



Delårsrapport Linc AB

1 januari–30 september 2025

Linc 

Delårsrapport Linc AB

1 januari – 30 september 2025

Kvartal 3 2025:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 8,5% (-0,3%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 354,3 mkr (-18,4 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 351,0 mkr (-21,1 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till 353,7 mkr (-11,8 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 6,1 kr (-0,2 kr)

9 månader januari - september 2025:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till -6,0% (30,9%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till -292,5 mkr (1 082,6 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -302,1 mkr (1 074,2 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till -291,5 mkr (1 090,5 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till -5,0 kr (18,8 kr)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Stille meddelade att man ingått avtal om att förvärva det brittiska instrumentbolaget Surgical Holdings för ca 7,7 miljoner pund.
- Ninex förvärvade 80% av det tyska medicinteknikbolaget MTT GmbH med en köption på resterande 20% inom tre år. Bolaget tillhandahåller positionerings- och fixeringsutrustning för bland annat diagnostik och behandling av prostatacancer. Bolaget omsätter cirka 8,5 meur med en EBITDA-marginal på cirka 27%.
- Initiator Pharma meddelade utfallet av företrädesemissionen som tillförde bolaget cirka 48,3 mkr före emissionskostnader. Linc investerade 13,5 mkr.
- OncoZenge meddelade att man genomfört en riktad emission till Sichuan Yangtian Bio-Pharmaceutical Co., Ltd, motsvarande 20% av det totala investeringsåtagandet på 30,2 mkr. Linc investerade även 7,5 mkr i ett konvertibelt lån för att skapa finansiell stabilitet under den planerade fas 3-studien för BupiZenge.
- Egetis Therapeutics meddelade att man beviljats Breakthrough Therapy Designation av FDA för tiratricol som behandling av monokarboxylattransportör 8 (MCT8)-brist.
- Sedana Medical meddelade att resultaten från den pediatrika studien IsoCOMFORT (SED002) publicerats i den vetenskapliga tidskriften The Lancet Respiratory Medicine.
- Gesynta meddelade att man tagit in ytterligare 43 mkr i den andra stängningen av sin Serie B-runda från HealthCap och Hadean Growth Fund. Det totala Serie B-kapitalet uppgår därmed till 347 mkr. De brittiska myndigheterna godkände även bolagets ansökan om att få starta en klinisk fas 2-studie inom endometrios.
- Linc förvärvade ytterligare aktier i C-RAD för 18,5 mkr och ökade ägandet från 7,9% till 9,6% av kapitalet och från 12,1% till 13,5% av rösterna.

- Fusionen mellan Flerie och Toleranzia slutfördes. Lincs samtliga aktier i Toleranzia har konverterats till aktier i Flerie med utbytesförhållandet 1:88. Linc har tidigare investerat 5 mkr i Toleranzia.
- Sixera Pharma meddelat att man tyvärr inte nått förväntat resultat i den genomförda studien inom Nethertons syndrom. En mindre emission har genomförts för att utvärdera alternativa vägar framåt.
- Synartro meddelade att man genomfört behandlingen av den första av fyra deltagargrupper i sin kliniska fas 1/2a-studie av SYN321 inom knäartros.
- Cinclus Pharma meddelade att den första patienten har screenats i HEEALING 1, fas III-studien av linaprazan glurate för behandling av erosiv GERD.

Händelser efter rapportperiodens slut

- Medcaps dotterbolag Abilia har tecknat avtal om att förvärva det nederländska bolaget LivAssured för upp till 10,0 meur.
- Egetis Therapeutics genomförde en riktad nyemission på cirka 183 mkr före transaktionskostnader. Linc investerade 2,8 mkr.
- Medivir meddelade att man beslutat att genomföra en fullt garanterad företrädesemission om cirka 151 mkr. Linc har åtagit sig att teckna aktier för 17,3 mkr samt har ställt teckningsgarantier motsvarande 14,7 mkr i emissionen.
- C-RAD meddelade att VD Cecilia de Leeuw lämnar sin roll. Rekrytering av ersättare har inletts och en ny exekutiv ledningsgrupp är tillsatt.

Substansvärdets fördelning den 30 september 2025

	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier / andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr / aktie (SEK)	Andel %
Arcoma	26,5%	9,3	3 795 131	35,3	0,6	0,8%
Cinclus Pharma	4,9%	17,5	2 318 322	40,5	0,7	0,9%
C-RAD	9,6%	32,2	3 248 375	104,6	1,8	2,3%
Egetis Therapeutics	1,9%	5,6	7 532 021	41,9	0,7	0,9%
Flerie	1,3%	42,3	1 030 524	43,6	0,8	1,0%
FluoGuide	7,2%	39,2	982 344	38,5	0,7	0,8%
Initiator Pharma	19,7%	3,4	13 464 318	45,8	0,8	1,0%
MedCap	19,7%	565,0	2 965 946	1 675,8	28,9	36,9%
Medivir	11,2%	1,6	12 801 243	20,5	0,4	0,5%
OncoZenge	9,3%	6,0	1 170 607	7,0	0,1	0,2%
Oncinvent	10,2%	1,4	10 000 000	13,9	0,2	0,3%
OssDsign	10,1%	14,5	11 104 396	160,8	2,8	3,5%
Sedana Medical	13,6%	12,8	13 526 519	172,9	3,0	3,8%
Stille	22,9%	200,0	2 056 075	411,2	7,1	9,1%
Summa noterade innehav				2 812,3	48,6	62,0%
ACE Health	49,1%		500	25,0	0,4	0,6%
Akiram Therapeutics	15,3%		333 334	20,0	0,3	0,4%
Alder Therapeutics	21,0%		304 353	3,6	0,1	0,1%
Animal Probiotics	19,7%		1 347 190	0,7	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	15,4%		419 325	8,8	0,2	0,2%
Gesynta Pharma	10,9%		127 628	23,8	0,4	0,5%
Linc Ägande	100,0%		250	0,0	0,0	0,0%
Melius Pharma	32,4%		10 316 095	22,0	0,4	0,5%
Ninex (fd. Part Production)	50,0%		500	107,8	1,9	2,4%
nWise Ägare	50,0%		125	11,7	0,2	0,3%
Oncorena	29,9%		242 150	121,1	2,1	2,7%
Sciety	6,2%		5 310	12,7	0,2	0,3%
Sixera Pharma	14,6%		66 641	0,8	0,0	0,0%
Synartro	33,8%		216 474	32,2	0,6	0,7%
ZalVac	12,8%		3 686	10,3	0,2	0,2%
Summa onoterade innehav				400,6	6,9	8,8%
Övriga tillgångar och skulder ¹				1 326,3	22,9	29,2%
Substansvärde				4 539,2	78,4	100,0%

1. Varav 794,9 mkr avser kapitalförsäkring, 360,3 mkr avser likvida medel samt 2,2 mkr avser uppskjuten och aktuell skattefordran.

