



Årsredovisning 2024

Linc 

Innehåll

VD har ordet	4
Det här är Linc	6
Lincs verksamhet: affärsidé och strategi	8
Lincs verksamhet: vad vi tillför våra portföljbolag	10
Viktiga händelser 2024	11
Aktien	12
Hållbarhetsrapportering 2024	14
Vår portfölj 2024	18
Portföljens utveckling 2024	20
Våra portföljbolag (översikt)	22
Våra portföljbolag (noterade)	24
Våra portföljbolag (onoterade)	32
Finansiella rapporter och noter – innehållsförteckning	38
Finansiella rapporter och noter	56–92
Årsredovisningens undertecknande	94
Revisionsberättelse	96



VD har ordet

Kära aktieägare,

Linc har under 2024 haft en stark värdetillväxt där vårt största innehav, MedCap, har stått för en betydande del av denna utveckling. Även budet på Calliditas, som kom innan sommaren, har bidragit positivt. Båda dessa projekt kännetecknas av ett långsiktigt engagemang och ett tydligt fokus på operativ utveckling och bolagsbyggande. Över tid har detta resulterat i betydande värdeutveckling, även om vägen mot framgång inte har varit utan utmaningar.

» En viktig milstolpe för oss var försäljningen av Nefecon, där vi efter 25 års ägande sålde projektet till ett japanskt konglomerat, vilket fyllde på Lincs kassa med cirka 1,2 miljarder kronor. Sedan IPO:n för cirka tre och ett halvt år sedan har vi haft god värdeutveckling i portföljen och vår ambition är att framåt hålla en investeringstakt om tre till fyra hundra miljoner kronor per år. Vi bedömer att denna takt skapar en bra balans mellan att sätta pengarna i arbete och samtidigt behålla fokus på Lincs investeringsfilosofi. «

Det påminner oss om vikten av ödmjukhet och bekräftar samtidigt Lincs modell med långsiktigt ägande och operationellt fokus. Vi noterar samtidigt att marknaden reagerat mycket kraftigt efter utgången av året på MedCaps rapportering av det operationellt svagare fjärde kvartalet. Vi konstaterar att bolaget levererat både omsättnings- och resultat tillväxt under helåret 2024, trots den relativt stora resultatförsämringen under sista kvartalet. Vår positiva syn på bolagets möjligheter att fortsätta leverera operationell utveckling kombinerat med selektiva och värdeskapande förvärv är oförändrad.

När vi blickar på de två segment vi investerar i – med Norden som bas – kan vi konstatera att 2024 blev ett mellanår för biotech, samtidigt som lönsamma medtech-bolag fortsatt skördat framgångar på aktiemarknaden. Möjligen är det något missvisande att kalla 2024 för ett mellanår för biotech, då projekt med omedelbara kapitalbehov eller svag data har straffats brutalt. Trots mina förhoppningar om en vändning för biotech under året, kom denna förväntan på skam. Samtidigt har vi sett en otrolig utveckling inom delar av biotechbranschen, vilket återigen pekar på den stora potentialen som finns i sektorn vid framgång.

En viktig milstolpe för oss var försäljningen av Nefecon, där vi efter 25 års ägande sålde projektet till ett japanskt konglomerat, vilket fyllde på Lincs kassa med cirka 1,2 miljarder kronor. Sedan IPO:n för cirka tre och ett halvt år sedan har vi haft god värdeutveckling i portföljen och vår ambition är att framåt hålla en investeringstakt om tre till fyra hundra miljoner kronor per år. Vi bedömer att denna takt skapar en bra balans mellan att sätta pengarna i arbete och samtidigt behålla fokus på Lincs investeringsfilosofi.

En del av överskottslikviditeten placerar vi i likvida indexbaserade instrument som speglar utvecklingen i de globala medtech- och biotechbranscherna. Den likviditet som förväntas sättas i arbete i närtid placeras i räntebärande placeringar. Vi fortsätter vårt fokus på operativ utveckling i befintliga investeringar och letar ständigt efter nya unika möjligheter som passar vår modell. Genom kostnadseffektiv allokering av överskottslikviditeten i likvida globala sektor-index (primärt amerikanska) säkerställer vi att kapitalet genererar avkastning i linje med sektorn, samtidigt som det snabbt kan omallokeras till portföljinvesteringar när nya möjligheter uppstår.

Under året har våra medicinteknikbolag fortsatt att utvecklas väl, både operativt och värdemässigt, medan våra biotech-projekt fortfarande har en del att bevisa på värdeutvecklingsidan, även om starka data har presenterats.

Stille har under året visat att de har en stark position att konsolidera kirurgiska instrumentmarknaden. Vi ser goda möjligheter att fortsätta växa genom förvärv och skapa synergier på en relativt fragmenterad marknad. I vår noterade port-



följ har ACE Health, som nyligen startade sin konsolideringsresa inom EKG-analys genom två förvärv i Holland, visat goda framsteg. Samtidigt har Ninex (fd. Part Production Sweden) haft positiv operationell utveckling och genomfört ett förvärv i Tyskland som stärker erbjudandet inom operationsrumsutrustning. Slutligen avslutades försäljningen av Absorbest, vilket ger en avkastning på cirka 3x investerat kapital för Ninex sedan 2020.

Sedana närmar sig också ett viktigt nästa steg, då en lansering i USA nu står på tur. Under fjärde kvartalet presenterades övergripande positiva data från den första av två nyligen avslutade fas-III-studier i USA. Även om dessa studier

är en upprepning av de europeiska, vilket medför relativt låg risk, finns det alltid en viss osäkerhet i kliniska studier. Men de positiva besked som kom innan jul minskar risken avsevärt. Den amerikanska marknaden utgör en betydligt större möjlighet än Europa, och vi förväntar oss att aktiemarknadens fokus successivt kommer att skifta mot den potentiella utvecklingen i USA och tidslinjen för lansering där. Med nuvarande kassa bedömer vi att bolaget är finansierat för de aktiviteter som planeras och kan nå positivt kassaflöde.

Under året gjorde Linc även en investering i Oncoinvent, som är vår första norska investering och ett nytt portföljbolag. Oncoinvent noterades på Oslo Euronext Growth och har utvecklat Radspherin®, en radioaktiv mikropartikel designad för lokal behandling av metastaserande cancer i kroppshåligheter. Linc genomförde också ett antal mindre tilläggsinvesteringar i befintliga bolag och ökade sitt ägande i OssDsign till över tio procent. OssDsign har visat fin tillväxt på den amerikanska marknaden och närmar sig lönsamhet, vilket gör att vi ser goda möjligheter för fortsatt tillväxt och ett närmande av kritisk massa.

Sammanfattningsvis har våra större innehav utvecklats starkt operativt under året, och vi är övertygade om att denna positiva utveckling kommer att fortsätta. Värderingar svarar inte alltid omedelbart på en stark operativ utveckling, men vi ser långsiktigt på potentialen. Vi ser fortsatt stor möjlighet i våra innehav och ser tillfälliga värdedippar som möjligheter att opportunistiskt öka vårt innehav i respektive bolag.

För bolagsportföljen som helhet ser vi mycket stor potential, särskilt då vi under året har stärkt förutsättningarna för framgångsrikt företagsbyggande i flera av våra bolag.

Stockholm 2025-03-20

Karl Tobieson, VD

Det här är Linc

Linc är en investerare i produktorienterade bolag inom den Nordiska Life Science industrin. Vi investerar i och utvecklar främst små och medelstora life science-bolag inom Medicinteknik och Läkemedel.

Investeringarna görs i såväl privata som publika bolag och i forsknings- respektive verksamhetsdrivande bolag. Typiskt sett sker investeringar inom läkemedelsutveckling i en tidigare fas jämfört med investeringar inom medicinteknik.

Linc är en aktiv och långsiktig ägare med ett brett industriellt nätverk för att stötta portföljbolagen. Vi arbetar tillsammans med ledning, grundare och styrelse för att realisera den inneboende potential som finns i bolaget, har ambitiösa planer för vidareutveckling och expansion och deltar aktivt i valberedningsarbetet.

Lincs aktie är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021. Vid utgången av 2024 hade Linc ett substansvärde om 4 831 mkr.

Historik

1991

- Pharmalink och Linc startas

1993

- Förförvärv av Stille AB

1999

- Huvudprojektet i Calliditas förvärvas
- Börsnotering av Stille AB

2004

- Nya Pharmalink bildas, projekt separeras i eget bolag (nuvarande Calliditas Therapeutics) och försäljning av produktportfölj inleds

2005

- Pharmalink säljer produktportfölj till Meda
- Sedana Medical grundas

2007

- Investering i MedCap

2008

- Förförvärv av aktier i nWise AB

2012

- Förförvärv av aktier i Swevet

2013

- Investering i Animal Probiotics

2014

- Förfvärv av aktier i Arcoma

2015

- Investering i Athera Biotechnologies

2016

- Försäljning av innehavet i Meda
- Försäljning av innehavet i Bringwell
- Försäljning av innehavet i Boule
- Investering i Cinclus

2017

- Förfvärv av aktier i Medivir
- Notering av Sedana

2018

- Notering av Calliditas i Stockholm
- Förfvärv av aktier i Elos Medtech
- Investering i Index Pharmaceuticals
- Investering i Society
- Investering i Gesynta

2019

- Grundande av Part Production Sweden
- Försäljning av innehavet i Midsona

2020

- Investering i Epicyt
- Investering i Synatro
- Investering i Fluoguide
- Notering av Calliditas i USA
- Investering i Sixera
- Investering i OncoZenge
- Investering i AdderaCare

2021

- Notering på Nasdaq Stockholm
- Investering i Initiator Pharma
- Investering i Lantmännen Medical
- Investering i OssDsign
- Försäljning av innehavet i Elos Medtech
- Notering av OncoZenge på First North

2022

- Investering i Oncorena
- Investering i Egetis Therapeutics
- Investering i Melius Pharma
- Investering i Alder Therapeutics
- Publikt bud på AdderaCare
- Avyttring av Swevet

2023

- Investering i Akiram Therapeutics
- Investering i ZalVac
- Investering i C-RAD
- Investering i Xbrane Biopharma
- Avyttring av AdderaCare
- Avyttring av Isofol Medical

2024

- Investering i ACE Health
- Investering i Oncoinvent
- Avyttring av Calliditas Therapeutics
- Avyttring av Xbrane Biopharma

Lincs verksamhet: affärsidé och strategi

Lincs affärsidé är att som ägare vara med och utveckla Nordiska Life Science bolag med stor potential genom att bidra med kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde. Investeringar sker i nordiska produktorienterade bolag med global potential.

Linc investerar i normalfallet 25-250 mkr i respektive investering, där den initiala instegsinvesteringen ofta är relativt liten och följdinvesteringar oftast utgör den större delen av totalt investerat belopp. Linc säkerställer ett meningsfullt inflytande genom att normalt vara en av de större investerarna. Vi värdesätter deläggande från ledning, anställda samt andra kompetenta och långsiktiga medinvesterare.

INVESTERINGSPROCESS

Vid varje ny investering görs en noggrann genomlysning (due diligence) av bolaget. Analysen omfattar bransch- och affärsmässiga, regulatoriska, kvalitetsmässiga, kliniska, legala och finansiella aspekter samt miljö- och ansvarsfrågor. Resultatet av analysen ligger till grund för det investeringsbeslut Lincs styrelse fattar.

Innan investeringen genomförs antas en tydlig plan för bolagets utveckling under Lincs ägande. Finns det medinvesterare regleras normalt förutsättningarna mellan parterna av ett detaljerat aktieägaravtal. På så sätt skapas bättre förutsättningar för samsyn på ägandet, vilket också medför en lägre risk.

SAMMANFATTNING AV PRINCIPER FÖR VÅRA INVESTERINGAR:

- Investeringsintervall: 25–250 mkr
- Noterade och onoterade företag
- Tidiga skeden i läkemedelsbolag och kommersiell fas i medtech-bolag
- Ej begränsad ägarhorisont
- Egengenererat affärsflöde
- Investeringar görs företrädesvis i företag med huvudkontor i Norden



Lincs verksamhet: vad vi tillför våra portföljbolag

Linc är en aktiv ägare och ambitionen är alltid att förstärka portföljbolagens befintliga verksamheter genom att bidra med kompetens, nätverk och engagemang. För många entreprenörer, som vill hitta en partner i utvecklingen av sitt bolag, erbjuder Linc ett attraktivt alternativ då vår pragmatiska attityd och affärsorienterade ansats innebär att vi utgör ett snabbfotat och framåtriktat bollplank till entreprenörer och ledningar samt medinvestorare.

» Vi arbetar målmedvetet för att kombinera entreprenörskap med vår tillgång till resurser, nätverk och industriell kompetens.«

Vi arbetar målmedvetet för att kombinera entreprenörskap med vår tillgång till resurser, nätverk och industriell kompetens. Vi erbjuder våra delägda företag stöd genom nästa steg i deras utveckling i form av såväl kapital som vårt nätverk av medarbetare, investerare, forskare, statliga organ, högskolor och universitet.

Linc medverkar även till att tillsätta en kompetent styrelse och erbjuder ägarkompetens som ger trovärdighet hos banker och samarbetspartners samt deltar i rekryteringen av nya starka och drivande ledningar när så krävs.

Ägandet i Lincs portföljbolag utövas aktivt, professionellt och med en känsla för entreprenörskap. Den antagna planen för bolaget följs upp löpande i nära samarbete mellan Linc, ledningen i bolaget samt dess styrelse.



Viktiga händelser 2024

Året har varit mycket händelserikt för Linc. Investeringstakten har varit större jämfört med 2023. Den största händelsen under året var avyttringen av Calliditas Therapeutics genom det accepterade budet från det japanska konglomeratet Asahi Kasei. Försäljningen markerar avslut på en 25-årig investeringsresa och innebär ett likviditetstillskott på ca 1,2 miljarder kronor till Lincs kassa.

Inflödet av möjligheter har fortsatt varit mycket stort och aktivitetsnivån för utvärdering av dessa har varit hög. Generellt var aktiemarknadsaptiten för biotech-sektorn fortsatt låg under året även om enskilda projekt levererat värdeutveckling som en funktion av tydliga operationella framgångar. Däremot har lönsamma affärer inom medicinteknik generellt skördat större framgångar i aktiemarknaden.

Under året har en nyinvestering gjorts i ACE Health som tillhandahåller högspecialiserad diagnostik och patientmonitorering, med särskilt fokus inom kardiologi. Under året förvärvades Fysiologic i Holland som är den största fristående aktören inom EKG-tolkning i Europa samt det holländska bolaget DGLT Health. Målsättningen är att bygga den ledande oberoende leverantören av patientdataanalys.

Under fjärde kvartalet investerade Linc i Oncinvent som är Lincs första norska investering. Bolaget noterades i samband med investeringen på Oslo Euronext Growth. Bolagets huvudprojekt, Radspherin®, är baserat på en ny radioaktiv mikropartikel designad för lokal behandling av metastaserande cancer i kroppshåligheter.

Under året har flera av portföljbolagen levererat betydande operationella framsteg. Stille har tydligt stärkt sin position inom den kirurgiska instrumentmarknaden genom framgångsrik integration av de förvärvade verksamheterna Fehling Instruments och S&T. Bolaget har goda möjligheter att fortsätta växa med förvärv och utvinna synergier i en relativt fragmenterad marknad. Vidare har Sedana tagit flera kliv närmare en lansering i USA. Under fjärde kvartalet presenterades övergripande positiva data från den första av två nyligen avslutade fas-III studier i USA. MedCap har under året levererat både omsättnings- och vinststillväxt trots en mycket stark jämförelseperiod föregående år. Som annonserats efter kvartalets utgång var dock fjärde kvartalet svagare än förväntat primärt beroende på volymtapp i försäljningen av Melatonin i Storbritannien. Med en stark balansräkning har MedCap stora möjligheter att göra ytterligare värdeskapande förvärv i kombination med utveckling av den befintliga affären som dessutom i grunden är diversifierad och stabil till sin natur. Detta skapar förutsättningar för fortsatt stort värdeskapande över tid även om tillväxttakten kan öka och minska under enskilda perioder.

Under året noterades Cinclus Pharma trots mycket tuffa

kapitalmarknadsförutsättningar. Bolaget tillfördes därmed medel för att inleda den första fas III-studien av linaprazan glurate, nästa generations syrahämmare, för att möta ett stort otillfredsställt medicinskt behov hos patienter med svår erosiv GERD (eGERD). Före sommaren genomförde life science investeraren Flerie ett omvänt förvärv av Index Pharmaceuticals och genomförde en emission om 600 mkr.

I den onoterade portföljen har Ninex (fd. Part Production Sweden) haft positiv operationell utveckling i kombination med ett förvärv i Tyskland som stärker erbjudandet inom operationsrumsutrustning. Dessutom slutfördes i slutet av året försäljningen av Absorbest som gav en avkastning på ca 3x investerat kapital för Ninex sedan 2020. I slutet av året slutfördes även en framgångsrik finansiering på 304 mkr av Gesynta Pharma för att genomföra en fas-2 studie i endometriosis. Finansieringen är en stor framgång för bolaget som attraherat flera nya specialiserade investerare trots mycket tuffa kapitalmarknadsförhållanden.

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Cinclus Pharma, Flerie, Fluoguide, Melius Pharma, Oncorena, Sixera Pharma och Synartro i samband med emissioner. Ytterligare aktier har förvärvats i C-RAD, OssDesign och Sedana Medical. Ett mindre antal aktier i Alder Therapeutics har förvärvats genom inlösen enligt aktieägaravtal. En del av tillgänglig överskottslikviditet investerades i kapitalförsäkringar i SEB och Avanza under perioden. Inom kapitalförsäkringen har positioner i likvida ETF-instrument inom medicinteknik och bioteknologi tagits. Utöver försäljningen av innehavet i Calliditas Therapeutics har hela innehavet i Xbrane Biopharma avyttrats under året.

Förvaltningsresultatet var 31,3 procent under året och förändringen av substansvärdet var 36,9 procent. Positiv värdeförändring i MedCap och Calliditas är de två största bidragande förklaringarna till utvecklingen under året. Den operativa utvecklingen under året har varit positiv med flera kritiska genombrott för portföljbolagen som beskrivits ovan. Det största negativa bidraget under året utgjordes av Cinclus Pharma, vilket reflekterar aktiemarknadens avvaktande inställning till mindre biotechbolag med stora kapitalbehov. Även i den onoterade portföljen har bolagen utvecklats väl operativt under året och värdet i den onoterade portföljen har ökat i de rörelsedrivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats medan tidiga biotech-projekt med materiella kapitalbehov har justerats ner för att reflektera villkoren i genomförda kapitalanskaffningar.

Aktien

NOTERING OCH MARKNADSPLATS

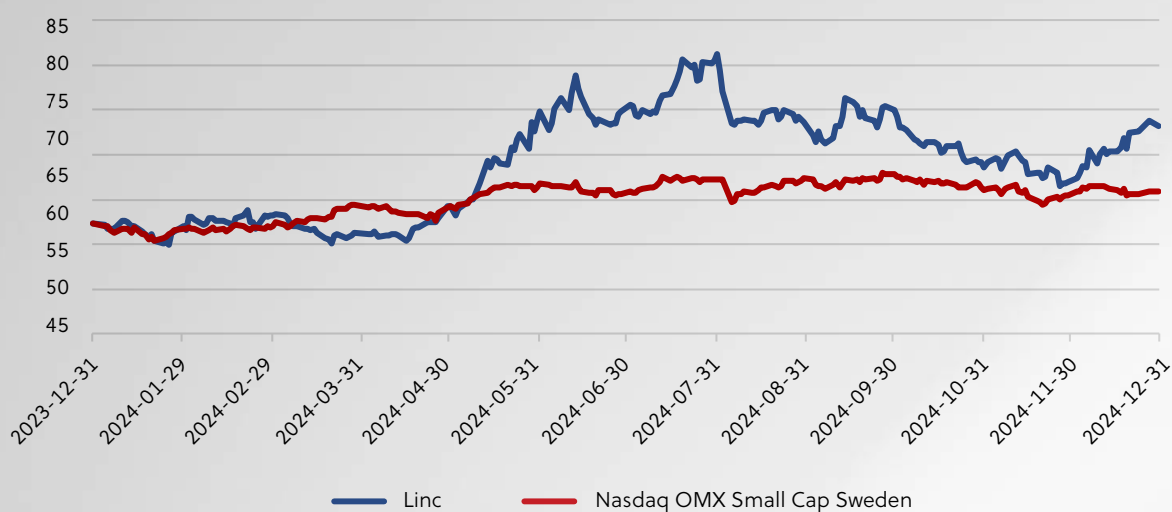
Lincs aktier handlas under kortnamnet LINC på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021.

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 vid årsskiftet 2024 uppgick till totalt 57 910 447.

