en försäljning 2004 på 40 miljarder dollar. År 2003 beräknades 395 substanser mot cancer genomgå klinisk utveckling^{2,3)}.

Inducerande monoklonal antikropp

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

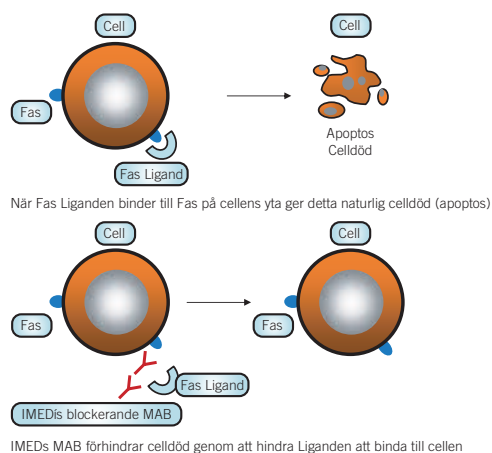
Antikroppen är en så kallad ”targeted therapy” eller målinriktad terapi. Denna nya klass av avancerade cancerbehandlingar växer snabbt och förändrar cancervården. Behandlingarna adresserar specifika molekylegenskaper hos tumörer, vilket gör dem effektiva och mindre giftiga än traditionella cancerbehandlingar. I denna nya grupp läkemedel finns monoklonala antikroppar men även andra läkemedel. Försäljningen av målinriktade terapier uppgick till 5,1 miljarder dollar 2004. Aktiviteten på området är hög med 168 substanser i klinisk utveckling. År 2014 förutspås försäljningen av målinriktade terapier ha ökat till 19,2 miljarder dollar³⁾.

1) Center for International Blood&Marrow Transplant Research (CIBMTR).

2) AIDS Epidemic Update, UNAIDS och WHO, December 2005.

3) Pipeline/Commercial Insight: Innovative Targeted Therapies, Datamonitor, 2005.

Principskiss över naturlig celldöd (apoptos) och Fas proteinet



Patent

Bolaget har patent på humana anti-Fas antikroppar i USA. I Europa föreligger patentansökan.

LinkMeds värdering

LinkMed bedömer att den blockerande monoklonala antikroppen svarar för cirka 79 procent av IMEDs värde och den inducerande för resterande cirka 21 procent. Potentialen bedöms vara störst på HIV-området som svarar för cirka 50 procent av värdet. IMED avser att licensiera ut sina antikroppar. I LinkMeds värdering av bolaget svarar ersättningar från avtalen som bedöms inflyta mellan 2008 och 2012 för 77 procent av värdet, medan resterande 23 procent utgörs av royalty.

Projekt inom läkemedelsutveckling

Projekt	Område	Explorativ fas	Preklinisk fas	CD/IND	Klinisk fas	Godkännande
MAB apoptosblockerare	HIV					
MAB apoptosblockerare	GVHD					
MAB apoptosblockerare	Cancer					
MAB apoptosinducerare	Cancer					

Finansiella data (TSEK)

År	Aktiverat ¹⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde ²⁾
2005	607	1 772	2 684	789	1 895	0	-4 253	-3 965
2004	574	438	1 230	382	848	211	-3 663	-3 861

1) Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.

2) Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.



ONCOlog Medical QA AB

VD	Hans Dahlin
Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	48,1%
Andra ägare	Hans Dahlin 39,9%, övrig personal 12,0%
Totalt investerat kapital ¹⁾	23,0 MSEK
Av LinkMed investerat	11,1 MSEK
Startår	2002
Område	Cancer
Hemsida	www.oncolog.net

Ovanstående per 30 september 2006.

ONCOlog Medical utvecklar, marknadsför och underhåller produkter som används vid cancerbehandling. Företaget bildades 2002 på initiativ av VD Hans Dahlin som i samverkan med tre kollegor definierade företagets affärsidé kring kvalitetssäkring av cancer vården. Bolagets mål är att bli världsledande i sin nisch.

ONCOlog Medical tog vid starten över vissa produkter från Elekta AB och MDS Nordion AB. Därigenom har bolaget redan från start haft intäkter från försäljning och underhåll samt kunnat vidmakthålla relationer med viktiga kunder. Parallellt har nya produkter utvecklats som börjat lanseras under senare delen av 2005 och 2006. Dessa nya produkter har mött stort intresse.

ONCOlog Medicals intäkter härrör främst från försäljning och underhåll av det äldre produktsortimentet. För att färdigställa det nya produktutbudet för kvalitetssäkring av strålbehandlingskliniker och strålbehandling med protoner har ONCOlog Medical ett kapitalbehov om cirka 10 miljoner kronor.

Cancerpatienter behandlas med strålterapi och kemoterapi vid särskilda onkologikliniker, ofta vid universitetssjukhus och större regionala sjukhus. Av världens cirka 5 500 strålbehandlingskliniker finns cirka 40 procent i Nordamerika, cirka 20 procent i Västeuropa och cirka 20 procent i Asien. Under de närmaste tio åren förväntas en snabb tillväxt av antalet strålbehandlingskliniker framförallt i Kina, Latinamerika, delar av Mellanöstern och Afrika.

Andel av portföljens värde



Under senare år har nya och mer kostnadseffektiva strålbehandlingsutrustningar utvecklats i takt med att cancerdiagnostiken har förbättrats. Detta leder till att många kliniker väljer att byta ut gammal utrustning mot nyare. Vid upphandlingarna fås stor vikt vid kvalitetssäkring och möjligheter till effektiv drift.

Tyngre utrustning produceras av ett fåtal multinationella bolag som Siemens, Varian och Elekta. Ett flertal små och medelstora bolag, däribland ONCOlog Medical, levererar kompletterande utrustning såsom mätutrustningar och informationssystem.

ONCOlog Medical fokuserar på produkter och metodförbättringar för kvalitetssäkring av strålbehandling och läkemedelsbehandling av cancer. Bolaget är i färd med att lansera nya produkter inom de båda områdena Kvalitetssäkring för strålbehandlingskliniker och Kvalitetssäkring för strålbehandling med protoner. Vinstmarginalerna för dessa produkter förväntas överstiga 50 procent. Bolaget bedöms ha ett kapitalbehov om cirka 10 miljoner kronor.

Kvalitetssäkring för strålbehandlingskliniker

Utrustningen vid strålbehandlingskliniker kontrolleras rutinemässigt för att säkerställa att varje patient får rätt behandling. Kontrollen avser bland annat behandlingsmaskinernas mekaniska prestanda samt homogenitet och intensitet för olika former av strålfält.

QAMLog är ONCOlog Medicals systemkoncept för kvalitetssäkring vid strålbehandling som i separata moduler hanterar kontroller, mätningar, planering och dokumentering av olika processer. Ett nyutvecklat QAMLog lanserades under 2006 och har installerats vid ett tiotal kliniker i Europa.

Bolaget har även utvecklat en speciell vagn som lanserades under 2005 för säker och ergonomisk hantering av viktig tillsatsutrustning till behandlingsmaskinerna. Vagnarna används redan idag vid ett 20-tal anläggningar.

För att kvalitetssäkra patientbehandlingen är det väsentligt att det behandlade området, tumören, kan verifieras geometriskt. Därför måste patienten vara rätt positionerad och fixerad vid viktiga moment och vid upprepade behandlingar. ONCOlog Medical har produkter som säkerställer detta, bland annat PatLog som beskrivs nedan.

ONCOlog Medical har också utvecklat informationssystem för patient- och behandlingsdata. Systemen sträcker sig från tidig diagnos av sjukdom till uppföljning efter avslutad behandling. Bland dessa återfinns bland annat EvidenceLog som är ett webbaserat databassystem för att följa upp och utvärdera studier som bedrivs vid flera kliniker. Systemet har bland annat installerats på Karolinska Universitetssjukhuset.

QAMLog Medical är bolagets största produkt inom segmentet. En normal installation uppgår till 300 000–600 000 kronor. Huvudsaklig marknad är de cirka 1 100 strålbehandlingskliniker som finns i Europa. Kraven på kvalitetssäkring av strålbehandlingar i Europa ökar och ONCOlog Medical bedömer att runt en tredjedel av klinikerna kommer att förbättra sina kvalitetssystem under de närmaste åren. ONCOlog Medical är en av tre större leverantörer och den enda som erbjuder hela systemkoncept. Produkterna kommer att marknadsföras bredare och mer offensivt från och med 2007. Marknadsföring och försäljning kommer att ske i samverkan med partners på strålterapiområdet. Bolaget bedöms ha förutsättningar att nå en marknadsandel på 20 procent.

Kvalitetssäkring vid strålbehandling med protoner

Protonstrålning har flera fördelar jämfört med vanlig strålbehandling, framför allt lägre risk att skada vävnad utanför själva tumören. Tekniken finns bara vid ett 20-tal större anläggningar i världen, men är på frammarsch. Bland annat har beslut fattats om att uppföra en protonanläggning i Uppsala med driftstart 2010.

ONCOlog Medical har utvecklat ett patienthanteringssystem PatLog som är väl lämpat för användning vid protonanläggningar. Systemet omfattar utrustning för säker och noggrann patientuppläggning samt transport av patienten mellan olika undersöknings- och behandlingsutrustningar.

Bolaget bedömer att det kommer att uppföras tre till fem större protonanläggningar per år i Europa. Tyskland har inlett upphandlingsprocess för fem anläggningar och i flera andra länder förbereds eller genomförs upphandlingsarbete. ONCOlog Medical samverkar med större partners vid upphandlingar. Varje installation är för ONCOlog Medical värd 10 till 15 miljoner kronor till vilket i normalfallet kommer underhåll på motsvarande belopp under en 15-årsperiod. Bolaget bedöms kunna nå en marknadsandel på 50 procent.

Kvalitetssäkring vid kemoterapi

ONCOlog Medical utvecklar ett system som kontrollerar innehåll och koncentration av flytande läkemedel som ges till cancerpatienter vid så kallad kemoterapi. Typ av läkemedel och dess koncentration anpassas efter varje patient. Hanteringen är idag helt manuell och sker vanligtvis på sjukhusens apotek eller direkt på vårdavdelningen. Eftersom processen ofta sker under stressade förhållanden uppstår ibland fel i beredningen av läkemedlet, varför automatiska rutiner för att säkerställa rätt läkemedel och rätt dos är mycket angelägna.

WHO uppskattar att 11 miljoner människor diagnosticeras med cancer varje år. Av dessa får de flesta kemoterapi eller andra cancerläkemedel och användningen av läkemedel inom cancer vården ökar kraftigt. Det finns idag få produkter för kvalitetssäkring av kemoterapi på marknaden och samtidigt avlider patienter till följd av felaktig behandling. Problemet engagerar såväl myndigheter, vårdgivare, fackliga organisationer som patientorganisationer och många bedömare räknar med att kraven på kvalitetssäkring av kemoterapi kommer att stramas upp på samma sätt som skett inom strålbehandlingen. ONCOlog Medical avser att licensiera ut produkten till en global partner. DrugLog kan komma att ge intäkter såväl från systemförsäljning som från försäljning av engångsartiklar som används vid kontroll av läkemedelsdoser. Med hänsyn till det stora antalet patienter som får kemoterapi är potentialen för produkten betydande.

ONCOlog Medicals system, DrugLog, använder icke-invasiv spektroskopisk analys för att kontrollera typ och koncentration av läkemedel som ges med dropp eller injektion. Tekniken är

patentsökt i USA, Europa och Japan. DrugLog kommer att testas i klinisk miljö vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset under det fjärde kvartalet 2006.

Koboltanläggningar

De två huvudsakliga orsakerna till att utbyggnaden av strålbehandlingsanläggningar utanför OECD-området hittills gått relativt långsamt är höga kostnader och bristande infrastruktur. Koboltteknologi möjliggör strålterapi till väsentligt lägre kostnader och avsevärt enklare handhavande utan höga krav på stabila kraftnät eller kylvatten. Under de närmaste åren avser det internationella atomenergiorganet IAEA att placera ut cirka 300 koboltanläggningar i utvecklingsområden. Bolaget bedömer att fler anläggningar kommer att byggas med annan finansiering.

ONCOlog Medical utvecklar tillsammans med det ryska bolaget Rawenstvo ett koboltbaserat radioterapisystem, ROKUS-R. Under 2006 färdigställdes kompletta produktionsritningar för denna strålbehandlingsutrustning. Förhandlingar pågår om att utlicensiera ONCOlog Medicals rättigheter i projektet. Dessa förhandlingar kan komma att slutföras vid årsskiftet 2006/07,

varefter ONCOlog Medical erhåller intäkter. Målsättningen är att utveckla en turn key-anläggning som kan uppföras för 30 till 50 miljoner kronor. ONCOlog Medicals produkter för kvalitetssäkring, patientbord och patienthantering, kommer dessutom att kunna säljas till ett värde av cirka 3 till 5 miljoner kronor per anläggning.

LinkMeds värdering

I LinkMeds värdering svarar PatLog för kvalitetssäkring av strålbehandling med protoner för 37 procent av värdet medan QAMLog, inom kvalitetssäkring av vanliga strålbehandlingskliniker, för 27 procent av värdet. På båda dessa områden har ONCOlog Medical ett nyutvecklat produktsortiment som beräknas ge bolaget ett positivt kassaflöde 2008. LinkMed bedömer att bolagets resultat till följd av detta kommer att överstiga 50 miljoner kronor inom fem år. Kvalitetssäkringssystemet för kemoterapi, DrugLog och koboltanläggningen ROKUS-R har en längre utvecklingstid men kan generera betydande belopp. Tillsammans svarar de för cirka 36 procent av värdet i bolaget.

Projekt inom medicinteknik

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
Support (äldre produkter 7 st)	Cancer	██████████	██████████	██████████
EcoLog	Cancer	██████████	██████████	██████████
ROKUS- R	Cancer	██████████	██████████	██████████
QAMLog (3 produkter)	Cancer	██████████	██████████	██████████
DrugLog	Cancer	██████████	██████████	██████████
PatLog (4 produkter)	Cancer	██████████	██████████	██████████
EvidenceLog	Cancer	██████████	██████████	██████████

Finansiella data (TSEK)

År	Aktiverat ¹⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde ²⁾
2005	2 376	1	6 451	5 832	619	10 168	-792	-3 220
2004	61	0	3 781	3 960	-179	8 893	-4 602	-3 054

1) Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.

2) Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Recopharma

Recopharma AB

VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Ingemar Aldén
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	49,5%
Andra ägare	Jan Holgersson 49,5%, övriga 1,0%
Totalt investerat kapital ¹⁾	10,8 MSEK
Av LinkMed investerat	9,6 MSEK
Startår	2003
Område	Terapeutiska glykoproteiner
Hemsida	www.recopharma.com

Ovanstående per 30 september 2006.

Recopharma knoppades av från LinkMeds portföljbolag AbSorber under 2003 för att kommersialisera spetskunskap inom området ”glycomics” med speciellt fokus på rekombinanta mucinliknande proteiner bärande skräddarsydd, terapeutisk glykosylering (sockerbeklädnad). Forskningsområdet glycomics betraktas av amerikanska National Institute of Health (NIH) som ett av de viktigaste framtidsområdena för läkemedelsutveckling.

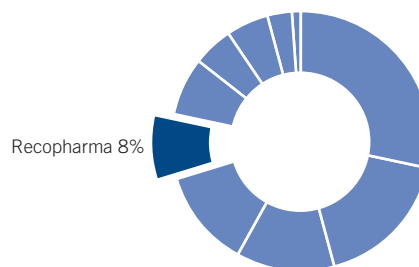
En central metod inom biomedicinen är att med hjälp av olika biomolekyler påverka biologiska processer, antingen genom att hämma eller underlätta dem. Biomolekylerna kan vara proteiner, glykoproteiner, kolhydrater, DNA eller RNA. För glykoproteiner kan deras sockerdel binda till cellytan och därmed hämma interaktionen mellan exempelvis värdcell och mikroob eller förhindra antikroppars bindning till celler.

Exempel på biomedicinskt viktiga interaktioner där socker är centralt är vita blodkroppars bindning till cellerna i kärlväggen vid inflammation, virus och bakteriers bindning till olika värdceller vid infektion och när antikroppar binder till transplanterad vävnad. Två sockerbaserade läkemedel som används kliniskt är det blodförtunnande medlet Heparin och influensamedlet Tamiflu.

Vid utvecklingen av sockerbaserade läkemedel har forskare bland annat brottats med att göra komplexa socker som är tillräckligt effektiva och samtidigt omsätts på ett ändamålsenligt sätt i kroppen.

Till skillnad från de flesta andra bioteknikföretag som arbetar med proteinbaserade läkemedel, till exempel antikroppar, är det inte själva proteinet, utan glykoproteinets sockerdel, som står i fokus för Recopharmas utveckling. Recopharma har identifierat

Andel av portföljens värde



rekombinanta glykoproteiner för vaccinn marknaden samt anti-bakteriella och antiinflammatoriska substanser. Dessa glykoproteiner är mucinliknande, vilket medför att de kan förväntas ha effekt via kroppens slemhinnor. Därigenom har de förutsättningar att utvecklas till läkemedel för lokal applikation i form av ögondroppar, nässpray, inhalationspreparat och för tabletter eller kapslar med läkemedel som verkar lokalt i mag-tarmkanalen.

Företaget bygger för närvarande upp tre, till viss del fristående verksamhetsgrenar: utveckling av egna terapeutiska muciner, optimering av andra bolags läkemedel samt kontraktsproduktion.

Kapitalbehovet under de närmaste åren bedöms vara cirka 50 miljoner kronor. Merparten kommer att användas för att skapa en produktionsanläggning som möter myndigheters krav för läkemedelstillverkning och en mindre del för att finansiera annat utvecklingsarbete.

Utveckling av egna terapeutiska muciner

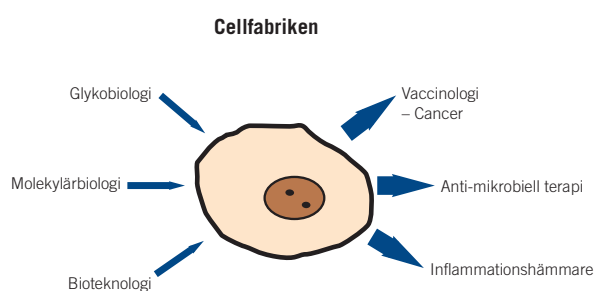
Prekliniska studier av ett vaccindjувans och ett mucin som hämmar magsårsbakterien *Helicobacter pylori* beräknas vara slutförda sommaren 2007. Effekten av vaccin kan förstärkas genom att använda vaccindjувans i form av muciner. Tillägget av mucinet stimulerar ett starkare immunsvaret och därmed en bättre skyddsnivå. På så sätt får vaccinet större effekt i lägre dos och därmed färre biverkningar.

Muciner har flera möjliga användningsområden och kan i kombination med vacciner angripa virus, bakterier och cancer. Enligt branschällor börjar intresse visas för andra terapiområden såsom HIV och andra infektionssjukdomar, nikotinberoende, CNS-sjukdomar och hjärtkärlsjukdomar²⁾.

Bolaget utvecklar också muciner för tumörvaccin och virus som influensa samt Calicivirus (vinterkräksjukan). Patentansökningar för rekombinanta muciner är inlämnade i EU och USA.

1) Avser aktiekapital, lån och aktieägartillskott. Tecknade men ej inbetalade konvertibler om 6 miljoner kronor ingår ej.

2) Datamonitor, Therapeutic Vaccines, More Trials and Tribulations 12/2005.



Huvudområden i Recopharmas produktutveckling

Optimering av andra bolags läkemedel

Recopharma avser att inom de närmaste åren samarbeta med andra läkemedelsbolag för att optimera glykosyleringen på proteiner i syfte att förbättra deras effektivitet och profil med avseende på biotillgänglighet, farmakokinetik, immunogenicitet och effektivitet. De förändringar som kan åstadkommas genom förbättrad glykodesign är av sådan omfattning att de kan ge nytt eller förlängt patentskydd.

Terapeutiska vacciner som med få biverkningar kan användas för att behandla cancer och möjligen även HIV, förväntas bli ett dynamiskt marknadssegment som 2010 har ett värde på 18 miljarder dollar¹⁾.

Recopharma räknar med att inleda samarbeten med vaccintillverkare under 2008. Att lägga till ett adjuvans ger en markant förbättring av vaccin och Recopharma räknar med att erhålla royalty på försäljning.

Kontraktproduktion

Recopharma avser att starta produktion av skräddarsydda glykoproteiner vid sin anläggning i Luleå under de närmaste åren. Kontraktstillverkning kommer att ske i enlighet med de myndighetskrav som ställs på läkemedelstillverkning och erbjudas kunder.