VD-ord

Bästa aktieägare,

Under tredje kvartalet 2025 såg vi en stark tillväxt i Lincs tillgångsvärden drivet av ett fåtal innehav. Vidare kan vi skönja en viss stabilisering samt tidiga indikationer på en vändning för kapitalsökande biotechbolag som grupp – speciellt i de fall där huvudprojektet kommit längre och kommersialiseringen inte är allt för avlägsen. Osäkerheten runt det regulatoriska klimatet i USA kvarstår dock på en övergripande nivå men som vi uppfattar det verkar myndigheten i stort fungera som tidigare så länge som man har kvar sin kontaktperson och inte arbetar inom vaccinområdet. Vår bedömning är att det fortsatt kommer finnas osäkerheter runt både myndigheten, priserna och tullarna i USA en tid framöver men att det i slutändan kommer ha en relativt mild påverkan på aggregerad nivå. Ur det perspektivet kan sänkta räntor och starkare kapitalmarknader i närtid komma ha en större påverkan på riskaptiten och därmed synen på biotechsektorn. Inom medicinteknik har vi i dagsläget relativt begränsad exponering mot USA så för vår del är det av mindre betydelse vad som signaleras där avseende priser och tullar.

Kursutvecklingen i flera av Lincs innehav har utvecklats positivt under kvartalet och då speciellt i det värdemässigt största innehavet MedCap. Bolaget lämnade en stark delårsrapport för andra kvartalet 2025 som illustrerar den långsiktiga potentialen som finns i affärsmodellen med att förvärva fina produktbolag och att utveckla dem långsiktigt under god kontroll med offensiva satsningar på säljresurser och produktutveckling. Under 2025 har tre förvärv gjorts och det finns fortsatt gott om utrymme i balansräkningen för att fortsätta bygga på en väl fungerande grund. Med förvärvet inom specialisläkemedel, som slutfördes under kvartalet, får MedCaps läkemedelsverksamhet dessutom en kraftig förstärkning av sin pipeline av framtida produkter vilken kan leverera tillväxt långsiktigt med ett stort antal kommande lanseringar.

Under kvartalet genomförde Stille ett strategiskt förvärv av en kompletterande verksamhet inom kirurgiska instrument med fokus på Storbritannien. Förvärvet stärker Stilles marknadsposition och breddar produktportföljen, vilket förväntas bidra till både tillväxt och lönsamhet redan under kommande år.

Även Sedana Medical levererade en rapport för andra kvartalet 2025 som visar viktiga framsteg mot att nå lönsamhet i den europeiska affären vilket ger en stabil bas att agera från inför lanseringen i USA som av allt att döma kommer i slutet av 2026. FDA-godkännandet av Early Access-programmet i USA var också ett viktigt steg som möjliggör en bredare kommersiell etablering.

Samtidigt har vi sett fortsatt kurspress i vissa innehav, inte minst på grund av valutaeffekter. Våra ETF-positioner, som primärt speglar den amerikanska marknaden, har återigen tyngts av den svaga dollarn. Den underliggande utvecklingen i dessa sektorer har dock påverkats positivt, sannolikt relaterat till att oron kring handelshinder och regulatorisk osäkerhet minskat något under kvartalet.

Under kvartalet har vi ökat våra positioner i några av våra mest lovande innehav – i linje med vår strategi att vara opportunistiska investerare med långsiktigt perspektiv. Med en fortsatt stark balansräkning står Linc väl positionerat att utnyttja det rådande marknadsläget, där värderingarna i flera situationer fallit långt under vad vi bedömer vara det fundamentala värdet.

Sammanfattningsvis var tredje kvartalet fortsatt utmanande sett till den finansiella marknadens klimat, men också fyllt av operationella framsteg i flera portföljbolag. Linc är rustat för att hantera turbulensen och ser goda möjligheter att skapa långsiktigt aktieägarvärde genom noggranna, selektiva investeringar i bolag med tydlig klinisk och kommersiell potential.

Stockholm 2025-10-23

Karl Tobieson, VD

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i tkr där inte annat anges	Kvartalet		9 månader		Helåret
	2025-07-01	2024-07-01	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
	2025-09-30	2024-09-30	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Resultat					
Resultat av förvaltningsverksamheten	354 304	-18 433	-292 491	1 082 554	1 291 217
Rörelseresultat (EBIT)*	350 992	-21 138	-302 088	1 074 219	1 276 987
Resultat före inkomstskatt	354 796	-15 806	-289 781	1 083 741	1 297 445
Periodens resultat	353 702	-11 761	-291 490	1 090 468	1 301 603
Finansiell ställning					
Balansomslutning	4 545 213	4 622 017	4 545 213	4 622 017	4 839 415
Verkligt värde - Portföljbolag och andra innehav	4 007 749	2 961 964	4 007 749	2 961 964	4 177 787
Substansvärde	4 539 168	4 619 523	4 539 168	4 619 523	4 830 658
Eget kapital	4 539 168	4 619 523	4 539 168	4 619 523	4 830 658
Nettoskuld	-360 344	-1 557 506	-360 344	-1 557 506	-549 657
Soliditet, %	99,9	99,9	99,9	99,9	99,8
Per aktie					
Substansvärde per aktie, kr	78,4	79,8	78,4	79,8	83,4
Resultat per aktie, kr	6,1	-0,2	-5,0	18,8	22,5
Antal aktier per balansdagen, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447

Definition av begrepp som förekommer i rapporten

Icke IFRS-mått	Definition
Resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändring av verkligt värde för andelar i portföljbolag under perioden.
Resultat av förvaltningsverksamheten	Resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag (direkta innehav) samt övriga finansiella placeringar (indirekta innehav) plus utdelningar och erhållna garantiersättningar under perioden.
Avkastning på substansvärde, per aktie	Förändring av substansvärde per aktie (justerat för eventuell kapitalanskaffning) samt erhållen utdelning per aktie dividerat med substansvärde per aktie vid ingången av perioden
Substansvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde med avdrag för kortfristiga och långfristiga skulder värderade till verkligt värde
Direkta innehav	Innehav där Linc innehar rösträtten samt rätt till utdelning
Indirekta innehav	Innehav via kapitalförsäkringar eller fordringar till portföljbolag eller andra parter
Nettoskuld	Räntebärande skulder minskat med likvida medel
Soliditet	Eget kapital dividerat med Balansomslutningen

Verksamheten

Linc investerar i bolag inom den nordiska Life Science industrin. Investeringarna görs i såväl privata som publika bolag och i forsknings- respektive verksamhetsdrivande bolag. Linc fokuserar på bolag med en produktorienterad affärsmodell som har global potential, ofta inom läkemedel eller medicinteknik.

Värdepappersportföljen

Substansvärde

Under tredje kvartalet ökade substansvärdet med 353,7 mkr (11,8 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 8,5% (-0,3%).

Under de första nio månaderna minskade substansvärdet med 291,5 mkr (1 090,5 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till -6,0% (30,9%).

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultatet är den del av resultatet som hänför sig till värdeutvecklingen i portföljbolagen och andra placeringar under perioden samt erhållna utdelningar, garantiersättningar och försäljningslikvider med avdrag för periodens anskaffningskostnader.

Förvaltningsresultatet för tredje kvartalet uppgick till 354,3 mkr (-18,4 mkr). Värdeförändring i noterade innehav under tredje kvartalet var 13,5%, 334,9 mkr (-0,7%, -28,7 mkr) och i onoterade innehav -2,0%, -7,7 mkr (+4,1%, -10,5 mkr). Det enskilt största positiva bidraget under tredje kvartalet utgjordes av MedCap (+347,0 mkr, +26,1%), vilket är en återhämtning av aktiekursen relativt tappet i början av året. Bolaget har fortsatt levererat starka kvartalsresultat och genomfört flera förvärv. Även Sedana Medical har återhämtat sig något under kvartalet (+23,3 mkr, +15,6%). Fortsatt stark försäljningsutveckling i Europa har minskat osäkerheten och datautläsningen i de amerikanska studierna har reducerat den regulatoriska risken i USA.