AKTIEKURSENTVECKLING JÄMFÖRT MED NASDAQ OMX SMALL CAP SWEDEN

1 januari 2024 – 31 december 2024



31 Dec 2024

Aktiekurs, kr	86,4
Marknadsvärde, mkr	5 003
Substansvärde / aktie	83,4
Substansvärdespremie	4%
Aktiekursens utveckling (under året)	34%

2024

Högsta kurs, kr	103,4
Lägsta kurs, kr	59,4
Totalt omsatta aktier	9 709 032
Total omsättning, mkr	778

AKTIEÄGARE

Lincs största ägare per 31 december 2024

Ägare 2024-12-31	Antal aktier	Andel av aktier/ röster
Bengt Julander (privat och bolag)	33 121 195	57,2%
Nordea fonder	3 134 778	5,4%
Statestreet Bank & Trust Co (klientkonto)	2 395 932	4,1%
Swedbank Robur fonder	2 348 507	4,1%
Karl Tobieson	2 000 000	3,5%
Danica Pension	1 094 402	1,9%
Thomas Bergh	1 000 000	1,7%
Investering & Tryghed	862 140	1,5%
Handelsbanken fonder	776 686	1,3%
Avanza Pension	742 110	1,3%
Övriga	10 434 697	18,0%
Totalt	57 910 447	100,0%

Hållbarhetsrapportering 2024

Genom investeringar i forskning, innovation och affärsutveckling inom hälso- sjukvårdsbranschen bidrar Linc till ökad livskvalitet och hälsa för människor. Därutöver leder Lincs långsiktiga fokus på affärsmodeller med identifierad värdeskapandepotential till ekonomisk tillväxt och ökat samhällsvälstånd. Verksamheterna i portföljbolagen är i varierande grad involverade i tillverkningsprocesser för framställning av läkemedel och medicintekniska produkter. Genom löpande uppföljning av bolagens hållbarhetsarbete agerar Linc för att minimera negativ påverkan på klimat och miljö samt att socialt ansvar och anti-diskriminering prioriteras.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSPOLICY

Linc genomför löpande utvärdering av hållbarhetsarbetet med utgångspunkt från bolagets hållbarhetspolicy. För närmare beskrivning av Lincs arbete inom hållbarhet se bolagets CSR-, miljö- samt vår visuellblåsarpolicy som sammanfattats i *förvaltningsberättelsen sid 43-45* samt *Lincs hemsida* där samtliga av Lincs styrelse antagna policyer finns tillgängliga i sin helhet.

I följande avsnitt rapporteras resultatet av uppföljningen av hållbarhetsarbetet i Linc såväl som i portföljbolagen med utgångspunkt från Lincs ställningstagande inom *Miljö, Socialt ansvar, Mänskliga rättigheter och Anti-Korruption*.

I samtliga noterade bolag där Linc har större innehav utövas ett aktivt hållbarhetsarbete som rapporteras i respektive bolags årsredovisning. Linc verkar aktivt för att portföljbolagen ska efterleva Lincs hållbarhetspolicy. Vid beslut om investeringar är hållbarhetsperspektivet en del av beslutsunderlaget och frågor kring ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar ingår i styrelsens dagordning på regelbunden basis.

I de större noterade innehaven följer Linc regelbundet upp status kring hållbarhetsarbete och socialt ansvar. Resultatet av uppföljningen som gjorts i samband med årsbokslutet 2024 redovisas nedan. Uppföljning görs i noterade portföljbolag där Lincs ägarandel betingar ett marknadsvärde om minst 50 mkr. Urvalet för den regelbundna uppföljningen motsvarar 87% av portföljens totala portföljbolagsvärde per 31 december 2024.

Uppföljning av hållbarhetsarbete i större noterade portföljbolag

Andel av bolagen	2024
Hållbarhetsrisk enligt bolagets riskanalys	
Låg	86%
Medel	14%
Hög	0%
Styrelsen gör årlig uppföljning av hållbarhetsarbetet	
Ja	71%
Nej	29%
Bolaget har utsett en hållbarhetsansvarig	
Ja	71%
Nej	29%
Bolaget arbetar aktivt med mångfald	
Ja	86%
Nej	14%
Bolaget använder sig av formaliserade leverantörskrav	
Ja	71%
Nej	29%
Sammansättning styrelse	
Män	59%
Kvinnor	41%
Sammansättning ledningsgrupp	
Män	70%
Kvinnor	30%

FNs 17 SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



Avseende FNs Sustainable Development Goals bedöms Lincs verksamhet framförallt påverka följande mål:

- **Mål 3:** Good health and well-being
- **Mål 5:** Gender equality
- **Mål 8:** Decent work and economic growth
- **Mål 9:** Industry, innovation and infrastructure
- **Mål 10:** Reduced inequalities
- **Mål 12:** Responsible consumption and production
- **Mål 17:** Partnerships for the goals

UTVÄRDERING AV LINC'S BIDRAG TILL FNs 17 SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



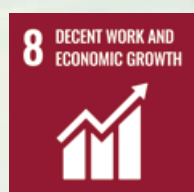
Mål 3: Good health and well-being

Linc's påverkan: Linc bidrar till förbättrad hälsa och ökat välmående genom investeringar i innovationer som innebär att människor får tillgång till bättre och mer kostnadseffektiv hälso- och sjukvård.



Mål 5: Gender equality

Linc's påverkan: Linc bidrar till jämställdhet genom att aktivt arbeta för icke-diskriminering och proaktivt jämställdhetsarbete i portföljbolagen.



Mål 8: Decent work and economic growth

Linc's påverkan: Linc bidrar till goda arbetsförhållanden och ekonomiskt tillväxt genom att investera i bolag inom forsknings- och utvecklingsfokuserade verksamheter, vilket skapar förutsättningar för personalen att utvecklas och vara delaktiga i bolagens värdeskapande.



Mål 9: Industry, innovation and infrastructure

Linc's påverkan: Linc bidrar till industriell utveckling, innovation och infrastruktur genom att investera i bolag som tillhandahåller såväl kompetens, nätverk som resurser till den nordiska Life Science industrin, vilka samtliga är kritiska faktorer för fortsatt innovation och konkurrenskraft.



Mål 10: Reduced inequalities

Linc's påverkan: Linc bidrar till minskad ojämlikhet genom investeringar i bolag som bidrar till ökad ekonomisk tillväxt samt ökad tillgänglighet av hälso- och sjukvård för allmänheten.



Mål 12: Responsible consumption and production

Linc's påverkan: Linc bidrar till ansvarsfull konsumtion och produktion genom att verka för att portföljbolagen implementerar ansvarsfulla produktions- och inköpsprocesser samt att dessa ställer krav på såväl anställda som leverantörer att leva upp till detta.



Mål 17: Partnerships for the goals

Linc's påverkan: Linc bidrar till partnerskap för att nå hållbarhetsmålen genom att aktivt utveckla samarbeten med andra ägare, akademi, myndigheter och portföljbolag för att tillsammans verka för mer hållbara verksamheter.

Miljö

Linc verkar för att portföljbolagen har en relevant miljöpolicy, efterlever lagar och miljökrav samt inför processer eller aktiviteter för att aktivt begränsa miljöpåverkan till följd av bolagets verksamhet. Samtliga bolag i portföljen arbetar aktivt för att minska sin miljöbelastning och uppfylla gällande miljökrav och lagstiftning. Uppföljningen som redovisas ovan visar att 71% av bolagen i urvalet använder sig av formaliserade leverantörsavtal som bland annat innebär åtaganden kring miljöansvar.

Personal, arbetsrätt och socialt ansvar

Linc verkar för att särskilt beaktande skall tas till mångfald vid tillsättande av ledande roller i portföljbolagen. Uppföljningen som redovisas ovan visar att 86% av bolagen i urvalet arbetar aktivt med mångfald. Kvinnor utgör i 41% av styrelserna och 30% av ledningsgrupperna i portföljbolagen som ingår i uppföljningen. Linc verkar dessutom för att personalen i såväl Linc som i portföljbolagen skall vara fri från diskriminering och trakasserier. Alla individer skall erbjudas lika villkor oberoende av hudfärg, kön, nationalitet, religion, etnisk tillhörighet eller andra särskiljande egenskaper. Inga rapporter om förekomst av diskriminering eller trakasserier har förekommit.

Mänskliga rättigheter

Linc arbetar för att säkerställa att FNs konventioner för mänskliga rättigheter efterlevs av såväl bolaget som portföljbolagen. Portföljbolagens verksamhet bedrivs i princip uteslutande i demokratiska länder i Västeuropa, USA och Asien. Linc följer upp detta genom att säkerställa att lagar, förordningar och praxis som gäller i dessa länder följs.

Uppföljningen som redovisas ovan visar dessutom att 71% av bolagen i urvalet använder sig av formaliserade leverantörsavtal som bland annat innebär åtaganden kring respekt för mänskliga rättigheter.

Anti-korruption

Linc verkar mot korruption i alla dess former, inklusive utpressning och bestickning. Inga rapporter har inkommit gällande misstankar om mutor eller korruption i Linc eller portföljbolagen.



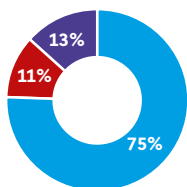
Vår portfölj 2024

Linc är ägare i 29 bolag med bas i den nordiska life science-marknaden. Investeringar har gjorts i två huvudsakliga områden; medicinteknik och läkemedel. Portföljbolagen är i grunden produktorienterade och har alla globala ambitioner. Inom sektorn medicinteknik är portföljbolagen typiskt sett i ett senare utvecklingsskede och har i de flesta fall produkter på marknaden och en etablerad marknadsposition. Lincs initiala investeringar i läkemedelsbolag sker oftast då portföljbolagen är i klinisk utvecklingsfas, vilket innebär att investeringarna sker relativt tidigt i portföljbolagens utveckling.

Portföljbolagen befinner sig således i olika stadier; alltifrån tidig forskningsfas till fullt kommersiellt beprövade affärsmodeller med god lönsamhet. Gemensamt för samtliga portföljbolag är att Linc är en stor ägare som tillsammans med ledning och övriga ägare aktivt driver utvecklingen av bolagen. Genom blandningen av noterade och onoterade innehav har Linc en unik exponering mot den nordiska life science-marknaden. Gemensamt för såväl noterade som onoterade innehav är att Linc identifierat stor potential för fortsatt värdeutveckling.

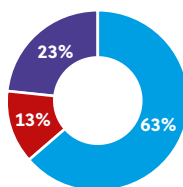
Substansvärdets fördelning*

FAS I UTVECKLINGEN



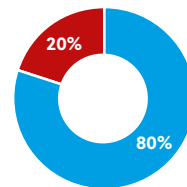
- Tillväxt/expansion
- Lansering/kommersialisering
- Tidig fas

UNDERSEKTORER



- Mix
- Läkemedel
- Medtech

KONCENTRATION



- Topp 5
- Övriga innehav

* Fördelning exklusive likvida medel

2024-12-31	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier/ andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr/aktie (SEK)	Andel av substansvärde
Noterade innehav						
Arcoma	28,8%	10,8	3 795 131	40,8	0,7	0,8%
Cinclus Pharma	4,9%	21,4	2 318 322	49,6	0,9	1,0%
C-RAD	7,9%	30,0	2 658 375	79,8	1,4	1,7%
Egetis Therapeutics	1,9%	7,0	7 532 021	52,7	0,9	1,1%
Flerie (fd. InDex Pharmaceuticals)	1,1%	47,0	896 835	42,1	0,7	0,9%
FluoGuide	7,2%	39,2	982 344	38,5	0,7	0,8%
Initiator Pharma	18,0%	6,9	10 091 219	69,1	1,2	1,4%
MedCap	19,8%	601,0	2 965 946	1 782,5	30,8	36,9%
Medivir	11,2%	2,8	12 801 243	36,4	0,6	0,8%
OncoZenge	10,0%	3,8	1 170 607	4,4	0,1	0,1%
Oncoinvent	10,8%	3,3	10 000 000	32,9	0,6	0,7%
OssDsign	9,9%	9,9	9 642 896	95,1	1,6	2,0%
Sedana Medical	12,9%	19,1	12 796 076	244,1	4,2	5,1%
Stille	22,9%	208,0	2 056 075	427,7	7,4	8,9%
Summa noterade innehav				2 995,6	51,7	62,0%
ACE Health	50,0%		500	25,0	0,4	0,5%
Akiram Therapeutics	15,3%		333 334	20,0	0,3	0,4%
Alder Therapeutics	21,0%		304 353	17,7	0,3	0,4%
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	13,4%		49 906	9,3	0,2	0,2%
Linc Ägande	100,0%		250	0,0	0,0	0,0%
Melius Pharma	28,0%		7 479 169	15,9	0,3	0,3%
Ninex	50,0%		500	88,8	1,5	1,8%
nWise Ägare	50,0%		125	11,7	0,2	0,2%
Oncorena	22,0%		129 675	40,2	0,7	0,8%
Society	6,2%		5 310	12,7	0,2	0,3%
Sixera Pharma	9,9%		9 901	11,3	0,2	0,2%
Synartro	33,8%		216 474	32,2	0,6	0,7%
Zalvac	7,1%		1 786	5,0	0,1	0,1%
Summa onoterade innehav				299,5	5,2	6,2%
Övriga tillgångar och skulder ¹				1 535,6	26,5	31,8%
Substansvärde				4 830,7	83,4	100,0%

1. Varav 882,7 mkr avser kapitalförsäkring, 549,7 mkr avser likvida medel samt -4,3 mkr avser uppskjuten och aktuell skatteskuld.

Portföljens utveckling 2024

Under helåret ökade substansvärdet med 1 302 mkr (619 mkr). Substansvärdet uppgick till 4 831 mkr och 83,4 kr per aktie (3 529 mkr och 60,9 kr per aktie) per 31 december 2024. Avkastningen på substansvärdet per aktie under året uppgick till 36,9% (21,3%).

Resultatet från förvaltningsverksamheten uppgick till 1 291,2 mkr (659,4 mkr), vilket motsvarar en avkastning på 31,3% (27,9%).

NOTERADE INNEHAV

Värdeförändring i noterade innehav under helåret var 44,7%, 1 291,9 mkr (32,0%, 661,1 mkr)

Det enskilt största positiva bidraget under året utgjordes av MedCap (78,1%, +781,5 mkr) vilket reflekterar den starka organiska utvecklingen med både tillväxt och marginalförbättring samt förvärv. Även Calliditas utvecklades starkt under året (63,7%, +482,4 mkr), drivet av det accepterade budet från det japanska konglomeratet Asahi Kasei. Aktiemarknaden har under året upplevt fortsatt hög volatilitet. Den operationella utvecklingen i den noterade portföljen har varit god under året.

ONOTERADE INNEHAV

Värdeförändring i onoterade innehav under helåret var 5,9%, 19,4 mkr (-1,9%, -5,5 mkr).

Även i den onoterade portföljen har bolagen utvecklats väl operativt under året. Värdet i den onoterade portföljen har ökat i de rörelsedrivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats medan tidiga biotech-projekt med materiella kapitalbehov har justerats för att reflektera villkoren i genomförda finansieringar.

Förvaltningsresultat	2024-01-01 – 2024-12-31	
	mkr	%
Noterade innehav		
Arcoma	10,6	35,2%
Calliditas Therapeutics	482,4	63,7%
Cinclus Pharma	-51,4	-50,9%
C-RAD	-32,0	-28,6%
Egetis Therapeutics	10,7	25,4%
Flerie (fd. InDex Pharmaceuticals)	14,2	50,9%
FluoGuide	-19,8	-33,9%
Initiator Pharma	-24,1	-25,9%
MedCap	781,5	78,1%
Medivir	0,5	1,3%
Oncoinvent	13,2	66,7%
OncoZenge	0,8	21,4%
OssDesign	14,9	18,6%
Sedana Medical	-25,9	-9,6%
Stille	117,2	37,7%
Xbrane Biopharma	-0,9	-74,5%
Resultat noterade innehav	1 291,9	44,7%
Onoterade innehav		
ACE Health	0,0	0,0%
Akiram Therapeutics	0,0	0,0%
Alder Therapeutics	0,5	3,1%
Animal Probi	0,0	0,0%
Cinclus Pharma (före IPO)	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	0,0	0,0%
Gesynta Pharma	-11,7	-55,6%
Linc Ägande	0,0	-29,6%
Melius Pharma	0,0	0,0%
Ninex (fd. Part production)	21,6	32,1%
nWise Ägare	2,5	26,6%
Oncorena	-14,1	-25,9%
Society	9,7	323,0%
Sixera Pharma	0,0	0,0%
Synartro	10,9	50,9%
Zalvac	0,0	0,0%
Resultat onoterade innehav	19,4	5,9%
Förändringar verkligt värde andra innehav¹	-20,1	-2,2%
Garantiersättningar från portföljbolag	0,0	nm
Utdelningar från portföljbolag	0,0	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten	1 291,2	31,3%
1. Inkluderar värdeförändringar i kapitalförsäkring, övriga onoterade värdepapper samt utställda optioner.		
nm = Ej meningsfull ("not meaningful")		



Våra portföljbolag

Lincs portfölj bestod per den 31 december 2024 av 14 noterade och 15 onoterade bolag. Företagen befinner sig i olika stadier; alltifrån tidig forskningsfas till fullt kommersiellt beprövade affärsmodeller med god lönsamhet. Gemensamt för samtliga bolag är att Linc är en större ägare som tillsammans med ledning och övriga ägare aktivt driver utvecklingen av företagen.

Noterade bolag:

 ARCOMA FluoGuide OncoZenge C-RAD Initiator Pharma onco
invent Cinclus Pharma MEDCAP sedanamedical EGE TIS
THERAPEUTICS MEDIVIR
SCIENCE WORKING WONDERS STILLE FLERIE OSSDSIGN®

Onoterade bolag:



Ninex



SIXERA PHARMA



ZalVac

Noterade bolag



Arcoma AB

Portföljvärde: 40,8 mkr 0,8% av substansvärdet
Börsvärde: 142 mkr 28,8% ägarandel
Förvärvsår: 2014 Investerat belopp: 22 mkr

Arcoma grundades 1990 och är en svensk leverantör av kompletta radiologi-lösningar som används inom viktiga kliniska tillämpningsområden inom radiologi. Produktportföljen innehåller en kombination av detektorer, generatorer, mjukvara och positioneringssystem för att skapa en optimal konfiguration för diagnostik. Arcomas lösningar syftar till att korta ner ledtider mellan diagnostik och behandling för patienter genom effektiva, pålitliga och tydliga diagnostiska resultat. Produkterna säljs över hela världen med målsättningen att förbättra patientvården, samt arbetsmiljön för användaren.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Arcoma har ett tydligt värdeerbjudande till starka industriella partners i en omställning mot digital röntgen.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Arcoma AB lanserade nästa generation av röntgensystemet Arcoma Intuition i3
- Stark underliggande efterfrågan i Nordamerika och bra momentum i partnerskap med Canon Medical Systems
- Affärsvolymen i EMEA-marknaden fortsatt svag med tidiga tecken på ökad aktivitet, drivet av lägre ränteförväntningar och ett växande behov av att byta ut äldre system

Finansiell utveckling, mkr	2024	2023
Nettoomsättning	156,8	163,0
Tillväxt	-3,8%	30,4%
Rörelseresultat	13,7	4,7
Rörelsemarginal	8,7%	2,9%
Nettoresultat	11,2	2,6



C-RAD AB

Portföljvärde: 79,8 mkr 1,7% av substansvärdet
Börsvärde: 1 013 mkr 7,9% ägarandel
Förvärvsår: 2023 Investerat belopp: 96 mkr

C-RAD utvecklar ytskanningsteknologi för strålterapi för att möjliggöra en mycket exakt dosavgivning till tumören och samtidigt skydda frisk vävnad från oönskad exponering. Med hjälp av höghastighets 3D-kameror i kombination med förstärkt verklighet stöder C-RAD den initiala patientpositioneringen och övervakar patientens rörelser under behandlingen för att säkerställa hög tillförlitlighet, ett effektivt arbetsflöde och ökad noggrannhet. C-RAD övervakar patientens rörelse utan att använda markörer eller ytterligare dos för att ge den högsta nivån av patientsäkerhet och komfort.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Stark position med bra produkt på attraktiv marknad. Penetrationen fortsatt låg vilket innebär potential att växa i befintlig marknad.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Leverans av fler än 1 900 (1 500) system globalt och antalet system med serviceavtal ökade väsentligt under 2024
- Etablering av sex referenskunder i USA och åtta i EMEA samt flertalet betydelsefulla ordrar i APAC
- Linda Frölen tillträdde som ny CFO
- C-RAD och RaySearch tecknade samarbetsavtal kring produktutveckling

Finansiell utveckling, mkr	2024	2023
Nettoomsättning	469,0	424,6
Tillväxt	10,5%	40,9%
Rörelseresultat	70,0	57,5
Rörelsemarginal	14,9%	13,5%
Nettoresultat	56,5	46,1



Cinclus Pharma Holding AB

Portföljvärde: 49,6 mkr 1,0% av substansvärdet
Börsvärde: 1 013 mkr 4,9% ägarandel
Förvärvsår: 2016 Investerat belopp: 85 mkr

Cinclus Pharma är ett läkemedelsbolag i klinisk fas som grundades 2014, och utvecklar ett läkemedel för behandling av matsmältningsstörning relaterat till magsyra, också kallad gastroesofageal refluxsjukdom (GERD). Företagets ledande läkemedelskandidat, X842, erbjuder förbättrad hantering av esofagit och GERD-symptom, vilket tidigare storsäljare som Losec och Nexium inte lyckats med. Med X842 har man framgångsrikt genomfört en fas II studie. Förberedelser pågår nu för att starta fas III-programmet med målsättning att inkludera den första patienten under 2025.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Kliniskt projekt med stor kommersiell potential och tydlig regulatorisk väg.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Notering på Nasdaq Stockholm samt och nyemission om ca 715 mkr
- Kontraktering av PSI CRO som klinisk forskningsorganisation (CRO) för fas III-programmet
- Framgångsrik tillverkning av studieläkemedlet för användning i fas III-programmet
- Överenskommelse med EMA gällande den pediatrika studieplanen för eGERD

ANTAL ANSTÄLLDA: 12



Egetis Therapeutics AB

Portföljvärde: 52,7 mkr 1,1% av substansvärdet
Börsvärde: 2 718 mkr 1,9% ägarandel
Förvärvsår: 2022 Investerat belopp: 30 mkr

Egetis är ett läkemedelsbolag, fokuserat på projekt i sen klinisk utvecklingsfas för kommersialisering inom sär-läkemedelsområdet för behandling av allvarliga och sällsynta sjukdomar med betydande medicinska behov. Den primära läkemedelskandidaten, Emcitate, har utvecklats som den potentiellt första behandlingen för MCT8-brist, en sällsynt sjukdom som påverkar nervsystemets utveckling som idag saknar behandling. Egetis ansökte om marknadsgodkännande för Emcitate till EMA i oktober 2023. Efter dialog med FDA genomförs en randomiserad, placebokontrollerad studie på 16 patienter i USA. Därefter kommer marknadsgodkännande (NDA) i USA sökas under sk. 'Fast Track Designation'.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