LinkMeds värdering

I LinkMeds värdering av Recopharma svarar terapeutiska muciner för cirka 78 procent av bolagets värde. Intäkterna ligger relativt långt fram i tiden med första intäkter från utlicensiering 2009. Licensintäkter svarar för cirka 75 procent av värdet och royalty för cirka 25 procent. Inom området vaccinadjuvans som svarar för cirka 15 procent av värdet räknar LinkMed med att Recopharma kommer att ingå samarbetsavtal under 2008, men att royaltyintäkter dröjer avsevärt längre tid. Produktionsanläggningen i Luleå, som svarar för resterande cirka 22 procent av värdet, bedöms ge ett positivt kassaflöde från 2009.

Projekt inom läkemedelsutveckling

Projekt	Område	Explorativ fas	Preklinisk fas	CD/IND	Klinisk fas	Godkännande
Vaccinadjuvans	Vacciner	██████████	██████████			
Antimicrobials	Magsår	██████████				
Antimicrobials	Calicivirus	██████████				
Antimicrobials	Influensa	██████████				

Projekt inom bioteknik

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
Kontraktstillverkning	Glykoproteiner	██████████	██████████	

Finansiella data (TSEK)

År	Aktiverat ²⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde ³⁾
2005	909	53	10 472	8 447	2 025	0	-3 100	-4 651
2004	319	3	9 648	4 523	5 125	900	-1 454	-3 066

1) Eppimmune Inc.

1) Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.

2) Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Ortoviva

Ortoviva AB

VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Lars Martin
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	49,0%
Andra ägare	Grundare 51,0%
Totalt investerat kapital	1,5 MSEK
Av LinkMed investerat	1,5 MSEK
Startår	2006
Område	Ortopedi

Ovanstående per 8 november 2006.

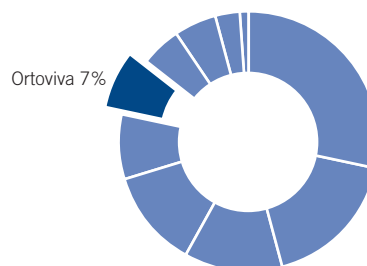
Ortoviva utvecklar instrument för användning vid ryggkirurgi. Bolaget bildades i oktober 2006 av LinkMed och en grupp av fem experter inom biomaterial, ryggradskirurgi och medicintekniska produkter för att i ett första steg utveckla tre kirurgiska instrument för användning vid insättning av diskproteser.

Ortopedi är ett medicintekniskt område som under 2000-talet utvecklats starkt. Teknologiska framsteg i kombination med en åldrande befolkning har skapat ett stort intresse.

Ryggradskirurgi är ett segment som vuxit till närmare 3 miljarder dollar per år och kännetecknas av god lönsamhet. Framsteg har gjorts såväl i behandlingen av kotor som diskar. Enbart i USA har 6 till 7 miljoner människor problem med diskar och av dessa opereras cirka 300 000 årligen. Det stora flertalet av dem stelopereras, men allt fler får diskproteser. Antalet diskproteser beräknades 2003 öka till cirka 25 000 årligen år 2005 och till 300 000 per år 2008¹⁾. Kostnaden för att operera in en konstgjord disk är cirka 200 000 kronor, varav själva disken svarar för cirka 55 000 kronor. Operationstillbehören är oftast specialanpassade och håller en hög prisnivå.

Fördelen med en konstgjord disk är att patienten får högre rörlighet samt snabbare smärtlindring och läkningsprocess. Vid en steloperation blir dessutom belastningen på kotpelaren

Andel av portföljens värde



hög, vilket utesluter denna metod för många patienter med benskörhet.

För att underlätta det kirurgiska ingreppet för diskproteser utvecklar Ortoviva tre produkter. Produkterna säkerställer god precision när disken sätts in, vilket är en förutsättning för ett lyckat resultat. De förbättrar även lastfördelningen över kotan och minskar operationstiderna.

”Distractor” håller isär de intilliggande kotorna under operationen, vilket underlättar en korrekt placering av diskprotesen, minskar risken för skador på omgivande kotor och risken att protesen hamnar ur läge efter placering.

Gummisargen, ”Seal”, underlättar placering av bencement mellan proteser och intilliggande kotor. Ambitionen är att fördela cement över hela kotan utan läckage. Ortoviva avser att lösa detta genom att bencementen sprutas in genom ett hål i gummisargen och fördelas korrekt innan det härdar. Produkten kan användas för samtliga bencement och med fördel tillsammans med ”Distractor”.

”Administrator” är ett kit för tillblandning och administration av bencement, bestående av ett slutet system av blandningsbehållare, spruta och munstycke.

1) Health Research International, no. 103-1-US-0103, 2003.

Ortoviva bedömer utvecklingsarbetet som relativt okomplicerat och att myndigheterna kommer att klassificera de tre produkterna som medicintekniska hjälpmedel (medical device), vilket innebär en enklare godkännandeprocess med 510k-registrering i USA och CE-märkning i Europa.

Ortoviva avser driva utvecklingsarbetet tills produkterna är kommersiellt gångbara och därefter avyttra dem till ett av de ledande ortopedibolagen. Den mest komplexa produkten, ”Distractor”, kommer att tillhandahållas som en engångsprodukt till ett pris som idag bedöms komma att ligga runt 30 000 kronor.

LinkMeds värdering

Ortoviva har ett högre värde i LinkMeds värderingsmodell än bolagets implicita värde vid bildandet i oktober 2006. Vid bildandet erhöll LinkMed 49,0 procent i Ortoviva i utbyte mot en delvis villkorad utfästelse om 12 miljoner kronor i eget kapital. Utifrån dessa villkor kan det implicita bolagsvärdet uppskattas till cirka 24 miljoner kronor. Värderingsmodellen däremot utgår från antaganden om framtida kassaflöden i projekten, vilket i detta fall ger ett betydligt högre värde. Skillnaderna mellan dessa båda värderingar är ett av skälen till att LinkMed beslutat att investera i Ortoviva. I ägarplanen beräknas Ortoviva utveckla dagens prototyper till kommersiella produkter på tre år, vilket också LinkMed utgår från i sin värderingsmodell. Tillsammans med andra antaganden i värderingsmodellen erhåller LinkMed en fördelning av värdet mellan Ortovivas projekt på cirka 46 procent för ”Distractor”, cirka 17 procent för gummisargen ”Seal” och cirka 37 procent för ”Administrator”.

Projekt inom medicinteknik

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
Distractor	Ortopedi			
Seal	Ortopedi			
Administrator	Ortopedi			



BioResonator AB

VD	Waldemar Nyström
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Ingemar Lagerlöf
Ägarandel	36,7%
Andra ägare	Anders Eklund 25,6%, Olof Lindahl 25,6%, Karolinska Development II AB 5,0%, övriga 7,1%
Totalt investerat kapital ¹⁾	8,5 MSEK
Av LinkMed investerat	3,3 MSEK
Startår	2000
Område	Ögonsjukdomar/cancer
Hemsida	www.bioresonator.se

Ovanstående per 30 september 2006.

BioResonator utvecklar och marknadsför biomedicinska sensorer och diagnostika för användning inom flera olika sjukvårdsområden. Bolaget fokuserar på att utveckla ett koncept och prototyper för ögontrycksmätning. Konceptet innefattar digital överföring och hantering av resultat och data. Förstudier har också bedrivits för cancerdiagnostik och ödemdiagnostik.

Teknologin har sitt ursprung i den teknikplattform som professor Sado Omata i Japan och professor Olof Lindahl vid Umeå Universitet utvecklat gemensamt och som grundar sig på användning av piezoelektriska kristaller som resonansgivare. BioResonator har licensierat ett grundpatent för teknologin. Bolaget har dessutom ett eget patent för användning av tekniken inom ögontryck.

Ögontrycksmätare

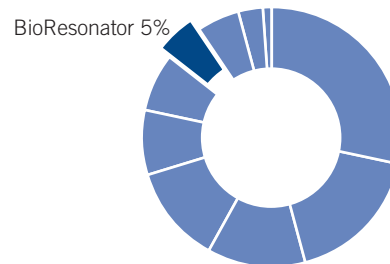
Ögontrycksmätare används regelmässigt på ögonkliniker samt hos kvalificerade optiker för att mäta och diagnostisera grön starr. Grön starr, eller glaukom, drabbar cirka 5 procent av befolkningen över 70 år²⁾.

Det produktkoncept BioResonator utvecklar består av två produktlinjer, en traditionell modell där ögontrycksmätaren sitter i en ställning och en mindre handhållen elektronisk modell med skärm och trådlös dataöverföring.

1) Avser aktiekapital, aktieägartillskott, lån och bidrag.

2) BioResonator Marknadsundersökning IOP 001205.

Andel av portföljens värde



Prototypmätaren har med mycket goda resultat prövats kliniskt på ett stort antal patienter med olika ögontryck och ålder. Till skillnad från befintliga mätare kan BioResonators ögontrycksmätare korrekt mäta laseropererade ögon och förmår att justera för åldersfaktorer.

För dessa två modeller inledde BioResonator under 2004 ett industriellt samarbete med det brittiska oftalmologibolaget Keeler Ltd för att utveckla en kommersiell produkt. BioResonator bedömer att en ögontrycksmätare kommer att lanseras 2007.

De två vanligaste metoderna för mätning av ögontryck är kontakt-thonometrar och icke kontakt-thonometrar. Bolaget uppskattar att varje år förnyas cirka 20 procent av de enheter som finns i bruk och därtill finns en viss årlig marknadstillväxt. Totalmarknaden uppskattas till cirka 2,5 miljarder kronor per år.

Cancerdiagnostik

BioResonator utvecklar ett sensorinstrument för diagnostisering och lokalisering av prostatacancer. Till skillnad från andra tillförlitliga mätmetoder kräver instrumentet inte kirurgi. PSA-värden som idag används för att screena patienter för prostatacancer har låg tillförlitlighet. Antalet nya prostatacancerfall i Västeuropa och USA överstiger 600 000 per år. Antalet PSA-mätningar är avsevärt högre. Enbart i Sverige görs årligen cirka 500 000 PSA-test.

Andra cancerområden som undersöks är cancer i lymfnoder samt en helt ny bröstcancerdiagnostik.

Ödemmätare

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

LinkMeds värdering

LinkMed bedömer att ögontrycksmätarna, där den första lanseras under 2007, utgör cirka 46 procent av BioResonators värde. Sensorn för prostatadiagnostik, som beräknas vara nästa produkt för lansering, bedöms svara för ytterligare cirka 28 procent av

värdet. LinkMed har gjort mycket försiktiga antaganden om försäljningsintäkter från denna produkt, eftersom det på området finns flera konkurrerande metoder. I tidig utvecklingsfas ligger ödemmätare, som svarar för cirka 26 procent av bolagets värde. LinkMed gör i sin värderingsmodell antaganden som innebär att BioResonator når positivt kassaflöde 2009, främst till följd av intäkter från ögontrycksmätare.

Projekt inom medicinteknik

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
Ögontrycksmätare	Oftalmologi			
Prostatadiagnos	Cancer			
Ödemmätare	Ödem			

Finansiella data (TSEK)

År	Aktiverat ¹⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde ²⁾
2005	3 917	334	4 379	3 476	903	1 433	-441	-1 056
2004	3 199	346	3 660	2 793	867	911	-880	-1 677

1) Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.

2) Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

NovaHep

NovaHep AB

VD	Lars Martin
Ordförande	Ingemar Lagerlöf
Venture manager	Lars Martin
Ägarandel	49,5%
Andra ägare	Suchitra Holgersson 40,5%, Jan Holgersson 10,0%
Totalt investerat kapital ¹⁾	2,3 MSEK
Av LinkMed investerat	2,2 MSEK
Startår	2005
Område	Leverstamceller
Hemsida	www.novahep.com

Ovanstående per 30 september 2006.

NovaHep arbetar med stamcellstekniker med avsikt att behandla leversjukdomar och för att utveckla tester för levertoxicitet. Det första användningsområdet är inom läkemedelsutveckling där leverceller kan användas för att testa toxicitet. På sikt kan det vara möjligt att utveckla en konstgjord lever.

Bolaget har sitt ursprung ur forskning kring leverstamceller som bedrivits av Suchitra Holgersson, docent vid Karolinska Institutet. NovaHep har inlämnat patentansökningar i Nordamerika och Europa.

Verksamheten är för närvarande inriktad på att framställa odödliga cellinjer med särskilda egenskaper. En odödlig cellinje är en cell som kan hållas i odling under ett nära oändligt antal delningar. Odödliga cellinjer är en förutsättning för att NovaHep ska kunna framställa kommersialiserbara produkter. Arbetet bedrivs enligt en fastlagd utvecklingsplan och sköts av Suchitra

Projekt inom bioteknik

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
Cellinje för metabolism	Läkemedelsutveckling	██████████		
Leverceller	Cellterapi	██████████		
Artificiell lever	Leversvikt	██████████		

Finansiella data (TSEK)

År	Aktiverat ²⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde ³⁾
2005	858	93	1 006	1 140	-134	0	-234	-750

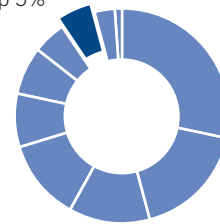
1) Avser aktiekapital, aktieägartillskott och lån.

2) Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.

3) Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Andel av portföljens värde

NovaHep 5%



och Jan Holgerssons forskningsgrupper vid Karolinska Institutet/ Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge. Projektet befinner sig i en mycket tidig fas.

Utvecklingen av cellinjerna till olika tester och terapeutiska tillämpningar kommer att ske i samarbete med andra bolag. Flera möjliga samarbetspartners har identifierats. För storskalig odling och produktion avser NovaHep att samarbeta med LinkMeds portföljbolag Recopharma.

Målsättningen är att odödliga cellinjer ska föreligga under första halvåret 2007. Om så är fallet bedöms en första kommersiell produkt kunna föreligga 2008. Testet riktar sig i första hand till bolag som utvecklar läkemedel.

LinkMeds värdering

LinkMed anser att NovaHep verkar inom ett område med hög utvecklingsrisk och företaget befinner sig dessutom i ett tidigt skede. LinkMed har därför i sin värderingsmodell använt relativt låga sannolikheter för att NovaHep ska nå intäkter. Testet för läkemedelstoxicitet svarar i LinkMeds värdering för cirka 60 procent av NovaHeps värde medan övriga produkter svarar för resterande cirka 40 procent.

Biovator

Biovator AB

VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Jan Thorell
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel	46,0%
Andra ägare	Thorema Investments AB 19,5%, Willy Heyman 17,0%, Birger Andersson 10,0%, övriga 7,5%
Totalt investerat kapital ¹⁾	6,5 MSEK
Av LinkMed investerat	1,9 MSEK
Startår	1994
Terapiområde	Allergi
Hemsida	www.biovator.com

Ovanstående avser 30 september 2006.

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

Tidigare utveckling mellan från 2000 till och med 2004 har i huvudsak bedrivits i samarbete med AstraZeneca. Bolaget har därefter gått in i en ny utvecklingsfas där målet är att få fram ett komplett kommersiellt diagnostiskt *in-vitro* test, baserat på humana blodkroppsceller. Bolaget beräknar att produkten blir den första i sitt slag vid en tänkt lansering 2008.

Biovators teknologi, Cytokine Profile Assay (CPA) kan diagnostisera generell allergi och allergiska reaktioner i luftvägarna, så kallad typ 1 allergi, men även kontaktallergi, så kallad typ 4 allergi. Det finns idag inga *in vitro*-tester för allergi av typ 1. Allergier betraktas i västvärlden som en folksjukdom och förekomsten ökar. CPA-teknologin uppfanns av Birger Andersson,

Projekt inom bioteknik

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
CPA	Allergitestning			
GAPA	Allergitestning			

Finansiella data (TSEK)

År	Aktiverat ²⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde ⁴⁾
2005	3 448	25	3 653	922	2 731	0	-591	-443
2004	3 419	31	3 880	559	3 321	0	-547	-1 011

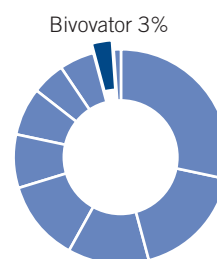
1) Avser aktiekapital, aktieägartillskott och lån.

2) Direktiv 93/35 EEG.

3) Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.

4) Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Andel av portföljens värde



professor vid Karolinska Institutet. Biovator har patent i USA, Kanada, Japan, EU och Australien på CPA. Patentansökan för ytterligare en teknologi, GAPA, inlämnades 2005.

Att testa i humana celler är mer tillförlitligt än att testa på djur eller i celler från djur. Kompletta testkit är dessutom mer tillförlitliga, snabbare och enklare att använda än icke-standardiserade test. Kostnaden för att med djurtester mäta en substans potentiellt allergena egenskaper kan idag uppgå till 10 000 dollar.

Efterfrågan på provrörstester från kemi-, läkemedels- och kosmetikindustrin bedöms vara stor. Skälen för detta är huvudsakligen två. För det första verkar myndigheter i EU och USA aktivt för att minska djurförsök så att de i väsentliga delar kan förbjudas år 2008³⁾ och för de andra kan tester sänka kostnaderna för att utveckla nya substanser. För det andra finns ett konsumenttryck på att minska djurförsöken, framförallt på kosmetikindustrin.

LinkMeds värdering

LinkMed bedömer att de båda testteknologierna, CPA och GAPA, idag har lika stort värde. LinkMed antar att CPA lanseras under 2008. GAPA antas lanseras senare men har i gengäld en större försäljningspotential.

SACS Medical

Sacs Medical Göteborg AB

VD	Stan Mikulowski
Ordförande	Jan Mattsson
Venture manager	Stan Mikulowski
Ägarandel ¹⁾	42,8%
Andra ägare	Abigo Medical AB 35,6% , övriga 21,6%
Totalt investerat kapital ²⁾	12,0 MSEK
Av LinkMed investerat	9,7 MSEK
Startår	2000
Område	Övervakning och telemedicin
Hemsida	www.sacs.se

Ovanstående per 30 september 2006.

SACS Medical har utvecklat systemkoncept för medicinsk signalhantering av bland annat EEG (neuroanalys) och EMG (muskelanlys). Systemen gör det möjligt för specialistkliniker att från en central lokalisering diagnostisera, övervaka och behandla patienter spridda över ett stort upptagningsområde.

SACS-konceptet kan hantera olika typer av signaler från medicinsk utrustning och har moduler med olika funktionalitet för mätning, uppföljning, administration och patienthantering. Det erbjuder också telemedicinska lösningar, som möjliggör hantering över geografiska avstånd.

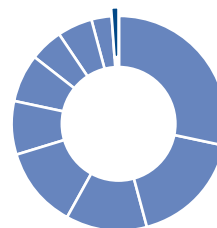


SACS-CFM arbetsstation för neonatal användning

1) Teckningsoptioner finns utställda till ledande befattningshavare. Dessa kan komma att medföra viss utspädning vid fullt utnyttjande.
2) Avser aktiekapital, lån och aktieägartillskott.

Andel av portföljens värde

SACS Medical <1%



SACS EEG-koncept har implementerats i full skala i Västra Götalandsregionen. Regionen knyter ihop hela länet i ett telemedicinskt nätverk. Sahlgrenska Universitetssjukhuset övervakar med hjälp av SACS Medicals systemkoncept patienter på ett stort antal lokala sjukvårdsenheter i länet. Systemet har gett positiva hälsoekonomiska effekter samt förbättrad vårdkvalitet.

Den centrala neurofysiologiska avdelningen i Göteborg fick Sahlgrenska Universitetssjukhusets stora kvalitetspris 2005 för de kvalitetshöjningar och kostnadsbesparingar som SACS-konceptet medfört.

Bolaget har sitt ursprung i ett samarbete mellan Chalmers Tekniska Högskolas medicintekniska institution och Sahlgrenska Universitetssjukhusets neurofysiologiska enhet. Konceptet utvecklades i mycket nära samarbete mellan medicintekniska experter och kliniska användare.

Marknaden i Västeuropa och USA för medelstora EEG-system uppskattas av SACS Medical till cirka 1 miljard kronor årligen. Därutöver finns en ansevärd marknad för EEG-koncept med färre analyskanaler, i exempelvis Östeuropa och Ryssland.

Bolaget har under sommaren 2006 genomgått betydande ledningsförändringar. LinkMed har tillsammans med övriga ägare tagit initiativ till en omstrukturering av verksamheten med syfte att stärka bolagets möjligheter att nå en större marknad, inte minst internationellt. Det har konstaterats att det är av avgörande betydelse att finna en industriell samarbetspartner med goda marknadskontakter och en etablerad försäljningsorganisation samt med förutsättningar att ta en aktiv roll i den vidare utvecklingen av bolagets verksamhet, i första hand som ägare. Arbetet pågår för att etablera denna relation.