I den onoterade portföljen har värdet ökat i de rörelsedrivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats och i Sixera Pharma har värdet

justerats ner pga beskedet att det förväntade studieresultatet inte uppnåts.

Under kvartalet var avkastningen i lokal valuta (USD) på ETF-portföljen 4,4% och i SEK 3,4%.

Förvaltningsresultatet för de första nio månaderna uppgick till -292,5 mkr (1 082,6 mkr). Värdeförändringen i noterade innehav under de första nio månaderna var -8,1%, -247,1 mkr (38,2%, +1 073,5 mkr) och i onoterade innehav 11,0%, 39,6 mkr (+2,6%, +8,1 mkr). Det största positiva bidraget utgjordes av OssDsign (+40,8%, +46,6 mkr). Värdeutvecklingen reflekterar den starka försäljningsutvecklingen samt en kontinuerlig förbättring av lönsamheten vilket tydliggjort bolagets skalbarhet. Även Oncorena har utvecklats positivt under den första 9-månadersperioden (+59,1%, +45,0 mkr). I juni annonserades att bolaget erhållit finansieringsåtagande på 133 mkr för att slutföra den andra delen av den kliniska studien i njurcancer. Patientdata från den första delen indikerar lovande resultat vid ökad exponeringstid som möjliggörs i det justerade studieprotokollet. Värdeutvecklingen reflekterar villkoren för den genomförda finansieringen. Det enskilt största negativa bidraget utgjordes av MedCap (-106,8 mkr, -6,0%) då aktiekursen varit volatil under året efter vinstvarningen (avseende Q4 2024) i början av året. Bolaget har levererat starka kvartalsresultat och genomfört flera förvärv. Marknaden präglas dock fortsatt tydligt av viss nervositet. Även Sedana Medical har utvecklats negativt under de första nio månaderna (-78,8 mkr, -31,3%). Värdeutvecklingen i Sedana har varit volatil under perioden pga marknadsoro trots framgångsrik utläsning av de amerikanska kliniska studierna samt besked från FDA kring godkännande av Early Access Program. Försenad tidslinje, osäkerhet kring implikationer av sekundära end-points samt den sk. SESAR-studien har lett till denna osäkerhet.

ETF-portföljen med index-positioner i större medicinteknik- och läkemedelsbolag påverkades negativt av ökad osäkerhet kring den globala ekonomin samt rörelser i SEK/USD kursen. Under första nio månaderna var

avkastningen i lokal valuta (USD) på ETF-portföljen 6,4% och i SEK -10,1%.

Värdeutvecklingen per innehav samt för portföljen som helhet framgår av tabell på sid 9.

Investeringar och avyttringar

Under perioden har Linc investerat i Toleranzia som därefter har avyttrats och fusionerats med Flerie.

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Initiator Pharma, Melius Pharma, Oncorena, Zalvac, Sixera Pharma, OssDsign och Gesynta Pharma i samband med emissioner.

Aktier har förvärvats i C-RAD, OssDsign, Oncorena och Sedana.

En sammanställning av investeringar och avyttringar under perioden framgår av tabellen på sid 10.

Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 360,3 mkr (1 557,5 mkr). Per bokslutsdatumet uppgick nettoskulden till -360,3 mkr (-1 557,5 mkr).

Skatter

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Linc har en ägarandel under 10% av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10% under minst 12 månader. Inga skattepliktiga utdelningar har erhållits under perioden. Skattepliktig garantiersättning om 0,5 mkr har erhållits under perioden. Skatteeffekten på nettoresultatet under kvartalet var -1,7 mkr primärt pga. ökade marknadsvärden i skattepliktiga innehav.

Transaktioner med närstående

Som närstående definieras personer i ledande ställning, styrelsens ledamöter samt

närstående personer och företag till dessa. Dessutom ingår i definitionen av närstående portföljbolag i vilka Linc har ett ägande över 20% eller på annat sätt utövar ett betydande inflytande. Närståendetransaktioner under perioden består primärt av emissioner samt utlåning till portföljbolag och upparbetad ränta.

För ytterligare information, se not 4.

Antal aktier och aktiestruktur

Linc har en aktieklass och varje aktie motsvarar en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Antalet aktier per 30 september 2025 uppgick till totalt 57 910 447.

Incitamentsprogram

Under tredje kvartalet har det inte ställts ut eller införts några nya incitamentsprogram. Rörlig ersättning till VD och ekonomichef utgår baserat på avkastningen på aktiekurs i förhållande till svenska börsens småbolsindex. Se även not 4 för ytterligare upplysningar.

Anställda

Vid utgången av perioden fanns två permanent anställda i Linc.

Händelser efter periodens slut

Medcaps dotterbolag Abilia har tecknat avtal om att förvärva det nederländska bolaget LivAssured, Egetis Therapeutics genomförde en riktad nyemission på cirka 183 mkr och Medivir meddelade beslut om att genomföra en fullt garanterad företrädesemission om 151 mkr. C-RAD meddelade att VD Cecilia de Leeuw lämnar sin roll.

För en komplett sammanställning av händelser efter periodens slut se not 10.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en mer fullständig beskrivning av Lincs risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2024.

Nyckelrisken i verksamheten är kursutvecklingen på portföljinnehaven. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat.

Påverkan av större händelser i omvärlden

Geopolitisk osäkerhet kring införande av handelshinder samt pågående krig i både Ukraina och Mellanöstern påverkar börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Lincs portföljbolag påverkas potentiellt av införandet av handelshinder mellan USA och Europa. Slutgiltigt utfall av förhandlingarna mellan dessa parter är dock ännu inte klarlagt. Lincs portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot krigens omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, störningar i logistikkedjorna samt osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet har påverkat och kommer att påverka Lincs portföljbolag över tid.

Moderföretaget

Moderföretaget har en liknande Resultat- och Balansräkning som Investmentföretaget, med undantag för att Värdepappersportföljen inte värderas till verkligt värde. Av not 2 framgår anskaffningsvärde på innehaven, vilket är det som är upptaget i Moderföretaget. Resultat- och Balansräkning redovisas separat för moderföretaget.

Redovisningsprinciper

Linc tillämpar IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen, och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderföretagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer. Samma redovisningsprinciper som för investmentföretaget tillämpas utom i de fall som anges under avsnittet "Moderföretagets

redovisningsprinciper" i årsredovisningen för 2024.

Redovisningsprinciperna är i övrigt oförändrade sedan senast avgiven årsredovisning.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpas för investmentföretaget och moderföretaget i denna delårsrapport, se årsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

Nya redovisningsprinciper från och med innevarande räkenskapsår

Några väsentliga ändringar i redovisningsprinciper har inte inträffat sedan senast avgiven årsredovisning 2024.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 30 september 2025 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2025 eller senare. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2027 eller senare. Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden från dess obligatoriska ikraftträdandedatum och ledningen utvärderar för närvarande vilka effekter tillämpningen kommer att ha på koncernens finansiella rapporter. Ingen av övriga publicerade standarder bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Resultat av förvaltningsverksamheten