De-riskad möjlighet att på kort tid nå marknad med första tillgängliga behandling inom område med stort medicinskt behov. Kommerialisering med egen organisation i USA.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- EMA rekommenderade godkännande av Emcitate för behandling av MCT8-brist
- Riktad nyemission om ca 300 mkr till bland annat Frazier Life Science, Invus, Platinum Asset Management och Fjärde AP-fonden
- Topline-resultat från den fas 2 studien Triac Trial II presenterades utan statistiskt signifikant förbättring av nerokognitiv utveckling
- Erhöll "Promising Innovative Medicine" status i Storbritannien för Emcitate

ANTAL ANSTÄLLDA: 37

Noterade bolag, fortsättning

FLERIE

Flerie AB

Portföljvärde: 42,1 mkr 0,9% av substansvärdet
Börsvärde: 3 665 mkr 1,1% ägarandel
Förvärvsår: 2018 Investerat belopp: 143 mkr

Flerie är en aktiv långsiktig life science-investerare med fokus på bioteknik- och läkemedelsinvesteringar globalt. Flerie är baserat i Stockholm och London och förvaltar en portfölj med över 30 investeringar i Europa, Israel och USA. Flerie har över 4 000 mkr Asset Under Management fördelat på tre segment; Produktutveckling, Kommersiell tillväxt och Limited Partnerships.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med långsiktigt fokus på investeringar i Life Science bolag med hög innovationshöjd.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Flerie noterades genom ett omvänt förvärv av Index Pharmaceuticals.
I samband med transaktionen genomfördes en riktad emission om ca 600 mkr.
- Flerie flyttade från First North till Nasdaq Stockholm
- Avkastning på substansvärdet uppgick till -6,2% under året
- Förvaltningsresultatet uppgick till -165 mkr under året
- Investeringar i portföljbolag uppgick till 485 mkr under året

Finansiell utveckling, mkr	2024	2023
Förvaltn. resultat	-165,0	-528,2
Rörelseresultat	-275,0	-571,1
Nettoresultat	-228,0	-559,6
NAV	4 198,0	3 566,0
Avkastning NAV	-14,7%	-6,2%

FluoGuide

FluoGuide AS

Portföljvärde: 38,5 mkr 0,8% av substansvärdet
Börsvärde: 533 mkr 7,2% ägarandel
Förvärvsår: 2020 Investerat belopp: 21 mkr

FluoGuide grundades 2018 och utvecklar kirurgiska lösningar som bidrar till att minska lidandet för patienter med cancer, öka chanserna för tillfrisknad samt minska kostnaderna för vårdsystemet. Bolagets ledande produkt är föreningen FG001, vilken vid injektion i patienten "lyser upp" cancer och dess tillväxt i den omgivande vävnaden. Detta möjliggör för kirurgen att mer effektivt lokalisera och avlägsna tumören.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Inledande kliniska studier indikerar tydliga och kliniskt meningsfulla resultat.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Publicering av positiva kliniska fas II-data för FG001 hos patienter med huvud- och halscancer
- Jens Ellrich utsågs till Chief Medical Officer
- Riktad nyemission om ca 60 mkr
- Inledde samarbete med Intuitive Surgical inom robotassisterad huvud- och nackcancerkirurgi

ANTAL ANSTÄLLDA: 7

Initiator Pharma

Initiator Pharma AS

Portföljvärde: 69,1 mkr 1,4% av substansvärdet
Börsvärde: 385 mkr 18,0% ägarandel
Förvärvsår: 2021 Investerat belopp: 54 mkr

Initiator Pharma A/S är ett danskt life science-företag i klinisk fas som utvecklar innovativa läkemedel för stora icke-tillgodosedda medicinska behov som rör de centrala och perifera nervsystemen. Initiator Pharmas pipeline består av tre kliniska program: läkemedelskandidaterna IP2018 och IP2015 för behandling av erektil dysfunktion med psykogena respektive organiska orsaker och läkemedelskandidaten IP2021 som utvecklats för den allvarliga neuropatiskt smärtsjukdomen trigeminusneuralgi.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med förutsättningar att framgångsrikt driva befintliga och framtida projekt. Attraktiv portfölj med begränsad risk i klinisk fas.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Breddade sin position inom sexuell hälsa genom utökning av det kliniska programmet till att inkludera Female Sexual Dysfunction (FSD)
- Prekliniska farmakologiska resultat med pudafensine publicerades i British Journal of Pharmacology
- Patentansökan avseende dosering av pudafensine för behandling av erektil dysfunktion godkändes

ANTAL ANSTÄLLDA: 3



MedCap AB

Portföljvärde: 1 782,5 mkr 36,9% av substansvärdet
Börsvärde: 8 999 mkr 19,8% ägarandel
Förvärvsår: 2007 Investerat belopp: 47 mkr

MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma, marknadsledande nischbolag inom Life Science i norra Europa, med potential att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom två områden: Medicinteknik och Specialistläkemedel. Bolag som blivit en del av koncernen får tillgång till resurser som är svåra att skapa i mindre bolag, nätverk och ett aktivt stöd där det stärker verksamheten. Styrningen sker huvudsakligen via de ägda bolagens styrelser utifrån en tydlig mandatfördelning, värdegrund och företagsfilosofi för att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Förvärvsdriven affärsmodell med bevisad förmåga att utvinna synergier.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Abilia förvärvar Kompany AS och produkten Komp
- Abilia förvärvar Picomed och Alert-IT
- MedCaps Affärsområde Hjälpmiddel förvärvar Danrehab
- Specialistläkemedel minskade resultatet jämfört med föregående år vilket delvis kompenseras av mycket stark utveckling för Hjälpmiddel och Medicinteknik

Finansiell utveckling, mkr	2024	2023
Nettoomsättning	1 806,7	1 587,4
Tillväxt	13,8%	42,8%
Rörelseresultat	272,3	227,5
Rörelsemarginal	15,1%	14,3%
Nettoresultat	209,2	172,5

Noterade bolag, fortsättning



Medivir AB

Portföljvärde: 36,4 mkr 0,8% av substansvärdet
Börsvärde: 326 mkr 11,2% ägarandel
Förvärvsår: 2017 Investerat belopp: 70 mkr

Medivir utvecklar innovativa läkemedel med fokus på cancer där det ouppfyllda medicinska behovet är högt. Dessutom är man inriktad på indikationsområden där tillgängliga terapier är begränsade eller saknas. Medivir fokuserar på utvecklingen av fostroxacitabin bralpamid (fostrox), en typ av smart kemoterapi, som levererar den celldödande substansen selektivt till tumören i levern samtidigt som den skadliga effekten på normala celler minimeras. Målet är att fostrox ska bli det första leverinriktade, oralt administrerade läkemedlet för olika typer av levercancer och göra verklig skillnad för patienter och för sjukvård.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Adresserar ett stort otillfredsställt medicinskt behov inom levercancer för patienter som uttömt befintliga behandlingsalternativ.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Erhöll IND-godkännande för fostrox - den första orala, leverinriktade behandlingen för avancerad levercancer
- Slutförde fas 1b/2a-studien med fostrox + Lenvima i avancerad levercancer
- Val av global CRO-partner för kommande fas 2b-studie i HCC med fostrox + Lenvima
- Data från kombinationen fostrox + Lenvima i HCC presenterades på ESMO

ANTAL ANSTÄLLDA: 10



Oncoinvent ASA

Portföljvärde: 32,9 mkr 0,7% av substansvärdet
Börsvärde: 304 mkr 10,8% ägarandel
Förvärvsår: 2024 Investerat belopp: 20 mkr

Oncoinvent är ett radiofarmaceutiskt företag baserat i Oslo, Norge. Företaget har åtagit sig att utveckla nya innovativa produkter för att ge bättre behandlingsalternativ för cancerpatienter. Läkemedelskandidaten Radspherin® är en ny alfa-emitterande radioaktiv mikropartikelsuspension designad för lokal behandling av metastaserande cancer i kroppshåligheter. Oncoinvent har byggt GMP-standardproduktion och labbanläggning för radiofarmaka, som har kapacitet att leverera Radspherin® för stora kliniska multicenterstudier.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Inledande kliniska studier indikerar tydliga resultat inom ett område med stort medicinskt behov.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Oystein Soug tillträder som VD
- Riktad emission 130 mkr (NOK) samt notering på Euronext Growth Oslo
- Säkerhets- och effektdata från fas 1/2a-studien av Radspherin® i kolorektal cancer rapporterades
- Första patienten i fas 2-studien av Radspherin® i äggstockscancer doserades
- Erhöll FDA Fast Track designation för peritoneal karcinomatös från äggstockscancer

ANTAL ANSTÄLLDA: 48



OncoZenge AB

Portföljvärde: 4,4 mkr 0,1% av substansvärdet
Börsvärde: 44 mkr 10,0% ägarandel
Förvärsår: 2020 Investerat belopp: 12 mkr

OncoZenge är ett läkemedelsbolag som grundades 2020 och som har sitt ursprung i ett samarbete mellan Moberg Pharma och kliniker från Hvidovre i Danmark. Företaget utvecklar produkter för stödjande vård av cancerpatienter och fokuserar i närtid på att förbereda en fas III studie för BupiZenge som behandlar munhålesmäta. Den första indikationen för BupiZenge är behandling mot smärta orsakad av oral mukositis, men det finns också potential för behandling av andra smärtsamma orala besvär. Oral mukositis är en biverkning av cellgift- och strålbehandling och orsakar inflammation och sårbildning vid mun och svalg.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Driver ett tydligt avgränsat kliniskt fas III utvecklingsprogram med känd substans och tydliga end-points med stor kommersiell potential vid godkännande.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Investeringsavtal om 30 mkr i form av riktad emission till strategiska investeraren Sichuan Yangtian Bio-Pharmaceutical
- Icke-bindande avtal med Molteni Farmaceutici avseende exklusiva rättigheter för kommersialisering av BupiZenge™ i Europa
- Avsiktsförklaring om kommersiellt samarbete i Europa med Pharmanovia som dock ej fullföljdes
- Erhöll positiva stabilitetsdata för BupiZenge™



OssDsign AB

Portföljvärde: 95,1 mkr 2,0% av substansvärdet
Börsvärde: 963 mkr 9,9% ägarandel
Förvärsår: 2021 Investerat belopp: 74 mkr

OssDsign är en utvecklare och global leverantör av nästa generations benersättningsprodukter. Baserat på banbrytande materialvetenskap utvecklar och marknadsför företaget produkter som stöder kroppens egen läkningsförmåga och därmed förbättrar det kliniska resultatet inom ett brett spektrum av ortopediska områden med stora medicinska behov. Produktportföljen består av standardiserade syntetiska bentransplantat för ryggradskirurgi. Företaget har en stark kommersiell närvaro.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Stor potential efter förvärv av höginressant spinal-produkt. Möjlighet att utnyttja säljplattform i USA med hög förväntad tillväxt de kommande åren.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Rapporterade data från den kliniska studien TOP FUSION
- Uppnådde 5 000 behandlade patienter med OssDsign Catalyst
- Signerade nytt kontrakt som omfattar ytterligare 100 ortopediska sjukhus
- 12-månadersdata från den kliniska studien av OssDsign Catalyst™ publicerad i Biomedical Journal of Scientific & Technical Research

Finansiell utveckling, mkr	2024	2023
Nettoomsättning	133,9	112,2
Tillväxt	19,4%	96,8%
Rörelseresultat	-49,4	-92,0
Rörelsemarginal	-36,9%	-82,0%
Nettoresultat	-49,7	-130,5

Noterade bolag, fortsättning



Sedana Medical AB

Portföljvärde: 244,1 mkr 5,1% av substansvärdet
Börsvärde: 1 895 mkr 12,9% ägarandel
Förvärvsår: 2005 Investerat belopp: 170 mkr



Sedana Medical grundades 2005 och är ett medicintekniskt företag inom anestesi via inhalation, med ambitionen att utveckla en ny global standard för behandling inom intensivvård. Bolaget har utvecklat ett system för leverans av anestesi som kallas AnaConDa, vilket används för administrering av flyktiga anestesimedel till invasivt ventilerade patienter. Sedana Medical har nyligen fått sin läkemedelskandidat Sedaconda (isofluran) godkänd för anestesi via inhalation i Europa (genom AnaConDa). Processen för FDA-godkännande (USA) pågår.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Fortsatt stor värdepotential i den Europeiska lanseringen och framtida lansering i USA efter FDA godkännande.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Positiva topline-resultat från bolagets första pivotala studie i USA (inspire icu 1)
- Förvärv av leverantören av bolagets huvudprodukt (Sedaconda ACD)
- Positivt besked att den pediatrika indikationen för Sedaconda är redo för godkännande i Europa
- Rekommendation från FDA att integrera data från den europeiska studien i USA-ansökan. Förväntas påverka tidplanen men även stärka ansökan

Finansiell utveckling, mkr	2024	2023
Nettoomsättning	178,8	153,9
Tillväxt	16,2%	25,2%
Rörelseresultat	-50,8	-65,5
Rörelsemarginal	-28,4%	-42,6%
Nettoresultat	-10,7	-59,6



Stille AB

Portföljvärde: 427,7 mkr 8,9% av substansvärdet
Börsvärde: 1 869 mkr 22,9% ägarandel
Förvärvsår: 1993 Investerat belopp: 45 mkr



Stille grundades 1841. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kirurgiska instrument och operationsbord som används i samband med kirurgiska ingrepp. Stille fokuserar på de två marknadssegmenten kardiovaskulär- och plastikkirurgi. Stilles kunder består huvudsakligen av sjukhus och industriella partners som har produkter som kompletterar Stilles produkter. S&T i Schweiz och Fehling Instruments i Tyskland igår som helägda dotterbolag i Stillekoncernen efter att bolagen förvärvats.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt varumärke och lönsamt bolag med utmärkta produkter som har goda förutsättningar att ta marknadsandelar över tid.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Fullbordad integration av Fehling Instruments och S&T samt stark organisk tillväxt inom instrumentaffären
- Jón Sigurdsson föreslogs som ny styrelseordförande vid stämman 2025
- Torbjörn Sköld lämnar sin roll som VD under 2025, rekrytering har inletts
- Lansering av imagiQ3™, nästa generation av genomlysningsbara operationsbord

Finansiell utveckling, mkr	2024	2023
Nettoomsättning	570,0	294,9
Tillväxt	93,3%	19,7%
Rörelseresultat	70,5	45,0
Rörelsemarginal	12,4%	15,2%
Nettoresultat	58,2	26,6



Onoterade bolag



ACE Health AB

Portföljvärde: 25,0 mkr

0,5% av substansvärdet
Ägarandel: 50,0%
Förvärvsår: 2024
Investerat belopp: 25 mkr

ACE Health är ett innovativt vårdföretag dedikerat till att förbättra patienternas resultat genom effektiva arbetsätt. Med fokus på effektivitet och samarbete med vårdgivare vill ACE Health förändra det hjärtdiagnostiska landskapet till det bättre. Bolaget är specialiserat på EKG-diagnostik och använder sin kunskap och expertis för att upptäcka arytmier. Bolaget tillhandahåller idag EKG-lösningar i nio länder på tre kontinenter och analyserar tusentals EKG per dag med hjälp av ett stort team av EKG-tekniker och kardiologer.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Förvärv av Physiologic Group B.V. i Holland, Europas största fristående aktör inom EKG-analys
- Förvärv av DGTL Health, ett företag specialiserat på digitala lösningar inom kardiologi
- Josien Overakker tillträdde som ny VD för Physiologic & DGTL

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt entreprenörsteam med erfarenhet från branschen samt unik möjlighet att bygga den ledande aktören inom tolkning av patientdata genom förvärv och organisk tillväxt.



Akiram Therapeutics AB

Portföljvärde: 20,0 mkr

0,4% av substansvärdet
Ägarandel: 15,3%
Förvärvsår: 2023
Investerat belopp: 20 mkr

Akiram Therapeutics är ett svenskt radioimmunoterapibolag som utvecklar en ny typ av målinriktad strålbehandling baserad på en egenutvecklad antikropp som kombineras med en strålningskomponent. Kandidaten har visat starka resultat i prekliniska studier. Första indikationen är anaplastisk sköldkörtelcancer, en sällsynt diagnos utan befintliga behandlingsalternativ. Det medför en möjlighet att bli first-in-class och att klassas som säriläkemedel. Bolaget ser också stor klinisk potential för andra typer av cancer i sköldkörteln samt i hals och huvud.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- AKIR001 godkändes för klinisk fas 1-prövning med start i Q1 2025 på Karolinska Universitetssjukhuset i Stockholm
- Anna Törner och Peder Walberg rekryterades till styrelsen
- Forskargruppen vid Uppsala universitet beviljades forskningsanslag från bland andra Vinnova, Sjöbergstiftelsen och Erling-Perssons stiftelse.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt entreprenörsteam med mycket gediget prekliniskt studieresultat.



Alder Therapeutics AB

Portföljvärde: 17,7 mkr

0,4% av substansvärdet
Ägarandel: 21,0%
Förvärvsår: 2022
Investerat belopp: 17 mkr

Baserad i Solna, Alder Therapeutics AB är ett privat läkemedelsbolag i preklinisk fas som är fokuserat på att utveckla cell terapier med hjälp av deras cell terapi plattform som hjälper att göra de bästa funktionella celler med enkla och hållbara processer. Den unika plattformen som kan minska tillverkningskostnader och därmed möjliggöra cell terapier till en bredare folkmassa.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Huvudprojektet, en mutationsagnostisk cellterapi för Retinitis Pigmentosa (RP) förbereds för kliniska studier 2026
- Data från ALD01 för behandling av Retinitis Pigmentosa och ALD002 för behandling av hjärtsvikt presenterades vid flera internationella bransch-event

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med erfarenhet av att bygga ett framgångsrikt bolag inom närliggande område.



Animal Probiotics AB

Portföljvärde: 0,7 mkr

0,0% av substansvärdet

Ägarandel: 19,7%

Förvärvsår: 2013

Investerat belopp: 4 mkr

Animal Probiotics är ett bolag aktivt inom djurhälsa med rötterna i forskning vid Lunds universitet. Bolaget fokuserar på att förbättra djurhälsa genom produktlinjen "OnlyGood", som består av daglig probiotika för hundar, hästar och snart även katter. Animal Probiotics grundades 2004 av Clas Löner (fil. dr) som tog över den kompletta samlingen av probiotiska bakteriestammar och forskning avsedda för djur av Probi AB, företaget bakom den framgångsrika probiotiska hälso-drycken Proviva.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Förnyelse av EU-tillstånd erhålls
- Lansering av produkterna OnlyGoodDog och OnlyGoodCat
- Fortsatt arbete med kommersialisering av hästprodukt genom befintliga kanaler

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Unika bakteriestammar som fyller stort medicinskt behov hos hästar, hundar och katter.



Epicyt Pharma AB

Portföljvärde: 8,8 mkr

0,2% av substansvärdet

Ägarandel: 15,4%

Förvärvsår: 2020

Investerat belopp: 6 mkr

Epicyt Pharma är ett medicinskt forskningsföretag, grundat 2014 och vars forskning fokuserar på kalciumabsorption i tarmarna och hur det påverkar benhälsan. Kalciumbrist kan leda till förkalkning av skelettet och benskörhet. Företaget avser att utveckla läkemedel som förbättrar benhälsan i patientgrupper med reducerat kalciumupptag i magsäcken. I preklinisk forskning har företaget identifierat en gallsyra och en fettsyra som kombinerat ökar kalciumupptaget i magsäcken. Studier uppvisar en åttafaldig ökning av kalciumupptag.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Emitterade konvertibelt lån om 2 mkr till Linc
- Pågående First-in Human Proof-of-Concept klinisk studie för säkerhet som visar effekt av BAFA på kalciumabsorption

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Tidigt skede (pre kliniskt projekt) med stora möjligheter att bidra till den framtida utvecklingen av projektet inom ett område med tydliga medicinska behov.



Gesynta Pharma AB

Portföljvärde: 9,3 mkr

0,2% av substansvärdet

Ägarandel: 13,4%

Förvärvsår: 2018

Investerat belopp: 40 mkr

Gesynta Pharma utvecklar innovativa läkemedel med anti-inflammatoriska och smärtlindrande egenskaper genom mPGES-1-hämning. Bolagets längst framskridna läkemedelskandidat, vipoglanstat, utvecklas för behandling av endometriosis – en smärtsam kronisk inflammatorisk sjukdom som drabbar cirka 10% av alla kvinnor i fertil ålder. Vipoglanstat är en sjukdomsmodifierande läkemedelskandidat som selektivt hämmar enzymet mPGES-1. Den har uppvisat en gynnsam säkerhetsprofil och potent hämning av mPGES-1 i kliniska fas I- och II-studier.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Slutförde en finansieringsrunda om 304 mkr för en fas-2 studie i endometriosis med flera nya investerare under ledning av den finska specialistinvestoraren Innovestor

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Erfaret team och stark pre-klinisk evidens för potentiellt sjukdomsmodifierande och smärtlindrande effekt i en indikation med ett stort medicinskt behov.

Onoterade bolag, fortsättning



Lantmännen Medical AB

Portföljvärde: 13,0 mkr

0,2% av substansvärdet
Ägarandel: 0% (konvertibel)
Förvärvsår: 2021
Investerat belopp: 13 mkr

Lantmännen Medical utvecklar ett läkemedel för behandling av ödem i samband med traumatisk hjärnskada (TBI). Grunden för Projekt AF-16 är den svenska upptäckten av Protein antisekretorisk faktor (Protein-AF). Den aktiva sekvensen AF-16 i Protein-AF reglerar flödet av vätska och joner över cellmembran vilket också framöver kan ha betydelse för andra sjukdomar och tillstånd. Efter framgångsrika pre-kliniska studier och fas I studie ska nu en explorativ studie på patient genomföras som en förberedelse för en kommande fas IIa studie.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Fortsatt arbete med rekrytering av patienter i fas IIa studien i projekt AF-16

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Stark pre-klinisk data, tydlig studiedesign och stort medicinskt behov.