Projekt inom medicinteknik

Projekt	Område	Koncept	Utveckling	Marknad
EEG-system	Neurolog			
Neonatal vård	Övervakning av för tidigt födda barn			

Finansiella data (TSEK)

År	Aktiverat ¹⁾	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde ²⁾
2005	5 508	18	6 473	9 209	-2 736	3 642	-2 034	-3 235
2004	4 482	2	4 655	5 357	-702	2 758	-1 655	-1 746

1) Aktiverade utvecklings- och patentkostnader.

2) Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.



Historik

- | | | | |
|------|---|------|--|
| 1998 | <ul style="list-style-type: none">• LinkMed startas av LinkTech AB och Ingemar Lagerlöf för att investera i tidiga skeden i verksamhet med anknytning till life science• AnaMar Medical första portföljbolag• Nyemissioner¹⁾ om 7,2 miljoner kronor²⁾• Gunnar Mattsson ordförande, Ingemar Lagerlöf VD | 2003 | <ul style="list-style-type: none">• Recopharma knoppas av från AbSorber för att utveckla terapier med rekombinanta glykoproteiner medan AbSorber fokuseras till transplantationsområdet, LinkMed kvarstår som delägare i båda bolagen• Nyemission¹⁾ om 2,5 miljoner kronor |
| 1999 | <ul style="list-style-type: none">• NDA Regulatory Services och Sygn Software nya portföljbolag• Nyemission¹⁾ om 2,9 miljoner kronor | 2004 | <ul style="list-style-type: none">• ONCOlog Medical nytt portföljbolag• Nyemission¹⁾ om 15,2 miljoner kronor• Renodlingen fortsatte genom att NDA Regulatory Services säljs. LinkMeds avkastning på investeringen uppgick till 33 procent per år• Organisationen förstärks med Stan Mikulowski som ny venture manager |
| 2000 | <ul style="list-style-type: none">• AbSorber, Pegasus lab, BioResonator och Synergica nya portföljbolag• Nyemission¹⁾ om 7,8 miljoner kronor | 2005 | <ul style="list-style-type: none">• NovaHep nytt portföljbolag• Nyemission¹⁾ om 29,3 miljoner kronor• LinkMed bygger egen ekonomifunktion med Jan Mattsson som CFO |
| 2001 | <ul style="list-style-type: none">• IMED nytt portföljbolag• Nyemission¹⁾ om 3,8 miljoner kronor• Olle Johansson anställs som VD, Ingemar Lagerlöf fokuserar på portföljbolagen | 2006 | <ul style="list-style-type: none">• Ortoviva nytt portföljbolag• AbSorbers XM-ONE färdig för Europalansering• Renodlingen slutförs med försäljningen av Pegasus lab• Nyemissioner¹⁾ om 49,8 miljoner kronor• Monica Caneman ordförande• Ingemar Lagerlöf VD efter Olle Johansson• Lars Martin ny venture manager• Vetenskapligt råd bildas |
| 2002 | <ul style="list-style-type: none">• Beslutades att fokusera verksamheten till bolag som utvecklar produkter för life science, vilket medför att portföljbolag inom IT och tjänster avvecklas eller förbereds för försäljning• Koncentra Holding blir delägare i LinkMed och i AnaMar Medical• SACS Medical och Biovator nya portföljbolag• Nyemission¹⁾ om 12,3 miljoner kronor | | |

1) Beloppen avser emissionslikvid efter emissionskostnader.

2) Varav 6,9 miljoner kronor avser en pågående emission som registrerades 1999.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i LinkMed uppgår till 5 721 985 kronor fördelat på 5 721 985 aktier. Aktiens kvotvärde är 1 krona. Vid full anslutning till förestående erbjudande kommer aktiekapitalet att öka med 3 000 000 kronor fördelat på 3 000 000 aktier. Utnyttjas övertilldelningsoptionen till fullo kommer aktiekapitalet att öka med 3 400 000 kronor fördelat på 3 400 000 aktier varvid det totala aktiekapitalet kommer att uppgå till 9 121 985 kronor fördelat på 9 121 985 aktier.

Vid bolagsstämma medför varje aktie i LinkMed rätt till en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning och till eventuellt överskott vid likvidation.

Beslut om vinstutdelning kan fattas vid årsstämma eller extra bolagsstämma. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan även avse annat än pengar. Utbetalning av kontant utdelning sker genom VPC. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen

före nästa årsstämma. Om någon aktieägare inte kan nås genom VPC kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via VPC på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt (se vidare avsnittet ”Skattefrågor i Sverige”). Vid ingången av 2005, uppgick det totala antalet utestående aktier till 3 632 046. Vid utgången av 2005, efter företagna nyemissioner om totalt 861 500 aktier, uppgick det totala antalet utestående aktier till 4 493 546. Under år 2006 har en företrädesemission genomförts om totalt 924 164 aktier, nyteckning av aktier genom konvertering om totalt 137 275 aktier samt nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptioner på totalt 165 000 aktier.

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde per aktie
1998	Bildande	1 000	1 000	–	1 000	100 000	100 000	100
1998	Nyemission	2 500	3 500	–	3 500	250 000	350 000	100
1999	Split 10:1	31 500	35 000	–	35 000	–	350 000	10
1999	Nyemission	79 333	74 666	39 667	114 333	793 330	1 143 330	10
1999	Nyemission	22 620	74 666	62 287	136 953	226 200	1 369 530	10
2000	Split 10:1	1 232 577	746 660	622 870	1 369 530	–	1 369 530	1
2000	Nyemission	258 379	746 660	881 249	1 627 909	258 379	1 627 909	1
2001	Skuldebrev nyteckning	85 000	746 660	966 249	1 712 909	85 000	1 712 909	1
2001	Apportemission	30 000	746 660	996 249	1 742 909	30 000	1 742 909	1
2001	Nyemission	85 900	746 660	1 082 149	1 828 809	85 900	1 828 809	1
2002	Nyemission	365 762	746 660	1 447 911	2 194 571	365 762	2 194 571	1
2002	Nyemission	365 762	746 660	1 813 673	2 560 333	365 762	2 560 333	1
2003	Konvertering A till B	–	–	2 560 333	2 560 333	–	2 560 333	1
2003	Nyemission ¹⁾	371 713	–	2 932 046	2 932 046	371 713	2 932 046	1
2004	Nyemission ¹⁾	700 000	–	3 632 046	3 632 046	700 000	3 632 046	1
2005	Nyemission ¹⁾	750 000	–	4 382 046	4 382 046	750 000	4 382 046	1
2005	Nyemission ¹⁾	111 500	–	4 493 546	4 493 546	111 500	4 493 546	1
2006	Utnyttjande teckningsoption	165 000	–	4 658 546	4 658 546	165 000	4 658 546	1
2006	Konvertering skuldebrev ¹⁾	137 275	–	4 795 821	4 795 821	137 275	4 795 821	1
2006	Nyemission ¹⁾	926 164	–	5 721 985	5 721 985	926 164	5 721 985	1
2006	Förestående nyemission	3 000 000	–	8 721 985	8 721 985	3 000 000	8 721 985	1

1) Teckningskurser se s. 19.

Ägarstruktur

	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
1-500	26	5 929	0,1%
501-1 000	17	15 236	0,3%
1 001-5 000	71	201 522	3,5%
5 001-10 000	30	235 453	4,1%
10 001-50 000	41	950 010	16,6%
50 001-100 000	2	130 800	2,3%
100 001-	11	4 183 035	73,1%
	198	5 721 985	100%

Källa: VPC

Optionsrätter

Vid den extra bolagsstämman den 30 augusti 2006 beslutades att emittera 250 000 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en ny aktie för 105 kronor, fram till och med 30 september 2008. LinkMeds anställda, vetenskapliga råd och Kaupthing Bank har tecknat optioner. Se vidare under avsnittet ”Legala frågor och övriga upplysningar”.

Största ägare per den 30 september 2006¹⁾

	Antal aktier	%
FastPartner AB (publ)	1 494 922	26,1%
Koncentra Holding AB	1 189 844	20,8%
Ingemar Lagerlöf, direkt och indirekt	460 180	8,0%
Mannersons Fastighetsaktiebolag	318 870	5,6%
EFG Private Bank SA	213 499	3,7%
Bo Millstam	140 000	2,4%
CR Suisse Lux	135 691	2,4%
Stellar Holdings Inc	108 035	1,9%
Bank Julius Baer	104 208	1,8%
Finter Bank Zurich	102 400	1,8%
Hans Franzén	100 366	1,8%
Peter Dahlander	78 000	1,4%
Banque Carnegie Luxembourg SA	52 800	0,9%
Lars Ove Håkansson	46 000	0,8%
Övriga	1 177 170	20,6%
	5 721 985	100%

Källa: VPC

1) Justerad för kända förändringar.

Skattefrågor i Sverige

I det följande sammanfattas vissa svenska skattekonsekvenser som enligt nu gällande lagstiftning kan aktualiseras med anledning av erbjudandet för potentiella aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Redogörelsen avser inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag, investmentföretag eller investeringsfonder. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Skattesituationen för en innehavare av aktier är beroende av omständigheterna i det enskilda fallet och särskilda skattekonsekvenser, vilka inte är beskrivna nedan, kan uppkomma. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera advokat/skatterådgivare för att få mera fullständig information om vilka skattekonsekvenser som kan uppkomma för respektive aktieägare. Aktieägare som inte är bosatt i Sverige bör särskilt utreda skattekonsekvenserna i hemviststaten eller de andra stater som kan anse sig ha beskattningsrätt. Redogörelsen baseras på att aktierna i LinkMed kommer att vara noterade på Stockholmsbörsen.

Beskattning av utdelning

Fysiska personer

Utdelning på aktier till fysiska personer och dödsbon beskattas med 30 procent i inkomstslaget kapital.

Aktiebolag

Utdelning på aktier till aktiebolag beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent. Utdelning på så kallade näringsbetingade aktier är normalt skattefria. Noterade aktier anses näringsbetingade under förutsättning att aktieinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för noterade bolag förutsätter vidare att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktierna blivit näringsbetingade hos innehavaren. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Fysiska personer och dödsbon som säljer aktier beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital med en skattesats på 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan ifråga om marknadsnoterade aktier schablonmetoden användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust är avdragsgill i inkomstslaget kapital. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier under förutsättning att vinster och förluster uppkommit under samma år. Kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägaraktier än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter. För överskjutande förlust medges avdrag med 70 procent mot andra inkomster av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av underskott som överstiger detta belopp. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Aktiebolag

Hos aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier normalt i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 28 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Kapitalförlust på aktier får kvittas endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägaraktier i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kvarstående kapitalförlust får kvittas mot motsvarande kapitalvinster under senare beskattningsår. För aktiebolag, och vissa andra juridiska personer, som avyttrar näringsbetingade aktier är kapitalvinst dock normalt skattefria och kapitalförlust inte avdragsgill. För definition av näringsbetingade aktier se ovan under rubriken "Beskattning av utdelning". För skattefrihet gäller vidare att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktierna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Särskilda regler gäller för aktier som upphör att vara näringsbetingade.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i LinkMed avses vara noterade på Stockholmsbörsen och kommer därför enligt nuvarande lagstiftning att vara befriade från förmögenhetsskatt.

Utländska aktieägare

Juridiska personer

Utländska juridiska personer är som regel inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier om inte vinsten är hänförlig till ett fast driftställe i Sverige. Kapitalvinsten kan dock komma att beskattas i hemviststaten.

Fysiska personer

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige kan beskattas i Sverige vid avyttring av aktier i LinkMed om de vid något tillfälle under de tio år som närmast föregått det år då avyttringen skedde har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande har vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Kupongskatt

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige och som erhåller utdelning från Sverige innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Utdelning till utländska bolag på näringsbetingade aktier kan vidare under vissa förutsättningar vara skattefri. I Sverige innehålls kupongskatt normalt av VPC. I de fall aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget.

Anställda i LinkMed

För anställda i LinkMed i Sverige som tilldelas aktier genom erbjudandet kan förmånsbeskattning komma att aktualiseras såsom för lön. Sådan förmånsbeskattning sker dock inte om anställda, på samma villkor som övriga, sammanlagt inte förvärvar mer än 20 procent av utbudna aktier och den anställda därvid förvärvar aktier för högst 30 000 kronor.

Legala frågor och övriga upplysningar

Väsentliga avtal

Avtal rörande LinkMeds investeringar

Investeringar i bolag och avyttringar därav ingår i LinkMeds verksamhet. Potentiella affärer och eventuella tilläggsinvesteringar i befintliga innehav eller finansiering till portföljbolag utvärderas löpande.

I avtalen för LinkMeds förvärv av aktier i Biovator respektive SACS Medical, har LinkMed åtagit sig att erlagga tilläggsköpeskilling till säljaren om aktierna avyttras. LinkMed har ett åtagande om tilläggsköpeskilling avseende 1 636 aktier i Biovator. Åtagandet uppgår till högst 30 procent av erhållen köpeskilling vid försäljning av aktierna under 2006, högst 20 procent av erhållen köpeskilling vid försäljning under 2007 samt högst 10 procent av erhållen köpeskilling vid försäljning av aktierna under 2008. Åtagandet upphör att gälla efter utgången av år 2008. På motsvarande sätt har LinkMed ett åtagande om tilläggsköpeskilling avseende 128 aktier i SACS Medical vid en avyttring av sina aktier. Åtagandet uppgår till maximalt 877 734 kronor den 31 december 2006, maximalt 1 097 168 kronor den 31 december 2007 samt maximalt 1 371 460 kronor den 31 december 2008 och för tiden därefter.

Vidare regleras flertalet av LinkMeds investeringar genom avtal med övriga aktieägare i respektive portföljbolag, så kallade konsortialavtal. Konsortialavtalen reglerar frågor såsom hur ägarna får överlåta sitt innehav i portföljbolagen, hur bolagen ska leda och hur framtida kapitalbehov i bolagen ska tillgodoses.

Konsortialavtalen rörande ägande i AbSorber, AnaMar Medical, BioResonator, IMED, Ortoviva och SACS Medical innehåller bestämmelser om förköpsrätt för övriga aktieägare vid överlåtelser av aktier i respektive bolag. Enligt konsortialavtalen rörande ägande i AbSorber finns, vid ett bud på samtliga aktier i bolaget, en skyldighet för parterna till avtalet (inklusive LinkMed) att sälja sina aktier om aktieägare representerande mer än 60 procent av aktierna beslutar sig för att acceptera budet. Motsvarande bestämmelse finns i konsortialavtalen rörande BioResonator, IMED och SACS Medical men kräver då 50 procents anslutning för att övriga ägare ska vara skyldiga att också sälja och i konsortialavtalet rörande Ortoviva, men kräver då 55 procents anslutning. Vidare åligger det part (inklusive LinkMed) till konsortialavtalen rörande AbSorber, BioResonator, IMED, Ortoviva och SACS Medical att om det finns bud på mer än 50 procent av aktierna även tillse att övriga parter ges möjlighet att sälja på samma villkor. Ovan beskrivna klausuler kan försvåra för LinkMed att överlåta sitt aktieinnehav till personer som inte är part till respektive avtal, men ger också viss möjlighet för LinkMed att sälja sitt innehav om andra väljer att överlåta sina aktier. Slutligen bör det noteras att klausulerna också kan leda till att LinkMed tvingas sälja sitt innehav i vissa fall. Konsortialavtalet rörande Ortoviva innehåller också en tvistlösningsmekanism som kan medföra att LinkMed tvingas sälja sitt innehav.

Därutöver har LinkMed för fullgörande av skyldigheter enligt respektive konsortialavtal pantförskrivit sina aktier i AnaMar

Medical, AbSorber, BioResonator, IMED och SACS Medical till förmån för övriga avtalsparter i respektive konsortialavtal, varvid dessa parter har gjort motsvarande pantförskrivningar till förmån för LinkMed.

Konsortialavtalen innehåller även som regel åtagande för aktieägarna att i vissa fall tillskjuta ytterligare kapital till respektive portföljbolag. LinkMed har idag endast skyldigheter att skjuta till kapital i Ortoviva och Recopharma. I Ortoviva har LinkMed enligt avtalet åtagit sig att tillskjuta kapital under en period om två år med start från oktober 2006 om totalt 12 miljoner kronor, varav 4 miljoner är ovillkorat och resterande del är villkorat av att vissa mål (så kallade milestones) uppfylls. I Recopharma har LinkMed tecknat konvertibler om 6 miljoner kronor som kommer att utbetalas i delposter från november 2006 fram till och med andra kvartalet 2007. LinkMeds övriga åtaganden om kapitaltillskott enligt gällande konsortialavtal är redan uppfyllda.

Vidare kan LinkMed vid avtalsbrott tvingas till försäljning av aktier mot vederlag som understiger marknadspris. Slutligen bör noteras att bolagsordningarna i AbSorber, BioResonator, IMED, NovaHep, ONCOlog Medical och Recopharma innehåller bestämmelser om hembud vid övergång av aktier.

Konsortialavtalet rörande BioResonator innehåller ett förbud för parterna (inklusive LinkMed) att direkt eller indirekt bedriva med BioResonator konkurrerande verksamhet under den tid de är aktieägare i bolaget och två år därefter. Ett motsvarande åtagande har LinkMed även gjort i konsortialavtalen rörande ägandet i IMED och SACS Medical, samt i konsortialavtalet rörande Ortoviva där dock konkurrensförbudet endast gäller i sex månader från försäljning av innehav i bolaget. Dessa åtaganden kan begränsa LinkMeds möjligheter att efter en försäljning av respektive innehav investera i andra bolag inom samma verksamhetsområde.

Avtal mellan LinkMed och portföljbolagen

LinkMed utför tjänster åt portföljbolagen genom att Ingemar Lagerlöf, Lars Martin och Stan Mikulowski tillhandahåller konsulttjänster åt AbSorber, Biovator, IMED, NovaHep, Ortoviva, SACS Medical och Recopharma. För dessa tjänster erhåller LinkMed marknadsmässig ersättning från respektive portföljbolag.

Vidare har LinkMed tillhandahållit lånefinansiering till flera av portföljbolagen. Dessa LinkMeds mellanhavanden med portföljbolagen har i samtliga fall dokumenterats i skriftliga avtal. Utlåningen sker till marknadsmässig ränta som för närvarande uppgår till 7 procent. Per den 30 september 2006 hade LinkMed följande fordringar på portföljbolagen:

Portföljbolag (TSEK)	Fordran i september 2006
Biovator	220
NovaHep	983
ONCOlog Medical	7 563
SACS Medical	2 344
Summa	11 110

LinkMed har även gått i borgen för förpliktelser som BioResonator, ONCOlog Medical, Recopharma och SACS Medical har mot externa kreditgivare enligt följande:

Portföljbolag	Borgensåtagande rörande	Borgensbelopp
BioResonator	Generell borgensförbindelse Swedbank	375 000 kronor
BioResonator	Lån från Norrlandsfonden om 1 500 000 kronor	150 000 kronor
ONCOlog Medical	Kredit hos NORDEA Bank AB (publ) om 1 000 000 kronor	1 000 000 kronor
Recopharma	Borgen för kredit hos Handelsbanken om 632 000 kronor	632 000 kronor
Recopharma	Kredit hos Handelsbanken om 380 000 kronor	380 000 kronor
Recopharma	Fastighetskredit hos Sparbanken Nord om 2 000 000 kronor	2 000 000 kronor
SACS Medical	Förpliktelser mot Swedbank	375 000 kronor

Kapitalbehov i portföljbolagen

LinkMed investerar i tidig life science. Portföljbolagen har ännu inte uppnått positiva kassaflöden och behöver därför löpande tillföras kapital. LinkMed saminvesterar gärna med andra, men tar samtidigt, om ägarsituationen så medger, ett ansvar för portföljbolagens ekonomiska situation. Det är därför inte ovanligt att LinkMed bistår portföljbolagen med så kallad bryggfinansiering i form av lån. Sådan finansiering kan ibland bestå under viss tid i avvaktan på samlade finansieringslösningar. Inte minst har detta varit fallet då kapitalmarknaden varit svag. Historiskt har detta medfört att portföljbolagen i några fall inte tillförts eget kapital i rätt tid och att viss del av det egna kapitalet därför förbrukats. I några fall har även tillfälliga likviditetsproblem uppstått.

NovaHeps eget kapital var förbrukat per den 31 december 2005. LinkMed har under våren 2006 tillskjutit medel och bolagets aktiekapital är nu återställt.