	2025-07-01 - 2025-09-30		2025-01-01 - 2025-09-30	
	mkr	%	mkr	%
Arcoma	-0,5	-1,3%	-5,5	-13,5%
Cinclus Pharma	3,7	10,1%	-9,0	-18,2%
C-RAD	-9,5	-8,3%	6,3	6,4%
Egetis Therapeutics	7,4	21,5%	-10,8	-20,6%
Flerie	-2,2	-4,8%	-3,5	-7,4%
FluoGuide	-1,2	-3,0%	0,0	0,1%
Initiator Pharma	-7,9	-14,8%	-36,8	-44,6%
Oncoinvent	-3,5	-20,0%	-19,0	-57,7%
MedCap	347,0	26,1%	-106,8	-6,0%
Medivir	0,5	2,6%	-15,9	-43,7%
OncoZenge	-1,3	-16,1%	2,6	59,7%
OssDsign	0,4	0,3%	46,6	40,8%
Sedana Medical	23,3	15,6%	-78,8	-31,3%
Stille	-20,6	-4,8%	-16,4	-3,8%
Toleranzia	-0,7	-12,9%	0,0	0,0%
Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)	334,9	13,5%	-247,1	-8,1%
ACE Health	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Akiram Therapeutics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Alder Therapeutics	0,1	1,7%	-14,1	-79,7%
Animal Probiotics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Gesynta Pharma	0,0	0,0%	0,9	3,8%
Linc Ägande	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Melius Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Ninex (fd. Part Production Sweden)	3,4	3,3%	19,0	21,4%
nWise Ägare	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Oncorena	0,0	0,0%	45,0	59,1%
Society	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Sixera Pharma	-11,2	-93,6%	-11,2	-93,6%
Synartro	0,0	0,0%	0,0	0,0%
ZalVac	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Resultat onoterade innehav	-7,7	-2,0%	39,6	11,0%
Förändringar verkligt värde andra innehav ¹	26,6	3,5%	-90,5	-10,2%
Garantiersättningar från portföljbolag	0,5	nm	0,5	nm
Utdelningar från portföljbolag	0,0	nm	5,0	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten	354,3	9,7%	-292,5	-6,8%

1. Inkluderar värdeförändringar i kapitalförsäkring, övriga värdepapper.

nm = Ej meningsfull ("not meaningful")

Förvärv, investeringar och avyttringar

tkr	2025-07-01 - 2025-09-30		2025-01-01 - 2025-09-30	
	Investeringar	Avyttringar	Investeringar	Avyttringar
C-RAD	18 549	-	18 549	-
Flerie	5 000	-	5 000	-
Initiator Pharma	3 401	-	13 492	-
OssDsign	1 453	-	19 159	-
Sedana Medical	-	-	7 562	-
Toleranzia	-	-5 000	5 000	-5 000
Summa noterade aktier och andelar	28 403	-5 000	68 762	-5 000
Gesynta Pharma	-	-	13 650	-
Melius Pharma	-	-	6 050	-
Oncorena	15 589	-	35 905	-
Sixera Pharma	647	-	647	-
Zalvac	5 321	-	5 321	-
Summa onoterade aktier och andelar	21 556	-	61 572	-
Kapitalförsäkringar	820	-	2 620	-
Summa	50 779	-5 000	132 954	-5 000

Förvärv (9 månader)

Under perioden har Linc investerat i Toleranzia som är ett nytt innehav. Bolaget har fusionerats med Flerie under tredje kvartalet (se nedan).

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Initiator Pharma, Melius Pharma, Oncorena, Zalvac, Sixera Pharma, OssDsign och Gesynta Pharma i samband med emissioner.

Aktier har förvärvats i C-RAD, OssDsign, Oncorena och Sedana.

Avyttringar (9 månader)

Under perioden har aktierna i Toleranzia avyttrats genom fusion med Flerie.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretagets och investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och investmentföretaget står inför.

Stockholm den 23 oktober 2025

Bengt Julander
Styrelseordförande

Anders Hansen
Styrelseledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Styrelseledamot

Ulrika Dellby
Styrelseledamot

Johan Lannebo
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Denna information är sådan information som Linc AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s Marknadsmisbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 oktober 2025 kl 07:00 CEST.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2025	22 januari 2026
Årsredovisning 2025	19 mars 2026
Kvartalsrapport 1 2026	23 april 2026
Kvartalsrapport 2 2026	16 juli 2026
Kvartalsrapport 3 2026	22 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	21 januari 2027

För ytterligare information kontakta

Karl Tobieson, VD

070-935 85 74

karl.tobieson@linc.se

Thomas Bergh, CFO

072-231 45 00

thomas.bergh@linc.se

Websida: www.linc.se

Linc AB (publ)

Organisationsnummer: 556232-0811

Styrelsens säte: Stockholm

Besöksadress: Vasagatan 28, 111 20 Stockholm

Telefon: 070-935 85 74

E-mail: info@linc.se

Revisorns granskningsrapport

Linc AB org nr 556232-0811

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Linc AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. 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 ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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 en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse

Auktoriserad revisor

Rapport över resultat för Investmentföretaget

tkr	Not	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	1	353 804	-18 433	-297 991	1 082 542	1 291 206
Övriga rörelseintäkter	8	500	–	500	12	12
Utdelningar från portföljbolag	1	–	–	5 000	–	–
Resultat från förvaltningsverksamheten	1	354 304	-18 433	-292 491	1 082 554	1 291 217
Övriga externa kostnader		-893	-725	-2 084	-1 850	-2 897
Personalkostnader		-2 419	-1 981	-7 513	-6 485	-11 334
Rörelseresultat		350 992	-21 138	-302 088	1 074 219	1 276 987
Finansiella intäkter		3 804	5 332	12 307	14 523	25 458
Finansiella kostnader		–	–	–	-5 000	-5 000
Resultat från finansiella poster		3 804	5 332	12 307	9 522	20 458
Resultat före skatt		354 796	-15 806	-289 781	1 083 741	1 297 445
Inkomstskatt	2	-1 094	4 045	-1 709	6 727	4 159
Periodens resultat		353 702	-11 761	-291 490	1 090 468	1 301 603

Investmentföretagets rapport över totalresultat

tkr	Not	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat		353 702	-11 761	-291 490	1 090 468	1 301 603
Summa övrigt totalresultat för året		–	–	–	–	–
Summa totalresultat för året		353 702	-11 761	-291 490	1 090 468	1 301 603
Årets resultat hänförligt:						
Moderföretagets aktieägare		353 702	-11 761	-291 490	1 090 468	1 301 603
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		353 702	-11 761	-291 490	1 090 468	1 301 603
Resultat per aktie, SEK*		6,1	-0,2	-5,0	18,8	22,5
Genomsnittligt antal aktier		57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Antal utestående aktier vid periodens utgång		57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447

* Resultat per aktie avser före och efter utspädning.