Melius Pharma AB

Portföljvärde: 16,0 mkr

0,3% av substansvärdet
Ägarandel: 28,0%
Förvärvsår: 2022
Investerat belopp: 16 mkr

Melius Pharma AB är ett läkemedelsbolag som fokuserar på utveckling av nya behandlingsmedel för interstitiella lungsjukdomar. Melius Pharmas huvudprojekt för indikationen kronisk hosta i idiopatisk lungfibros påbörjar under våren 2023 en fas II studie. Kronisk hosta är ett allvarligt symptom som påverkar livskvaliteten mycket negativt hos patienter som lider av idiopatisk lungfibros. Det saknas idag behandling av kronisk hosta för dessa patienter som har en medianöverlevnad efter diagnos på 3-5 år.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Första patienten inkluderas i fas II PoC studien inom IPF i Indien med förväntad utläsning under 2025

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Attraktiv riskprofil och ett starkt team med stor och relevant erfarenhet. Stor kommersiell potential och substans med säkerhetsdata från över 20 års kliniskt användande.



nWise Ägare AB

Portföljvärde: 11,7 mkr

0,2% av substansvärdet
Ägarandel: 50,0% (25,2% av nWise AB)
Förvärvsår: 2008
Investerat belopp: <1 mkr

nWise grundades 2008 och driver plattformen MMX, vilken fokuserar på att erbjuda kommunikationslösningar. Bolaget erbjuder ett brett utbud av kommunikationslösningar från enkla callcenterupplägg, texttelefoni och videoapplikationer, till mer avancerade lösningar för kritiska nödsamtal för individer med dövhet, hörselnedsättning eller dövblindhet. Dessa kan kategoriseras i fyra huvudkategorier: relätjänster, kommunikationsapplikationer för människor med dövblindhet, nödtjänster samt applikationer för fullständig konversation.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Fortsatt mycket stark försäljningsutveckling med god lönsamhet
- Fortsatt intensivt arbete för lansering av nWise RTT Bridge (realtidstext för 112) i Europa och USA

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Stark position på en nischmarknad där den tekniska plattformen kan expanderas in i kompletterande områden.



Oncorena AB

Portföljvärde: 40,2 mkr

Oncorena AB är ett svenskt läkemedelsbolag med huvudkontor i Lund. Bolaget utvecklar en potentiellt banbrytande behandling för patienter med avancerad njurcancer. Behandlingen är baserad på forskning vid Göteborgs universitet under ledning av professorerna Börje Haraldsson och Jenny Nyström. Projektet utvecklades initialt med stöd från Sveriges innovationsmyndighet Vinnova och GU Ventures vid Göteborgs universitet. Bolaget utvecklar kandidaten Orellanin med ursprung från en mycket njurtoxisk svamp.

0,8% av substansvärdet

Ägarandel: 22,0%

Förvärvsår: 2022

Investerat belopp: 54 mkr

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Genomförde emissioner om 76 mkr från befintliga ägare för den pågående kliniska fas I/II studien av Orellanin hos patienter med avancerad njurcancer
- Positivt IND möte med FDA samt uppföljande arbete med justeringar av studieprotokoll
- Förberedelser för att utöka antalet studiecenter för att öka rekryteringstakten samt byte av CRO

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starka prekliniska data med potentiellt botande effekt. Mycket starkt team.

Ninex AB

Portföljvärde: 88,8 mkr

Ninex (fd. Part Production Sweden) är ett investmentbolag med ägande i Reison Medical (Sverige), Richardsons Healthcare (Storbritannien) och MediPlac (Tyskland). Reison Medical är fokuserat på ett brett utbud av tillbehör och utrustning för operationsrummet såsom operationsbord. MediPlac och Richardsons Healthcare tillhandahåller hjälpmedel inom patientpositionering såsom madrasser och positioneringskuddar för operationsbord samt relaterad utrustning.

1,8% av substansvärdet

Ägarandel: 50,0%

Förvärvsår: 2019

Investerat belopp: 11 mkr

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Avyttring av ägandet i Absorbest (avkastning på ca 3 x investerat kapital)
- Förvärv av det tyska patientpositioneringsbolaget MediPlac
- Starkt resultat i Reison Medical och MediPlac samt stabil utveckling i Richardson under året

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Samarbete med entreprenör i expansionsfas i medtech bolag vilket tillför tydlig styrning och därmed värdeskapande.



Sciety AB

Portföljvärde: 12,7 mkr

Sciety är ett investeringssyndikat specialiserat på tillväxtbolag inom life science-sektorn. Företaget investerar i bioteknik, hälsoteknik, informations- och kommunikationsteknik inom sjukvård, läkemedel och medicinteknik. Investeringarna innefattar bland annat Synartro, PharmNovo och Cavis Technologies. Vidare erbjuder Sciety ett utbud av olika tjänster till investerare och företag inom life science. Dessa innefattar kapitalresning och värdeskapande kommunikation för tillväxtbolag inom life science, bolagsvärdering och analys för aktörer i branschen.

0,3% av substansvärdet

Ägarandel: 6,2%

Förvärvsår: 2018

Investerat belopp: 3 mkr

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Genomförde emission om 15 mkr för att finansiera utbyggnad kapaciteten inom bland annat corporate finance och investeringsanalys.
- Investerade tillsammans med nätverket i bland annat Capitainer, PeptiSystems, TIRmed Pharma och Evidence.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

En investering för att främja deal flow och säkerställa god insikt i DD processer.

Onoterade bolag, fortsättning

SIXERA PHARMA

Sixera Pharma AB

Portföljvärde: 11,3 mkr

0,2% av substansvärdet
Ägarandel: 9,9%
Förvärvsår: 2020
Investerat belopp: 11 mkr

Sixera Pharma är ett biofarmabolag som grundades för att utveckla grundläggande forskningsresultat inom hudsjukdomar till behandlingar. Grundarna upptäckte nyckelgener och mekanismer som reglerar hudbildning och barriärfunktioner som är kritiska för Nethertons syndrom, vilket är en sällsynt genetisk sjukdom som leder till kraftig hudinflammation och allergiska reaktioner. Upptäckten resulterade i ny behandling av sjukdomen som genomförs genom ett nätverk av akademiska och industriella samarbeten. Den nya behandlingen kallas SXR1096.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Fortsatt rekryteringen för den kliniska fas-I/II studien för SXR1096
- Emission om 4 mkr till befintliga ägare samt säkrade ett konvertibelt bryggån om 2,0 mkr från Trill Impact

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team som driver ett kliniskt utvecklingsprojektet inom en smal indikation (orphan) med "unmet medical need" och tydlig kommersiell potential vid framgångsrika studier.



Synartro AB

Portföljvärde: 32,2 mkr

0,7% av substansvärdet
Ägarandel: 33,8%
Förvärvsår: 2020
Investerat belopp: 34 mkr

Synartro är ett forsknings- och utvecklingsbolag som utvecklar förbättrade behandlingar med patenterad leveransteknik, kombinerat med befintliga, beprövade läkemedel. Det ledande prekliniska programmet, SYN321, baseras på en ny behandling som kombinerar diklofenak kovalent, bundet till hyaluronan, för behandling av artros. Företagets initiala fokus ligger på knäartros med potential för ytterligare expansion.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Finansiering om 28,5 mkr, bestående av 14 mkr nyteckning av aktier, 5,5 mkr i lån från studiens utförare CTC AB, samt 9 mkr i konvertering av konvertibellån
- Förberedelser för start av fas I/II-studien med SYN321 som förväntas inledas under 2025
- Mia Brundin avgår som VD och Magnus Hurst agerar som tf VD (samt CFO)

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med stor kommersiell potential.

ZalVac

ZalVac AB

Portföljvärde: 5,0 mkr

0,1% av substansvärdet
Ägarandel: 7,1%
Förvärvsår: 2023
Investerat belopp: 5 mkr

ZalVac grundades av KI-forskarna Birgitta och Jan Normark som i studier visat att lipoproteiner kan ge en bredare träffbild vid framställning av influensavaccin. Första indikationen som tas vidare in i klinik är ett influensavaccin med nasal administration. Nuvarande influensavaccin bygger på en förlegad teknisk plattform som har tydliga begränsningar i antalet stammar som vaccinet kan initiera ett skydd mot.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Emitterade konvertibelt bryggån om 10 mkr till Linc och Industrifonden
- Positivt utfall av arbete med etablering av uppskalad tillverkningsmetod och tillhörande analysmetoder

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Relativt låg risk i kliniska studier om tillverkningen kan skalas.



Finansiella rapporter och noter

Förvaltningsberättelse	39
Bolagsstyrningsrapport	48
Styrelse	54
Ledning	55
Rapport över resultat för Investmentföretaget	56
Investmentföretagets rapport över totalresultat	57
Rapport över finansiell ställning för Investmentföretaget	58
Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital	59
Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget	60
Resultaträkning för juridisk person	61
Balansräkning för juridisk person	62
Rapport över förändringar i eget kapital i juridisk person	64
Rapport över kassaflöden i juridisk person	65
NOTER	
Not 1 Allmän information	66
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	66
Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer	71
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar	72
Not 5 Rörelsesegment	73
Not 6 Övriga rörelseintäkter	74
Not 7 Revisionsarvodena	75
Not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare	76
Not 9 Finansiella intäkter och finansiella kostnader	77
Not 10 Skatt	78
Not 11 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde	80
Not 12 Lånefordringar portföljbolag	87
Not 13 Andra kortfristiga fordringar	87
Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	88
Not 15 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	88
Not 16 Övriga kortfristiga skulder	88
Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88
Not 18 Transaktioner med närstående	89
Not 19 Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	90
Not 20 Andelar i dotterföretag	90
Not 21 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	91
Not 22 Investeringsåtaganden	91
Not 23 Händelser efter balansdagen	92
Not 24 Vinstdisposition	92
Årsredovisningens undertecknande	94
Revisionsberättelse	96
Avstämningstabeller för icke IFRS-mått	100

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Linc AB (publ), organisationsnummer 556232-0811 ("Linc"), får härmed avge redovisning över bolagets verksamhet under 2024. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderföretaget kommer att framläggas på årsstämman under 2025 för fastställande. Bolaget bedöms att under verksamhetsåret 2024 uppfylla kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. För vidare information om bedömning och implikationer av detta se not 2.2 Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna. Linc är ett aktiebolag registrerat i Sverige med huvudkontor på Vasagatan 28, 111 20 Stockholm, Sverige.

VERKSAMHET

Linc investerar i produktorienterade bolag inom den Nordiska Life Science industrin. Investeringarna görs i såväl privata som publika bolag och i forsknings- respektive verksamhetsdrivande bolag. Typiskt sett sker investeringar inom läkemedelsutveckling i en tidigare fas jämfört med investeringar inom medecinteknik. Linc är en aktiv och långsiktig ägare med ett brett industriellt nätverk. Linc arbetar tillsammans med ledning, grundare och styrelse för att realisera den potential som finns i bolaget, har planer för vidareutveckling och expansion samt deltar aktivt i valberedningsarbetet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Under året har två nya portföljbolag tillkommit genom investeringar i ACE Health (april) och Oncoinvent (december). Under året avyttrades innehaven i Calliditas Therapeutics och Xbrane Biopharma. Därutöver genomfördes ett antal uppföljningsinvesteringar i Cinclus Pharma, Flerie, Fluoguide, Melius Pharma, Oncorena, Sixera Pharma och Synartro i samband med emissioner. Dessutom har ytterligare aktier förvärvats i C-RAD, OssDsign och Sedana Medical. Ett mindre antal aktier i Alder Therapeutics har förvärvats genom inlösen enligt aktieägaravtal. Utöver direkta investeringar i bolagen enligt ovan lånade Linc ut 20 mkr till Ninex (fd. Part Production Sweden) och 28 mkr till ACE Health i form av aktieägarlån. Mindre belopp lånades även ut till Epicyt Pharma, Alder Therapeutics, ZalVac, Animal Probiotics, Lantmännen Medical samt Gesynta Pharma. En del av tillgänglig överskottslikviditet investerades i kapitalförsäkringar i SEB och Avanza under perioden. Inom kapitalförsäkringen har positioner i likvida ETF-instrument inom medecinteknik och biotechnologi tagits. En sammanställning av investeringar och avyttringar under perioden framgår av not 11 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde.

Under året avyttrades hela innehavet i Calliditas Therapeutics i samband med ett publikt bud från det japanska konglomeratet Asahi Kasei. Försäljningen innebar ett likviditetstillskott på ca 1,2 miljarder kronor, vilket motsvarar ca 5x investerat kapital.

Flera av portföljbolagen har levererat betydande operationella framsteg. Stille har stärkt sin position inom den kirurgiska instrumentmarknaden genom framgångsrik integration av de förvärvade verksamheterna Fehling Instruments och S&T. Sedana har tagit flera kliv närmare en lansering i USA. Under fjärde kvartalet presenterades övergripande positiva data från den första av två nyligen avslutade fas-III studier i USA. MedCap har under året levererat både omsättnings- och vinsttillväxt trots en mycket stark jämförelseperiod föregående år. Cinclus Pharma har noterats på Nasdaq Stockholm trots mycket tuffa kapitalmarknadsförutsättningar. Bolaget tillfördes därmed medel för att inleda den första fas III-studien inom indikationen svår erosiv GERD (eGERD). Före sommaren genomförde life science investeraren Flerie ett omvänt förvärv av Index Pharmaceuticals och genomförde en emission om 600 mkr.

I den onoterade portföljen har Ninex (fd. Part Production Sweden) haft positiv operationell utveckling i kombination med ett förvärv av bolaget MediPlac i Tyskland som stärker erbjudandet inom operationsrumsutrustning. Dessutom slutfördes i slutet av året försäljningen av Absorbest som gav en avkastning på ca 3x investerat kapital för Ninex sedan 2020. I slutet av året slutfördes även en finansiering på 304 mkr av Gesynta Pharma för att genomföra en fas-2 studie i endometrios.

Inflödet av möjligheter har varit mycket stort och aktivitetsnivån för utvärdering av dessa har varit hög. Generellt har investerare en avvaktande inställning till biotech-sektorn även om enskilda projekt levererat värdeutveckling i samband med tydliga operationella framgångar. Däremot har lönsamma affärer inom medecinteknik generellt skördat större framgångar i aktiemarknaden.

Värdepappersportfölj

Värdet av Investmentföretagets och moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2024 till 4 178 mkr (2 948 mkr). Avyttringar under året uppgick till 1 240 mkr (72 mkr). Investeringar under året uppgick till 1 179 mkr, varav 279 mkr i portföljbolag (142 mkr). Värdeförändringen under året uppgick till 1 291 mkr (656 mkr). Utdelningar under året uppgick till 0 mkr (4 mkr) och garantiersättningar till 0 mkr (0 mkr). De största positiva bidragen utgjordes av MedCap (+781,5 mkr, +78,1%), Calliditas (+482,4 mkr, +63,7%) och Stille (+117,2 mkr, +37,7%). De största negativa bidragen utgjordes av Cinclus Pharma (-51,4 mkr, -50,9%) och C-RAD (-32,0 mkr, -28,6%). Aktiemarknaden har under året upplevt fortsatt hög volatilitet där många mindre noterade bolag med stora kapitalbehov upplevt negativ värderingsutveckling. Den operativa utvecklingen under året har varit positiv med flera kritiska genombrott för portföljbolagen. Se not 11 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde för ytterligare detaljer kring värdeutveckling per innehav.

Utveckling Investmentbolaget 2020-2024

Belopp i tkr där inte annat anges	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat					
Resultat av förvaltningsverksamheten	1 291 217	659 450	-887 368	-16 986	974 416
Rörelseresultat (EBIT)	1 276 987	648 649	-898 426	-37 143	970 052
Resultat före inkomstskatt	1 297 445	666 100	-895 911	-38 101	970 288
Periodens resultat	1 301 603	619 459	-723 335	-30 029	833 180
Finansiell ställning					
Balansomslutning	4 839 415	3 531 971	2 912 443	3 763 411	2 638 391
Verkligt värde – Portföljbolag och andra innehav	4 177 787	2 947 841	2 221 501	2 915 392	2 603 574
Substansvärde	4 830 658	3 529 055	2 909 596	3 632 932	2 494 225
Eget kapital	4 830 658	3 529 055	2 909 596	3 632 932	2 494 225
Nettoskuld	-549 657	-519 978	-600 547	-828 693	-21 908
Soliditet, %	99,8	99,9	99,9	96,5	94,5
Per aktie*					
Substansvärde per aktie, kr	83,4	60,9	50,2	62,7	62,4
Resultat per aktie, kr	22,5	10,7	-12,5	-0,6	20,8
Antal aktier per balansdagen, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	40 000 000
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	50 382 155	40 000 000

*) Under 2021 genomfördes en aktiesplit om 1:40 000 där varje befintlig stamaktie blev 40 000 aktier. Resultat per aktie har räknats om i samtliga perioder med hänsyn till denna split. Under presenterade perioder har några avtal, optioner eller andra instrument som kan ge utspädningseffekter inte förekommit.

Finansiering och likviditet

Investmentföretagets och moderföretagets likvida medel uppgick per 31 december 2024 till 549,7 mkr (520,0 mkr). Vid utgången av perioden fanns ingen upplåning eller outnyttjade krediter.

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. Under året har avyttring gjorts i Calliditas Therapeutics med skattepliktig vinst samt i Xbrane Biopharma med skattemässig förlust. Inga skattepliktiga utdelningar eller garantiersättningar har erhållits under perioden. Skatteeffekten på nettoresultatet under året var +4,2 mkr primärt pga. att innehav blivit näringsbetingade samt minskade 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. Emissioner i Synartro, Oncorena, Melius och ACE Health har genomförts under året. Under perioden har ett aktieägarlån om 20,0 mkr givits till Ninex (fd. Part Production Sweden) i samband med förvärv av det tyska bolaget MediPlac. Aktieägarlån på 27,7 mkr har givits till ACE Health AB i samband med förvärv av de holländska bolagen Fysiologic och DGTL Health. Ett bryggglån på 3,8 mkr har givits till Alder Therapeutics. Synartros konvertibel har utökats med 0,7 mkr samt konverterats i sin helhet (5,1 mkr) i samband med en emission där ytterligare 7,5 mkr investerats. Låneränta på lån till Ninex, Melius, Alder Therapeutics, ACE Health, Synartro och nWise Ägare har uppräknats. Övriga närståendetransaktioner har skett genom erhållande av ränta och utdelning från närstående portföljbolag. För ytterligare information, se not 18 Transaktioner med närstående. För ersättning till styrelse och ledande befattningshavare se not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare.

AKTIER OCH ÄGANDE

Handel

Lincs aktier handlas under kortnamnet LINC på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021.

Rättigheter förenade med aktierna

Linc har en aktieklass och varje aktieandel motsvarar en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Antalet aktier vid årsskiftet 2024 uppgick till totalt 57 910 447. Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel av bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (kr)	Aktiekapital (kr)	Kvotvärde (kr)
1982	Nybildning	–	500	–	50 000	100
1998	Fondemission	500	1 000	50 000	100 000	100
2021	Uppdelning av aktier (40 000:1)	39 999 000	40 000 000	–	100 000	0,0025
2021	Fondemission	–	40 000 000	3 900 000	4 000 000	0,1
2021	Nyemission i samband notering	17 910 447	57 910 447	1 791 045	5 791 045	0,1

INCITAMENTSPROGRAM

Under 2024 har det inte ställts ut eller införts några incitamentsprogram. Rörlig ersättning till VD och ekonomidirektör utgår baserat på utveckling av Lincs aktiekurs i förhållande till svenska börsens småbolagsindex.

ANSTÄLLDA

Per 31 december 2024 fanns två anställda i Linc. Under året har antalet anställda varit orförändrat.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Linc erhöll FDI-godkännande för att öka ägandet i OssDsign över 10%. MedCap publicerade preliminärt resultat för fjärde kvartalet 2024 som var svagare än väntat. Linc investerade 6,1 mkr i Melius Pharma och 7,9 mkr i Oncorena i enlighet med investeringsavtal. Finansieringen av Gesynta Pharma stängde under januari 2025. Sedana påverkades av SESAR-studien i vilken deras medicintekniska produkt Sedaconda ACD använts. För en komplett sammanställning se *not 23 händelser efter balansdagen*.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Nyckelrisken i verksamheten är kursutvecklingen i portföljinvesteringarna. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. En detaljerad redovisning om hur investmentföretaget påverkas av dessa risker samt hur de hanteras redovisas i *not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer* samt *not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar*.

MODERFÖRETAGET

Moderföretaget (juridisk person) är ett holdingbolag vars verksamhet primärt avser förvaltning av värdepapper. Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. För ytterligare information om redovisningsprinciperna i moderföretaget se *not 2.11 Redovisningsprinciper i Juridisk Person*. Resultat- och Balansräkning redovisas separat för moderföretaget.

INVESTMENTFÖRETAGETS OCH MODERFÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Lincs framtida utveckling är beroende av utvecklingen i portföljbolagen. Utvecklingen på de finansiella marknaderna har också betydelse för utvecklingen i portföljbolagen och därmed också investmentföretagets och moderföretagets resultat och ställning. Linc har som mål att ge aktieägarna en god riskjusterad avkastning genom aktivt arbeta med en portfölj med bolag inom den nordiska Life Science marknaden. Sektorkompetens, långsiktighet, aktivt ägande samt opportunistiskt agerande

utgör centrala strategier för investeringsverksamheten, vilket skapar förutsättningar för värdeskapande i framtiden.

VÄSENTLIGA AVTAL

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga väsentliga avtal eller andra överenskommelser mellan ägarna eller andra parter som syftar till att erhålla eller bibehålla kontroll över bolaget. För information om investeringsåtaganden per 31 december 2024 se *not 22 Investeringsåtaganden*.

GÄLLANDE RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2024 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för verksamhetsåret 2024. Styrelsen avser att föreslå oförändrade riktlinjer till årsstämman 2025.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning.

Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för sådana kriterier/av den fasta årliga kontantlönen.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 5 procent av den fasta årliga kontantlönen. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag. Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen / uppgå till högst 100 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen skall bereda och fatta beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i styrelsens uppgift att fatta beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

HÅLLBARHETSPOLICY

Genom att aktivt utveckla en diversifierad portfölj av professionellt förvaltade bolag och verksamheter är vårt mål att skapa värde och avkastning till våra aktieägare. Vår affärsmodell bygger på ett djupt engagemang i portföljbolagen. På så sätt bygger vi upp stor kompetens om de branscher där våra portföljbolag är verksamma. I dagens portfölj finns flera verksamheter där vi varit involverade under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling.

Lincs styrelse har antagit och fattat beslut om denna policy, som tillsammans med miljöpolicy och visseblåsarpolicy, sätter riktlinjerna för hur Linc ska agera som ett ansvarfullt företag, ägare och arbetsgivare.

Omfattning och syfte

Policyn gäller för samtliga medarbetare i Linc, representanter inklusive styrelseledamöter och i investeringsverksamheten engagerade konsulter. Med samtliga medarbetare i Linc avses anställda i Linc. Linc kommer i samförstånd med eventuella övriga ägare att verka för att motsvarande principer antas även i intressebolagens policyer.

Denna policy har utgångspunkt i våra kärnvärden:

- Affärsmässighet
- Beslutsamhet
- Respekt

Dessutom utgår Lincs hållbarhetspolicy från *United Nations Global Compact* och dess tio principer samt 17 Sustainable Development Goals.. Lincs ställningstagande avseende Global Compacts tio principer sammanfattas nedan:

Mänskliga rättigheter

- **Princip 1:** Linc stöder och respekterar internationella mänskliga rättigheter.
- **Princip 2:** Linc verkar för att inte vara delaktig i brott mot mänskliga rättigheter.

Arbetsrätt och socialt ansvar

- **Princip 3:** Linc verkar för föreningsfrihet och rätten till att sluta kollektivavtal.
- **Princip 4:** Linc stöder avskaffandet av alla former av tvångsarbete.
- **Princip 5:** Linc stöder avskaffandet av barnarbete.
- **Princip 6:** Linc är för avskaffandet av diskriminering i arbetslivet.

Miljö

- **Princip 7:** Linc stöder försiktighetsprincipen vad gäller miljörisiker.
- **Princip 8:** Linc tar initiativ för att främja miljöansvar.
- **Princip 9:** Linc uppmuntrar till utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

Anti-korruption

- **Princip 10:** Linc verkar mot korruption i alla dess former, inklusive utpressning och bestickning.

Avseende FNs Sustainable Development Goals bedöms

Lincs verksamhet framförallt påverka följande mål:

- **Mål 3:** Good health and well-being
- **Mål 5:** Gender equality
- **Mål 8:** Decent work and economic growth
- **Mål 9:** Industry, innovation and infrastructure
- **Mål 10:** Reduced inequalities
- **Mål 12:** Responsible consumption and production
- **Mål 17:** Partnerships for the goals

Regelefterlevnad, affärsetik och antikorrupktion

Lincs medarbetare eller till företaget anslutna konsulter ska agera på ett etiskt korrekt sätt och efterleva alla lagar, regler och föreskrifter i varje land där företaget bedriver verksamhet. Representanter för Linc ska i förhandlingar och överenskommelser med leverantörer, kunder, organisationer och myndigheter agera professionellt och beslut ska fattas på ett objektivt sätt och i företagets och dess ägares intresse. Linc har nolltolerans mot alla former av korruption däribland givande och tagande av mutor eller missbrukande av förtroendeställning. Linc ska vidare konkurrera på rättvisa villkor och efterleva alla lokala lagar som rör antitrust, monopol, konkurrensbegränsning eller kartellbildning. Linc förväntar sig även att externa parter såsom leverantörer och samarbetspartners följer principerna i denna uppförandekod.

Mänskliga rättigheter, icke-diskriminering och arbetsrättsliga frågor

Linc stöder FNs konventioner för mänskliga rättigheter och följer de lagar och förordningar som gäller i de länder företaget bedriver verksamhet. Linc ska erbjuda anställda rättvisa och rimliga arbetsvillkor samt en säker arbetsmiljö.

Linc är en icke-diskriminerande arbetsplats som (i) erbjuder alla individer lika möjligheter oavsett hudfärg, kön, nationalitet, religion, etnisk tillhörighet eller andra särskiljande egenskaper, (ii) arbetar aktivt för en företagskultur och arbetsgemenskap fri från diskriminering och trakasserier och (iii) förväntar sig att medarbetare i företaget tar ansvar för att detta uppnås.

Linc respekterar vidare anställdas rätt att organisera sig i fackföreningar och rätten att ingå kollektivavtal samt förbjuder alla former av barnarbete och tvångsarbete, diskriminering och köp av sexuella tjänster och barnpornografi.

Anställdas integritet och informationssäkerhet

Medarbetaruppgifter ska alltid hållas konfidentiella och förvaras i enlighet med gällande dataskyddslagar.

Miljöpåverkan

Linc anser att det finns en stark koppling mellan ett konsekvent miljöarbete och långsiktigt värdeskapande. Lincs mål är att främja en hållbar utveckling och skapa miljömedvetenhet på alla nivåer i företaget. Detta ska ske genom att följa gällande miljölagstiftning samt aktivt reducera företagets miljöpåverkan genom att förebygga och minska föroreningar, användningen av skadliga ämnen samt bidra till en långsiktigt hållbar utveckling genom aktivt, systematiskt miljöarbete. Lincs ställningstagande beskrivs ytterligare i Lincs miljöpolicy.

Intressekonflikter

Linc är politiskt oberoende och medarbetare och styrelseledamöter ska verka för att affärsbeslut baseras på det bästa för Linc och dess aktieägare samt undvika alla handlingar som kan uppfattas som ett gynnande av ett företag, organisation, enskilda personer eller andra intressenter på Lincs bekostnad. Privata eller andra externa aktiviteter och finansiella intressen ska vidare inte strida emot företagets intressen. Avtal med eller andra former av uppdrag till närstående ska undvikas, alternativt alltid anmälas till och godkännas av närmaste chef eller bolagets ledning. Linc intar en neutral ställning i fråga om politiska partier och kandidater. Varken företagets företagsnamn eller tillgångar får användas för att främja politiska partiers eller kandidaters intressen.

Marknadsföring och reklam

Linc bygger långsiktiga relationer med partners och leverantörer genom att visa ärlighet och integritet i alla våra interaktioner. Allt informationsutbyte, marknadsföring och uttalanden ska vara korrekta, sanningsenliga och i enlighet med gällande lagar.

Konfidentiell information

Lincs medarbetare eller till företaget anslutna konsulter får inte sprida eller missbruka konfidentiell information som ägs av Linc eller som Linc fått tillgång till av tredje part. Konfidentiell information är en värdefull tillgång och får endast användas för företagets affärsändamål. Exempel på konfidentiell information är icke offentlig information om Lincs verksamhet, finansiell information, teknisk information, strategier, affärstransaktioner, affärsprocesser, information om kunder och leverantörer, m.m. Anställda förväntas vidta rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa den fysiska säkerheten för konfidentiell information. Alla medarbetare ingår ett personligt sekretessavtal avseende konfidentiell information. Avtalet förblir i kraft även efter anställningens eller uppdragets avslutande.

Fysiska och intellektuella tillgångar

Företagets fysiska och intellektuella tillgångar ska endast brukas för att uppnå företagets fastställda affärsändamål. Anställda är skyldiga att skydda företagets tillgångar mot skada, stöld och missbruk.

Redovisning och offentliggörande av finansiell information

Lincs ekonomiska transaktioner ska redovisas i enlighet med gällande lagar, regelverk och redovisningsstandarder. Redovisningen ska visa transaktioner på ett korrekt och icke-missvisande sätt. Lincs redovisning ska vidare vara relevant, tydlig och begriplig. Interna kontrollfunktioner och processer är en förutsättning för att säkerställa korrekt

redovisning och rapportering av företagets resultat och finansiella ställning. Finansiell information och övrig kurspåverkande information ska offentliggöras enligt gällande lag, börsregler och övriga föreskrifter. Endast auktoriserad personal får uttala sig om företagets finansiella ställning och utsikter i enlighet med Lincs informationspolicy.

Insideraffärer

Företagets anställda, styrelseledamöter och i verksamheten engagerade konsulter skall följa alla tillämpliga värdepapperslagar, inklusive regler om marknadsmissbruk och förordningar. Företagets anställda får inte röja insiderinformation eller använda insiderinformation för handel eller påverka handel med finansiella instrument. Värdepappersaffärer för medarbetare och styrelseledamöter i Linc samt i investeringsverksamheten engagerade konsulter regleras i Lincs insiderpolicy.

Ansvarutkrävande, kommunikation och rapportering av överträdelser

Samtliga medarbetare i Linc, representanter inklusive styrelseledamöter och i investeringsverksamheten engagerade konsulter är ansvariga för efterlevnad av denna policy, relevanta lagar och förordningar.

Om den anställde har frågor kring eller får vetskap om ett eventuellt brott mot uppförandekoden eller lagar och förordningar ingår det i arbetsuppgifterna att rapportera till närmaste chef eller vid behov till en högre chef. Rapporten kan vara anonym eller med kontaktuppgifter. Alla sådana rapporter ska behandlas konfidentiellt. Repressalier mot en rapportör är inte acceptabelt.

Mottagare av rapporten eller informationen är skyldig att genast vidta lämpliga åtgärder som syftar till att undersöka om, och hur, eventuellt brott mot lagar, förordningar eller interna policyer kunnat inträffa samt, när tillbörligt eller nödvändigt, korrigera och förebygga brottets återkommande. Linc kommer se till att omedelbara åtgärder vidtas vid brott mot lagar, förordningar eller interna policyer och vid behov se till att rapportering sker till berörda myndigheter. Se vidare Lincs visseblåsarpolicy.

Lincs åtaganden

Linc ska inkludera hållbarhetsfrågor i investeringsanalysen och beslut rörande Lincs portföljbolag. Linc har höga förväntningar på anställda och externa parter i frågor gällande socialt ansvar, miljöansvar och etik. Linc ska eftersträva att i våra processer för bolagsstyrning verka för transparens och vara tydliga i vår rapportering avseende hållbarhetsfrågor.

Frågor kring ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar ska ingå i styrelsens dagordning på regelbunden basis.

Utvärdering före nyinvesteringar

Linc har en väl utvecklad modell för analys av nya investeringsmöjligheter. I investeringsanalysen utvärderas efterföljande av lagar och förordningar samt hur investeringsobjektet förhåller sig till Global Compacts 10 principer. Linc kommer inte att investera i bolag som inte lever upp till dessa krav.

Linc är ett investeringsbolag som investerar i en specifik bransch (Life science). Vi tar dock generellt ställning emot att investera i bolag med en inte obetydlig verksamhet inom utveckling och produktion av vapen, bolag som bidrar till allvarlig miljöskada, industrier med globala leverantörskedjor med betydande risker avseende arbetsmiljö och arbetsvillkor (främst textilindustrin och enklare mekanisk bearbetning), bolag som producerar eller distribuerar pornografi och bolag inom tobaksindustrin.

UTDELNING

Styrelsen föreslår inte någon utdelning för räkenskapsåret 2024.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogade stående vinstmedlen i moderföretaget disponeras enligt följande:

Överkursfond	1 166 945 037
Balanserat resultat	338 099 381
Årets resultat	920 542 742
Summa	2 425 587 160

Styrelsen föreslår att årsstämman 2024 att:

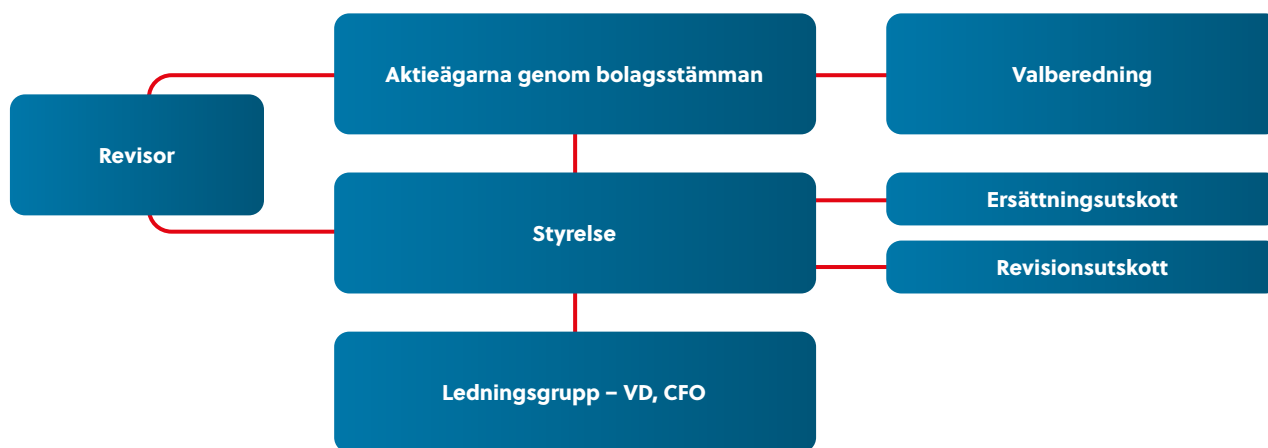
i ny räkning balanseras: 2 425 587 160

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.



Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning inom Linc



INTRODUKTION

Bolagsstyrningen avser strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll. Lincs affärsverksamhet är att investera i och att äga företag och som ägare skapa värde i företagen och därmed även för Lincs aktieägare. God bolagsstyrning är därför centralt. Linc är ett svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021. Bolagsstyrningen regleras bland annat av Aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), bolagsordningen, policyn för ansvarsfullt ägande och agerande, samt styrelsens och verkställande direktörens arbetsordningar. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Bolagsstyrningsrapporten redogör för Lincs bolagsstyrning under räkenskapsåret 2024 och har granskats av bolagets revisor, se sidorna 96–99.

AVVIKELSER FRÅN KODEN

Linc rapporterar i bolagsstyrningsrapporten om eventuella avvikelser från Koden. Inga avvikelser från Koden förekommer.

AVVIKELSER FRÅN EMITTENTREGELVERKET

Linc rapporterar i bolagsstyrningsrapporten om eventuella överträdelser av Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Inga överträdelser av regelverket eller avvikelser från god sed på aktiemarknaden, enligt beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalande från Aktiemarknadsnämnden, har skett sedan Linc noterades på Nasdaq Stockholms huvudlista.

BOLAGSORDNING

Nuvarande bolagsordning fastställdes på årsstämman den 12 april 2021. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Stockholm, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att styrelsen skall bestå av minst tre ledamöter och högst fem ledamöter utan suppleanter. Förändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på Lincs hemsida.

AKTIER, RÖSTER OCH ÄGANDE

Lincs aktier är noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021. En börspost utgörs av 1 aktie. Moderbolaget har 57 910 447 stamaktier. Varje stamaktie representerar en röst. Det finns ingen begränsning av hur många röster en aktieägare kan avge vid bolagsstämma.

Ägande per 31 December 2024	Antal aktier st	Andel av kapital %	Andel av röster %
Bengt Julander (privat och bolag)	33 121 195	57,2%	57,2%
Nordea fonder	3 134 778	5,4%	5,4%
Statestreet Bank & Trust Co (klientkonto)	2 395 932	4,1%	4,1%
Swedbank Robur fonder	2 348 507	4,1%	4,1%
Karl Tobieson	2 000 000	3,5%	3,5%
Danica Pension	1 094 402	1,9%	1,9%
Thomas Bergh	1 000 000	1,7%	1,7%
Investerings & Tryghed	862 140	1,5%	1,5%
Handelsbanken fonder	776 686	1,3%	1,3%
Avanza Pension	742 110	1,3%	1,3%
Top 10	47 475 750	82,0%	82,0%
Övriga	10 434 697	18,0%	18,0%
Totalt	57 910 447	100,0%	100,0%

Källa: Euroclear

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas rätt att besluta i Lincs angelägenheter utövas via bolagsstämman som är Lincs högsta beslutande organ. Bolagsstämman beslutar bland annat om disposition beträffande bolagets resultat, förändringar i bolagsordningen samt utser styrelsens ledamöter, styrelseordförande och revisorer efter förslag från valberedningen. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång och kallelse till årsstämma i Linc ska, enligt Aktiebolagslagen, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på Lincs hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Förutom årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Kallelse till extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken senast sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare vars aktier är förvaltarregist-

rerade, genom en bank eller annan förvaltare, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren är rösträttsberättigad i bolagsstämmoaktieboken senast fyra bankdagar före bolagsstämman. Aktieägare som önskar bli rösträttsregistrerade bör informera sina förvaltare om detta i god tid före denna dag. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Det är möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som ifrågavarande aktieägare innehar.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämman ska skicka en skriftlig begäran härom till Bolagets styrelse. Begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda i god tid före bolagsstämman, i enlighet med den information som tillhandahålls på Bolagets webbplats i samband med offentliggörandet av tid och plats för bolagsstämman.

ÅRSSTÄMMA 2025

Lincs tredje årsstämma som noterat bolag kommer att hållas den 15 maj 2025. Mer information om årsstämman finns på Lincs hemsida.

VALBEREDNING

Enligt Kodens ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Kodens bestå av minst tre ledamöter, varav en ska utses till ordförande. I enlighet med Kodens ska majoriteten av valberedningens ledamöter vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Därutöver ska minst en av valberedningens ledamöter vara oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid årsstämma den 11 maj 2023 antogs instruktioner för valberedningen att gälla tills vidare. Dessa instruktioner sammanfattas nedan och fullständiga instruktioner finns tillgänglig på Lincs hemsida.

Principer för tillsättande av och instruktioner för valberedningen – sammanfattning

Vid utgången av tredje kvartalet varje år skall bolagets tre största aktieägare eller ägargrupper erbjudas att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Styrelsens ordförande ingår i valberedningen. Valberedningens sammansättning skall offentliggöras så snart den utsetts. Valberedningens mandat löper till dess att ny valberedning utsetts. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras senast sex månader innan årsstämman. Styrelsens ordförande, Bengt Julander, ingår i valberedningen som ledamot.

Valberedningen ska bereda och till årsstämman lämna förslag till:

- val av ordförande på stämman;
- val av styrelsens ordförande respektive ledamöter i bolagets styrelse;
- val av revisor och i förekommande fall revisorssuppleant;
- ersättning till styrelseordförande, styrelseledamöter, revisor samt i förekommande fall avseende utskottsarbete; och
- i den mån så anses erforderligt, ändringar i instruktionen för valberedningen.

Valberedningen skall enligt koden tillse att bolaget har en styrelse som är lämplig med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt med en ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning skall eftersträvas.

Valberedningen inför årsstämman 2025

Valberedningen inför årsstämman 2025 i Linc AB (publ) består av följande personer:

- Martin Julander som utsetts av Bengt Julander & Cronhamn Invest AB (ordförande)
- Katarina Hammar som utsetts av Nordea fonder
- Monica Åsmyr som utsetts av Swedbank Robur
- Bengt Julander, styrelsens ordförande

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2025 består av representanter utsedda av bolagets två största ägare och den fjärde största ägaren. Den tredje största ägaren, Capital Group, har avböjt deltagande i valberedningen. Representationen baseras på ägarförhållandena vid avstämningsdatumet i enlighet med de antagna principerna.

STYRELSE

Styrelsens arbete

Styrelsen är, efter bolagsstämman, Bolagets högsta beslutsfattande organ. Styrelsens arbetsuppgifter anges i Aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och Kodens. Styrelsens arbete styrs även av en skriftlig arbetsordning som fastställs årligen. Arbetsordningen reglerar bland annat arbetsfördelning och ansvarsfördelning mellan styrelsen, styrelseordföranden och den verkställande direktören. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott/kommittéer, för den verkställande direktören och för den finansiella rapporteringen.

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter, vilket bland annat innefattar ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budget och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att Bolagets verksamhet är långsiktigt värdeskapande, granskning och godkännande av bokslut, beslutsfattande i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillseende av att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillseende av att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, utseende av Bolagets verkställande direktör och fastställande av lön och andra anställningsförmåner för Bolagets verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, i enlighet med av bolagsstämman antagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Normalt sett utses styrelseledamöter av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska antalet styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst tre och högst fem utan suppleanter.

Enligt Kodens ska styrelsens ordförande väljas av bolagsstämman och ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

Styrelsen träffas enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver dessa möten kan det kallas till ytterligare styrelsemöten för att hantera frågor som inte kan skjutas upp till nästa ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och den verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Årligen genomförs en detaljerad utvärdering av styrelsen. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner. Även styrelsens sammansättning ur ett mångfaldsperspektiv

utvärderas där bland annat en jämn könsfördelning eftersträvas. Styrelsens sammansättning har under 2024 bestått av 50% kvinnor.

Koden innehåller regler avseende styrelseledamöternas oberoende och uppställer krav på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt bolagets största aktieägare. Tre av ledamöterna är oberoende till bolaget och bolagets ledning. Tre av ledamöterna är oberoende i förhållande till de största aktieägarna.

Bolagets styrelse består vid utgången av verksamhetsåret av fyra ordinarie ledamöter. Ledamöterna presenteras i avsnittet "Styrelse".

Styrelsen hade 15 protokollförda styrelsemöten under verksamhetsåret 2024. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen nedan.

	Närvaro/ styrelsemöten
Bengt Julander	15 / 15
Marianne Dicander Alexandersson	14 / 15
Ulrika Dellby	15 / 15
Anders Hansen	12 / 15

Revisionskommitté

Bolaget har en revisionskommitté bestående av två ledamöter: Ulrika Dellby (ordförande) och Marianne Dicander Alexandersson. Revisionskommittén ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision, samt biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Under året har fem möten med revisionskommittén genomförts där samtliga ledamöter närvarat vid samtliga möten.