Per den 31 oktober 2004 upprättades en kontrollbalansräkning i SACS Medical som utvisade att bolaget hade ett negativt eget kapital. Kontrollbalansräkningen lades fram och godkändes på extra bolagsstämma i SACS Medical den 28 december 2004. Den andra kontrollbalansräkningen upprättades per den 30 juni 2006 och framlades på extra bolagsstämma den 11 september 2006. Den andra kontrollbalansräkningen utvisade att bolagets aktiekapital var återställt och att eget kapital uppgick till 1 067 170 kronor. LinkMed har den 29 juni 2006 ställt en likviditetsgaranti på 2 000 000 kronor till förmån för SACS Medical för andra halvan av 2006, vilken LinkMed har fullgjort. LinkMed har också den 29 juni 2006 genom ovillkorat och oåterkalleligt aktieägartillskott efterskönt fordran på 5 224 682 kronor till förmån för SACS Medical. LinkMed har också tecknat 2 613 konvertibler i SACS Medical på ett nominellt belopp om 500 kronor per styck.

Dessa kan konverteras under första halvåret 2008 till en kurs om 500 kronor per aktie. Revisorn i SACS Medical har i revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 2005 anmärkt att en andra kontrollbalansräkning inte upprättats i tid i strid med reglerna i aktiebolagslagen. Bolagets revisor har i revisionsberättelserna avseende räkenskapsåren 2003, 2004 och 2005 anmärkt att bolaget inte betalat avdragen skatt och sociala avgifter i rätt tid. Dessa skatter och avgifter är nu betalda.

I revisionsberättelserna avseende räkenskapsåret 2005 för AbSorber, IMED, NovaHep och Recopharma har bolagens revisor, utan att det påverkat dennes uttalanden i övrigt, önskat uppmärksamma informationen i respektive förvaltningsberättelse rörande respektive bolags behov av kapital.

I revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 2004 för ONCOlog Medical har bolagets revisor anmärkt att avdragen skatt och sociala avgifter ej betalats i rätt tid vid ett flertal tillfällen under räkenskapsåret. ONCOlog Medical upprättade under 2006 en kontrollbalansräkning som utvisade att bolagets egna kapital inte var i balans. Kontrollbalansräkningen behandlades på extra bolagsstämma den 5 april 2006. LinkMed har därefter hanterat frågan genom att utfärda en så kallad kapitaltäckningsgaranti till förmån för ONCOlog Medical. Det innebär att LinkMed åtagit sig en skuld som vid var tid motsvarar det eventuella belopp med vilket ONCOlog Medicals eget kapital kan komma att understiga ONCOlog Medicals registrerade aktiekapital. Skulden ska regleras genom aktieägartillskott och kan, efter LinkMeds eget val, ske antingen i form av avstående av fordran eller genom kapitalinsats. Aktieägartillskott ska kunna bestämmas vara ”villkorligt” innebärande att återbetalning ska kunna göras ur disponibla vinstmedel enligt vid varje tidpunkt gällande lagstiftning. Garantin kan endast bringas till upphörande av LinkMed, förutsatt att, vid tidpunkten för upphörandet, ONCOlog Medicals eget kapital ej understiger det registrerade aktiekapitalet. LinkMed ska enligt garantin inte kunna förpliktas utge mer än totalt 7 miljoner kronor. LinkMeds fordran per den 31 oktober 2006 uppgick till 8 063 042 kronor, varför garantin, om det visar sig behövt, under nuvarande omständigheter kan fullgöras genom avstående av fordran.

AnaMar Medical har negativt eget kapital. Konvertibelinnehavare, däribland LinkMed, kommer att lösa situationen genom att konvertera lån till aktier.

Hysesavtal

LinkMed äger inte några fastigheter. All verksamhet bedrivs i lokaler som hyrs till marknadsmässiga villkor.

Twister

LinkMed är inte och har under de senaste tolv månaderna inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som kan komma att få betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Tillstånd och föreskrifter

Styrelsen för LinkMed bedömer att LinkMed uppfyller gällande regler och bestämmelser samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på dess verksamhet.

Försäkring

Styrelsen för LinkMed bedömer att Bolaget har tillfredsställande försäkringsskydd för att täcka det ansvar som den ordinarie verksamheten ger upphov till. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på rimliga villkor.

Transaktioner med närstående

LinkMed har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. Med undantag för vad som anges nedan har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med LinkMed som är eller var ovanlig till sin karaktär under nuvarande eller föregående räkenskapsår. Detta gäller även transaktioner under tidigare verksamhetsår som i något avseende kvarstår oreglerade eller oavslutade. Inte heller revisorerna i Bolaget har varit delaktiga i någon affärsrelation enligt ovan.

Koncentra Holding AB ("Koncentra"), som är en av de största aktieägarna i LinkMed, äger även en betydande del av aktierna i AnaMar Medical, se sidan 41. LinkMed, Koncentra, John McNellis och AnaMar Medical har i mars 2006 ingått avtal avseende finansiering av AnaMar Medical. Enligt avtalet åtog sig Koncentra och McNellis att tillsammans investera 44 miljoner kronor i AnaMar Medical genom att teckna konvertibla skuldebrev i AnaMar Medical vid olika tidpunkter under 2006 och 2007. LinkMed hade rätt, men inte skyldighet, att investera viss del av det garanterade beloppet. Koncentra, LinkMed och McNellis har vardera investerat 8 miljoner kronor med stöd av avtalet. Sammanlagt har således 24 miljoner kronor investerats med stöd av avtalet och 20 miljoner kronor återstår att investera för Koncentra.

Fortsatt finansiering av AnaMar Medical genom konvertibel-emissioner har dock bedömts vara mindre ändamålsenligt. Bland annat förväntas det innebära ett återkommande behov av att konvertera fordringar till aktier fram till den tidpunkt då AnaMar Medical uppvisar intäkter av någon betydelse. I annat fall riskerar bolaget att förbruka hela eller delar av det egna kapitalet. Mot den bakgrunden har fortsatt finansiering genom nyemission av aktier ansetts lämpligare.

Koncentra, LinkMed och AnaMar Medical har därför i november 2006 träffat ett nytt avtal, som innebär att avtalet från mars 2006 ändras i vissa avseenden emellan. Samtidigt har Koncentra förbundit sig att tillskjuta ytterligare 30 miljoner kronor under 2007 och 2008. Utöver de 20 miljoner kronor som återstod enligt tidigare avtal har Koncentra således en skyldighet att tillskjuta ytterligare 30 miljoner kronor, sammanlagt 50 miljo-

ner kronor, till AnaMar Medical fram till 2008. LinkMed har rätt, men inte skyldighet, att inom ramen för nyssnämnda belopp teckna aktier för 7,5 miljoner kronor i augusti 2007. All fortsatt finansiering enligt avtalet ska ske i form av aktier till en emissionskurs om 55 kronor per aktie. Avtalet innebär också att AnaMar Medical under åren 2007 och 2008 inte ska genomföra riktade emissioner av aktier eller konvertibla skuldebrev till externa investerare till en emissionskurs eller konverteringskurs understigande 65 kronor.

Koncentras finansieringsåtagande bortfaller i vissa undantagssituationer. Till dessa hör bland annat avtalsbrott, LinkMeds obestånd och om LinkMed avyttrar en väsentlig del av sina aktier eller andra aktiebolagsrättsliga instrument i AnaMar Medical eller om det enligt Koncentras uppfattning är sannolikt att AnaMar Medical, trots emissionsåtaganden enligt avtalet inte kommer att kunna fortsätta att bedriva verksamhet utan ytterligare kapitaltillskott efter 2008.

Därutöver förbinder sig LinkMed i det senare avtalet att konvertera hela sin fordran på sammanlagt 8 miljoner kronor till aktier till en kurs om 65 kronor per aktie. Koncentra förbinder sig på motsvarande sätt att konvertera en konvertibelfordran på 4,4 miljoner kronor. Efter dessa konverteringar kommer i AnaMar Medical endast att kvarstå konvertibelskulder på 10 miljoner kronor, varav 2 miljoner kronor innehas av Koncentra och 8 miljoner kronor innehas av John McNellis.

Som ersättning för Koncentras finansieringsgaranti om 44 miljoner kronor har AnaMar Medical tidigare betalat tio procent av garantibeloppet till Koncentra genom utgivande av en konvertibel. Det är den konvertibel som Koncentra förbundit sig att konvertera till aktier enligt föregående stycke. Därutöver kommer Koncentra att ersättas på motsvarande sätt för den ytterligare finansieringsgaranti om 30 miljoner kronor som ställts. Ersättningen kommer i denna del att utgå i form av aktier för 3 miljoner kronor. Det är LinkMeds uppfattning att avtalen träffats på marknadsmässiga villkor.

AnaMar Medical har vidare pantförskrivit företagsinteckningar samt patent, patentansökningar och andra immateriella rättigheter som säkerhet för förpliktelser mot Koncentra, bland annat avseende konvertibla lån. Koncentra har dock förpliktat sig att frisläppa den pant som finns i patent, patentansökningar och andra immateriella rättigheter så snart beslut om nyemission av aktier om 10 miljoner kronor fattats på bolagsstämma i AnaMar Medical och Koncentra tilldelats aktierna. Detta belopp utgör första delen av Koncentras återstående åtagande om 50 miljoner kronor.

Enligt konsortialavtal rörande AbSorber mellan LinkMed och bland andra Alestra Ltd genomfördes emissioner i AbSorber under 2004 till en teckningskurs om 10 040 kronor per aktie där Alestra Ltd tecknade 500 aktier och LinkMed 200 aktier. Samtidigt förvärvade LinkMed 159 aktier i AbSorber för 811 kronor per aktie av annan aktieägare och överlät 116 aktier till Alestra Ltd för 100 kronor per aktie. Alestra Ltd ägs av Staffan Encrantz som också äger Koncentra, en av LinkMeds största

aktieägare. LinkMed bedömer att avtalet var affärsmässigt motiverat, mot bakgrund av ett behov av att få in ytterligare investerare i AbSorber och att företagets grundare inte skulle bli alltför utspädda genom en för låg emissionskurs.

Gunnar Mattsson är delägare i Advokatfirman Lindahl, som tillhandahåller juridiska tjänster löpande åt LinkMed och några av portföljbolagen på marknadsmässiga villkor.

Ingemar Lagerlöfs son Jonas har under flera år hjälpt LinkMed med IT-stöd. I samband med att Jonas avslutade sitt engagemang i LinkMed erhöll han för sina insatser under åren en bruttolön på 30 000 kronor från LinkMed, vilket utbetalades kontant i mars 2006. Bolaget bedömer att ersättningen var marknadsmässig.

Anders Erlandsson är via bolag delägare i Bjurgert & Erlandsson Corporate Advisors AB, vilket bolag vid flera tillfällen utfört konsultarbete åt LinkMed. Ersättningen uppgick till 30 000 kronor år 2003, 300 000 kronor år 2004, 28 000 kronor år 2005 och beräknas uppgå till 402 000 kronor år 2006. Beslutet att anlita Bjurgert & Erlandsson Corporate Advisors har fattats av LinkMeds styrelsen utan medverkan eller närvaro av Anders Erlandsson. Bolaget bedömer att ersättningen var marknadsmässig.

LinkMed förvärvade under 2003 aktierna i det bolag som idag är Recopharma från Ingemar Lagerlöf och Ingemar Lagerlöfs barn. Bolaget var vid tidpunkten ett vilande bolag. Köpeskillingen uppgick till belopp motsvarande bolagets eget kapital vid förvärvstidpunkten.

Ingemar Lagerlöf äger indirekt 5 000 aktier och 3 000 teckningsoptioner i AnaMar Medical. Förvärvet skedde innan LinkMed antog den nu gällande policyn om att anställda inte ska äga aktier eller aktierelaterade instrument i portföljbolagen.

Stan Mikulowski arbetade enligt ett konsultavtal mellan Spin-Med AB och LinkMed fram till september 2004, då Stan Mikulowski istället anställdes av LinkMed.

Ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner har tecknat teckningsoptioner i LinkMed enligt vad som anges under rubriken Aktiebaserade incitamentsprogram på sidan 72.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Kopior av följande handlingar finns under prospektets giltighetstid tillgängliga för inspektion i pappersform på LinkMeds kontor, Drottninggatan 33, 103 95 Stockholm:

1. Bolagsordning för LinkMed.
2. LinkMeds årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåren 2003, 2004 och 2005.
3. LinkMeds delårsrapport avseende perioden januari till september 2006.

Bolagsordningen kommer även att finnas tillgänglig på bolagets hemsida www.linkmed.se.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

LinkMeds styrelse består av sex personer, inklusive ordföranden. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls 2007. Nedan redovisas styrelseledamöterna, när de valdes in samt deras ålder, befattning, utbildning, erfarenhet, innehav i LinkMed, pågående uppdrag samt tidigare uppdrag sedan minst fem år.



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.

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Interverb AB, Electronic Transaction Group Nordic Holding AB (inkluderande dotterbolagen Electronic Transaction Group Nordic AB, EDT AS, EDT Holding AB och Point Scandinavia AB) och Monica Caneman Konsult AB. Styrelseledamot i Akademikliniken HJ AB, Citymail AB, Investment AB Öresund, Lindorff Group AB, Nya Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv, Orexo AB, Poolia AB, XponCard Group AB, EDB Business Partner ASA, Schibsted ASA (inkluderande dotterbolagen Svenska Dagbladet Holding AB och Svenska Dagbladet AB) och SJ AB. Tidigare styrelseledamot i Eurocard AB, Frango AB, SEB Baltic Holding AB, Nocom AB (inkluderande dotterbolagen IAR Systems AB och TurnIT AB), Enskilda Securities AB, Capona AB, Vitea AB, Resco AB, Munksjö Sweden AB. Suppleant i Affärsbankernas Service AB och Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Antal aktier: 10 000

Antal optioner: 0



Agneta Edberg, född 1956.
Styrelseledamot sedan 2006.
Mikrobiolog.

Erfarenhet: Vice VD, Bactiguard AB. Verkställande direktör i LFF Service AB. Läkemedelsindustriförsäkringsföreningen, 2005–2006. Tidigare olika befattningar inom Pfizer, Pharmacia,

VD för NM Pharma AB, Cederroth International, Farnos Group AB och Cilag AB.

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Svenska Läkemedelsförsäkringen AB och Stockholm Heart Center AB. Tidigare styrelseuppdrag i Läkemedelsförsäkringsföreningen,

Cityvården i Proliva AB, Lundakliniken AB, Hansen Conference & Event AB och Hansen & Partners Holding AB.

Antal aktier: 0

Antal optioner: 0



Sven-Olof Johansson, född 1945.
Styrelseledamot sedan 2006.
Pol. mag.

Erfarenhet: Bred erfarenhet från fastighets- och finansbranschen.

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: VD i FastPartner AB, VD och styrelseledamot i

Compactor Fastigheter AB, Partnerförvaltning NF AB, Colonia Fastighet AB, Geflebostäderna AB, Kebarco AB, Landeriet Fastighet AB och Anbarco Bilinvest AB. Styrelseledamot i Fastighets AB Drillsnäppan, Deamatrix Förvaltning AB, Whyred AB, Fastpartner Tech Center AB, Sygn Software AB, Dolhem Design AB, Gallerian Nian i Gävle AB, Synoco Scandinavia AB, Beep Network AB och Fastighetspartner Lunda AB. Suppleant i Colinasverdes AB. Tidigare VD och styrelseledamot i Fastighetspartner Göteborg AB, Landeriet Hotel AB, Gunbarco AB, Landeriet Trading AB, Profundo Fastigheter AB, Fastighetspartner Hallstahammar AB och Ystadhus Förvaltning AB. Tidigare styrelseledamot i Fastighets AB Stallmästaregården, Boulton Gävle Property AB, T.T. Three Tower Stable AB, The World Internet of Stockholm AB, Aau Aktiv It AB, V2h Supercast AB, Bomarknadsbolaget i Skandinavien AB, Moving Digital i Stockholm AB och Metallen i Västerås AB.

Antal aktier (indirekt): 1 506 334

Antal optioner: 0



Gunnar Mattsson, född 1964.
Styrelseledamot sedan 1998,
tidigare styrelseordförande.
Advokat.

Erfarenhet: Delägare i Advokatfirman Lindahl. Flera styrelseuppdrag med tyngdpunkt på bioteknik och utvecklingsbolag.

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: Ledamot i Independent Pharmaceutica AB, inkClub AB, Advokatfirman Lindahl i Uppsala AB och Gunnar Mattsson Förvaltning AB i likvidation. Tidigare ordförande i Silex Microsystems AB, ONCOlog Medical QA AB, Vicore Pharma AB och Brain Sharing AB. Tidigare ledamot i Lightlab AB, Lightlab Sweden AB, Niconovum AB och Uppsvenska Handelskammarens Service AB.

Antal aktier: 14 000

Antal optioner: 0



Anders Erlandsson, född 1942.
Styrelseledamot sedan 2002.
Bergsingenjör. 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.

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Erlandsson Partners AB samt Bjurgert & Erlandsson Corporate Advisors AB. Tidigare styrelseordförande i bland annat Logitall AB, Skottes Kontorsvaruhus AB, Dyhlén & Östergren Reklambyrå AB, Syntema Färg i Stockholm AB och Xitec Electronic AB samt ledamot i bland annat Semitronic AB. Tidigare även styrelseordförande resp. ledamot och suppleant i en rad bolag inom LKAB-koncernen, Boliden-koncernen och Axel Johnson Gruppen.

Antal aktier (direkt och indirekt): 15 800

Antal optioner: 0



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.

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: Styrelseordförande i AbSorber AB sedan 2005 och ledamot i Ekens Fastighetsförvaltning AB sedan 2005. Tidigare ledamot i Novartis Sverige AB, Novartis Sverige Participations AB, Novartis Medical Nutrition AB, Scanlens AB, Ciba Vision Nordic AB och Läkemedelsindustriföreningens Service AB.

Antal aktier: 4 600

Antal optioner: 0



Ledande befattningshavare

LinkMeds ledning består av fyra personer. Nedan redovisas ansvarsområde, födelseår, erfarenhet, utbildning, innehav i LinkMed, pågående uppdrag samt tidigare uppdrag sedan minst fem år för respektive person.



Ingemar Lagerlöf, född 1949. Grundare och senior venture manager sedan starten 1998. VD sedan 2006. VD i portföljbolagen IMED AB sedan 2001 och AbSorber AB sedan 2003. Civilekonom.

Erfarenhet: Ingemar Lagerlöf har drygt 30 års erfarenhet från läkemedelsbranschen och bioteknikbranschen, vilket bland annat inkluderar 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.

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: Styrelseordförande i BioResonator AB, styrelseledamot i AnaMar Medical AB, Recopharma AB och NovaHep AB. Tidigare styrelseledamot i Pegasus lab AB och NDA Regulatory Service AB.

Antal aktier (direkt och indirekt): 460 180

Antal optioner: 40 000



Jan Mattsson, född 1960. CFO i LinkMed sedan 2005. Civilekonom.

Erfarenhet: Ett flertal anställningar som CFO, bland annat hos Industriförvaltnings AB Kinnevik.

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: Ordförande i SACS Medical Göteborg AB och i Humidus AB. Ledamot av Logitall AB. Styrelseledamot i Brunnsbacken AB. Tidigare styrelseledamot i Alice Systems AB, Jorlan AB och Mediabricks AB. Tidigare suppleant i AB Eldrimner, Hotsip AB, Digital Route AB och General Wireless Scandinavia AB. Tidigare delägare i Nordenresor HB.

Antal aktier (direkt och indirekt): 10 500

Antal optioner: 45 000



Stan Mikulowski, född 1956. Senior venture manager i LinkMed sedan 2004. Civilekonom. VD i portföljbolagen Recopharma AB, Biovator AB och SACS Medical Göteborg AB. Blivande VD i Ortoviva AB.

Erfarenhet: Ledande befattningar i läkemedelsindustrin i Sverige

och i USA. Direktör hos GlaxoWellcome inom HIV-området, VD DynaMed AB och DynaMed Inc. i Los Angeles, marknadsdirektör för Cilag-Ortho-McNeil i Sverige, VD för NovaHep och VD för Wellcome Sverige AB.

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: Styrelseledamot i IMED AB, SACS Medical Göteborg AB, Spin-Med AB och tidigare ledamot av CBioPT (KTH).

Antal aktier (indirekt): 40 000

Antal optioner: 35 000



Lars Martin, född 1956. Senior venture manager i bolaget sedan 2006. Fil.kand i kemi och ekonomi.

VD i portföljbolaget NovaHep AB, Marketing & Sales Director i AbSorber AB och styrelseordförande i ONCOlog Medical QA AB.