Rapport över finansiell ställning för Investmentföretaget

tkr	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Investeringar i aktier och värdepapper	2	3 212 892	2 958 281	3 295 076
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	2	794 858	3 683	882 710
Lånefordringar portföljbolag	3	109 101	62 801	81 101
Uppskjutna skattefordringar	2	2 563	6 840	4 272
Summa anläggningstillgångar		4 119 412	3 031 604	4 263 159
Omsättningstillgångar				
Aktuella skattefordringar		2 973	–	–
Övriga fordringar		44 913	26 310	20 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 569	6 596	6 437
Likvida medel		360 344	1 557 506	549 657
Summa omsättningstillgångar		425 800	1 590 412	576 256
SUMMA TILLGÅNGAR		4 545 213	4 622 017	4 839 415
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		5 791	5 791	5 791
Övrigt tillskjutet kapital		1 166 945	1 166 945	1 166 945
Upparbetat resultat inklusive periodens resultat		3 366 432	3 446 787	3 657 922
Summa eget kapital		4 539 168	4 619 523	4 830 658
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	2	–	–	–
Summa långfristiga skulder		–	–	–
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		112	19	85
Aktuella skatteskulder		–	13	11
Övriga skulder		3 332	331	3 294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 600	2 131	5 367
Summa kortfristiga skulder		6 045	2 494	8 757
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		4 545 213	4 622 017	4 839 415

Investmentföretagets rapport över förändringar i eget kapital

	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	
Ingående balans per 2024-01-01	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			1 301 603	1 301 603
Övrigt totalresultat			–	–
Summa totalresultat			1 301 603	1 301 603
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2024-12-31	5 791	1 166 945	3 657 923	4 830 659
Ingående balans per 2025-01-01	5 791	1 166 945	3 657 923	4 830 659
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-291 490	-291 490
Övrigt totalresultat				
Summa Totalresultat			-291 490	-291 490
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2025-09-30	5 791	1 166 945	3 366 432	4 539 168
Ingående balans per 2024-01-01	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			1 090 468	1 090 468
Övrigt totalresultat			–	–
Summa Totalresultat			1 090 468	1 090 468
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2024-09-30	5 791	1 166 945	3 446 787	4 619 523

Investmentföretagets rapport över kassaflöden

tkr	Not	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		350 992	-21 138	-302 088	1 074 219	1 276 987
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet						
- Övriga poster ej kassapåverkande		644	293	-2 740	-338	2 861
- Resultat av verkligt värdeförändring		-353 804	18 433	292 991	-1 082 542	-1 291 206
Erhållen ränta		0	2 845	300	11 578	25 043
Erlagd ränta		-	-	0	0	0
Betald skatt		-1	-1	-2 984	12	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar		-2 168	431	-14 521	2 928	13 696
Förändringar i rörelsekapital						
Ökning/minskning kundfordringar		-	-	-	-	-
Ökning/minskning rörelsefordringar		-	-	-	-	-
Ökning/minskning rörelseskulder		335	158	-121	-212	17
Operationella investeringar						
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-40 458	-12 878	-111 009	-152 166	-1 154 193
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-	1 240 161	-	1 240 480	1 240 480
Utdelningar från portföljbolag		-	-	5 000	-	-
Lämnade lån till portföljbolag		-29 500	-5 919	-68 660	-39 730	-66 245
Ökning fordran hos portföljbolag		-40 390	-20 537	-69 903	-51 587	-60 048
Minskning fordran hos portföljbolag		55 975	10 717	69 900	37 817	55 973
Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar		-54 038	1 211 701	-174 792	1 034 601	15 984
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-56 206	1 212 132	-189 313	1 037 529	29 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	-	-	-
Periodens kassaflöde		-56 206	1 212 132	-189 313	1 037 529	29 679
Likvida medel vid periodens början		416 550	345 374	549 657	519 978	519 978
Likvida medel vid periodens slut		360 344	1 557 506	360 344	1 557 506	549 657

Resultaträkning för juridisk person

tkr	Not	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>						
Övriga rörelseintäkter	8	500	–	500	12	12
Summa rörelsens intäkter		500	–	500	12	12
<i>Rörelsens kostnader</i>						
Övriga externa kostnader		-893	-725	-2 084	-1 850	-2 897
Personalkostnader		-2 419	-1 981	-7 513	-6 485	-11 334
Summa rörelsens kostnader		-3 312	-2 705	-9 597	-8 335	-14 230
Rörelseresultat		-2 812	-2 705	-9 097	-8 324	-14 219
Resultat från andelar i koncernföretag		–	–	–	–	-20
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		–	–	5 000	–	–
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		18 450	991 427	-150 276	976 693	912 713
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		3 804	5 332	12 007	14 523	25 458
Räntekostnader och liknade resultatposter		–	–	–	–	–
Resultat från finansiella poster		22 254	996 759	-133 268	991 215	938 151
Resultat före skatt		19 442	994 054	-142 366	982 891	923 932
Skatt på årets resultat		-204	-3 427	-110	-2 346	-3 389
Årets resultat		19 238	990 627	-142 475	980 546	920 543

Balansräkning för juridisk person

tkr	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag	7	47	67	47
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		252 099	203 228	209 566
Andra långfristiga placeringar		1 501 837	627 162	1 566 991
Andra långfristiga fordringar		109 101	62 801	81 101
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 863 083	893 258	1 857 705
Uppskjuten skattefordran		9 071	10 225	9 181
Summa anläggningstillgångar		1 872 154	903 482	1 866 886
Omsättningstillgångar				
Aktuella skattefordringar		2 973	–	–
Övriga fordringar		44 913	26 310	20 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 582	6 596	3 450
Summa kortfristiga fordringar		62 469	32 906	23 612
Kassa och bank		360 344	1 557 506	549 657
Summa omsättningstillgångar		422 813	1 590 412	573 269
SUMMA TILLGÅNGAR		2 294 967	2 493 895	2 440 155

Balansräkning för juridisk person, forts.

tkr	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		5 791	5 791	5 791
Reservfond		20	20	20
Summa bundet eget kapital		5 811	5 811	5 811
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 166 945	1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat		1 258 642	338 099	338 099
Årets resultat		-142 475	980 546	920 543
Summa fritt eget kapital		2 283 112	2 485 590	2 425 587
Summa eget kapital		2 288 923	2 491 401	2 431 398
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		112	19	85
Aktuella skatteskulder		–	13	11
Övriga skulder		3 332	331	3 293
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 600	2 131	5 367
Summa kortfristiga skulder		6 044	2 494	8 757
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 294 967	2 493 895	2 440 155

Noter till delårsrapporten*

*) Delårsrapporten omfattar sidorna 1-31 och sidorna 1-12 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 1 Segmentinformation

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Verkligt värdeförändring					
- Noterade innehav	334 929	-28 741	-247 080	1 073 491	1 291 904
- Onoterade innehav	-7 693	10 473	39 562	8 079	19 402
- Ofördelade resultatposter**	26 568	-165	-90 473	972	-20 100
Summa verkligt värde förändringar	353 804	-18 433	-297 991	1 082 542	1 291 206

**) I delraden ofördelade resultatposter ingår värdeförändringar på kapitalförsäkringar samt räntefonder, vilka inte ingår i utvärderingen av segmenten.

2025-07-01–2025-09-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	334 929	-7 693	26 568	353 804
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	500	500
Resultat från förvaltningsverksamheten	334 929	-7 693	27 068	354 304
Övriga externa kostnader			-893	-893
Personalkostnader			-2 419	-2 419
Rörelseresultat			23 757	350 992
Finansiella intäkter			3 804	3 804
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt			27 561	354 796
Verkligt värde Ingången av perioden	2 453 953	386 745	767 469	3 608 167
Verkligt värdeförändringar under perioden	334 929	-7 693	26 568	353 804
Tillkommer Inköp och Tillskott	28 403	21 556	820	50 779
Avgår Försäljningar	-5 000	–	–	-5 000
Verkligt värde utgången av perioden	2 812 284	400 607	794 858	4 007 749

Not 1 Segmentinformation, forts.