Ersättningskommitté

Bolagets styrelse har en ersättningskommitté bestående av styrelsen som helhet. Bengt Julander är ordförande för ersättningskommittén. Ersättningskommittén ska bland annat bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningskommittén ska även följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som bolagsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga

driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören framgår av arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar även för att upprätta rapporter och sammanställa information från bolagsledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemöten.

I enlighet med instruktionen för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräcklig information för att fortlöpande kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören närvarar vid samtliga styrelsemöten. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen och deltar inte i de punkter på styrelsemötets agenda där styrelsen utvärderar verkställande direktören eller träffar bolagets revisor för utvärdering av ledningen. Ledningsgruppen består av verkställande direktören och finansdirektören, vilka presenteras i avsnittet "Ledning".

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDNING

Styrelse

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämma den 15 maj 2024 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 463 000 kr till styrelsens ordförande och med 231 500 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Ytterligare 46 300 kr skall utgå till ledamöter i Revisionskommittén. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras styrelseuppdrag har avslutats. Arvodet framgår av *not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare*.

Ledning

Vid årsstämma den 15 maj 2024 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Linc. Dessa riktlinjer finns tillgängliga på bolagets hemsida. Ersättningen till ledande befattningshavare för 2024 består av fast kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension med försäkringskydd samt sjukvårdsförsäkring. Ersättningar framgår av *not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare*.

REVISOR

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revision av Lincs finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med god revisionssed i Sverige. Efter varje räkenskapsår ska Bolagets revisor lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses. Bolagets revisor är Öhrlings

PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med Patric Kruse (född 1989) som huvudansvarig revisor.

PwC har under räkenskapsåret 2024 inte anlåtts för ytterligare tjänster utöver revisionsuppdraget. Samtliga tjänster som tillhandahållits är förenliga med bestämmelserna i revisorslagen (2001:883) och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisors opartiskhet och självständighet. Uppgift om arvoden framgår av not 7 *Revisionsarvoden*.

Internrevision

Enligt Koden ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Det finns instruktioner och en löpande utvärdering sker av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Allmänt

Linc har inrättat ett ramverk för intern kontroll som syftar till att uppnå en effektiv organisation som når de målsättningar som har satts upp av styrelsen. Detta ramverk inbegriper ett arbete med att säkerställa att Bolagets verksamhet bedrivs korrekt och effektivt, att lagar och regler efterlevs samt att den finansiella rapporteringen är korrekt, tillförlitlig och i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Lincs arbete med intern kontroll innefattar följande moment: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning.

Kontrollmiljö

Lincs kontrollmiljö är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelse, styrelsens utskott/kommittéer, verkställande direktör och CFO samt de värderingar som styrelsen och bolagsledningen kommunicerar och arbetar utifrån. I syfte att behålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö samt att efterleva tillämpliga lagar och regler har Bolagets styrelse, som ytterst ansvarigt organ, fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för intern kontroll och riskhantering vilka består av styrdokument, policyer, och instruktioner, innefattande bland annat arbetsordning för styrelsen och revisionskommittén, instruktioner för verkställande direktör, finanspolicy, informationspolicy, insiderpolicy samt ekonomihandbok.

Tillämpliga policyer och instruktioner distribueras till berörda anställda inom Linc.

Riskbedömning

Linc har inrättat ett ramverk för riskbedömning som innebär att Bolaget årligen genomför en riskanalys och riskbedömning. I enlighet med detta ramverk identifieras och kategoriseras risker i följande områden:

- affärsmässiga/operationella risker
- finansiella risker
- hållbarhetsrisker
- politiska risker

Bolagets mål med riskanalysen är att identifiera de största riskerna som kan hindra Bolaget från att nå dess mål eller genomföra dess affärsidé. Målsättningen är även att utvärdera dessa risker baserat på sannolikheten för att de uppkommer i framtiden och i vilken mån riskerna skulle kunna påverka Bolagets målsättningar för det fall de skulle inträffa.

Bolagets CFO rapporterar årligen identifierade risker till revisionskommittén och styrelsen. Styrelsen utvärderar sedan Bolagets riskhanteringssystem, däribland riskbedömningar, i en årlig riskrapport i vilken de mest väsentliga delarna av Bolagets interna kontroll och riskhantering granskas i detalj. Syftet med detta förfarande är att säkerställa att väsentliga risker hanteras och att kontroller som motverkar identifierade risker är implementerade.

Kontrollaktiviteter

Linc har inrättat en riskhanteringsprocess som innefattar ett antal nyckelkontroller av sådant som ska upprättas och fungera i riskhanteringsprocesserna. Kontrollkraven utgör ett viktigt verktyg som möjliggör för styrelsen att leda och utvärdera information från bolagsledningen samt att ta ansvar för identifierade risker. Bolaget fokuserar på att dokumentera och utvärdera de största riskerna relaterade till finansiell rapportering för att säkerställa att Bolagets rapportering är korrekt, tillförlitlig och i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Dokumentation och utvärdering av riskhanteringsprocessen relaterad till finansiell rapportering presenteras regelbundet av CFO till Bolagets revisionskommitté samt ingår som underlag i styrelsens årliga riskutvärdering.

Information och kommunikation

Lincs styrelse har antagit en informationspolicy och en insiderpolicy vilka styr Bolagets hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Insiderpolicyen avser att reducera riskerna för insiderhandel och annat olagligt agerande samt att underlätta Bolagets efterlevnad av tillämpliga regler för hantering av insiderinformation. Bolagets kommunikation ska vara långsiktig och förenlig med Bolagets varumärke,

vision, affärsidé, strategier, mål och värderingar. Kommunikationen ska vara öppen, saklig, välstrukturerad och välplanerad. Bolaget ska lämna korrekt, relevant och fullständig information i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Övervakning

En självvärdering av den interna kontrollens effektivitet ska genomföras årligen av identifierade personer inom organisationen. Bolagets CFO är ansvarig för att presentera resultatet av självvärderingen för revisionskommittén och styrelsen. En vis-selblåsarpolicy finns för att anställda och övriga intressenter ska kunna framföra påpekanden om eventuella brister i finansiella rapportering eller andra missförhållanden i bolaget.

Styrelse



BENGT JULANDER

Född 1953. Ordförande sedan 1991.

Oberoende i förhållande till Bolaget/Större aktieägare: Nej/Nej

Utbildning: Bengt är utbildad apotekare, M. Sc. från Uppsala Universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Knil AB samt styrelseledamot i, Cronhamn Invest AB, Livland Skog AB, Ninex AB och Reison Medical AB. Styrelseledamot och suppleant i mindre dotterbolag till dessa bolag eller mindre familjebolag.

Innehav i Linc AB: Bengt Julander äger 33 121 195 aktier privat och genom bolag.



ANDERS HANSEN

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2020.

Oberoende i förhållande till Bolaget/Större aktieägare: Ja/Ja

Utbildning: Leg. läkare och civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: Specialist i psykiatri, Sofiahemmet Sjukhus. Styrelseledamot i Gram Medicin AB.

Innehav i Linc AB: Anders Hansen äger 271 710 aktier i Linc AB genom bolag.



ULRIKA DELLBY

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2020.

Oberoende i förhållande till Bolaget/Större aktieägare: Ja/Ja

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Fasadgruppen Group AB, vice styrelseordförande i BICO AB och ledamot i Lifco AB, Arjo AB, Elanders AB, Kungliga Dramatiska Teatern AB samt Werksta Nordic AB.

Innehav i Linc AB: Ulrika Dellby äger 160 000 aktier i Linc AB.



MARIANNE DICANDER ALEXANDERSSON

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2021.

Oberoende i förhållande till Bolaget/Större aktieägare: Ja/Ja

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Sahlgrenska Science Park AB, Occlutech Holding AG och Saminvest AB. Ledamot i Oblique Therapeutics AB, Konstfack AB, MDA Management AB, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien och styrgruppsordförande i R2B Research to Business med IVA's 100-lista.

Innehav i Linc AB: Marianne Dicander Alexandersson äger 100 000 aktier i Linc AB.

Ledning



KARL TOBIESON

Född 1974. VD sedan 2020.

Tidigare erfarenheter: Karl Tobieson var vd för MedCap AB 2008–2020. Dessförinnan drev han en corporate finance firma tillsammans med en partner och var innan dess investment Manager på Centrecourt och Cell Innovation. Karl Tobieson inledde sin karriär som trainee på Volvo.

Utbildning: Karl Tobieson har en master i maskinteknik med inriktning industriell ekonomi, från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Styrelsebefattning: Styrelseordförande MedCap AB och Tobieson & Svennewall AB och styrelseledamot i Alder Therapeutics AB och Melius Pharma AB.

Innehav i Linc AB: Karl Tobieson äger 2 000 000 aktier i Linc AB och äger aktier i MedCap.



THOMAS BERGH

Född 1982. CFO sedan 2020.

Tidigare erfarenheter: Thomas Bergh var investment manager på MedCap AB 2016–2020. Dessförinnan var han under nio år verksam inom investment banking på Morgan Stanley i Stockholm och UBS i London.

Utbildning: Thomas Bergh är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelsebefattning: Styrelseledamot Gesynta Pharma AB, ACE Health AB, nWise AB, nWise Ägare AB, Animal Probiotics Sweden AB och Oncorena Holding AB.

Innehav i Linc AB: Thomas Bergh äger 1 000 000 aktier i Linc AB.

Rapport över resultat för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2024-01-01	2023-01-01
		2024-12-31	2023-12-31
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	11	1 291 206	655 796
Övriga rörelseintäkter	6	12	4
Utdelningar från portföljbolag	19	–	3 650
Resultat från förvaltningsverksamheten	5	1 291 217	659 450
Övriga externa kostnader	7	-2 897	-2 749
Personalkostnader	8	-11 334	-8 052
Rörelseresultat		1 276 987	648 649
Finansiella intäkter	9	25 458	17 452
Finansiella kostnader	9	-5 000	0
Resultat från finansiella poster		20 458	17 451
Resultat före skatt		1 297 445	666 100
Inkomstskatt	10	4 159	-46 641
Årets resultat		1 301 603	619 459
Summa årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		1 301 603	619 459
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning		22,5	10,7
Genomsnittligt antal utestående aktier		57 910 447	57 910 447

Investmentföretagets rapport över totalresultat

	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Årets resultat	1 301 603	619 459
Övrigt totalresultat för året:	–	–
Summa totalresultat för året	1 301 603	619 459
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	1 301 603	619 459
Resultat per aktie, SEK	22,5	10,7
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447
Antal utestående aktier vid periodens utgång	57 910 447	57 910 447

Rapport över finansiell ställning för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Investeringar i aktier och värdepapper	11	3 295 076	2 945 131
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	11	882 710	2 711
Lånefordringar portföljbolag	12	81 101	34 801
Uppskjutna skattefordringar	10, 11	4 272	113
Summa anläggningstillgångar		4 263 159	2 982 755
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	13	20 162	24 559
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	6 437	4 678
Likvida medel		549 657	519 978
Summa omsättningstillgångar		576 256	549 215
SUMMA TILLGÅNGAR		4 839 415	3 531 971

Belopp i tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	15		
Aktiekapital		5 791	5 791
Överkursfond		1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat inklusive årets resultat		3 657 922	2 356 319
Summa eget kapital		4 830 658	3 529 055
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	10, 11	–	–
Summa långfristiga skulder		–	–
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		85	3
Aktuella skatteskulder		11	11
Övriga skulder	16	3 294	272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	5 367	2 630
Summa kortfristiga skulder		8 757	2 915
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		4 839 415	3 531 971

Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital

Belopp i tkr	Not	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2023-01-01	15	5 791	1 166 945	1 736 860	2 909 596
Totalresultat					
Årets resultat				619 459	619 459
Övrigt totalresultat					
Summa Totalresultat		–	–	619 459	619 459
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		–	–	–	–
Utgående balans per 2023-12-31	15	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
Ingående balans per 2024-01-01	15	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
Totalresultat					
Årets resultat				1 301 603	1 301 603
Övrigt totalresultat					
Summa Totalresultat		–	–	1 301 603	1 301 603
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		–	–	–	–
Utgående balans per 2024-12-31	15	5 791	1 166 945	3 657 922	4 830 658

Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2024-01-01	2023-01-01
		2024-12-31	2023-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 276 987	648 649
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
– Övriga poster ej kassapåverkande		2 861	161
– Resultat av verkligt värdeförändring	11	-1 291 206	-659 446
Erhållen ränta		25 043	13 261
Erlagd ränta		0	0
Betald skatt		11	-53
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar		13 696	2 572
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning/minskning kundfordringar		–	–
Ökning/minskning av rörelsefordringar		0	0
Ökning/minskning av rörelseskulder		17	-27
<u>Operationella investeringar</u>			
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	11	-1 154 193	-122 104
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	11	1 240 480	71 900
Utdelningar från portföljbolag	19	0	3 650
Lämnade lån till portföljbolag	12	-66 245	-32 809
Ökning fordran hos portföljbolag		-60 048	-26 167
Minskning fordran hos portföljbolag		55 973	22 417
Summa förändringar i rörelsekapital		15 984	-83 141
Kassaflöde från den löpande verksamheten		29 679	-80 569
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–	–
Periodens kassaflöde		29 679	-80 569
Likvida medel vid periodens början		519 978	600 547
Likvida medel vid periodens slut		549 657	519 978

Resultaträkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2024-01-01	2023-01-01
		2024-12-31	2023-12-31
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter	6	12	4
Summa rörelsens intäkter		12	4
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-2 897	-2 749
Personalkostnader	8	-11 334	-8 052
Summa rörelsens kostnader		-14 230	-10 801
Rörelseresultat			
Resultat från andelar i koncernföretag	20	-20	-16
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	19	-	37 907
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		912 713	-98 882
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		25 458	17 452
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	0
Resultat från finansiella poster		938 151	-43 540
Resultat före skatt			
Skatt på årets resultat	10	-3 389	-1 491
Årets resultat		920 543	-55 828

Rapport över totalresultat för juridisk person

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Årets resultat	920 543	-55 828
Övrigt totalresultat:		
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-
Summa totalresultat	920 543	-55 828

Balansräkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	20	47	67
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	21	209 566	161 315
Andra långfristiga placeringar		1 566 991	755 803
Andra långfristiga fordringar		81 101	34 801
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 857 705	951 985
Uppskjuten skattefordran		9 181	12 570
Summa anläggningstillgångar		1 866 886	964 555
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		20 162	24 559
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	3 450	4 678
Summa kortfristiga fordringar		23 612	29 237
Kassa och bank		549 657	519 978
Summa omsättningstillgångar		573 269	549 215
SUMMA TILLGÅNGAR		2 440 155	1 513 770

Balansräkning för juridisk person, forts

Belopp i tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		5 791	5 791
Reservfond		20	20
Summa bundet eget kapital		5 811	5 811
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat		338 099	393 927
Årets resultat		920 543	-55 828
Summa fritt eget kapital		2 425 587	1 505 044
Summa eget kapital		2 431 398	1 510 855
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		85	3
Aktuella skatteskulder		11	11
Övriga skulder	16	3 293	272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	5 367	2 630
Summa kortfristiga skulder		8 757	2 915
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 440 155	1 513 770

Rapport över förändringar i eget kapital i juridisk person

Belopp i tkr	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital per 2023-01-01	15	5 791	20	1 166 945	471 477	-77 550	1 566 683
Totalresultat:							
Årets resultat						-55 828	-55 828
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
– Resultat balanserat i ny räkning					-77 550	77 550	–
Summa totalresultat					-77 550	21 722	-55 828
Eget kapital per 2023-12-31	15	5 791	20	1 166 945	393 927	-55 828	1 510 855
Eget kapital per 2024-01-01	15	5 791	20	1 166 945	393 927	-55 828	1 510 855
Totalresultat:							
Årets resultat						920 543	920 543
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
– Resultat balanserat i ny räkning					-55 828	55 828	–
Summa totalresultat					-55 828	976 371	920 543
Eget kapital per 2024-12-31	15	5 791	20	1 166 945	338 099	920 543	2 431 398

Rapport över kassaflöden i juridisk person

Belopp i tkr	Not	2024-01-01	2023-01-01
		2024-12-31	2023-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-14 219	-10 797
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		2 861	161
Erhållen ränta		25 043	13 261
Erlagd ränta		0	0
Erhållen utdelning		0	3 650
Betald skatt		11	-53
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		13 696	6 222
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-10 270	-19 559
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		17	-27
Summa förändringar i rörelsekapital		-10 252	-19 587
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 443	-13 365
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i koncernföretag	20	-	-50
Förvärv av andelar i intresseföretag	21	-63 956	-25 299
Avyttring av andelar i intresseföretag	21	-	69 497
Köp av finansiella anläggningstillgångar		-1 151 987	-134 095
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		1 242 180	22 743
Kassaflöde från investeringsverksamheten		26 236	-67 204
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Periodens kassaflöde		29 679	-80 569
Likvida medel vid periodens början		519 978	600 547
Likvida medel vid periodens slut		549 657	519 978

Noter

Not 1 Allmän information

Linc AB ('Linc' eller 'Företaget') är ett publikt aktieföretag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Vasagatan 28, 111 20 Stockholm, Sverige. Lincs aktie är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021.

Linc investerar i bolag i Life Science-sektorn, publika och privata. Linc har ett fokus på bolag med egna produkter som har

global potential, oftast läkemedel eller medicintekniska produkter.

Årsredovisningen för investmentföretaget och juridisk person för verksamhetsåret 1 januari - 31 december 2024 har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 mars 2025.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (tkr) om inte annat anges.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Redovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB) i den lydelse som godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom Europeiska Unionen. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent för alla perioder som finansiella rapporter avser, om inte annat anges.

I och med att Linc enligt kriterierna i IFRS 10 utgör ett investmentföretag konsolideras inte dotter- eller intresseföretagen. Istället värderas innehaven till verkligt värde i enlighet med IFRS.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna redovisning upprättats anges nedan.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av bolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i *not 4*.

I de fall företaget (i denna rapport förtydligt med 'Juridisk person' angivet) tillämpar andra redovisningsprinciper än Investmentföretaget anges detta separat i slutet av detta avsnitt (*2.11 Redovisningsprinciper i juridisk person*).

Nya och ändrade standarder som ska tillämpas av koncernen i innevarande period

2024 har inga nya eller ändringar av standarder trätt i kraft som fått någon väsentlig inverkan på Lincs finansiella ställning eller resultat.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft 2025 eller senare och som bedöms kunna få eller ha påverkan på de finansiella rapporterna

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2024 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.

2.2 VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDE AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Investmentföretag

Linc AB är ett så kallat investmentföretag enligt IFRS 10 och värderar innehaven i portföljbolagen till verkligt värde. Kriterierna går kortfattat ut på att ett investmentföretag:

- Erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster
- Förbinder sig genom sina investerare till att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter
- Mäter och utvärderar avkastningen på alla sina investeringar baserat på verkligt värde

Företagsledningen gör bedömningen att ovan angivna kriterier för att utgöra ett investmentföretag är uppfyllda. Innebörden är att företag som utgör dotterbolag eller intresseföretag (och utgör en del av investeringsportföljen) inte konsolideras,

utan istället värderas till verkligt värde. Linc har inga innehav som ska konsolideras under någon av rapporteringsperioderna. Investeringar redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med *IFRS 9 Finansiella instrument*.

Följande viktiga bedömningar har gjorts vid bedömningen att bolaget klassificeras som ett investmentbolag:

- Linc investerar i portföljbolag i syfte att generera avkastning i form av kapitalavkastning och värdestegring. Linc erhåller inte eller har som mål att erhålla, övriga förmåner från bolagets investeringar som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet. Det kommersiella syftet inte är att ta fram medicinska produkter som sådana, utan snarare att investera för att skapa och maximera avkastningen.
- Vidare så är det primära måttet på portföljbolaget baserat på verkligt värde. Linc övervakar och följer upp utvecklingen i portföljbolaget, till exempel via studier och kliniska prövningar, men det primära syftet för övervakning av dessa andra nyckeltal är att få en bättre förståelse för utvecklingen av verkligt värde och för att bedöma eventuella framtida tilläggsinvesteringar.
- Bolaget har en dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag. Linc:s investeringsstrategi är att behålla investeringar en begränsad period. Före varje beslut om att investera i ett bolag, måste detta bolag eller utvecklingsprojekt ha en klar potential för slutlig exit, exempelvis säljas till en extern part, att tillgången kan överföras eller att det finns en potential att för projektet (portföljbolaget) licensieras till en extern part med hög avkastning till globala partners. Exitstrategierna beaktas i värderingarna.

2.3 SEGMENTSRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser till, och bedömning av, rörelsesegmentens resultat. I Lincs fall har detta bedömts vara Verkställande direktören. Lincs verksamhet består primärt av investeringar i noterade och onoterade aktier, vilka särskilt följs upp internt som separata områden då innehaven är förenade med olika värderingsmetoder. Tillgångar och verksamheter som inte utgör andelar i noterade respektive onoterade portföljbolag, såsom andelar i kapitalförsäkringar, fonder och andra placeringar, ingår i Ofördelade poster i segmentsrapporteringen. I segmentsrapporteringen inkluderas ett onoterat bolag fram till första dagen för upptagande på marknadsplats för allmän handel (noteringsdagen). Eventuella värdeförändringar fram till noteringsdagen hänförs segmentet Onoterade innehav. Från och med noteringsdagen hänförs värdeförändringar av innehavet till segmentet Noterade innehav.

2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

I redovisningen används svenska kronor (SEK) som rapportvaluta, vilket också är företagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser på utlåning och upplåning redovisas i finansnettot, medan övriga valutakursdifferenser ingår i rörelseresultatet.