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

Pågående och tidigare styrelseuppdrag: Styrelseordförande i ONCOlog Medical QA AB. Tidigare styrelseledamot i Medilab AB.

Antal aktier: 0

Antal optioner: 45 000

Styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas kontorsadress är:

c/o LinkMed AB (publ), Box 7710, 103 95 Stockholm

Besöksadress: Drottninggatan 33

Revisor

Lars Träff, född 1954. Lars Träff valdes för första gången till revisor i LinkMed på ordinarie bolagsstämma 1998 och omvaldes till revisor i bolaget på ordinarie bolagsstämma den 21 april 2004 för tiden intill slutet av den ordinarie bolagsstämma som hålls 2008. Lars Träff är auktoriserad revisor, medlem i FAR SRS och har adress c/o Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm.

Övrig information avseende styrelseledamöter och ledande befattningshavare

LinkMeds styrelse har bedömts uppfylla Stockholmsbörsens krav på oberoende gentemot LinkMed och dess ledning respektive större aktieägare.

Ingen av personerna i LinkMeds styrelse och ledning har, med nedanstående undantag, under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, likvidation (på grund av obestånd) eller genomgått företagsrekonstruktion, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad, eller (iv) ålagts näringsförbud. Vidare har konstaterats att det inte föreligger familjeband mellan dessa personer.

T.T. Three Tower Stable AB försattes i konkurs den 20 november 2001 och konkursen avslutades den 4 november 2004. Sven-Olof Johansson var under perioden fram till det att konkursen avslutades styrelseledamot och ordförande i T.T. Three Tower Stable AB.

Aau Aktiv It AB försattes i konkurs den 11 juli 2003 och konkursen avslutades den 8 juni 2004. Sven-Olof Johansson var under perioden fram till det att konkursen avslutades styrelseledamot i Aau Aktiv It AB.

V2H Supercast AB (publ) försattes i konkurs den 11 oktober 2001 och konkursen avslutades den 30 april 2003. Sven-Olof Johansson var under perioden fram till det att konkursen avslutades styrelseledamot i V2H Supercast AB (publ).

NOAQ Nordisk Aquateknik Aktiebolag försattes i konkurs den 12 december 2000 och konkursen avslutades den 30 april 2002. Ingemar Lagerlöf var under perioden fram till det att konkursen avslutades styrelseledamot och ordförande i NOAQ Nordisk Aquateknik Aktiebolag.

Samtliga ovanstående konkurser har avslutats utan att någon åtgärd vidtagits gentemot styrelseledamöterna.

Det föreligger inte, med undantag för vad som anges nedan samt i avsnittet ”Transaktioner med närstående” på sidan 66, några potentiella intressekonflikter för styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna i förhållande till uppdraget i LinkMed. Det förhållande att vissa befattningshavare i LinkMed har ägarintresse eller är verksamma i andra bolag, i enlighet med vad som redovisats ovan, kan ge upphov till intressekonflikter. Ledande befattningshavare i LinkMed har i vissa fall att tjäntgöra som styrelseledamot eller verkställande direktör i portföljbolagen inom ramen för sin anställning. Sådana uppdrag medför en lojalitetsplikt mot portföljbolaget i fråga att verka för portföljbolagets intresse vilket inte nödvändigtvis sammanfaller med LinkMeds intresse. De beskrivna intressekonflikterna hanteras enligt aktiebolagslagens regler för jäv.

Ingen person i LinkMeds ledning har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken överenskommelse befattningshavaren valts in i styrelsen i LinkMed eller tillträtt sin anställning som verkställande direktör.

Ingen person i LinkMeds ledning har ingått avtal innebärande en begränsning för denne att överlåta värdepapper i LinkMed under viss tid, utöver vad som anges under avsnittet ”Avtal om placering av aktier” på sidan 76.

Styrelsens arbetsformer

Styrelseledamöterna väljes årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och för förvaltningen av bolagets angelägenheter i enlighet med aktiebolagslagen. Styrelsens arbete och inbördes ansvar regleras genom en arbetsordning som 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 fortlopande bedöma bolagets ekonomiska situation. Enligt aktiebolagslagen är det styrelsen som utser verkställande direktör. Styrelsen kommer också enligt aktiebolagslagen att besluta om ersättning till verkställande direktör i enlighet med de riktlinjer som fastställs av årsstämman från och med 2007.

Styrelsen har valt att inrätta en revisionskommitté bestående av Anders Erlandsson (ordförande) och Agneta Edberg och en ersättningskommitté bestående av Monica Caneman (ordförande) och Jan Eriksson. Revisionskommitténs huvuduppgifter är att gå igenom LinkMeds riskbild och kontrollmiljö, samt att övervaka LinkMeds finansiella rapportering och revisionsprocess. Ersättningskommittén ska bereda ersättningsfrågor för samtliga ledande befattningshavare. Som en del av arbetsordningen finns också en instruktion avseende den ekonomiska rapporteringen och en VD-instruktion avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören.

Bolagsstyrning

Endast de bolag på Stockholmsbörsen som har ett marknadsvärde överstigande 3 miljarder kronor ska tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”). Det är således inte obligatoriskt för LinkMed att tillämpa Koden och Bolaget har mot den bakgrunden valt att tills vidare inte göra det. LinkMeds styrelse och ledning har dock arbetssätt och principer för informationsgivning som tagit intryck av Koden och ambitionen är att successivt anpassa sig efter nämnda kod.

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Till styrelseordföranden har avseende verksamhetsåret 2005 under 2006 utbetalats ett styrelsearvode om totalt 100 000 kronor och till övriga styrelseledamöter styrelsearvode om totalt 75 000 kronor enligt beslut på ordinarie bolagsstämma den 7 april 2005. Styrelsearvodet för 2006 kommer att vara 200 000 kronor för styrelseordföranden och 100 000 kronor vardera för de övriga styrelseledamöterna enligt beslut på årsstämman den 26 april 2006.

Till verkställande direktören utgick ersättning och andra förmåner om totalt cirka 1 179 744 kronor under 2005. Totala löner och andra ersättningar som utbetalades till styrelse och verkställande direktör under 2005 uppgick till 1 319 421 kronor och för övriga ledande befattningshavare totalt 2 124 927 kronor. Pensionskostnaderna för styrelse och verkställande direktör under 2005 var 136 990 och för övriga ledande befattningshavare 299 335 kronor. Därutöver har LinkMed ett nedan beskrivet incitamentsprogram. För det fall anställda som innehar styrelseuppdrag i portföljbolag får arvode från portföljbolagen sker en motsvarande avräkning på lönen från LinkMed. Den ersättning som beräknas utgå till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under 2006 framgår av tabellen nedan. Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har rätt att inom ramen för ett bruttolöneutrymme omfördela ersättningen mellan olika former (till exempel lön och pension) så länge fördelningen är kostnadsneutral för LinkMed.

	Fast lön	Rörlig lön ³⁾	Pensionskostnad	Övrig ersättning ⁴⁾
VD ¹⁾	1 075 057	299 365	195 736	81 096
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	2 612 217	357 537	200 476	18 450
Totalt⁵⁾	3 687 274	656 902	396 212	99 546

1) Ingemar Lagerlöf.

2) Stan Mikulowski, Lars Martin och Jan Mattsson.

3) Maximalt utfall. Den faktiska rörliga lönen kan avvika från det angivna beloppet.

4) Övrig ersättning består främst av bilförmån.

5) Under perioden fram till och med den 2 juni 2007 kommer LinkMed därutöver att betala lön till tidigare verkställande direktör vars anställning då upphör. Åtagandet innebär en bruttolönekostnad om 133 875 kronor per månad (inklusive sociala avgifter).

Avgångsvederlag med mera

Mellan bolaget och den verkställande direktören gäller en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida och tolv månader vid uppsägning från bolagets sida. Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om tre till sex månader vid uppsägning från befattningshavarens sida och tre till sex månader vid uppsägning från bolagets sida.

Därutöver har verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare åtagit sig att inte direkt eller indirekt bedriva med LinkMed konkurrerande verksamhet under en period om tolv månader efter anställningens upphörande. LinkMed ska under denna period betala ersättning motsvarande den senaste fasta kontanta månadslönen med avdrag för eventuella andra inkomster. Ersättningen är dock maximerad till 60 procent av den senaste fasta månadslönen.

Det föreligger inte, utöver vad som redovisats ovan angående ledande befattningshavarens anställningsavtal, några avtal om förmåner för dessa eller för styrelseledamöterna efter det att uppdraget eller anställningen avslutats.

Aktiebaserade incitamentsprogram

LinkMed har ett incitamentsprogram baserat på teckningsoptioner beslutat på extra bolagsstämma den 30 augusti 2006. Programmet omfattar 250 000 teckningsoptioner som var och en medför rätt att teckna en aktie i LinkMed till en kurs om 105 kronor under tiden från teckningsoptionernas registrering vid Bolagsverket till och med den 30 september 2008. Emissionen riktades till verkställande direktören, vissa andra ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt Kaupthing Bank enligt tabellen nedan. Teckningsoptionerna har tecknats och emitterats mot en premie om 87 öre per teckningsoption. Premien är beräknad av LinkMed enligt den så kallade Black & Scholes-modellen. Erbjudandet riktades till Kaupthing Bank för att Kaupthing Bank senare ska kunna överlåta teckningsoptionerna till i framtiden rekryterade ledande befattningshavare respektive medlem av det vetenskapliga rådet. Detta regleras genom ett avtal mellan LinkMed och Kaupthing Bank. Kaupthing Bank har senare överlåtit 5 000 optioner till Bengt Furberg.

Namn	Antal teckningsoptioner
Ingemar Lagerlöf	40 000
Stan Mikulowski	35 000
Lars Martin	45 000
Jan Mattsson	45 000
Lars Netterberg	15 000
Bengt Göran Hansson	5 000
Jerzy Leppert	5 000
Olof Lindahl	5 000
Robert Hast	5 000
Kaupthing Bank Sverige AB	50 000
Summa	250 000

Vetenskapligt råd

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



Bengt Göran Hansson, född 1939, ordförande. Bengt Göran Hansson, med dr, är specialist inom internmedicin och endokrinologi och har i 15 år varit verksamhetschef vid medicinkliniken i Halmstad. Som ordförande i flera nationella grupper med inriktning på

internmedicin och hjärt- och kärlsjukdomar har Bengt Göran Hansson också varit delaktig i att skapa nationella riktlinjer för kranskärlsjukdomar, astma och kronisk obstruktiv lungsjukdom (KOL). Under mer än 20 år har han varit aktiv i Läkarförbundets läkemedelskommitté och föreläst internationellt om högt blodtryck och hjärt- och kärlsjukdomar.

Antal optioner: 5 000



Bengt Furberg, född 1941. Bengt Furberg, med dr och docent i klinisk fysiologi, är expert på kliniska prövningar. Han var under 10 år fram till 1997 medicinsk direktör och medlem i ledningen för brittiska GlaxoWellcome i Sverige samt medlem bland annat i koncer-

nens Medical Board och Safety Board. Bengt Furberg var även ordförande i Läkemedelsindustriföreningens kommitté för klinisk forskning under 1993–1997 och har skrivit flera läroböcker och vetenskapliga artiklar inom området. Sedan 1994 är han medlem av Utbildningsrådet för kliniska prövningar och fungerar som examinator vid diplomering av kliniska prövningsledare och forskningsköterskor. Han har även ingått i FASS redaktionskommitté.

Antal optioner: 5 000



Jerzy Leppert, född 1945. Jerzy Leppert, med dr, är professor i allmänmedicin vid Uppsala universitet och chef för universitetets Centrum för klinisk forskning. Han har arbetat som forskningschef och föreläsare vid Uppsala universitet och haft åtskilliga administrativa poster

inom både allmänmedicin och forskning vid Landstinget i Västmanland. Jerzy Leppert är publicerad i ett 50-tal medicinska tidskrifter och bland hans olika forskningsområden finns epidemiologi, metod- och behandlingsstudier, patofysiologin vid Raynauds fenomen, klinisk kardiologi, urologi och allmänmedicin.

Antal optioner: 5 000



Olof Lindahl, född 1955. Olof Lindahl, tekn dr, är professor i medicinteknik vid både Luleå tekniska universitet och Umeå universitet samt föreståndare för Centrum för medicinsk teknik i Norr. Han är författare till mer än 80 vetenskapliga publikationer och innehavare av

fyra patent. Olof Lindahl har arbetat med innovationsutveckling på Uminova Innovation i 20 år, varit ordförande för Svensk förening för medicinsk teknik och fysik (MTF), ledamot av styrelsen för Tekniska högskolan vid Umeå universitet och International Federation for Medical and Biological Engineering. Han har grundat LinkMeds portföljbolag BioResonator och haft styrelseuppdrag för flera företag.

Antal optioner: 5 000



Robert Hast, född 1945. Robert Hast, med dr, överläkare vid Karolinska Universitetssjukhuset och adjungerad professor i hematologi vid Karolinska Institutet. Sedan 1976 har han publicerat över 100 forskningsrapporter, de flesta inom området hematologi. Hast har särskilt

intresserat sig för en grupp blodsjukdomar kallade myelodysplastiska syndrom (MDS), vilka orsakas av störningar i benmärgens stamceller, men även för närliggande områden som akut och kronisk leukemi samt ovanligare anemiformer. Hast har varit ordförande för såväl den svenska som den nordiska föreningen för hematologi, och har flitigt anlitats som expert av bland annat Läkemedelsverket, vetenskapliga tidskrifter, universitet och landsting.

Antal optioner: 5 000

Bolagsordning

LinkMed AB (publ)
Org.nr 556543-6127

§ 1 Firma

Bolagets firma är LinkMed AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är att som partner eller på annat sätt medverka till utveckling av företag, ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 3.000.000 kronor och högst 12.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 3.000.000 och högst 12.000.000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst tre suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Revisorer

På årsstämma utses en eller två revisorer med eller utan suppleanter.

§ 7 Kallelse

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse skall ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton, och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 8 Bolagsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. val av en eller två justeringsmän när sådan måste utses;
4. godkännande av dagordning;
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut
 - a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör;
8. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn;
9. val av styrelse samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleant;
10. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0101 – 1231.

§ 10 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Fastställd på extra bolagsstämma 2006-08-30.

Övrig bolagsinformation

LinkMed AB (publ) inregistrerades vid Patent- och registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 24 juni 1997 och har bedrivit verksamhet sedan dess.

Bolagets verksamhet bedrivs som aktiebolag och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

VPC-registrering

Bolaget är anslutet till VPC AB.

Avtal om placering av aktier

Bolaget, aktieägarna Koncentra Holding AB, FastPartner AB (publ), Ingemar Lagerlöf ("Aktielångivarna") och Kaupthing Bank avser ingå ett avtal om Aktielångivarnas utlåning av aktier till Kaupthing Bank. Utlåningen sker i syfte att Kaupthing Bank ska kunna verkställa rättidig leverans av aktier mot betalning inom ramen för erbjudandet. Kaupthing Bank avser också ingå avtal med andra aktieägare i samma syfte. Kaupthing Banks medverkan innefattar inte ett åtagande att för egen räkning förvärva eller betala för aktier eller någon garanti från Kaupthing Bank att aktierna, helt eller delvis, kommer att tecknas eller att full betalning för tecknade aktier erläggs. Kaupthing Bank kan säga upp avtalet till upphörande om det inträffar omständigheter eller framkommer information som enligt Kaupthing Banks bedömning föranleder en omprövning av lämpligheten att genomföra erbjudandet på grund av att en väsentlig förutsättning för erbjudandet brister eller är felaktig. Om Kaupthing Bank väljer att säga upp sina åtaganden kan erbjudandet komma att avbrytas. I sådant fall tilldelas inga aktier. All handel med aktierna före betalning och leverans sker på berörda parter egen risk.

Bolaget har avtalat att hålla Kaupthing Bank skadeslöst i vissa fall. Dessutom har Bolaget avtalat att ersätta Kaupthing Bank för vissa kostnader.

Aktielångivarna och de ledande befattningshavare och styrelseledamöter i Bolaget som innehar aktier, vilka tillsammans representerar cirka 57 procent av aktier och röster i Bolaget före erbjudandet, har åtagit sig att inte förfoga över sina aktier under en period av 180 dagar från första noteringsdagen av Bolagets aktier på Stockholmsbörsen, utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat skriftligt medgivande från Kaupthing Bank.

I samband med erbjudandet kan Kaupthing Bank komma att genomföra transaktioner på Stockholmsbörsen som stabiliserar LinkMed-aktiens marknadspris eller håller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle gälla på en öppen marknad. Sådana påbörjade åtgärder kan när som helst avbrytas utan förvarning och får vidtas från och med första noteringsdagen och längst till och med den dag som infaller 30 dagar därefter. Kaupthing Bank har emellertid ingen skyldighet att vidta stabiliserande åtgärder.

LinkMed har träffat avtal med Kaupthing Bank avseende likviditetsgaranti i syfte att upprätthålla en tillfredsställande likvid handel i LinkMed-aktien.

Före erbjudandet har det inte funnits någon officiell handel i LinkMeds aktier.

Ordlista

Antikropp

Ett ämne som produceras av kroppen som svar vid närvaron av ett främmande ämne (antigen). En antikropp binder specifikt till ett antigen eller del av antigen (epitop).

Apoptos

Naturlig celledöd.

Artros

Ledförslitning.

Blockbuster

Ett läkemedel som säljer för mer än 1 miljard dollar per år.

CD

Candidate drug. Läkemedelskandidat, läkemedel under utveckling.

Drug delivery

Den process genom vilken ett läkemedel får den sammansättning och form som möjliggör att den aktiva substansen fungerar på ett optimalt sätt.

Endotelcellerna

De celler som bland annat klär insidan av blodkärlen.

Fas I kliniska studier

Görs för att fastställa säkerhet hos en läkemedelskandidat. Utförs normalt på friska frivilliga.

Fas IIa kliniska studier

Görs för att fastställa om en läkemedelskandidat har den önskade initiala effekten hos patienter som lider av en specifik sjukdom eller ett specifikt tillstånd. Om sådan effekt kan påvisas har ”Proof of Concept” uppnåtts för läkemedelskandidaten.

Fas IIb kliniska studier

Utförs normalt på en större patientpopulation och under en längre tidsperiod än fas IIa-studier. Det huvudsakliga målet är att fastställa en korrekt dosering av läkemedelskandidaten för att uppnå önskad effekt utan biverkningar.

Fas III kliniska studier

Görs för att fastställa den långsiktiga effekten och säkerheten hos läkemedelskandidaten i dess slutliga dos och formulering. Dessa studier kan omfatta tusentals patienter som behandlas under ett eller två år. När fas III-studierna är avslutade lämnas en ansökan in till vederbörliga myndigheter som granskar och godkänner läkemedlet för försäljning.

In vitro

Ett biologiskt experiment som utförs i provrör, på odlingsplattor eller liknande.

In vivo

Ett experiment eller test av en substans i ett försöksdjur.

IND

Investigational New Drug. Erhållet ett myndighetsgodkännande att börja testa på människa.

Levercirros

Skrumplever. Levercirros ger ökad risk för cancer i levern.

Ligand

Ligander kallas ofta de mindre molekyler som har specificitet för en receptor och genom att binda till receptorn fortplantar någon form av signal inne i cellen.

Läkemedelskandidat

Se CD.

Metabola syndromet

Det metabola syndromet kallas den koppling som föreligger mellan övervikt, blodfettsubstans, högt blodtryck och åldersdiabetes. Beteckningen syndrom brukar användas inom medicin för att beteckna samtidig förekomst av flera olika sjukdomsmanifestationer.

Monoklonala antikroppar

Antikroppar från en individuell cell. Monoklonala antikroppar består av en molekyltyp medan antikroppar som produceras i kroppen kommer från många olika celler och är en blandning av många olika molekyltyper.

Muciner

Muciner utgör ramverket i munhålets försvarsbarriär.

Onkologi

Läran om cancersjukdomar.