2024-07-01–2024-09-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	-28 741	10 473	-165	-18 433
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	–
Resultat från förvaltningsverksamheten	-28 741	10 473	-165	-18 433
Övriga externa kostnader			-725	-725
Personalkostnader			-1 981	-1 981
Rörelseresultat			-2 870	-21 138
Finansiella intäkter			5 332	5 332
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt			2 462	-15 806
Verkligt värde Ingången av perioden	3 953 327	250 504	3 848	4 207 679
Verkligt värdeförändringar under perioden	-28 741	10 473	-165	-18 433
Tillkommer Inköp och Tillskott	6 828	6 050	–	12 878
Avgår Försäljningar	-1 240 161	–	–	-1 240 161
Verkligt värde utgången av perioden	2 691 253	267 027	3 683	2 961 964

2025-01-01–2025-09-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	-247 080	39 562	-90 473	-297 991
Utdelningar	–	5 000	–	5 000
Övriga rörelseintäkter	–	–	500	500
Resultat från förvaltningsverksamheten	-247 080	44 562	-89 973	-292 491
Övriga externa kostnader			-2 084	-2 084
Personalkostnader			-7 513	-7 513
Rörelseresultat			-99 570	-302 088
Finansiella intäkter			12 307	12 307
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt			-87 263	-289 781
Verkligt värde Ingången av perioden	2 995 603	299 473	882 710	4 177 787
Verkligt värdeförändringar under perioden	-247 080	39 562	-90 473	-297 991
Tillkommer Inköp och Tillskott	68 762	61 572	2 620	132 954
Avgår Försäljningar	-5 000	–	–	-5 000
Verkligt värde utgången av perioden	2 812 284	400 607	794 858	4 007 749

Not 1 Segmentinformation, forts.

2024-01-01–2024-09-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	1 073 491	8 079	972	1 082 542
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	12	12
Resultat från förvaltningsverksamheten	1 073 491	8 079	984	1 082 554
Övriga externa kostnader			-1 850	-1 850
Personalkostnader			-6 485	-6 485
Rörelseresultat			-7 351	1 074 219
Finansiella intäkter			14 523	14 523
Finansiella kostnader			-5 000	-5 000
Resultat före Skatt			2 171	1 083 741
 Verkligt värde Ingången av perioden	 2 683 645	 261 485	 2 711	 2 947 841
Verkligt värdeförändringar under perioden	1 073 491	8 079	972	1 082 542
Tillkommer Inköp och Tillskott	123 509	48 551	–	172 059
Avgår Försäljningar	-1 240 480	–	–	-1 240 480
Skifte kategori	51 088	-51 088	–	–
Verkligt värde utgången av perioden	2 691 253	267 027	3 683	2 961 964

2024-01-01–2024-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	1 291 904	19 402	-20 100	1 291 206
Utdelningar	0	–	–	0
Övriga rörelseintäkter	–	–	12	12
Resultat från förvaltningsverksamheten	1 291 904	19 402	-20 089	1 291 217
Övriga externa kostnader			-2 897	-2 897
Personalkostnader			-11 334	-11 334
Rörelseresultat			-34 319	1 276 987
Finansiella intäkter			25 458	25 458
Finansiella kostnader			-5 000	-5 000
Resultat före Skatt			-13 862	1 297 445
 Verkligt värde Ingången av perioden	 2 683 645	 261 485	 2 711	 2 947 841
Verkligt värdeförändringar under perioden	1 291 904	19 402	-20 100	1 291 206
Tillkommer inköp och tillskott	209 445	69 674	900 100	1 179 219
Avgår Försäljningar	-1 240 480	–	–	-1 240 480
Skifte kategori	51 088	-51 088	–	–
Verkligt värde utgången av perioden	2 995 603	299 473	882 710	4 177 787

Not 2 Investeringsverksamheten

Investmentföretaget	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde perioden	2 121 361	1 268 479	2 039 186	1 118 435	1 118 435
Anskaffningar under perioden	50 779	12 878	132 954	172 059	1 179 219
Avyttringar under perioden	-5 000	-256 158	-5 000	-265 296	-258 468
Summa anskaffningsvärde utgången perioden	2 167 140	1 025 198	2 167 140	1 025 198	2 039 186
Ingående värdeförändringar	1 486 806	2 939 200	2 138 600	1 829 407	1 829 407
Periodens värdeförändring	353 804	-18 433	-297 991	1 082 542	1 291 206
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	–	-984 003	–	-975 184	-982 012
Summa värdeförändringar	1 840 609	1 936 765	1 840 609	1 936 765	2 138 600
Summa verkligt värde utgången perioden	4 007 749	2 961 964	4 007 749	2 961 964	4 177 787
Varav direkta innehav	3 212 892	2 958 281	3 212 892	2 958 281	3 295 076
Varav kapitalförsäkringar och räntefonder	794 858	3 683	794 858	3 683	882 710
Summa innehav	4 007 749	2 961 964	4 007 749	2 961 964	4 177 787

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

Lincs innehav per 2025-09-30 har i enlighet med bestämmelserna i IFRS 13 kategoriserats inom följande verkligt värdehierarkier:

Nivå 1: finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad såsom noterad handelsplats.

Nivå 3: finansiella instrument där indata för tillgången eller skulden baseras på ej observerbar information.

Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet än de innehav som ligger inom Nivå 1. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner t.ex. nyemission eller förvärv av existerande aktier. Transaktioner i jämförbara bolag kan även användas. Andra värderingsmetoder är diskontering av prognostiserade kassaflöden eller värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA.

Per 2025-09-30 värderades endast ett innehav baserat annan metod än senaste transaktion eller nyemission. Ninex AB värderas på EV/EBITDA-multipel med referens till jämförbara noterade bolag med justering för bolagets storlek samt begränsade likviditet. Ninex värderas per 2025-09-30 till 7,5x EV/EBITDA (verksamhet förvärvad den senaste 12-månadersperioden värderas dock till anskaffningsvärde).

Se not 11 i Årsredovisningen 2024 för känslighetsanalys och ytterligare upplysningar kring värderingsmetoder.

Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

Verkligt värde per innehav	Information per utgången av delåret		Värderings- metod	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
	Ägarandel	Anskaffnings- värde				
Arcoma AB	26,5%	22 468	1A	35 295	56 547	40 798
Cinclus Pharma Holding AB	4,9%	85 459	1A	40 524	64 983	49 566
C-RAD AB	9,6%	114 838	1A	104 598	95 299	79 751
Egetis Therapeutics AB	1,9%	30 077	1A	41 878	39 016	52 724
Flerie AB	1,3%	147 731	1A	43 643	37 743	42 106
FluoGuide A/S	7,2%	21 275	1A	38 508	40 031	38 459
Initiator Pharma A/S	19,7%	67 210	1A	45 779	74 675	69 125
MedCap AB	19,7%	46 523	1A	1 675 759	1 497 803	1 782 534
Medivir AB	11,2%	69 952	1A	20 482	37 380	36 356
Oncoinvent ASA	10,2%	19 734	1A	13 932	–	32 904
OncoZenge AB	9,3%	12 136	1A	7 012	7 480	4 390
OssDsign AB	10,1%	92 727	1A	160 792	35 023	95 079
Sedana Medical AB	13,6%	177 277	1A	172 869	259 106	244 149
Stille AB	22,9%	45 275	1A	411 215	446 168	427 664
Summa noterade innehav		952 682		2 812 284	2 691 253	2 995 603
ACE Health AB	49,1%	25 000	3B	25 000	25 000	25 000
Akiram Therapeutics AB	15,3%	20 000	3B	20 000	20 000	20 000
Alder Therapeutics AB	21,0%	17 215	3A	3 610	17 744	17 744
Animal Probiotics AB	19,7%	4 246	3B	741	741	741
Epicyt Pharma AB	15,4%	5 882	3B	8 806	8 806	8 806
Gesynta Pharma AB	11,6%	53 415	3A	23 847	20 980	9 325
Linc Ägande AB	100,0%	125	3F	47	67	47
Melius Pharma AB	32,4%	22 000	3A	22 000	15 950	15 950
Ninex AB (fd. Part Production)	50,0%	11 107	3D	107 805	67 637	88 777
nWise Ägare AB	50,0%	138	3C	11 690	9 832	11 690
Oncorena Holding AB	29,9%	90 287	3A	121 075	32 324	40 199
Society AB	6,2%	3 000	3B	12 690	12 690	12 690
Sixera Pharma AB	9,9%	11 934	3A	760	10 701	11 287
Synartro AB	33,8%	34 246	3B	32 215	19 553	32 215
ZalVac AB	12,8%	10 322	3A	10 322	5 002	5 002
Summa onoterade innehav och andelar		308 919		400 607	267 027	299 473
Avanza Kapitalförsäkring		905 539	1A	794 858	3 683	882 710
Summa innehav i kapitalförsäkringar och räntefonder		905 539		794 858	3 683	882 710
Redovisat värde		2 167 140		4 007 749	2 961 964	4 177 787