2.5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas i balansräkningen vid det datum då företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Investmentbolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Principer för klassificering av finansiella tillgångar och skulder

För finansiella tillgångar finns tre värderingskategorier, vilka är Upplupet anskaffningsvärde, Verkligt värde med värdeförändringar i övrigt totalresultat och Verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet. Inom företaget finns enbart finansiella tillgångar i den förstnämnda och den sistnämnda kategorin. Finansiella skulder värderas antingen till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet.

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om den hanteras inom en affärsmodell vars syfte är att realisera den finansiella tillgångens kassaflöden genom att erhålla kontraktensliga kassaflöden och de kontraktensliga kassaflödena enbart består av återbetalning av kapitalbelopp och eventuell utestående ränta.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella instrument som innehas för handel alternativt finansiella tillgångar som bestämts tillhöra denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärfvas huvudsakligen i syfte att erhålla avkastning genom utdelning och värdeförändringar från den finansiella tillgången.

Finansiella instrument

Bolaget klassificerar i enlighet med reglerna för investmentföretag i IFRS 10 och IAS 28 sina investeringar i portföljbolag, som annars skulle redovisats som dotter eller intresseföretag, som investeringar i aktier och värdepapper. Dessa investeringar, samt innehav i andra finansiella instrument som förvärfvats i syfte att erhålla avkastning, redovisas till verkligt värde genom resultaträkningen enligt de metoder som beskrivs ovan. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Resultatraden *Resultat av verklig värdeförändring i andelar av portföljbolag* består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändringar för avyttrade värdepapper och värdeförändring av kvarvarande värdepapper.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden, övriga kortfristiga placeringar med en löptid på högst tre månader från anskaffningstidpunkten. Checkräkningskredit redovisas som upplåning bland kortfristiga skulder.

Övriga tillgångar

Övriga finansiella tillgångar (lånefordringar till portföljbolag, övriga finansiella tillgångar och kundfordringar) är normalt klassificerade som tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Dessa tillgångar är inom tillämpningsområdet för justering för förväntade kreditförluster. Värdet av tillgången justeras för eventuella förväntade kreditförluster under fordrans hela löptid.

Finansiella skulder

Bolagets upplåning klassificeras som övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Per presenterade balansdagar förekommer inte någon extern upplåning från kreditinstitut.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

Uträkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser i IFRS 13 Värdering till verkligt värde vad gäller uträkning och rapportering av verkligt värde. I tillägg följer Linc riktlinjer i International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines), vilka fastställs av IPEV.

Verkligt värde-hierarki

Bolaget klassificerar värdering till verkligt värde med hjälp av en verkligt värde-hierarki som speglar tillförlitligheten av de indata som används för att göra värderingarna. Verkligt värdehierarkin har följande nivåer:

- Nivå 1** – Finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad såsom noterade innehav. Dessa baseras på noterade marknadspriser på balansdagen.
- Nivå 2** – Indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt, till exempel som priser, eller indirekt, till exempel härledda priser.
- Nivå 3** – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig värderingsmetod fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

Lincs innehav värderas antingen inom Nivå 1 eller Nivå 3. 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.

De värderingsmetoder som appliceras enligt identifierade värderingsnivåer följer vidare den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines. 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 med relevant diskonteringsränta och genom att applicera värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA, EV/EBIT och PER som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk. För finansiella tillgångar till verkligt värde sker värdering enligt följande värderingshierarki:

Nivå 1 A: Senaste handelskurs. Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad.

Nivå 3 A: Senaste investering. Verkligt värde fastställs utifrån den senaste gjorda nyemissionens teckningspris för bolaget, under förutsättning att den senaste emissionen gjorts inom den senaste 12-månadersperioden och att detta mot bakgrund av relevanta faktorer fortfarande anses vara en relevant värderingsreferens. Från denna värderingsmetod undantas dock emissioner till teckningskurs som anses ge en missvisande bild av aktiernas verkliga värde. Exempel kan vara fondemissioner, emissioner till tydlig rabatt / premie samt företrädesemissioner där existerande aktieägare har rätt att teckna aktier i förhållande till sitt tidigare innehav.

Nivå 3 B: Senaste investering justerad. Verkligt värde fastställs utifrån principen enligt Nivå 3 A men den senaste emissionen gjordes tidigare än 12 månader innan värderingstidpunkten. Den senaste emissionen utgör fortfarande utgångspunkt för värderingen men i tillägg analyseras bolagets utveckling mot den affärsplan Linc initialt investerade på samt senaste affärsplan inklusive bolagets utveckling och marknadsförutsättningar.

Nivå 3 C: Senast kända transaktion av andelar. Verkligt värde fastställs utifrån kända informella transaktioner (OTC) från kända handelsplatser eller enskilda aktörer under den relevanta bokslutsperioden.

Nivå 3 D: Relativ värdering/multipelvärdering. Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBIT-DA, EV/EBITA, EV/EBIT och PER som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk.

Nivå 3 E: Diskonterad kassaflödesanalys. Verkligt värde fastställs utifrån nuvärdesberäkning av bedömda framtida kassaflöden baserade på flertalet ej observerbara indata som används i DCF-modellen. Metoden är lämplig om bolaget genererar ett kassaflöde i form av omsättning eller vinst och värdering enligt högre prioriterade metoder ej är tillämplig eller anses mindre tillförlitlig än denna metod.

Nivå 3 F: Annan värderingsmetod. Verkligt värde fastställs utifrån annan värderingsmetod än enligt högre prioriterade metoder. Om tillämpligt används nettotillgångsvärdet som utgångspunkt för verkligt värde. Eventuella justeringar av nettotillgångsvärdet för att reflektera det verkliga värdet bedöms med utgångspunkt från givna förutsättningar för den specifika tillgången samt företagsledningens bedömning av dessa.

2.6 AKTIEKAPITAL

Bolagets aktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.7 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat 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 bolaget har en ägarandel under 10% av rösterna samt noterade aktier där ägandet överstiger 10% av rösterna men då ägandet uppgått till denna nivå under en period som understiger 12 månader.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken

beslutade i de länder där juridiska personen är verksam och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i investmentbolagets redovisning. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

2.8 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnader när de relaterade tjänster erhålls.

2.9 AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser. Detta sker när det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

2.10 UTDELNINGAR

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i bolagets finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare. Ingen utdelning kommer att föreslås inför 2025 års årsstämma avseende verksamhetsåret 2024.

2.11 REDOVISNINGSPRINCIPER I JURIDISK PERSON

Redovisningsprinciperna i Juridisk Person överensstämmer i allt väsentligt med Investmentföretaget. Juridisk Persons redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. RFR 2 anger undantag från

och tillägg till de av IASB utgivna standarder samt av IFRIC utgivna uttalanden. Undantagen och tilläggen ska tillämpas från det datum då den juridiska personen i sin koncernredovisning tillämpar angiven standard eller uttalande.

Moderföretaget använder de uppställningsformer som anges i Årsredovisningslagen, vilket bland annat medför att en annan presentation av eget kapital tillämpas.

Aktier i dotterföretag och intresseföretag redovisas till

anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. I anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag och intresseföretag inkluderas transaktionskostnader.

2.12 DEFINITION AV FINANSIELLA MÅTT SOM INTE ÅTERFINNS I IFRS REGELVERK

Icke IFRS-mått	Definition	Orsak till användning av måttet
Resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändring av verkligt värde för andelar i portföljbolag under perioden.	En post i resultaträkningen för att mäta den finansiella utvecklingen av investeringarna i portföljbolagen under perioden.
Resultat från förvaltningsverksamheten	Resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag (direkta innehav) samt övriga finansiella placeringar (indirekta innehav) plus utdelningar och övriga rörelseintäkter från portföljen under perioden.	En post i resultaträkningen för att mäta den totala finansiella utvecklingen av investeringarna i portföljbolagen, inklusive utdelningar, under perioden.
Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	Investeringar i aktier och värdepapper tillsammans med investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder.	Nyckeltalet visar verkligt värde av Lincs investeringar per balansdatumet.
Substansvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde med avdrag för kortfristiga och långfristiga skulder värderade till verkligt värde.	Ett centralt mått för nettotillgångsvärdet i ett investmentföretag baserat på tillgångarnas och skuldernas verkliga värde.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minskat med likvida medel.	Mått på bolagets nettobelåning med justering för realiserbara likvida tillgångar.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med balansomslutning.	Mått på hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.
Substansvärde per aktie (kr)	Substansvärde i relation till antal aktier vid periodens utgång.	Nyckeltal som visar det underliggande värdet av Investmentföretagets nettotillgångar per aktie.
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.	Nyckeltal som visar Investmentföretagets avkastning på substansvärde per aktie inklusive erhållen utdelning, vilket visar avkastningen för investerare i Linc.
Resultat per aktie (kr)	Periodens resultat i relation till vägt antal genomsnittligt utestående aktier under perioden.	Nyckeltalet visar på utvecklingen av periodens resultat med hänsyn till utestående aktier.

Se sidorna 100–101 för avstämningstabeller för icke IFRS-mått.

Linc exponeras genom sin verksamhet för finansiella risker såsom aktiekursrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och finansieringsrisk. Lincs enskilt största risk är aktiekursrisken.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av verksamheten. Lincs styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för bolagets ledning. Lincs riskpolicy är ett ramverk, som bland annat fastställer mätmetod och mandat för marknadsrisker för aktiehandeln, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera legala, regulatoriska och operativa risker i verksamheten.

Aktiekursrisk

Lincs största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekurs exponeringen finns framförallt inom noterade portföljbolag. De noterade bolagen analyseras och följs löpande. En stor aktiekursrisk exponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Lincs strategiska agerande. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisker för de noterade bolagen säkras inte. Känslighetsanalys se *not 11*.

Valutarisk

Valutaexponering uppstår till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta (balans exponering) och vid betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering).

Transaktionsexponering: Då majoriteten av de noterade bolagen är noterade i svenska kronor finns det en begränsad indirekt valutakursrisk i dessa som påverkar Lincs balansräkning. Ytterligare indirekta valutakursrisker finns då flertalet av de noterade bolagen har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering. Ingen säkring av denna valutakursrisk sker i normalfallet. En del av de finansiella tillgångarna investeras i likvida indexbaserade ETF-instrument som till stor del är noterade i USD, vilket innebär att valutakursfluktuationer kan påverka resultatet. Säkring sker inte heller i syfte att begränsa denna valutakursrisk. Förvaltningen av överskottslikviditet sker primärt genom placering i svenska räntebärande eller ränterelaterade instrument, varför valutarisk exponeringen är begränsad. Upplåning i utländsk valuta förekommer inte.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader. Likviditetsrisken begränsas genom

de riktlinjer som följer av den av styrelsen antagna Finanspolicyn. Exempelvis definieras minsta tillåtna driftslikviditet samt begränsningar gällande tillåtna instrument, motparter och emittenter.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker tillämpas de riktlinjer som följer av den av styrelsen antagna Finanspolicyn, bland annat avseende löptider för upptagna lån. Vidare reduceras finansieringsrisken genom att Linc upprätthåller en hög kreditvärdighet samt säkerställer tillgång till olika kapitalkällor. Linc ska dessutom verka för att bygga goda och förtroliga relationer med företagets affärsbanker.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Linc. Linc är exponerat mot kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper samt utställning av krediter till enskilda låntagare. Kreditrisken begränsas genom definition av tillåtna instrument, låntagare och löptider samt tillåtna motparter vid finansiella transaktioner enligt riktlinjer i den av styrelsen antagna Finanspolicyn. Kreditrisken följs löpande och avtalen gällande olika motparter genomlysas kontinuerligt.

Påverkan av större händelser i omvärlden

De krig som pågår både i Ukraina och Mellanöstern påverkar börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge kriget pågår kommer osäkerheten att vara förhöjd. 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. Den globala geopolitiska utvecklingen präglas även av en ökad förändringstakt vilket kan ha betydande påverkan på Lincs portföljbolag. Implikationerna är dock svåra att bedöma och påverkan kan vara såväl positiv som negativ.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen 31 december 2024.

Bolagets största risk är aktiekursrisken på noterade aktier och värdepapper då största delen av portföljen utgörs av dessa tillgångar. Kursförändringarna kan vara stora mellan åren. Kursförändringen på OMXSGI var 9,15% 2024 och 18,8% 2023.

Ränterisken för utestående lånefordringar och likviditet består av förändringar i avkastning på portföljen. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

Känslighetsanalys

Värde 2024-12-31	mkr	+/- 5%		+/- 15%		+/- 30%	
		Resultat/eget kapital mkr	kr/aktie	Resultat/eget kapital mkr	kr/aktie	Resultat/eget kapital mkr	kr/aktie
Aktiekurser noterade värdepapper	3 881	194	3,4	582	10,1	1 164	20,1
Aktiekurser onoterade värdepapper	299	15	0,3	45	0,8	90	1,6

Värde 2024-12-31	mkr	+/- 2,5%		+/- 5%		+/- 7,5%	
		Resultat/eget kapital mkr	kr/aktie	Resultat/eget kapital mkr	kr/aktie	Resultat/eget kapital mkr	kr/aktie
Lånefordringar	105	3	0,0	5	0,1	8	0,1
Likvida medel	550	14	0,2	27	0,5	41	0,7

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Innehav i portföljbolag – verkligt värde

Ca 6 % av substansvärdet utgörs av innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består av aktier upptagna till handel på aktiva marknadsplatser eller fondandelar. Dessa redovisas till verkligt värde motsvarande aktiekurs per balansdagen där i första hand senaste betalkurs använts. Vid värdering av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat bolagets intjäningsförmåga, volatilitet, operativa risk, exponering mot räntemarknad, värdering av liknande bolag samt avkastningskrav. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har gjorts kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder. För mer information om bolagets värderingsprinciper, se not 2.5 *Finansiella tillgångar och skulder* och not 11 *Investeringar i aktier och värdepapper redovisade till verkligt värde*.

Värdering av uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt etableras som en funktion av skillnad mellan redovisat värde och skattemässigt värde för beskattningsbara tillgångar och skulder. Bedömningar av temporära skillnader behöver göras av skattexponering när ett innehav skiftar kategori mellan näringsbetingat och icke näringsbetingat innehav. Kapitalvinster och utdelningar på s.k. näringsbetingade andelar är skattefria. Motsatsvis gäller att kapitalförluster på näringsbetingade andelar inte är avdragsgilla. Linc äger andelar i marknadsnoterade tillgångar som uppfyller kravet för att vara näringsbetingade. Dessa kan avyttras skattefritt när Linc innehaft minst tio procent av rösterna i bolaget under ett år eller längre.

För de fall Linc går ner till ett ägande som motsvarar färre än tio procent av rösterna för ett innehav är resterande andelar därmed inte längre näringsbetingade. Det nya skattemässiga anskaffningsvärdet på andelen utgörs av marknadsvärdet vid tidpunkten då andelen upphör att vara näringsbetingad. Linc har erhållit ett förhandsbesked från Skatterättsnämnden som tydliggör tidpunkten för när det s.k. karaktärsbytet äger rum.

För mer information avseende skatter hänvisas till not 10 *Skatt*.

Verkligt värdeförändring	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Noterade innehav	1 291 904	661 088
Onoterade innehav	19 402	-5 541
Ofördelade resultatposter	-20 100	249
Summa verkligt värdeförändringar	1 291 206	655 796

I ofördelade poster ingår placeringar i kapitalförsäkringar samt räntefonder. Det finns enskilda innehav som representerar såväl mer än 10 % av tillgångarnas värde som mer än 10 % av periodens värdeförändring. För detaljer kring varje innehavs verkliga värde och värdeförändringar under presenterade perioder hänvisas till not 11.

I det fall ett onoterat innehav blir noterat under delårsperioden räknas förändringen av verkligt värde inom kategori onoterat fram till den dag som aktien i det onoterade företaget upptas för handel. Per dag för upptagande av handel omkategoriseras innehavet från onoterat till noterat innehav till dess verkliga värde.

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 rörelseintäkter			–	–
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 5**Rörelsesegment, forts**

2023-01-01–2023-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	661 088	-5 541	249	655 796
Utdelningar	3 650	–	–	3 650
Övriga rörelseintäkter	–	–	4	4
Resultat från förvaltningsverksamheten	664 737	-5 541	254	659 450
Övriga rörelseintäkter			–	–
Övriga externa kostnader			-2 749	-2 749
Personalkostnader			-8 052	-8 052
Rörelseresultat			-10 548	648 649
Finansiella intäkter			17 452	17 452
Finansiella kostnader			0	0
Resultat före Skatt			6 904	666 100
Verkligt värde Ingången av perioden	1 961 855	257 185	2 461	2 221 501
Verkligt värdeförändringar under perioden	661 088	-5 541	249	655 796
Tillkommer Inköp och Tillskott	103 146	39 299	–	142 444
Avgår Försäljningar	-42 443	-29 458	–	-71 900
Verkligt värde utgången av perioden	2 683 645	261 485	2 711	2 947 841

Not 6**Övriga rörelseintäkter**

Övriga rörelseintäkter består av garantiersättningar. Inga garantiersättningar har erhållits under 2024.

Not 7**Revisionsarvoden**

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övriga uppdrag är indelade på *andra revisionstjänster än revisionsuppdraget, skatterådgivning* respektive *övriga tjänster*.

Revisionsuppdraget har under under räkenskapsår 2023 och 2024 utförts av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC").

	2024-01-01	2023-01-01
Investmentföretaget och Juridisk person	2024-12-31	2023-12-31
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsarvode	506	367
Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget	50	50
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	–	–
Totalt arvode till valda revisionsföretag	556	417

Not 8

Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare

Investmentföretaget och Juridisk person	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Löner och ersättningar	7 880	5 535
Sociala kostnader	2 458	1 707
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	744	696
Summa	11 082	7 938

Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen	2024-12-31		2023-12-31	
	Totalt antal	Varav män	Totalt antal	Varav män
Styrelseledamöter	4	50,0%	4	50,0%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare*	2	100,0%	2	100,0%
Summa	6	66,7%	6	66,7%

* Medeltalet anställda under 2024 uppgick till 2 (2), varav 100% (100%) var män.

Ersättning per ledande befattningshavare samt närstående till ledande befattningshavare

Ersättningar under räkenskapsåret 2024

Namn (funktion)	Lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Leverantörsfaktura	Annan ersättning
Bengt Julander (Styrelsens ordförande / huvudägare)	456	–	–	–	–
Anders Hansen (Styrelseledamot)	228	–	–	–	–
Ulrika Dellby (Styrelseledamot)	259	–	–	–	–
Marianne Dicander Alexandersson (Styrelseledamot)	259	–	–	–	–
Karl Tobieson (Verkställande direktör)	3 060	1 500	504	–	46
Thomas Bergh (Ekonomidirektör)	1 643	405	240	–	25
Summa	5 904	1 905	744	–	72

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

Ersättningar under räkenskapsåret 2023

Namn (funktion)	Lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Leverantörsfaktura	Annan ersättning
Bengt Julander (Styrelsens ordförande / huvudägare)	434	–	–	–	5
Anders Hansen (Styrelseledamot)	217	–	–	–	–
Ulrika Dellby (Styrelseledamot)	217	–	–	–	–
Marianne Dicander Alexandersson (Styrelseledamot)	217	–	–	–	7
Karl Tobieson (Verkställande direktör)	2 824	–	504	–	64
Thomas Bergh (Ekonomidirektör)	1 523	–	192	–	39
Summa	5 432	–	696	–	116

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

Not 9 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Investmentföretaget	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	25 458	17 452
Summa finansiella intäkter	25 458	17 452
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	-5 000	0
Summa finansiella kostnader	-5 000	0
Resultat från finansiella poster, netto	20 458	17 451

Investmentföretaget	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Aktuell skatt för året	–	–
Uppskjuten skattekostnad	–	-46 641
Uppskjuten skatteintäkt	4 159	–
Summa inkomstskatt	4 159	-46 641
Juridisk person		
Aktuell skatt för året	–	–
Uppskjuten skattekostnad	-3 389	-1 491
Uppskjuten skatteintäkt	–	–
Summa skatt på årets resultat	-3 389	-1 491

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats är följande:

Investmentföretaget	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Resultat före skatt	1 297 445	666 100
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	-267 274	-137 217
Ej skattepliktiga intäkter	–	752
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	271 438	89 827
Ej avdragsgilla kostnader	-5	-3
Inkomstskatt	4 159	-46 641
Juridisk person		
Resultat före skatt	923 932	-54 337
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	-190 330	11 193
Ej skattepliktiga intäkter	–	752
Ej avdragsgilla kostnader	-13 670	-20 493
Värdering av realiserade underskott i placeringar	1 069	-117
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	199 542	7 174
Skatt på årets resultat	-3 389	-1 491
Vägd genomsnittlig skattesats är:	0,37%	2,74%

*) Gällande skattesats är 20,6% under 2023 och 2024

Investmentföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
Investeringar i aktier och värdepapper	4 909	12 457
Investeringar i kapitalförsäkring	–	–
Obeskattade reserver	–	–
Outnyttjade skattemässiga förluster	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	4 909	12 457
Uppskjutna skattefordringar		
Investeringar i aktier och värdepapper	–	–
Outnyttjade skattemässiga förluster	9 181	12 570
Summa uppskjutna skattefordringar	9 181	12 570
Uppskjutna skatteskulder, netto	-4 272	-113
	2024-12-31	2023-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
– uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	–	–
– uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	–	–
Uppskjutna skattefordringar		
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	4 272	113
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–
Summa uppskjutna skattefordringar	4 272	113
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatteskulder är följande:	2024-12-31	2023-12-31
Vid årets början	–	–
Redovisning i resultaträkningen	–	–
Vid årets slut	–	–
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skattefordringar är följande:	2024-12-31	2023-12-31
Vid årets början	113	46 754
Redovisning i resultaträkningen	4 159	-46 641
Vid årets slut	4 272	113

Investeringar i aktier och värdepapper – årets förändringar

Investmentföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	1 115 616	1 010 245
Årets förvärv	279 119	142 444
Årets avyttringar	-258 468	-37 073
Total anskaffningsvärde	1 136 267	1 115 616
Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	1 829 515	1 208 795
Årets värdeförändring via resultaträkningen	1 311 306	655 547
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	-982 012	-34 827
Total verkligt värde förändring	2 158 809	1 829 515
Redovisat värde vid årets slut	3 295 076	2 945 131

Investeringar i kapitalförsäkring – årets förändringar

Investmentföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Anskaffningsvärde kapitalförsäkring och räntefonder		
Vid årets början	2 461	2 461
Årets förvärv	900 100	–
Årets avyttringar	–	–
Omklassificeringar	–	–
Total anskaffningsvärde	902 561	2 461
Verkligt värdeförändring kapitalförsäkring och räntefonder		
Vid årets början	248	-1
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-20 100	249
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	–	–
Omklassificeringar	–	–
Total verkligt värdeförändring	-19 852	248
Redovisat värde vid årets slut	882 710	2 711

Investmentföretagets förändringar av innehav under året – påverkan på kassaflödet

Investmentföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans vid årets början	2 947 841	2 221 501
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	1 154 193	122 104
Erhållen likvid vid avyttringar portföljbolag	-1 240 480	-71 900
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen*	1 291 206	655 796
Ej kassaflödespåverkande poster**	25 026	20 340
Vid årets slut	4 177 787	2 947 841

*) Värdeförändringar som är återlagda som ej kassaflödespåverkande poster.