Preklinisk fas

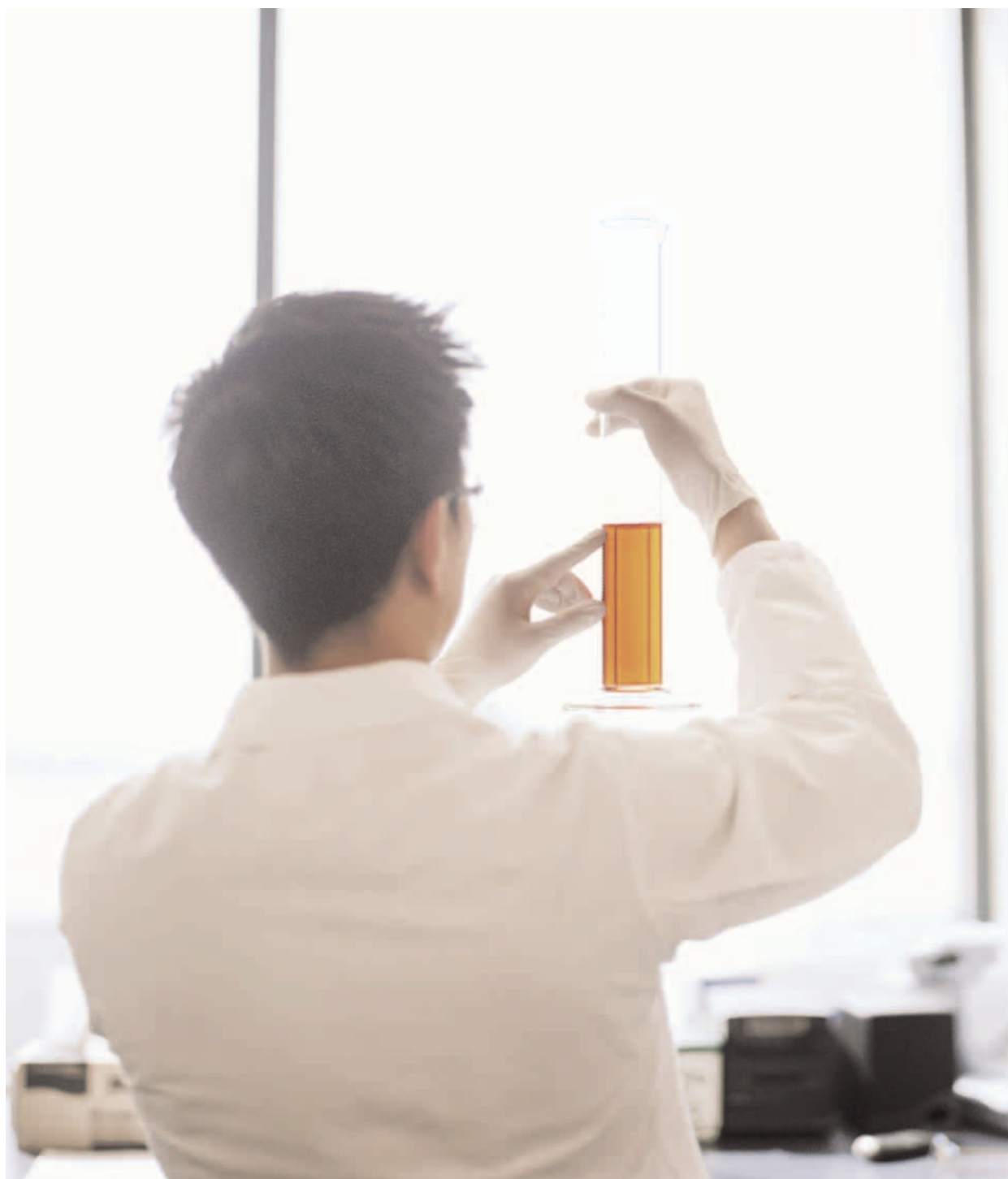
Innan substanser testats på människa.

Reumatoid artrit

Ledgångsreumatism.

T-celler

T-celler eller T-lymfocyter är en del av kroppens immunförsvar. De utgör en del av det adaptiva immunförsvaret, som utbildas för att känna igen specifika patogener. Vid en första infektion med en specifik patogen tar det cirka en vecka innan det adaptiva immunförsvaret är fullt utvecklat.



Delårsrapport för januari – september 2006

Siffrorna inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- AbSorbers första produkt, XM-ONE, färdig för Europalansering
- AnaMar Medical inledde utlicensieringsprocessen för tre läkemedelskandidater. LinkMed genomförde tidigare beslutad följdinvestering i intressebolaget
- En extra bolagsstämma den 30 augusti gav styrelsen mandat att fortsätta förberedelserna för en notering av LinkMed
- LinkMed investerade 9,5 MSEK och tecknade konvertibler för 6 MSEK i intressebolaget Recopharma
- Aktieinnehavet i SACS Medical skrevs ned med 2,5 MSEK till 3,5 MSEK. Samtidigt omvandlade LinkMed fordringar på bolaget till aktieägartillskott om 5,2 MSEK och konvertibler om 1,3 MSEK. Förberedelser för en försäljning av bolaget har inletts

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- LinkMed beslutar om att investera upp till 12,0 MSEK i det nybildade ortopedibolaget Ortoviva AB

Finansiell information under perioden

- Resultat från investeringsverksamheten uppgick till -2,5 (-) MSEK, varav -2,5 (-) MSEK under tredje kvartalet
- Övriga intäkter uppgick till 2,8 (3,0) MSEK, varav 1,0 (1,1) MSEK under tredje kvartalet
- Resultat efter skatt -10,4 (-2,1) MSEK, varav -4,3 (-0,6) MSEK under tredje kvartalet
- Resultatet per aktie uppgick till SEK -2,00 (-0,53)
- Eget kapital per aktie uppgick till SEK 18,08 (14,97)

Viktiga händelser under tredje kvartalet

Intressebolagen

AbSorbers första produkt XM-ONE färdig för Europalansering
I april 2006 registrerade Läkemedelsverket AbSorbers produkt XM-ONE som därmed blev CE-märkt. XM-ONE är det första standardiserade testet för transplantationsmarknaden och mäter antigen mot både vävnad och endotel. De kliniska testerna har förlöpt väl och XM-ONE lanseras i Europa under fjärde kvartalet 2006.

AnaMar Medical inleder utlicensieringsprocess för tre läkemedelskandidater

AnaMar Medical inledde i slutet av tredje kvartalet utlicensieringsprocessen för tre läkemedelskandidater: CS-E för sårsläkning, SCI för ryggmärgsskada och MCR för reumatoid artrit. Processen beräknas ta minst 12 månader. En ny markör för diagnostik av ledsjukdomar patentsöktes. LinkMed genomförde även en tidigare beslutad följdinvestering i bolaget.

LinkMed investerade 9,5 MSEK och tecknade konvertibler för 6,0 MSEK i intressebolaget Recopharma

LinkMed genomförde en följdinvestering om 9,5 MSEK i Recopharma. Följdinvesteringen gjordes genom att omvandla fordringar på 9,5 MSEK samtidigt som LinkMed tecknade konvertibler på 6,0 MSEK. Konvertiblerna är ännu ej utbetalda. Finansieringen kommer att användas till effektstudier av vaccindjuvans i djurmodeller. Organisationen förstärktes med tre medarbetare. LinkMeds ägarandel är oförändrad.

Innehavet i SACS Medical nedskrivet, försäljning förbereds
Aktieinnehavet i SACS Medical skrevs ned med 2,5 MSEK till 3,5 MSEK. Samtidigt omvandlade LinkMed fordringar på bolaget till aktieägartillskott om 5,2 MSEK och konvertibler om 1,3 MSEK. LinkMed förbereder tillsammans med övriga aktieägare en försäljning av bolaget.

Utvecklingen i övriga intressebolag fortskrider

Utvecklingen i övriga intressebolag, BioResonator, Biovator, IMED, NovaHep och ONCOlog Medical fortskrider och bedöms inte avvika i väsentlig grad från plan.

Finansiell verksamhet och bolagsstyrning

Extra bolagsstämma ger klartecken

Den 30 augusti hölls en extra bolagsstämma där beslut fattades som innebär att styrelsen kan fortsätta att förbereda LinkMed för en börsnotering. Beslut fattades bland annat om att LinkMed ska vara publikt, ett emissionsbemyndigande omfattande högst 3 500 000 nya aktier, samt utfärdande av 250 000 teckningsoptioner, vilka riktades till ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner.

Övrigt

Ny medlem i vetenskapliga rådet

Bengt Furberg, med dr och docent i klinisk fysiologi, är ny medlem i det vetenskapliga rådet. Furberg är expert på kliniska prövningar och har tidigare varit bland annat medicinsk direktör för brittiska GlaxoWellcome i Sverige.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Ortoviva AB nytt intressebolag

LinkMed fattade i oktober beslut om att under vissa villkor investera upp till 12 MSEK i det nybildade bolaget Ortoviva AB. Bolaget bildas av LinkMed och fem experter inom biomaterial, ryggradskirurgi och medicinska produkter. Ortovia inleder sin verksamhet med att utveckla tre instrument för ryggradskirurgi. LinkMeds ägarandel blir 49,0 procent.

Viktiga händelser tidigare under delårsperioden

Intressebolagen

Samtliga aktier i Pegasus lab avyttras

I februari 2006 avyttrades samtliga aktier i Pegasus lab AB till AnalyCen Nordic AB. Försäljningen av Pegasus lab innebar ingen resultatpåverkan under 2006 då innehavet under 2005 skrevs ned med 0,4 MSEK till ett belopp motsvarande köpeskillingen.

LinkMed investerar 8,0 MSEK i AnaMar Medical och 3,0 MSEK i IMED

I april beslutade styrelsen i LinkMed att investera 8,0 MSEK i AnaMar Medical i form av konvertibla skuldebrev samt att genomföra en investering i nyemitterade aktier i IMED om 3,0 MSEK. Följdinvesteringen i AnaMar Medical genomfördes under det tredje kvartalet. Syftet med investeringarna är att finansiera intressebolagens utvecklingsarbete.

LinkMed investerar 3,0 MSEK i AbSorber

I juni genomfördes en investering i nyemitterade aktier i AbSorber om 3,0 MSEK. Syftet med investeringen är att finansiera intressebolagets utvecklingsarbete.

Finansiell verksamhet och bolagsstyrning

Konvertering av skuldebrev ökar antalet aktier med 3 procent

Under mars 2006 påkallade samtliga innehavare av konvertibla skuldebrev konvertering till aktier.

Företrädesemission tillför LinkMed 43 MSEK

Med stöd av bemyndigande genomfördes en företrädesemission i april. Innehav av fem aktier medförde rätt att teckna en ny aktie till teckningskurs om SEK 50. Nyemissionen fullteknades vilket innebar att 926 164 aktier emitterades samt att cirka 43 MSEK tillfördes bolaget efter emissionskostnader.

LinkMed tillförs 4,6 MSEK via optionsprogram

Optionsprogrammet som omfattade 165 000 aktier med ett lösenpris på SEK 28 per aktie, löpte ut den 30 april. Samtliga aktier tecknades, vilket innebar att LinkMed tillfördes 4,6 MSEK. Därefter uppgår antalet aktier i LinkMed till 5 721 985.

Monica Caneman ny ordförande

Vid LinkMeds årsstämma den 26 april 2006 valdes Monica Caneman, Sven-Olof Johansson och Agneta Edberg till nya styrelseledamöter. Monica Caneman utsågs till styrelsens ordförande. Gunnar Mattsson, Anders Erlandsson och Jan Eriksson omvaldes.

Ingemar Lagerlöf ny VD

LinkMeds grundare Ingemar Lagerlöf som tidigare verkat som senior venture manager inom företaget tog i juni över VD-posten i företaget efter Olle Johansson. Ingemar Lagerlöfs uppgift blir att lotsa företaget in i nästa fas med en större portfölj och mognare företag.

Övrigt

LinkMed bildar vetenskapligt råd

I april bildade LinkMed ett råd som stärker LinkMeds vetenskapliga kompetens. Det vetenskapliga rådet ska utvärdera möjligheter och risker i intressebolagens projekt och produkter samt nya investeringsförslag. Rådet leds av docent Bengt-Göran Hansson, tidigare bland annat klinikchef vid Medicinkliniken i Halmstad.

Ny VD i SACS Medical

Under juni månad lämnade SACS Medicals VD Arne Tönseth sin befattning. Ny VD för bolaget är LinkMeds senior venture manager Stan Mikulowski.

Lars Martin ny senior venture manager

Lars Martin anställdes i juni som senior venture manager. Lars kommer närmast från Merck Sharp & Dohme (Sweden) AB där han var Sales & Marketing Director. Tidigare har Lars haft ledande positioner inom läkemedelsindustrin, bland annat som VD för Glaxo AB, Marketing & Sales Director på Glaxo Sweden AB samt Vice President Business Development på kontraktorsforskningsbolaget Clinical Data Care AB.

Lars Netterberg förstärker administrationen

Lars Netterberg tillträdde i april en ny roll som controller. Lars kommer närmast från Svenska Simförbundet, där han var ekonomichef.

Om LinkMed

LinkMed driver tillsammans med innovatörer och andra finansierare upp nya life science-företag. Genom att vid sidan av kapital även tillföra entreprenörskap och öppna ett starkt nätverk för intressebolagen förbättras deras förutsättningar att nå framgång. LinkMeds roll ändras med företagen. Tonvikten i arbetet övergår med tiden från operationellt till strategiskt då entreprenörskap övergår till aktivt styrelsearbete. Efter investeringen i Ortoviva arbetar LinkMed med en portfölj av tio företag där ägarandelarna varierar från 24,6 till 49,5 procent.

Portföljinnehav 30 september 2006

BELOPP I TSEK

INTRASSEBOLAG	OMRÅDE/ INDIKATION	KAPITAL/ RÖSTRÄTTSANDEL	AKTIER	KONVERTIBLA SKULDEBREV	ÖVRIGA FORDRINGAR	TOTAL INVESTERING
<i>Läkemedelsutveckling och bioteknik</i>						
AbSorber	Transplantation	40,4%	13 358			13 358
AnaMar Medical	Ledsjukdomar	24,6%	19 914	8 000		27 914
Biovator	Allergi	46,0%	1 720		220	1 940
IMED	Cancer/HIV/Transplantation	37,3%	9 964			9 964
NovaHep	Stamceller	49,5%	1 218		983	2 201
Recopharma	Rekombinant kolhydrats- teknologi	49,5%	9 566			9 566
<i>Medicinteknik</i>						
BioResonator	Ögonsjukdomar/Cancer	36,7%	3 289			3 289
ONCOlog Medical	Cancer	48,1%	3 515		7 563	11 078
SACS Medical	Övervakning och telemedicin	42,8%	3 505	1 306	2 344	7 155
Bokfört värde			66 049	9 306	11 110	86 465

Nyckeltal i intressebolagen 30 september 2006

INTRASSEBOLAG	AKTIVERAT	KASSA	TILLGÅNGAR	SKULDER	EGET KAPITAL	INTÄKTER	PERIODENS RESULTAT	KASSAFLÖDE
AbSorber	8 403	3 916	13 554	826	12 728	159	-4 326	-5 897
AnaMar Medical	15 648	3 076	22 488	27 893	-5 406	4 302	-27 472	-27 345
Biovator	3 448	46	3 663	591	3 072	0	-808	-597
IMED	708	7 132	8 070	324	7 746	0	-3 149	-3 640
NovaHep	1 772	25	1 864	1 140	724	0	-312	-1 477
Recopharma	1 408	301	11 242	2 624	8 618	0	-2 942	-3 394
BioResonator	4 962	2	5 067	4 832	235	0	-668	-1 083
ONCOlog Medical	3 961	10	7 747	10 239	-2 492	4 729	-3 111	-5 733
SACS Medical	5 481	48	6 097	5 655	442	1 153	-3 328	-4 844
Summa	45 791	14 556	79 792	54 124	25 667	10 343	-46 116	-54 010
LinkMeds andel	16 741	5 208	30 386	18 570	11 816	3 891	-14 829	-18 381

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

Intressebolagens redovisningar är upprättade i enlighet med ÅRL och BFN.

LinkMeds portfölj i korthet

AbSorber AB

AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbers första produkt, endotelcellsorkestet XM-ONE, lanseras i Europa under fjärde kvartalet 2006. Företaget har dessutom en patentsökt AB0-kolonn för transplantation över blodgruppsbarriärer.

AbSorber	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	8 403	3 916	13 554	826	12 728	159	-4 326	-5 897
12 mån 2005	7 562	3 702	12 051	1 065	10 986	78	-2 591	-5 741

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

AnaMar Medical AB

AnaMar Medical verkar inom området destruktiva ledsjukdomar. Företaget utvecklar produkter för diagnos, behandling och uppföljning/prediktion av ledgångsreumatism och kronisk ledförslitning. Bolaget marknadsför ett blodtest, COMP®-Elisa, som tidigt visar pågående brosknedbrytning. AnaMar Medical har fem läkemedelskandidater i preklinisk utveckling och en biomarkör i prototyputveckling.

AnaMar Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	15 648	3 076	22 488	27 894	-5 406	4 302	-27 472	-27 345
12 mån 2005	19 038	6 654	29 244	26 971	2 273	5 893	-30 812	-24 619

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

Bolaget visar negativt eget kapital. Innehavare av konvertibler kommer att återställa det egna kapitalet genom konvertering.

IMED AB

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

IMED	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	708	7 132	8 070	324	7 746	0	-3 149	-3 640
12 mån 2005	607	1 772	2 684	789	1 895	0	-4 253	-3 965

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

ONCOlog Medical QA AB

ONCOlog Medical utvecklar, producerar och marknadsför en rad produkter och systemlösningar för kvalitetssäkring av strålbehandlingskliniker för cancer. Bolaget utvecklar även en produkt för kvalitetssäkring av kemoterapi.

ONCOlog Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	3 961	10	7 747	10 239	-2 492	4 729	-3 111	-5 733
12 mån 2005	2 376	1	6 451	5 832	619	10 168	-792	-3 220

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

Det negativa kapitalet täcks genom en kapitaltäckningsgaranti av LinkMed.

Recopharma AB

Recopharma verkar inom området rekombinanta glykoproteiner. Dessa proteiner utgörs av mucinliknande protein med skräddarsydd glykosylering, vilken gör det möjligt att effektivt hämma flera biologiska processer. Recopharma utvecklar muciner för vaccinn marknaden (adjuvans och tumörvaccin) och antimikrobiella substanser mot magsårsbakterier samt virus som influensa och vinterkräksjuka. Företaget avser också att optimera och producera andra företags läkemedel.

Recopharma	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	1 408	301	11 242	2 624	8 618	0	-2 942	-3 394
12 mån 2005	909	53	10 472	8 447	2 025	0	-3 100	-4 651

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

BioResonator AB

BioResonator utvecklar biomedicinska sensorer och diagnostika för användning inom flera olika sjukvårdsområden. Bolaget fokuserar i första hand på att utveckla ett koncept och prototyper för ögontrycksmätning. Förstudier har också bedrivits för cancerdiagnostik och ödemdiagnostik.

BioResonator	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	4 962	2	5 067	4 832	235	0	-668	-1 083
12 mån 2005	3 917	334	4 379	3 476	903	1 433	-441	-1 056

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

NovaHep AB

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

NovaHep	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	1 772	25	1 864	1 140	724	0	-312	-1 477
12 mån 2005	858	93	1 006	1 140	-134	0	-234	-750

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

Biovator AB

Biovator utvecklar tester som visar om kemiska substanser orsakar allergier. Teknologin har förutsättningar att kraftigt minska användningen av djurförsök, eftersom den är billigare och snabbare att använda samt ger mer tillförlitliga testresultat. Testerna är avsedda att användas inom läkemedels- och kosmetikindustrin.

Biovator	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	3 448	46	3 663	591	3 072	0	-808	-597
12 mån 2005	3 448	25	3 653	922	2 731	0	-591	-443

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

SACS Medical Göteborg AB

SACS Medical har utvecklat systemkoncept för medicinsk signalhantering av bland annat EEG (neuroanalys) och EMG (motorisk analys). Systemen gör det möjligt för specialistkliniker att från en central lokalisering diagnostisera, övervaka och behandla patienter spridda över ett stort upptagningsområde.

SACS Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	5 481	48	6 097	5 655	442	1 153	-3 328	-4 844
12 mån 2005	5 508	18	6 473	9 209	-2 736	3 642	-2 034	-3 235

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

Ekonomisk utveckling januari – september 2006

Finansiell summering

Resultat från investeringsverksamheten under perioden uppgick till -2,5 (-) MSEK, varav -2,5 (-) MSEK under tredje kvartalet. Övriga intäkter under perioden uppgick till 2,8 (3,0) MSEK, varav 1,0 (1,1) MSEK under tredje kvartalet. Resultatet efter skatt uppgick till -10,4 (-2,1) MSEK, varav -4,3 (-0,6) MSEK under tredje kvartalet. I resultatet för perioden januari – september ingår engångskostnader för VD-byte om 1,5 MSEK samt nedskrivning av intressebolaget SACS Medical med 2,5 MSEK. LinkMed har förstärkt sina administrativa resurser för att kunna uppfylla de krav som kommer att ställas på bolaget vid en börsnotering. Detta medför att bolagets kostnadsnivå ökat.