Samtliga noterade innehav är nivå 1-innehav enligt definitionen i IFRS 13. Samtliga innehav som är onoterade utgörs av nivå 3-innehav, vilka i bedömning av verkligt värde är föremål för en hög grad av subjektiva indata och bedömningar.

Förklaringar till värderingsmetod:

1 A – Senaste handelskurs

2 A – Andra observerbara data

3 A – Senaste nyemission

3 B – Senaste investering justerad

3 C – Senast kända transaktion av andelar

3 D – Relativ- / Multipelvärdering

3 E – Diskonterade kassaflöden

3 F – Annan värderingsmetod

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: Indata andra än noterade priser som är observerbara på marknaden.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Följande innehav är kategoriserade som ej näringsbetingade (alternativt delvis ej näringsbetingade) andelar och föränleder beskattning vid avyttring och/eller utdelningar

Innehav 2025-09-30	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Cinclus Pharma AB	88 093	40 524	-47 569	-9 799	20,6%
C-RAD AB*	105 098	104 598	-501	-103	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	41 878	11 801	2 431	20,6%
Flerie AB	50 380	43 643	-6 737	-1 388	20,6%
FluoGuide A/S	21 275	38 508	17 233	3 550	20,6%
Initiator Pharma A/S*	47 803	45 779	-2 024	-417	20,6%
Oncoinvent ASA	19 734	13 932	-5 802	-1 195	20,6%
OncoZenge AB	12 136	7 012	-5 124	-1 056	20,6%
OssDsign AB	92 727	160 792	68 065	14 021	20,6%
Sedana Medical AB*	170 616	172 869	2 253	464	20,6%
Summa	637 938	669 533	31 595	6 509	
Underskottsavdrag**				-9 071	20,6%
Summa				-2 563	

Innehav 2024-09-30	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Arcoma AB*	53 782	56 547	2 765	570	20,6%
C-RAD AB	93 399	95 299	1 901	392	20,6%
Cinclus Pharma Holding AB	88 093	64 983	-23 111	-4 761	20,6%
Sedana Medical AB*	253 413	259 106	5 693	1 173	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	39 016	8 939	1 841	20,6%
Flerie AB	45 380	37 743	-7 637	-1 573	20,6%
FluoGuide A/S	21 275	40 031	18 756	3 864	20,6%
Medivir AB*	35 770	37 380	1 609	332	20,6%
OncoZenge AB	12 136	7 480	-4 656	-959	20,6%
OssDsign AB	35 336	35 023	-314	-65	20,6%
Stille AB*	433 684	446 168	12 484	2 572	20,6%
Summa	1 102 346	1 118 776	16 430	3 384	
Underskottsavdrag**				-10 225	20,6%
Summa				-6 840	

Innehav 2024-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
C-RAD AB	96 289	79 751	-16 538	-3 407	20,6%
Cinclus Pharma Holding AB	88 093	49 566	-38 528	-7 937	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	52 724	22 647	4 665	20,6%
Flerie AB	45 380	42 106	-3 273	-674	20,6%
FluoGuide A/S	21 275	38 459	17 184	3 540	20,6%
Oncoinvent ASA	19 734	32 904	13 170	2 713	20,6%
OncoZenge AB	12 136	4 390	-7 746	-1 596	20,6%
OssDsign AB	73 568	95 079	21 511	4 431	20,6%
Sedana Medical AB*	228 747	244 149	15 402	3 173	20,6%
Summa	615 299	639 128	23 829	4 909	
Underskottsavdrag**				-9 181	20,6%
Summa				-4 272	

*) Innehaven är delvis näringsbetingade, dvs. Lincs ägande har överskridit 10% under minst 12 månader men det finns aktier som förvärvats under den senaste 12-månadersperioden. Skattemässigt anskaffningsvärde för hela innehavet beräknas då baserat på aktiekurs per bokslutsdatum för näringsbetingade aktier (dvs. beskattningsbart resultat är noll för dessa aktier) samt på anskaffningskurs för icke näringsbetingade aktier. Per 2025-09-30 var innehaven i Sedana Medical, C-RAD och Initiator Pharma delvis näringsbetingade.

**) Det finns en realiserad förlust avseende avyttring av aktier i Medivir AB till skattemässig förlust som kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster vid avyttring värdepapper. Per 2025-09-30 kvarstod 7,9 mkr av denna avdragsgilla förlust. Per 2025-09-30 fanns även avdragsgilla kostnader relaterade till emissionskostnader om 39,4 mkr förväntat skattekostnad på årets resultat om -3,1 mkr. Denna uppskjutna skattefordring har redovisats som avdragsposter bland de uppskjutna skatteskulderna.

Uppskjuten skatt beräknas på innehav som inte är näringsbetingade. Vid ändring av karaktär kan större fluktuationer förekomma avseende uppskjuten skatteskuld – vilket redovisas i resultaträkningen. Resterande del av uppskjuten skatt avser kvittningsbara skattemässiga förluster.

Not 3 Upplysningar om lånefordringar portföljbolag

Kortfristiga

Linc har under 2024 lånat ut 3,8 mkr i ett kortfristigt bryggån till Alder Therapeutics AB som förväntas konverteras till aktier under fjärde kvartalet 2025. Konverteringsbeloppet har klassificerats som kortfristig fordran till portföljbolag. Under andra kvartalet 2025 har Linc lånat ut 1,5 mkr i ett nytt kortfristigt konvertibelt bryggån. Lånet har klassificerats som en kortsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under 2025 lånat ut 5,0 mkr i ett kortfristigt konvertibelt bryggån till ZalVac AB som förväntas konverteras till aktier under fjärde kvartalet 2025. Konverteringsbeloppet har klassificerats som en kortfristig övrig fordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under 2025 lånat ut 2,0 mkr i ett kortfristigt konvertibelt bryggån till Synartro AB med förfallodatum i juli 2026. Lånet kan konverteras till aktier i Synartro AB under specificerade villkor. Det konvertibla lånet har klassificerats som en kortsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under 2024 och 2025 investerat 2,2 mkr i ett konvertibelt lån till Epicyt Pharma AB med förfallodatum i juni 2026. Lånet kan konverteras till aktier i Epicyt Pharma AB under specificerade villkor. Det konvertibla lånet har klassificerats som en kortsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Medivir har under andra kvartalet 2025 utnyttjat utställt lånelöfte avseende bryggån om 30,0 mkr. Lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Långfristiga

Linc har under 2021 lånat ut 10,0 mkr i ett konvertibelt lån till Lantmännen Medical AB med förfallodatum 31 oktober 2026. Lånet konverteras till aktier i Lantmännen Medical under specificerade villkor. Lånet har vid periodens utgång värderats till 50% av nominellt belopp, vilket bedöms motsvara dess marknadsvärde. Värdet av fordran kommer att löpande utvärderas med hänsyn till bedömning av sannolikheten att beloppet återbetalas i sin helhet samt värdet av underliggande aktier vid eventuell konvertering. Under oktober 2024 har lånet utökats med 3,0 mkr.