Under året har investeringar i intressebolagen ökat med 25,9 MSEK netto, varav 21,8 MSEK i aktier och 7,7 MSEK i konvertibler, samtidigt som övrig utlåning minskat med 3,6 MSEK. Eget kapital uppgick den 30 september till 103,4 (64,1) MSEK motsvarande SEK 18,08 (14,97) per aktie. Soliditeten uppgick till 97 (94) procent. Kassaflödet för perioden uppgick till 14,7 (2,1) MSEK. Likvida medel uppgick den 30 september till 17,6 (4,4) MSEK. LinkMed hade den 30 september 5 (4) anställda.

Redovisningsprinciper

LinkMeds finansiella rapporter har till och med 2005 upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Från och med 2006 tillämpas IAS 34 och årsredovisningslagen, med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS/IAS som anges i RR 32:05. Förutom av vad som framgår nedan har tillämpningen av Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 ej inneburit någon påverkan på redovisningen i denna delårsrapport i förhållande till tidigare tillämpade principer.

Tillämpning av RR 32:05 har inneburit ändrade principer för redovisning av konvertibelt förlagslån. Den nya principen innebär att LinkMeds konvertibla förlagslån, det vill säga lån där innehavaren har rätt att konvertera sin fordran till aktier och som löper med ränta som understiger marknadsräntan, redovisas vid emissionstidpunkten uppdelad på lån och eget kapital. Skuld delen värderas till nuvärde av framtida betalningar med antagande av att lånet ska återbetalas vid förfall. Diskonteringsfaktorn utgörs av bedömd marknadsränta. Redovisad låneskuld uppräknas med diskonteringsfaktorn under löptiden varvid uppräkn-

ningen belastar resultaträkningen. Skillnaden mellan nominellt och diskonterat lånebelopp redovisas som eget kapital. Redovisningen har ändrats retroaktivt och jämförelseuppgifterna omräknats. Effekten är att resultaträkningen för januari – september 2006 belastas med en finansiell kostnad om 19 (56) TSEK, varav under tredje kvartalet 0 (19) TSEK. Helåret 2005 har belastats med 75 TSEK.

Finansiella rapporter

Bokslutskommuniké för helåret 2006 kommer att avgas av styrelsen den 8 februari 2007.

Stockholm den 16 november 2006

LinkMed AB (publ)
Styrelsen

Revisorsrapport över översiktlig granskning av delårsrapport

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

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogad delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2006. Det är styrelsen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen, med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS/IAS som anges i RR 32:05. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisorer* som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsstandard i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på revision har.

Slutsats

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen, med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS/IAS som anges i RR 32:05.

Stockholm den 16 november 2006

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

BELOPP I TSEK	2006 JULI-SEPT	2005 JULI-SEPT	2006 JAN-SEPT	2005 JAN-SEPT	2005 JAN-DEC
Rörelsens intäkter					
Resultat från avyttring av intresseföretag	–	–	–	–	–
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	–2 500	–	–2 500	–	–368
Utdelning från intresseföretag	–	–	–	–	–
Resultat från investeringsverksamheten	–2 500	0	–2 500	0	–368
Övriga intäkter	972	1 146	2 777	3 010	3 615
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	–1 536	–796	–4 789	–2 207	–2 749
Personalkostnader	–1 670	–1 192	–6 682	–3 388	–4 763
Avskrivningar	–171	–22	–211	–67	–89
Rörelseresultat	–4 905	–864	–11 405	–2 652	–4 354
Resultat från finansiella investeringar	566	248	956	569	810
Resultat efter finansiella poster	–4 339	–616	–10 449	–2 083	–3 544
Skatt	–	–	–	–	–
PERIODENS RESULTAT	–4 339	–616	–10 449	–2 083	–3 544
Resultat per aktie, SEK	–0,76	–0,14	–2,00	–0,53	–0,86
Antal utestående aktier i genomsnitt	5 721 985	4 382 046	5 224 851	3 965 379	4 097 421
Antal utestående aktier vid periodens slut	5 721 985	4 382 046	5 721 985	4 382 046	4 493 546

Utspändningseffekt på resultatet per aktie beräknas inte då en sådan beräkning förutsätter en marknadsnoterad kurs på aktien.

Balansräkning

BELOPP I TSEK	2006 30 SEPT	2005 30 SEPT	2005 31 DEC
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1 087	332	310
Andelar i intresseföretag	66 049	33 166	46 736
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	9 306	12 878	1 575
Summa anläggningstillgångar	76 442	46 376	48 621
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	11 110	9 459	14 700
Övriga kortfristiga fordringar	1 967	9 489	2 014
Kassa och bank	17 584	4 437	2 859
Summa omsättningstillgångar	30 661	23 386	19 573
SUMMA TILLGÅNGAR	107 103	69 762	68 194

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	103 446	65 595	64 124
Konvertibelt förlagslån	–	2 540	2 559
Övriga kortfristiga skulder	3 657	1 628	1 511
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	107 103	69 762	68 194

Förändring av eget kapital

BELOPP I TSEK	2006 30 SEPT	2005 30 SEPT	2005 31 DEC
Belopp vid årets ingång	64 125	38 112	38 112
Effekt av byte av redovisningsprincip	–	262	262
Belopp vid årets ingång justerat i enlighet med ny redovisningsprincip	64 125	38 374	38 374
Nyemission	53 505	30 710	30 710
Emissionskostnader	–3 735	–1 406	–1 416
Periodens resultat	–10 449	–2 083	–3 544
Belopp vid periodens utgång	103 446	65 595	64 124

Kassaflödesanalys

BELOPP I TSEK	2006 JAN-SEPT	2005 JAN-SEPT	2005 JAN-DEC
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-10 219	-1 961	-2 996
Förändring av rörelsekapital	2 193	-1 454	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 026	-3 415	-3 091
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 442	-23 739	-25 631
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47 193	29 303	29 293
Periodens kassaflöde	14 725	2 149	571
Likvida medel vid periodens början	2 859	2 288	2 288
Likvida medel vid periodens slut	17 584	4 437	2 859

Nyckeltal

BELOPP I TSEK	2006 JAN-SEPT	2005 JAN-DEC	2004 JAN-DEC	2003 JAN-DEC
Resultat från investeringsverksamheten	-2 500	-368	2 763	36
Övriga intäkter	2 777	3 615	2 256	1 174
Resultat efter finansiella poster	-10 499	-3 544	-181	-2 795
Totalt investerat i intressebolag (aktier, konvertibler och lån)	86 465	63 011	37 788	26 530
Balansomslutning	107 103	68 194	41 903	27 487
Soliditet	97%	94%	92%	84%
Medelantal anställda	5	3	3	2
Antal utestående aktier vid periodens utgång	5 721 985	4 493 546	3 632 046	2 932 046
Antal utestående aktier i genomsnitt	5 224 851	4 097 421	3 398 713	2 684 237
Resultat per aktie, SEK	-2,00	-0,86	-0,05	-1,04
Eget kapital per aktie, SEK	18,08	14,27	10,57	7,88

Räkenskaper 2003–2005

Historiska finansiella rapporter 2003, 2004 och 2005

Upprättade enligt Redovisningsrådets Rekommendation 32:05 (RR 32:05)

Resultaträkning

BELOPP I TSEK	NOT	2005	2004	2003
Rörelsens intäkter				
Resultat från avyttring av intresseföretag		–	2 763	–
Nedskrivning av andelar i intresseföretag		–368	–	–
Utdelning från intresseföretag		–	–	36
Resultat från investeringsverksamheten	5	–368	2 763	36
Övriga intäkter	6	3 615	2 256	1 174
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	7,8	–2 748	–2 166	–1 880
Personalkostnader	9	–4 763	–3 326	–2 369
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	–89	–42	–36
Rörelseresultat		–4 353	–515	–3 075
Resultat från finansiella investeringar				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	1 071	618	532
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	–262	–284	–252
Resultat efter finansiella poster		–3 544	–181	–2 795
Skatt på årets resultat	13	–	–	–
ÅRETS RESULTAT		–3 544	–181	–2 795
Resultat per aktie, SEK ¹⁾		–0,86	–0,05	–1,04
Genomsnittligt antal utestående aktier:		4 097 421	3 398 713	2 684 237

1) Utspänningseffekt på resultatet per aktie beräknas inte då en sådan beräkning förutsätter en marknadsnoterad kurs på aktien.

Balansräkning

BELOPP I TSEK	NOT	2005	2004	2003
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Licenser	14	240	300	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	15	70	74	85
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag	16	46 736	28 417	21 773
Fordringar hos intresseföretag	17	1 575	5 414	3 627
		48 311	33 831	25 400
Summa anläggningstillgångar		48 621	34 205	25 485
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar hos intresseföretag	18	14 700	3 958	1 130
Övriga fordringar		195	203	124
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 819	1 249	747
		16 714	5 410	2 001
<i>Kassa och bank</i>				
		2 859	2 288	–
Summa omsättningstillgångar		19 573	7 698	2 001
SUMMA TILLGÅNGAR		68 194	41 903	27 486
Ställda säkerheter	20	42 318	25 636	14 549
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		4 494	3 632	2 932
Reservfond/överkursfond		76 773	48 341	33 604
<i>Bundet eget kapital</i>		81 267	51 973	36 536
Balanserat resultat		–13 599	–13 418	–10 624
Årets resultat		–3 544	–181	–2 795
<i>Fritt eget kapital</i>		–17 143	–13 599	–13 419
Summa eget kapital	21	64 124	38 374	23 117
Långfristiga skulder				
Konvertibelt förlagslån	21	2 559	2 484	2 409
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		–	–	569
Leverantörsskulder		27	29	277
Övriga skulder		253	139	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 231	877	606
		1 511	1 045	1 960
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		68 194	41 903	27 486
Ansvarförbindelser	23	4 419	2 494	449

Förändring av eget kapital

BELOPP TSEK	AKTIE- KAPITAL	PÅGÅENDE NYEMISSION	ÖVERKURS- FOND	FRITT EGET KAPITAL	SUMMA
Eget kapital 31 december 2002 enligt fastställd balansräkning	2 560	3 000	28 446	-10 998	23 008
Effekt av byte av redovisningsprincip ¹⁾				374	374
Nyemission	372	-3 000	5 204		2 576
Emissionskostnader			-46		-46
Årets resultat ¹⁾				-2 795	-2 795
Utgående eget kapital 31 december 2003 i enlighet med RR 32:05	2 932	0	33 604	-13 419	23 117

BELOPP TSEK	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURS- FOND	FRITT EGET KAPITAL	SUMMA
Ingående eget kapital 1 januari 2004 i enlighet med RR 32:05	2 932	33 604	-13 419	23 117
Nyemission	700	14 700		15 400
Emissionskostnader		-161	1	-160
Premie teckningsoption ¹⁾		198		198
Årets resultat ¹⁾			-181	-181
Utgående eget kapital 31 december 2004 i enlighet med RR 32:05	3 632	48 341	-13 599	38 374

BELOPP TSEK	AKTIE- KAPITAL	ÖVERKURSFOND/ RESERVFOND	FRITT EGET KAPITAL	SUMMA
Ingående eget kapital 1 januari 2005 i enlighet med RR 32:05	3 632	48 341	-13 599	38 374
Nyemission	862	29 848		30 710
Emissionskostnader		-1 416		-1 416
Årets resultat ¹⁾			-3 544	-3 544
Utgående eget kapital 31 december 2005 i enlighet med RR 32:05	4 494	76 773	-17 143	64 124

1) RR 32:05 skiljer sig från Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd avseende redovisning av konvertibelt förlagslån. Det konvertibla lånet ska omfördelas enligt IAS 32 på eget kapital och lån med utgångspunkt i skillnad mellan marknadsränta vid lånets utgivande och nominell ränta. Årets resultat har därmed belastats med finansiella kostnader om 75 TSEK (75 TSEK, 37 TSEK). Erlagd premie för utställda teckningsoptioner redovisas enligt RR 32:05 direkt mot eget kapital till skillnad mot tidigare redovisning.

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

Kassaflödesanalys¹⁾

BELOPP TSEK	NOT	2005	2004	2003
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster		-3 544	181	-2 795
Justering för poster som inte ingår i kassaflöde				
Avskrivningar		89	42	36
Nedskrivningar		368	-	-
Resultat vid utrangering av inventarier		16	-	-
Ej betald konvertibelränta		75	75	37
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-2 996	-64	-2 722
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Förändring av rörelsefordringar		-561	-581	-570
Förändring av rörelseskulder		466	-346	-216
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 091	-991	-3 508
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-300	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-40	-31	-18
Förvärv av intresseföretag		-14 849	-8 430	-5 525
Utlåning till intresseföretag		-10 742	-2 828	-878
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-25 631	-11 589	-6 421
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		29 293	15 239	2 530
Premie teckningsoptioner	21	-	198	-
Konvertibelt förlagslån	21	-	-	2 746
Amortering av skuld		-	-569	-
Upptagna lån		-	-	569
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		29 293	14 868	5 845
Årets kassaflöde		571	2 288	-4 084
Likvida medel vid årets början		2 288	-	4 084
Likvida medel vid årets slut		2 859	2 288	0

1) Kassaflödesanalys avseende 2003 har inte tidigare offentliggjorts.

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen ränta		66	139	135
Erlagd ränta		6	30	53
Utdelning		-	-	36

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Not 1 Allmän information

LinkMed AB, org. Nr 556543-6127, är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige.

Adress till bolaget är Drottninggatan 33, 103 95 Stockholm.

Bolagets huvudsakliga verksamhet beskrivs i avsnitten "Affärsidé, mål & strategier" samt "LinkMed som ägare" i detta prospekt.

Not 2 Redovisningsprinciper

Not 2.1 Omarbetning av finansiella rapporter avseende räkenskapsåren 2005, 2004 och 2003

Dessa omarbetade finansiella rapporter har upprättats i syfte att inkluderas i prospekt som upprättas i samband med marknadsnotering av LinkMeds aktie. LinkMeds årsredovisning för 2005, daterad den 29 mars 2006, vilken är grunden för dessa finansiella rapporter, var upprättad enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Alla bedömningar är per det datum när den ursprungliga årsredovisningen upprättades, händelser därefter är inte återspeglade i dessa finansiella rapporter.

Dessa omarbetade finansiella rapporter är upprättade enligt årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05, Redovisning för juridiska personer. Effekten av övergången till RR 32:05 framgår av rapporten "Förändring av eget kapital".

Not 2.2 Redogörelse för väsentliga redovisningsprinciper

Dessa omarbetade finansiella rapporter är upprättade enligt årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05, Redovisning för juridiska personer.

Investeringar i intresseföretag

Som intressebolag redovisas bolag där LinkMed har ett betydande inflytande. LinkMeds innehav i intressebolagen omfattar ett röstinnehav om 24,6%–49,5% och 24,6%–49,5% andel av kapitalet. LinkMeds inflytande i intressebolagen bestäms av rösträttsandelen enligt ovan tillsammans med bestämmelser mellan aktieägarna (konsortialavtal och aktieägaravtal). LinkMed har betydande inflytande i samtliga intressebolag varför alla redovisas som intressebolag.

LinkMeds innehav i intressebolag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning. I resultaträkningen redovisas eventuella utdelningar från intresseföretag.

Värdering/nedskrivning av aktier i intressebolag

Avsikten med LinkMeds investeringar i intressebolag är att de ska innehas under en utvecklingsfas, varefter värdet ska realiseras. Investeringar i intressebolag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivning i de fall det bedöms att värdet ej kan återvinnas. Vid bokslutstillfället görs en bedömning av varje enskilt bolag för att fastställa om det finns ett överrespektive undervärde i förhållande till anskaffningsvärdet. Om bedömningen utvisar ett övervärde föranleder detta ingen ändring av det bokförda värdet. Om bedömningen däremot utvisar att värdet understiger det bokförda värdet skrivs detta ned till bedömt värde. Skulle ett tidigare nedskrivit bokfört värde erhålla en högre värdering än bokfört värde på grund av exempelvis genomförd extern finansiering eller betydande kommersiella genombrott och detta värde kan anses bestående, sker en återföring av tidigare nedskrivit belopp till maximalt anskaffningsvärde.

LinkMeds portfölj består av onoterade bolag som fortfarande befinner sig i en utvecklingsfas. LinkMed har därvid att använda nedanstående tillvägagångssätt för värdering av intressebolagen, vilket överensstämmer med rekommendationerna från EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association), BVCA samt AFIC, vilka är den brittiska respektive franska motsvarigheten.

- Där en finansiering genomförts nyligen, värderas bolaget till LinkMeds ägarandel i förhållande till denna värderingsnivå. Hänsyn tas dock till händelser av avgörande karaktär i bolagets utvecklingsfas efter värderingstidpunkten.
- I de bolag vars verksamhetsinriktning och omfattning kan jämföras med börsnoterade bolag sker en jämförande värdering med dessa.
- I de bolag där ett historiskt kassaflöde finns och där ett kassaflöde kan bedömas för de närmaste 3–5 åren appliceras en DCF-modell (Discounted Cash Flow).
- I de bolag där varken en extern finansiering gjorts eller en DCF-modell kan appliceras görs en så kallad jämförande värdering där jämförelse görs med bolag med likartad finansiering/värdering gjorts, eller andra indikatorer finns som kan återspegla ett marknadsvärde.

Flertalet intressebolag befinner sig fortfarande i ett tidigt skede och bedömningen av nedskrivningsbehov görs med utgångspunkt från huruvida de tekniska och kommersiella utsikterna, tidsplan och resursåtgång har förändrats jämfört med investeringstidpunkten.

Konvertibla lån redovisas som "Fordringar hos intressebolag". Resultat vid avyttring samt nedskrivningar redovisas som "Resultat från investeringsverksamheten".

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar, som vanligtvis förfaller till betalning efter 10–30 dagar och redovisas till det belopp varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för osäkra fordringar, som bedöms individuellt. Osäkra fordringar skrivs bort i sin helhet när förlusten är konstaterad.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när LinkMed 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.

Intäkter

Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras LinkMed och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då den avser resultaträkningens poster och direkt mot eget kapital då den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital. Inkomstskatt redovisas med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. 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 mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden.

Uppskjuten skatteskuld redovisas i balansräkningen för skattepliktiga temporära differenser.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära differenser och outnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära differenserna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas.

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning
Åtaganden för ålderspension för LinkMeds anställda tryggas genom försäkringar. Dessa försäkringar utgörs av avgiftsbestämda planer vilka kostnadsföres löpande.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Konvertibelt förlagslån

Konvertibelt förlagslån, det vill säga lån där innehavaren har rätt att konvertera sin fordran till aktier, och som löper med en ränta som understiger marknadsräntan, redovisas vid emissionstidpunkten uppdelat på skulder och eget kapital. Skulden beräknas som nuvärdet av bolagets framtida betalningar för lånet med antagandet att lånet återbetalas på slutförfallodagen. Som diskonteringsfaktor används marknadsräntan vid emissionstidpunkten för ett lån med motsvarande säkerhet och löptid. Till eget kapital förs skillnadsbeloppet så att summan motsvarar konvertibelns nominella värde. Redovisad låneskuld uppräknas under lånets löptid med ett belopp motsvarande värdet på den del som förts till eget kapital. Låneskuldens ökning redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen.

Lånekostnader

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

Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat efter skatt divideras med det genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Kassaflödesanalys

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

Leasing

Leasingavtal där alla väsentliga risker och fördelar förknippade med ägandet inte faller på LinkMed klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över leasingavtalets löptid.

Not 2.3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

LinkMed gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden framgår nedan.

Prövning av redovisat värde på intressebolag

LinkMed undersöker vid varje rapporttillfälle om något nedskrivningsbehov av redovisat värde på intressebolag föreligger, i enlighet med de principer som beskrivs i avsnittet 2.2 ovan. För dessa beräkningar måste vissa bedömningar och uppskattningar göras. De antaganden som ligger till grund för 2005 års värdering är att väsentliga projekt fortlöper enligt fastlagd plan samt att historiska tekningskurser motsvarar verkligt värde.

Not 3 Transaktioner med närstående

Ingemar Lagerlöf är anställd i samt grundare av LinkMed AB. Vid bildandet av intresseföretaget Recopharma AB år 2003 förvärvade LinkMed aktierna i ett av Ingemar Lagerlöf och hans barn ägt vilande bolag. Köpeskilling upp gick till belopp motsvarande bolagets eget kapital. Ingemar Lagerlöfs son Jonas Lagerlöf har utfört tjänster åt LinkMed avseende IT-stöd. I samband med att Jonas Lagerlöf avslutade sitt engagemang i LinkMed erhöll han för sina insatser under åren en bruttolön på 30 000 kronor från LinkMed, vilket utbetalades i mars 2006. Ersättningen var marknadsmässig.

Anders Erlandsson är via bolag delägare i Bjurgert & Erlandsson Corporate Advisors AB, vilket bolag vid flera tillfällen utfört konsultarbete åt LinkMed. Ersättningen upp gick till 30 000 kronor år 2003, 300 000 kronor år 2004 och 28 000 kronor år 2005. Beslutet att anlita Bjurgert & Erlandsson Corporate Advisors AB har fattats av LinkMeds styrelse utan medverkan eller närvaro av Anders Erlandsson. Bolaget bedömer att ersättningen var marknadsmässig.

LinkMeds styrelseledamot Gunnar Mattsson är delägare i Advokatfirman Lindahl, som tillhandahåller juridiska tjänster till LinkMed på marknadsmässiga villkor.

LinkMed tillhandahåller och utför managementtjänster åt flertalet av intressebolagen. Dessa tjänster är prissatta till marknadsvärde. LinkMed lånar även ut kapital och ställer garantier till intresseföretagen till marknadsmässiga villkor.

Not 4 Risker

LinkMed investerar oftast i tidiga skeden av ett företags utveckling och kommersialisering.

Att bygga marknader för nya banbrytande metoder är osäkert och tar tid. Marknadspotentialen är oftast stor i de projekt LinkMed investerar i, men de befinner sig generellt i tidig kommersialiseringssfas eller i ännu tidigare faser. Detta innebär att risknivån är hög och att det inte finns några garantier för ekonomisk framgång. Bolaget arbetar för att reducera dessa risker genom att dels göra ett antal investeringar med olika inriktning och mognadsgrad, dels arbeta aktivt med företagens utveckling. Vidare arbetar LinkMed för att reducera dessa risker genom att göra en noggrann analys och så kallad due diligence innan en investering genomförs.

Not 5 Resultat från investeringsverksamheten

	2005	2004	2003
Resultat från avyttring av intresseföretag ¹⁾	–	2 763	–
Nedskrivning av andelar i intresseföretag ²⁾	–368	–	–
Utdelning från intresseföretag	–	–	36
	–368	2 763	36

1) Under 2004 avyttrades aktierna i NDA Regulatory Service AB samt NDA Regulatory Science Ltd.

2) Beslut om att avyttra aktierna i Pegasus lab AB fattades av styrelsen den 8 december 2005. Affären avslutades den 27 februari 2006. Nedskrivning av bokfört värde av aktierna har gjorts med 368 TSEK till ett belopp motsvarande köpeskillingen.

Not 6 Övriga intäkter

	2005	2004	2003
Konsultverksamhet mot intresseföretag	2 851	1 418	1 000
Vidarefakturerade kostnadsförda utlägg för intresseföretag	764	838	174
	3 615	2 256	1 174

Not 7 Information angående ersättning till revisor

	2005	2004	2003
<i>För revision samt rådgivning och annat biträde som föranletts av iakttagelser vid granskningen</i>			
Ernst & Young AB	105	41	36
<i>För fristående rådgivning</i>			
Ernst & Young AB	83	10	10
	188	51	46

Not 8 Leasingavgifter avseende operationell leasing

	2005	2004	2003
Årets hyreskostnad	542	482	369
<i>Avtalade framtida hyreskostnader för lokaler avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning</i>			
Inom ett år	762	480	425
Mellan ett och fem år	572	839	425
Senare än fem år	–	–	–
	1 334	1 319	850

Verksamheten bedrivs i lokaler som hyrs i andra hand av Computence Intressenter AB till marknadsmässiga villkor. I hyreskostnaden ovan ingår även kontorsservicekostnad. Avtalet löper 2004-10-01 – 2007-10-01 med en uppsägningstid om 9 månader från vardera parten.

Not 9 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelseledamöter*Principer för ersättningar till ledande befattningshavare*

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Anställd som är styrelseledamot erhåller ej arvode. Under 2005 utgick styrelsearvode med sammanlagt 475 TSEK (210 TSEK, 190 TSEK) varav 100 TSEK (50 TSEK, 50 TSEK) till styrelsens ordförande och 75 TSEK (40 TSEK, 35 TSEK) till envar av övriga årsstämmovalda ledamöter som ej är anställda i bolaget.

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

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

Löner och andra ersättningar till LinkMeds styrelse, VD och ledning

Ersättningar och andra förmåner under 2005

SEK	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande	67	–	–	–	67
Styrelseledamöter	210	–	–	–	210
Verkställande direktör	1 042	–	137	–	1 179
Andra ledande befattningshavare	2 074	51	299	–	2 424
Summa ersättningar	3 393	51	436	–	3 880

Utöver vad som framgår ovan samt under avsnittet "Transaktioner med närstående" har LinkMed inte slutit avtal med någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare. Ingen av dessa personer har 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".

Beslutsprocess

Styrelsen beslutar om ersättning till VD och andra ledande befattningshavare.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Uppsägningstiden för verkställande direktören är från företagets sida 12 månader och från verkställande direktörens sida 6 månader.

Övriga befattningshavare har en uppsägningstid från företagets sida på mellan 3–6 månader och från befattningshavarens sida mellan 3–6 månader. Under uppsägningstiden utgår ersättning enligt anställningsavtal.

	2005	2004	2003
Medelantalet anställda:			
Män	3	3	2
Kvinnor	–	–	–
	3	3	2

Löner och andra ersättningar:

Styrelsen och verkställande direktören	1 319	1 126	1 112
Övriga anställda	2 125	1 186	614
	3 444	2 312	1 726

Sociala kostnader:

Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	137	123	120
<i>Varav kapitalförsäkring</i>	137	123	120
Pensionskostnader för övriga anställda	299	215	223
<i>Varav kapitalförsäkring</i>	205	184	150
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1 126	814	621
	1 562	1 152	964

Könsfördelning i styrelse:

<i>Styrelse</i>			
Män	7	5	5
Kvinnor	–	–	–
<i>VD och ledande befattningshavare</i>			
Män	3	3	2
Kvinnor	–	–	–

Not 10 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	2005	2004	2003
Avskrivning inventarier	29	42	36
Avskrivning immateriella tillgångar	60	–	–
	89	42	36

Not 11 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2005	2004	2003
Ränteintäkter från intresseföretag	952	447	28
Ränteintäkter, övrigt	119	171	504
	1 071	618	532

Not 12 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2005	2004	2003
Räntekostnader övrigt	262	284	252

Not 13 Uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld

Bolagets underskottsavdrag uppgår till 18 209 TSEK (14 415 TSEK, 11 767 TSEK), motsvarande en uppskjuten skattefordran om 5 098 TSEK (4 036 TSEK, 3 295 TSEK). Uppskjuten skattefordran har ej tagits upp till något värde i balansräkningen eftersom LinkMed i nuvarande rörelse ej kommer att ha möjlighet att utnyttja dessa då reavinsten vid försäljning av onoterade innehav är skattefria.

Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

	2005	2004	2003
<i>Licenser</i>			
Ingående anskaffningsvärden	300	–	–
Inköp	–	300	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	300	300	–
Ingående avskrivningar	–	–	–
Årets avskrivningar	–60	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–60	0	–
Utgående balans	240	300	–

Licenser avskrivs linjärt på 5 år.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

	2005	2004	2003
<i>Inventarier</i>			
Ingående anskaffningsvärden	255	263	245
Inköp	41	31	18
Utrangeringar	–131	–39	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	165	255	263
Ingående avskrivningar	–181	–178	–142
Årets avskrivningar	–29	–42	–36
Utrangeringar	115	39	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–95	–181	–178
Utgående balans	70	74	85

Inventarier avskrivs linjärt på 5 år.

Not 16 Andelar i intresseföretag**2003 (enligt ÅRL och BFN)**

Företag	Kapital/ röstandel	Antal aktier	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Årets resultat	Bokfört värde
AbSorber AB	46,8%	432	2 601	1 357	1 244	0	-670	6 438
AnaMar Medical AB	30,0%	104 087	32 406	25 744	6 662	1 817	-10 670	4 163
BioResonator AB	38,6%	38 600	2 802	2 006	796	791	-883	2 833
Biovator AB	19,0%	1 300	4 074	705	3 369	0	-501	750
IMED AB	29,1%	12 000	1 210	943	267	587	-2 576	2 621
NDA Regulatory Services AB ¹⁾	20,0%	7 950	11 820	6 213	5 607	30 110	1 174	500
NDA Regulatory Science Ltd ¹⁾	20,0%	12 500	5 100	1 317	3 861	13 610	1 149	1 026
Pegasus lab AB	25,0%	25 335	8 586	6 587	1 999	16 014	-1 114	2 626
Recopharma AB	49,5%	495	62	3	59	0	-4	36
SACS Medical Göteborg AB	30,0%	300	3 256	2 603	653	3 253	-947	780

Summa bokfört värde**21 773****2004 (enligt ÅRL och BFN)**

Företag	Kapital/ röstandel	Antal aktier	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Årets resultat	Bokfört värde
AbSorber AB	35,0%	718	5 789	597	5 192	0	-1 072	6 352
AnaMar Medical AB	30,0%	243 774	46 069	38 787	7 282	2 631	-11 343	6 983
BioResonator AB	38,6%	38 600	3 660	2 793	867	911	-880	3 289
Biovator AB	35,0%	3 288	3 880	559	3 321	0	-547	750
IMED AB	38,6%	74 360	1 230	382	848	211	-3 663	5 065
ONCOlog Medical QA AB	35,0%	161 500	3 781	3 960	-179	8 893	-4 602	2 000
Pegasus lab AB	37,8%	37 761	7 970	7 172	798	16 641	-1 201	3 168
Recopharma AB	49,5%	495	9 648	4 523	5 125	900	-1 454	30
SACS Medical Göteborg AB	42,8%	428	4 655	5 357	-702	2 758	-1 655	781

Summa bokfört värde**28 417**

1) Under 2004 avyttrades aktierna i NDA Regulatory Service AB samt NDA Regulatory Science Ltd.

Not 16 Andelar i intresseföretag, forts.

2005 (enligt ÅRL och BFN)

Företag	Kapital/ röstandel	Antal aktier	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Årets resultat	Bokfört värde
AbSorber AB	38,8%	1 117	12 051	1 065	10 986	78	-2 591	10 358
AnaMar Medical AB	28,1%	311 656	29 244	26 971	2 273	5 893	-30 812	17 878
BioResonator AB	36,7%	38 600	4 379	3 476	903	1 433	-441	3 289
Biovator AB	35,0%	3 288	3 653	922	2 731	0	-591	838
IMED AB	38,4%	90 920	2 684	789	1 895	-1	-4 253	6 965
NovaHep AB	49,5%	49 500	1 006	1 140	-134	0	-234	49
ONCOlog Medical QA AB	48,1%	283 835	6 451	5 832	619	10 168	-792	3 500
Pegasus lab AB ¹⁾	36,3%	51 483	8 482	5 902	2 580	16 837	1 013	3 049
Recopharma AB	49,5%	495	10 472	8 447	2 025	0	-3 100	30
SACS Medical Göteborg AB	42,8%	428	6 473	9 209	-2 736	3 642	-2 034	780
Summa bokfört värde								46 736

Avser respektive intressebolags sammanlagda tillgångar, skulder, eget kapital, intäkter och resultat enligt bolagens fastställda årsredovisningar.

1) Aktierna i Pegasus lab AB avyttrades den 27 februari 2006.

LinkMeds andel i intresseföretag

Enligt RR 32:05	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Årets resultat
2003	7 486	13 460	-6 308	13 470	-9 022
2004	11 098	21 895	2 556	10 757	-14 961
2005	15 204	23 531	5 632	11 890	-16 489

Avser LinkMeds vägda andel av inressebolagens tillgångar, skulder, eget kapital, intäkter och resultat upprättade enligt RR 32:05.

Uppgifter om intresseföretagens organisationsnummer och säte

Företag	Org nr	Säte
AbSorber AB	556570-7980	Stockholm
AnaMar Medical AB	556555-7781	Stockholm
BioResonator AB	556582-8661	Umeå
Biovator AB	556479-7131	Stockholm
IMED AB	556612-9242	Stockholm
NDA Regulatory Services AB	556378-0476	Upplands Väsby
NDA Regulatory Services Ltd	3711905	London
NovaHep AB	556672-1832	Stockholm
ONCOlog Medical QA AB	556572-6915	Uppsala
Pegasus lab AB	556336-2473	Uppsala
Recopharma AB	556543-6184	Stockholm
SACS Medical Göteborg AB	556629-3360	Göteborg

Not 17 Fordringar hos intresseföretag, långfristiga

	2005	2004	2003
<i>Konvertibelt förlagslån</i>			
Ingående balans	5 414	3 627	3 865
Årets investeringar	1 575	5 250	807
Återbetalning	-76	-	-
Årets konverteringar	-5 338	-3 463	-1 045
Utgående balans¹⁾	1 575	5 414	3 627

1) Av utgående balans utgör AnaMar Medical AB 1 400 TSEK vilket kan konverteras till 21 538 aktier fram till 31 december 2007 samt Biovator AB 175 TSEK vilket kan konverteras till 438 aktier fram till 31 december 2006.

Not 18 Fordringar hos intresseföretag, kortfristiga

	2005	2004	2003
Fakturafordringar	1 251	588	190
Övriga fordringar	13 449	3 370	940
	14 700	3 958	1 130

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2005	2004	2003
Upplupen intäkt intresseföretag	1 609	1 087	590
Övrigt	209	162	157
	1 818	1 249	747

Not 20 Ställda säkerheter

	2005	2004	2003
Aktier i intresseföretag	42 318	25 636	14 549

LinkMed har ingått konsortialavtal med vissa ägare i AnaMar Medical AB, AbSorber AB, BioResonator AB, IMED AB, Pegasus lab AB och SACS Medical Göteborg 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.

Not 21 Eget kapital

	Antal aktier	Värde på aktiekapital, SEK ¹⁾
1 januari 2003	2 560 333	2 560 333
Nyemission 2003	371 713	
31 december 2003	2 932 046	2 932 046
Nyemission 2004	700 000	
31 december 2004	3 632 046	3 632 046
Nyemission 2005	861 500	
31 december 2005	4 493 546	4 493 546

Konvertibler och teckningsoptioner	Antal aktier	
Konvertibellån 2003 ²⁾	137 275	
Teckningsoptioner ³⁾	165 000	
Antal aktier inklusive konvertibler och teckningsoptioner per 31 december 2005	4 795 821	
Innehav av egna aktier	–	–

- 1) Bolaget har en serie aktier med vardera en röst. Aktierna har ett kvotvärde om 1 SEK/aktie. Samtliga aktier är fullt betalda.
- 2) Under 2003 utfärdade bolaget konvertibla skuldebrev om nominellt 2 746 TSEK med en årlig ränta om 6,5% som under tiden från utfärdande till den 30 juni 2008 gav innehavaren en rätt att konvertera till aktier till ett pris av 20 SEK per aktie. Under mars 2006 utnyttjades samtliga konvertibler för teckning av nya aktier. Konvertering gav totalt att 137 275 nya aktier utfärdades.
- 3) Under 2004 utställdes bolaget teckningsoptioner som gav innehavaren rätt att senast den 30 april 2006 teckna sammanlagt 165 000 aktier i bolaget till ett pris av 28 SEK/aktie som var riktat till ledning och styrelse. Erlagd premie för teckningsoptioner var prissatta till ett värde beräknat enligt Black & Scholes värderingsmetod. Samtliga 165 000 aktier tecknades under april 2006.

Förklaring till poster inom eget kapital

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

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2005	2004	2003
Upplupen konvertibelränta	446	267	89
Övrigt	785	610	517
	1 231	877	606

Not 23 Ansvarsförbindelser

	2005	2004	2003
<i>Borgensåtagande till förmån för intresseföretag</i>			
BioResonator AB	150	–	–
SACS Medical Göteborg AB	800	–	–
Recopharma AB	1 767	1 932	–
ONCOlog Medical QA AB	1 000	–	–
	3 717	1 932	–

Tilläggsköpeskilling avseende intresseföretag

SACS Medical i Göteborg AB ¹⁾	702	562	449
Summa ansvarsförbindelser	4 419	2 494	449

- 1) LinkMed har ett åtagande om tilläggsköpeskilling avseende 128 aktier i SACS Medical Göteborg AB. Storleken på åtagandet är beroende av erhållen köpeskilling. Åtagandet uppgick maximalt till 702 TSEK den 31 december 2005, maximalt 878 TSEK den 31 december 2006, maximalt 1 097 TSEK den 31 december 2007 samt maximalt 1 371 TSEK den 31 december 2008 och för tiden därefter.

Not 24 Händelser efter räkenskapsåret

Den 27 februari 2006 avyttrades samtliga aktier i Pegasus lab AB till AnalyCen Nordic AB, ett bolag inom lantbrukskooperativet som specialiserat sig på analyser samt konsultation och utbildningar kring frågor rörande inom miljö med huvudsaklig inriktning mot byggnader. För LinkMed renderade försäljningen i en reaförlust om 368 TSEK vilket i bokslutet 2005 har beaktats genom att innehavet i Pegasus lab AB har skrivits ned till belopp motsvarande köpeskillingen.

Under mars 2006 har samtliga innehavare av konvertibla skuldebrev påkallat konvertering.

Den 7 april 2005 fattade bolagsstämman beslut om att bemyndiga styrelsen att emittera aktier. Den 29 mars 2006 fattade styrelsen i LinkMed beslut om att med stöd av bemyndigandet emittera aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Villkoren för emissionen var att innehav av fem aktier medför rätt att teckna en ny aktie till en emissionskurs av 50 SEK. Erbjudandet fulltecknades och tillförde LinkMed 46 308 TSEK före kostnader för emission. Teckningsperioden omfattade tiden mellan den 16 april – 3 maj 2006.

Motiven för nyemissionen var att befästa LinkMeds ställning som ett ledande svenskt investmentbolag inom life science-området samt att förbereda bolaget inför en notering på Stockholmsbörsen.

Revisorsrapport

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

Jag har granskat de finansiella rapporterna för LinkMed AB på sidorna 87 till 97 som omfattar balansräkningarna per den 31 december 2005, 31 december 2004 och 31 december 2003 och resultaträkningarna och kassaflödesanalyserna för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar. Balansräkningarna, resultaträkningarna och tilläggsupplysningarna för 2005, 2004 och 2003 har omarbetats såsom beskrivs på sidorna 15 till 16.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med lag, tillämplig kompletterande normgivning och i enlighet med prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på lämpligt sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FAR:s förslag till RevR5 *Granskning av prospekt*. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Utfört arbete

En revision i enlighet med FAR:s förslag till RevR5 *Granskning av prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera de tillämpade redovisningsprinciperna och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mitt uttalande.

Uttalande

Jag anser att de finansiella rapporterna för 2005, 2004 och 2003 avseende LinkMed AB ger en rättvisande bild i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 "Redovisning för juridiska personer" av LinkMed ABs ställning per den 31 december 2005, 31 december 2004 och 31 december 2003 samt av LinkMed AB:s resultat och kassaflöde för de år som avslutades per dessa datum.

Stockholm den 24 november 2006

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Adresser

LinkMed AB

Box 7710
Drottninggatan 33
103 95 Stockholm
Tel: 08-50 89 39 92
Fax: 08-50 89 39 50
www.linkmed.se

AbSorber AB

Box 7710
Drottninggatan 33
103 95 Stockholm
www.absorber.se

AnaMar Medical AB

Kungsporsavenyn 22
411 36 Göteborg
www.anamar.com

BioResonator AB

Box 7952
907 19 Umeå
www.bioresonator.se

Biovator AB

Box 7710
Drottninggatan 33
103 95 Stockholm
www.biovator.com

IMED AB

Box 7710
Drottninggatan 33
103 95 Stockholm
www.imed.se

NovaHep AB

Box 7710
Drottninggatan 33
103 95 Stockholm
www.novahep.com

ONCOlog Medical QA AB

Ulltunaallén 2 A
756 51 Uppsala
www.oncolog.net

Ortoviva AB

Box 7710
Drottninggatan 33
103 95 Stockholm
www.ortoviva.com

Recopharma AB

Box 7710
Drottninggatan 33
103 95 Stockholm
www.recopharma.com

SACS Medical Göteborg AB

Ekonomivägen 5
436 33 Askim
www.sacs.se

Finansiell rådgivare

Kaupthing Bank
Stureplan 19
107 81 Stockholm
Tel: 08-791 48 00
Fax: 08-611 26 90
www.kaupthing.se





*Link*Med

Box 7710 • Drottninggatan 33 • 103 95 Stockholm

Tel: 08-50 89 39 92 • Fax: 08-50 89 39 50

www.linkmed.se