Totalt aktieägarlån till Ninex AB uppgår per 2025-09-30 till 57,7 mkr. Under tredje kvartalet utökades aktieägarlånet med 15 mkr i samband med förvärvet av MTT GmbH.

Totalt aktieägarlån till ACE Health AB uppgår per 2025-09-30 till 35,2 mkr. Under andra kvartalet lånade Linc ut 7,5 mkr för erläggande av tilläggsköpeskilling för Fysiologic.

Linc har under 2025 lånat ut 7,5 mkr i ett konvertibelt lån till OncoZenge med förfallodatum i juli 2027.

Not 4 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

Tkr	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
ACE Health	35 200	10 700	27 700
Alder Therapeutics	1 500	2 825	3 825
Ninex	57 651	42 651	42 651
nWise Ägare	450	2 150	450
Synatro	2 000	–	–
Summa	96 801	58 326	74 626

Definitionen av närstående inkluderar företagsledningen, styrelsen i bolaget, dotterföretag och intresseföretag till Linc AB, och andra företag där Linc på annat sätt än ett ägande över 20% av rösterna utövar betydande inflytande, samt huvudägare till Linc AB och närstående till dessa.

Upplysning närståendetransaktioner under perioden

Låneränta på lån till ACE Health, Alder, Synatro, Ninex och nWise Ägare har uppräknats. Utdelning har erhållits från Ninex under första kvartalet.

Löner och andra ersättningar till nyckelpersoner i ledande ställning, samt närstående till dessa.

	2025-01-01–2025-09-30			2024-01-01–2024-09-30		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	357	–	–	340	–	–
Anders Hansen, Styrelseledamot	178	–	–	170	–	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	214	–	–	189	–	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	214	–	–	189	–	–
Johan Lannebo, Styrelseledamot	101	–	–	–	–	–
Karl Tobieson, VD	2 482	409	–	2 306	413	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	1 329	195	–	1 238	202	–
Summa	4 876	604	–	4 432	615	–

	2024-01-01–2024-12-31		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	456	–	–
Anders Hansen, Styrelseledamot	228	–	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	259	–	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	259	–	–
Karl Tobieson, VD	3 060	2 049	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	1 643	672	–
Summa	5 904	2 721	–

Not 5 Investeringsåtaganden

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att utöver befintlig investering om 53,4 mkr investera upp till 19,4 mkr i Gesynta Pharma för att finansiera en fas-2 studie inom endometrios. Bolaget tillförs medel i upp till tre trancher baserat på att definierade mål uppnås. Den första tranchen genomfördes under Q1 2025 och den andra förväntas under Q4 2025.

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att investera upp till 24,0 mkr i Oncorena för att slutföra den andra delen av den kliniska studien Oncorella-1 inom metastaserande njurcancer för patienter i dialys. Hela finansieringen uppgår till 133 mkr. Investeringen sker i tre trancher. Den första (16 mkr) slutfördes under tredje kvartalet.

Not 6 Upptagna lån, ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Upptagna lån

Per 30 september 2025 fanns inga upptagna lån.

Ställda säkerheter

Per 30 september 2025 fanns inga ställda säkerheter.

Eventualförpliktelser

Per 30 september 2025 har Linc lämnat ett garantiåtagande om att teckna aktier i Oncoinvent i samband med planerad företrädesemission. Totalt garantibelopp uppgår till 24,8 mkr. Garantiersättning på 12% av garantibeloppet utgår i form av aktier.

Not 7 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	47	67	67
Periodens anskaffningar och tillskott	–	–	–
Periodens nedskrivningar	–	–	-20
Periodens avyttringar / omklassificeringar	–	–	–
Utgående redovisat värde	47	67	47

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	Röst-andel	Redovisat värde		
					2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,0%	100,0%	47	67	47
Summa					47	67	47

Not 8 Garantiersättningar

Övriga rörelseintäkter består primärt av garantiersättningar. Under första nio månaderna 2025 garantiersättning om 0,5 mkr erhållits från Initiator Pharma.

Not 9 Resultat per aktie

Vid bokslutsdatumet uppgick det totala antalet aktier och röster i Linc till 57 910 447. Antalet aktier har inte förändrats under perioden.

Not 10 Händelser efter perioden utgång

Medcaps dotterbolag Abilia har tecknat avtal om att förvärva det nederländska bolaget LivAssured för upp till 10,0 meur.

Egetis Therapeutics genomförde en riktad nyemission på cirka 183 mkr före transaktionskostnader. Linc investerade 2,8 mkr.

Medivir meddelade att man beslutat att genomföra en fullt garanterad företrädesemission om cirka 151 mkr för att finansiera en studie med Foxtrox i kombination med lenvatinib med 30–50 patienter i vardera arm. Linc har åtagit sig att teckna aktier för 17,3 mkr samt har ställt teckningsgarantier motsvarande 14,7 mkr i emissionen.

C-RAD meddelade att VD Cecilia de Leeuw lämnar sin roll. Rekrytering av ersättare har inletts och en ny exekutiv ledningsgrupp är tillsatt.

Avstämningstabeller för icke IFRS-mått

Substansvärde	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Totala tillgångar	4 545 213	4 622 017	4 839 415
Långfristiga skulder	–	–	–
Kortfristiga skulder	-6 045	-2 494	-8 757
Substansvärde	4 539 168	4 619 523	4 830 658

Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Investeringar i aktier och värdepapper	3 212 892	2 958 281	3 295 076
Investering i kapitalförsäkring och räntefonder	794 858	3 683	882 710
Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav	4 007 749	2 961 964	4 177 787

Nettoskuld	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Räntebärande skulder	–	–	–
Likvida medel	-360 344	-1 557 506	-549 657
Nettoskuld	-360 344	-1 557 506	-549 657

Soliditet	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital	4 539 168	4 619 523	4 830 658
Summa tillgångar	4 545 213	4 622 017	4 839 415
Soliditet (Eget kapital / Summa tillgångar) (%)	99,9%	99,9%	99,8%

Substansvärde per aktie	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Substansvärde (Tkr)	4 539 168	4 619 523	4 830 658
Antal aktier per balansdag	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Substansvärde per aktie (Kr)	78,4	79,8	83,4

Avkastning på substansvärde, per aktie	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Ingående substansvärde	4 185 466	4 631 284	4 830 659	3 529 055	3 529 055
Förändring av substansvärde	353 702	-11 761	-291 490	1 090 468	1 301 603
Kapitalanskaffning	–	–	–	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–	–	–
Total avkastning på substansvärde	353 702	-11 761	-291 490	1 090 468	1 301 603
Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)	8,5%	-0,3%	-6,0%	30,9%	36,9%

Resultat per aktie	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat (Tkr)	353 702	-11 761	-291 490	1 090 468	1 301 603
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Resultat per aktie (Periodens resultat / antal aktier) (Kr)	6,1	-0,2	-5,0	18,8	22,5