***) Avser konvertering av lån och ränta samt periodisering av investeringar.

Se not 20, andelar i dotterföretag och not 21, andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag avseende klassificeringar av innehaven.

Not 11
Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde, forts

Investmentföretagets förändringar av innehav under året 2024

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Periodens avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdetförändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Arcoma AB	22 468	30 171	–	–	–	10 626	40 798
Calliditas Therapeutics AB	–	757 810	–	-1 240 161	–	482 351	–
Cinclus Pharma Holding AB	85 459	–	49 840	–	51 088	-51 363	49 566
C-RAD AB	96 289	60 277	51 481	–	–	-32 007	79 751
Egetis Therapeutics AB	30 077	42 029	–	–	–	10 695	52 724
Flerie AB (fd. InDex Pharmaceuticals)	142 731	17 900	10 000	–	–	14 207	42 106
FluoGuide AS	21 275	53 884	4 330	–	–	-19 755	38 459
Initiator Pharma AS	53 717	93 243	–	–	–	-24 118	69 125
MedCap AB	46 523	1 001 007	–	–	–	781 527	1 782 534
Medivir AB	69 952	35 876	–	–	–	480	36 356
Oncinvent ASA	19 734	–	19 734	–	–	13 170	32 904
OncoZenge AB	12 136	3 617	–	–	–	773	4 390
OssDsign AB	73 568	41 943	38 232	–	–	14 904	95 079
Sedana Medical AB	169 716	234 171	35 828	–	–	-25 851	244 149
Stille AB	45 275	310 467	–	–	–	117 196	427 664
Xbrane Biopharma AB	–	1 250	–	-319	–	-931	–
Summa noterade aktier och andelar	888 921	2 683 645	209 445	-1 240 480	51 088	1 291 904	2 995 603
ACE Health AB	25 000	–	25 000	–	–	–	25 000
Akiram Therapeutics AB	20 000	20 000	–	–	–	–	20 000
Alder Therapeutics AB	17 215	17 214	1	–	–	529	17 744
Animal Probiotics AB	4 246	741	–	–	–	–	741
Cinclus Pharma Holding AB (före IPO)	–	51 088	–	–	-51 088	–	–
Epicyt Pharma AB	5 882	8 806	–	–	–	–	8 806
Gesynta Pharma AB	39 766	20 980	–	–	–	-11 656	9 325
Linc Ägande AB	125	67	–	–	–	-20	47
Melius Pharma AB	15 950	9 900	6 050	–	–	0	15 950
Ninex AB (fd. Part Production Sweden)	11 107	67 183	–	–	–	21 594	88 777
nWise Ägare AB	138	9 237	–	–	–	2 453	11 690
Oncorena Holding AB	54 382	28 875	25 375	–	–	-14 051	40 199
Society AB	3 000	3 000	–	–	–	9 690	12 690
Sixera Pharma AB	11 287	10 701	586	–	–	–	11 287
Synartro AB	34 246	8 690	12 662	–	–	10 863	32 215
ZalVac AB	5 002	5 002	–	–	–	–	5 002
Summa onoterade innehav och andelar	247 346	261 485	69 674	–	-51 088	19 402	299 473
Summa investeringar i aktier och värdepapper	1 136 267	2 945 131	279 119	-1 240 480	–	1 311 306	3 295 076
Kapitalförsäkring	902 919	2 711	900 100	–	–	-20 100	882 710
Summa investeringar	2 039 186	2 947 841	1 179 219	-1 240 480	–	1 291 206	4 177 787

Investmentföretagets förändringar av innehav under året 2023

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Periodens avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdetförändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
AdderaCare AB	–	29 565	–	-29 565	–	–	–
Arcoma AB	22 468	26 459	2 450	–	–	1 263	30 171
Calliditas Therapeutics AB	249 330	551 216	–	–	–	206 594	757 810
C-RAD AB	44 809	–	44 809	–	–	15 469	60 277
Egetis Therapeutics AB	30 077	45 667	6 600	–	–	-10 239	42 029
FluoGuide AS	16 945	30 736	4 209	–	–	18 939	53 884
InDex Pharmaceuticals Holding AB	132 731	59 083	–	–	–	-41 183	17 900
Initiator Pharma AS	53 717	61 153	–	–	–	32 090	93 243
Isofol Medical AB	–	2 200	–	-2 403	–	203	–
MedCap AB	46 523	642 127	–	–	–	358 879	1 001 007
Medivir AB	69 952	67 718	15 797	–	–	-47 639	35 876
OncoZenge AB	12 136	6 438	–	–	–	-2 821	3 617
OssDsign AB	35 336	22 345	8 000	–	–	11 598	41 943
Sedana Medical AB	133 887	189 076	–	–	–	45 095	234 171
Stille AB	45 275	228 072	12 143	-10 475	–	80 727	310 467
Xbrane Biopharma AB	9 138	–	9 138	–	–	-7 888	1 250
Summa noterade aktier och andelar	902 325	1 961 855	103 146	-42 443	–	661 088	2 683 645
Akiram Therapeutics AB	20 000	–	20 000	–	–	–	20 000
Alder Therapeutics AB	17 214	10 008	7 206	–	–	0	17 214
Animal Probi AB (f.d ProEquo AB)	4 246	741	–	–	–	–	741
Cinclus Pharma AB	35 619	51 088	–	–	–	–	51 088
Epicyt Pharma AB	5 882	4 079	2 840	–	–	1 887	8 806
Gesynta Pharma AB	39 766	26 226	–	–	–	-5 245	20 980
Linc Ägande AB	125	33	50	–	–	-16	67
Melius Pharma AB	9 900	9 900	–	–	–	–	9 900
nWise Ägare AB	138	8 060	–	–	–	1 177	9 237
Oncorena Holding AB	29 007	28 875	–	–	–	–	28 875
Part Production Sweden AB	11 107	56 318	–	–	–	10 865	67 183
Society AB	3 000	3 000	–	–	–	–	3 000
Sixera Pharma AB	10 701	10 000	701	–	–	–	10 701
Swevet Holding AB	–	29 206	–	-29 458	–	251	0
Synartro AB	21 584	19 650	3 500	–	–	-14 460	8 690
ZalVac AB	5 002	–	5 002	–	–	–	5 002
Summa onoterade innehav och andelar	213 291	257 185	39 299	-29 458	–	-5 541	261 485
Summa investeringar i aktier och värdepapper	1 115 616	2 219 040	142 444	-71 900	–	655 547	2 945 131
Kapitalförsäkring	2 819	2 461	–	–	–	249	2 711
Summa investeringar	1 118 435	2 221 501	142 444	-71 900	–	655 796	2 947 841

Investeringar i aktier och värdepapper och tillämpad värderingsmetod:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Antal aktier/andelar	Värderingsmetod/nivå
ACE Health AB	559443-3905	Johanneshov	50,00%	500	3A
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	28,78%	3 795 131	1A
Akiram Therapeutics AB	559338-7458	Uppsala	15,26%	333 334	3B
Alder Therapeutics AB	559355-2762	Solna	21,01%	304 353	3B
Animal Probiotics AB (fd. ProEquo AB)	556657-1179	Lund	19,65%	1 347 190	3B
Cinclus Pharma Holding AB	559136-8765	Stockholm	4,89%	2 318 322	1A
Egetis Therapeutics AB	556706-6724	Stockholm	1,94%	7 532 021	1A
Epicyt Pharma AB	556821-8167	Göteborg	15,36%	419 325	3B
FluoGuide AS	39296438	Köpenhamn	7,21%	982 344	1A
Gesynta Pharma AB	559103-6628	Stockholm	13,44%	49 906	3A
Flerie AB (fd. Index Pharmaceuticals)	559067-6820	Stockholm	1,15%	896 835	1A
Initiator Pharma AS	37663808	Köpenhamn	17,97%	10 091 219	1A
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,00%	250	3F
MedCap AB	556617-1459	Stockholm	19,81%	2 965 946	1A
Medivir AB	556238-4361	Stockholm	11,17%	12 801 243	1A
Melius Pharma AB	559332-3669	Stocksund	27,98%	7 479 169	3A
Ninex AB (fd. Part Production Sweden)	556545-7032	Saltsjö-Boo	50,00%	500	3D
nWise ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	125	3C
Oncoinvent ASA	995764458	Oslo	10,84%	10 000 000	1A
Oncorena Holding AB	556925-5192	Lund	21,97%	129 675	3A
OncoZenge AB	559261-9968	Stockholm	9,99%	1 170 607	1A
OssDesign AB	556841-7546	Uppsala	9,87%	9 642 896	1A
Sedana Medical AB	556670-2519	Danderyd	12,88%	12 796 076	1A
Society AB	556990-3692	Stockholm	6,19%	5 310	3A
Sixera Pharma AB	556901-4763	Stockholm	9,91%	9 901	3A
Stille AB	556249-4848	Eskilstuna	22,88%	2 056 075	1A
Synartro AB	556866-4220	Uppsala	33,82%	216 474	3A
Zalvac AB	559247-1634	Stockholm	7,14%	1 786	3B
Kapitalförsäkring Avanza och SEB			–	–	1A

Förklaringar till värderingsmetod:

1 A – Senaste handelskurs

3 B – Senaste investering justerad

3 E – Diskonterade kassaflöden

2 A – Andra observerbara data

3 C – Senast kända transaktion av andelar

3 F – Annan värderingsmetod

3 A – Senaste nyemission/investering

3 D – Relativ- / Multipelvärdering

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

Investmentföretaget	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	4 177 787	3 878 314	–	299 473
Vid årets slut	4 177 787	3 878 314	–	299 473

Investmentföretaget	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	2 947 841	2 686 356	–	261 485
Vid årets slut	2 947 841	2 686 356	–	261 485

Aktier och andelar nivå 3

Innehav	Ägarandel	Marknads- värde tkr	Värderingsmodell	Senaste transaktion	>12 mån (Ja/Nej)	Justering tkr	Multipel
ACE Health	50,0%	25 000	3A Senaste investering	Apr 2024	Nej	0	Ej tillämpad
Akiram Therapeutics	15,6%	20 000	3B Senaste investering	Jan 2023	Ja	0	Ej tillämpad
Alder Therapeutics	21,0%	17 744	3B Senaste investering	Feb 2023	Ja	0	Ej tillämpad
Animal Probiotics	19,7%	741	3B Senaste investering	Feb 2021	Ja	0	Ej tillämpad
Epicyt Pharma	15,4%	8 806	3B Senaste investering	Okt 2023	Ja	0	Ej tillämpad
Gesynta Pharma	13,4%	9 325	3A Senaste investering	Dec 2024	Nej	0	Ej tillämpad
Linc Ägande	100,0%	47	3F Substansvärde/EK	–	–	–	Ej tillämpad
Melius Pharma	28,0%	15 950	3A Senaste investering	Maj 2024	Nej	0	Ej tillämpad
Ninex	50,0%	88 777	3D EV/EBITDA multipel	–	–	–	6,6x
nWise Ägare	50,0%	11 690	3C Senaste transaktion	Okt 2020	Ja	0	Ej tillämpad
Oncorena	22,0%	40 199	3A Senaste investering	Nov 2024	Nej	0	Ej tillämpad
Sciety	6,2%	12 690	3A Senaste investering	Jun 2024	Nej	0	Ej tillämpad
Sixera Pharma	9,9%	11 287	3A Senaste investering	Nov 2024	Nej	0	Ej tillämpad
Synartro	33,8%	32 215	3A Senaste investering	Sept 2024	Nej	0	Ej tillämpad
Zalvac	7,1%	5 002	3B Senaste investering	Aug 2023	Ja	0	Ej tillämpad
Totalt marknadsvärde		299 473					

Känslighetsanalys

Se *not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer* för känslighetsanalys av resultat och eget kapital i förhållande till aktiekurs- och ränterisk.

En förändring om 2 procent av kurserna på de noterade aktieinnehav som värderas till verkligt värde skulle ha påverkat Investmentföretagets resultat och eget kapital med 77,6 mkr (2023: 53,7 mkr), före skatt. För de innehav som värderas utifrån jämförbara bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna ha följande påverkan på Lincs substansvärde.

	+/- 5% mkr	+/- 10% mkr	+/- 15% mkr
Ninex	4,4	8,9	13,3

För de innehav som värderas utifrån senaste investering/nemission eller transaktion skulle en förändring av värdet ha följande påverkan på Lincs substansvärde.

	Verkligt värde mkr	+/- 5% mkr	+/- 10% mkr	+/- 15% mkr
Innehav värderade på senaste investering (senaste 12 mån)	146,7	7,3/-7,3	14,7/-14,7	22,0/-22,0
Innehav värderade på senaste investering (äldre än 12 mån)	52,3	2,6/-2,6	5,2/-5,2	7,8/-7,8
Innehav värderade på senaste transaktion	11,7	0,6/-0,6	1,2/-1,2	1,8/-1,8

Not 11**Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde, forts**

Följande innehav är kategoriserade som ej näringsbetingade andelar och föranleder beskattning vid avyttring och/eller utdelningar

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%
Sedana Medical AB	228 747	244 149	15 402	3 173	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	52 724	22 647	4 665	20,6%
Flerie AB (fd. InDex Pharma)	45 380	42 106	-3 273	-674	20,6%
FluoGuide AS	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%
Summa	615 299	639 128	23 829	4 909	
Underskottsavdrag*				-9 181	20,6%
Summa	615 299	639 128	23 829	-4 272	

Innehav 2023-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Arcoma AB	29 839	30 171	333	68	20,6%
C-RAD AB	44 809	60 277	15 469	3 187	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	42 029	11 952	2 462	20,6%
FluoGuide AS	16 945	53 884	36 939	7 609	20,6%
Medivir AB	35 291	35 876	584	120	20,6%
OncoZenge AB	12 136	3 617	-8 519	-1 755	20,6%
OssDsign AB	35 336	41 943	6 607	1 361	20,6%
Stille AB	305 474	310 467	4 994	1 029	20,6%
Xbrane Biopharma AB	9 138	1 250	-7 888	-1 625	20,6%
Summa	519 045	579 515	60 470	12 457	
Underskottsavdrag*				-12 570	20,6%
Summa	519 045	579 515	60 470	-113	

*) Underskottsavdrag avser ej utnyttjade förlustavdrag av tidigare försäljning av avdragsgilla innehav samt övriga sparade avdragsgilla underskott. Den uppskjutna skattefordran har redovisats som en avdragspost bland de uppskjutna skatteskulderna.

Skattemässigt värde kan avvika från anskaffningsvärde i de fall innehaven skiftar kategori under innehavstiden.

Not 12**Lånefordringar portföljbolag**

Investmentföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans vid årets början	34 801	17 801
Utbetalda lån	53 000	17 000
Återbetalda lån	-1 700	-
Nedskrivning lån	-5 000	-
Vid årets slut	81 101	34 801

Lånefordringar till portföljbolag är normalt klassificerade som tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Dessa tillgångar är inom tillämpningsområdet för justering för förväntade kreditförluster. Värdet av tillgången justeras för eventuella förväntade kreditförluster under fordrans hela löptid. Per 31 december 2024 förväntas inga kreditförluster med undantag för det konvertibla lånet till Lantmännen Medical AB som beskrivs nedan.

Linc har under 2021 lånat ut 10,0 mkr i ett konvertibelt lån till Lantmännen Medical AB med förfalldatum 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 baserat på osäkerhet kring projektet framtida finansiering. 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. Utfall av genomförd studie indikerar förväntad klinisk effekt men tydliggör utmaningar avseende patientrekrytering vid studiegenomförande. Under oktober 2024 har lånet utökats med 3,0 mkr.

Linc har under 2024 lånat ut 20,0 mkr till Ninex AB (fd. Part Production Sweden AB) i samband med förvärvet av det tyska patientpositioneringsbolaget MediPlac. Totalt aktieägarlån till Ninex AB uppgår per 2024-12-31 till 42,7 mkr.

Linc har under 2024 lånat ut 27,7 mkr till ACE Health AB i samband med förvärvet av det holländska EKG-analysbolagen Fysiologic och DGTL Health. Totalt aktieägarlån till ACE Health AB uppgår per 2024-12-31 till 27,7 mkr.

Linc har under 2024 investerat 2,0 mkr i ett konvertibelt lån till Epicyt Pharma AB med förfalldatum i juni 2026. Lånet kan konverteras till aktier i Epicyt Pharma AB under specificerade villkor. Det konvertibla lånet har klassificerats som en långsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Not 13**Andra kortfristiga fordringar**

Investmentföretaget och Juridisk person	2024-12-31	2023-12-31
Inbetald ännu ej registrerad emission	7 875	8 750
Kortfristiga fordringar portföljbolag	12 287	15 809
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 162	24 559

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Investmentföretaget och Juridisk person	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	166	201
Upplupna intäkter	3 284	–
Övriga poster	2 987	4 478
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 437	4 678

Not 15 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter balansräkningen.

Antalet aktier vid årsskiftet 2024 uppgick till totalt 57 910 447 med ett kvotvärde på 0,1 kr per aktie. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Varje aktie motsvaras av en röst. Alla per balansdagen registrerade aktier är fullt betalda. Antalet aktier vid årsskiftet 2024 är oförändrat jämfört med antalet utestående aktier vid årsskiftet 2023. Se även avsnittet *Aktier och ägande* i förvaltningsberättelsen på sid 39 för ytterligare detaljer kring aktiekapitalets utveckling.

Not 16 Övriga kortfristiga skulder

Investmentföretaget och Juridisk person	2024-12-31	2023-12-31
Personalrelaterade skulder	297	272
Övrigt	2 997	–
Summa övriga skulder	3 294	272

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Investmentföretaget och Juridisk person	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna semesterlöner	636	526
Upplupna sociala avgifter	200	165
Övriga personalrelaterade poster	4 081	1 426
Övrigt	450	513
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 367	2 630

Not 18

Transaktioner med närstående

För beskrivning av löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare – se not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal och ledande befattningshavare.

Bolaget har som närstående identifierat i enlighet med IAS 24 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 väsentligt inflytande, samt ägarna till Linc AB och närstående till dessa.

2024-01-01–2024-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/ försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta	Fordran
ACE Health	-	-	-25 000	-	-27 700	-	404	27 700
Alder Therapeutics	-	-	-	-	-3 825	-	109	3 825
Ninex (fd. Part Production)	-	-	-	-	-20 000	-	2 047	42 651
nWise Ägare	-	-	-	-	-	1 700	21	450
Melius Pharma	-	-	-6 050	-	-2 100	2 100	6	-
Oncorena Holding	-	-	-33 250	-	-	-	-	7 875
Synartro	-	-	-12 662	-	-667	4 667	345	-
Summa	-	-	-76 962	-	-54 292	8 467	2 933	82 501

2023-01-01–2023-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/ försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta	Fordran
AdderaCare	-	-	-	-	-	5 000	43	-
Linc Ägande	-	-50	-	-	-	-	-	-
nWise Ägare	-	-	-	-	-	-	22	2 150
Part Production Sweden	-	-	-	-	-17 000	-	147	22 651
Stille	3 650	-	-12 143	-	-	-	-	-
Synartro	-	-	-3 500	-	-4 000	-	120	4 000
Summa	3 650	-50	-15 643	-	-21 000	5 000	331	28 801

Upplysning närståendetransaktioner under perioden

- Emissioner i Synartro, Oncorena, Melius och ACE Health har genomförts under året.
- Aktieägarlån på 20,0 mkr givits till Ninex (fd. Part Production Sweden) i samband med förvärv av det tyska bolaget MediPlac.
- Aktieägarlån på 27,7 mkr har givits till ACE Health i samband med förvärven av de holländska bolagen Fysiologic och DGTL Health.
- Ett bryggglån på 3,8 mkr har givits till Alder Therapeutics.
- Synartros konvertibel har öökats med 0,7 mkr samt konverterats i sin helhet i samband med en emission där ytterligare 7,5 mkr investerats.
- nWise Ägare har amorterat 1,7 mkr samt upparbetad ränta på aktieägarlån.
- Låneränta på lån till Ninex, Melius, Alder Therapeutics, ACE Health, Synartro och nWise Ägare har uppräknats.

Not 19**Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag**

Juridisk person	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Utdelning	–	3 650
Realisationsresultat	–	34 257
Summa	–	37 907

Not 20**Andelar i dotterföretag**

Juridisk person	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	67	33
Aktieägartillskott / Inköp	–	50
Periodens nedskrivningar	-20	-16
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	47	67
Utgående redovisat värde	47	67

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	Redovisat värde	
				2024-12-31	2023-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,00%	47	67
Summa				47	67

Not 21**Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag**

Juridisk person	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	161 315	174 141
Inköp	69 088	25 299
Försäljning / uttrangeringar / nedskrivningar	-3 320	-48 134
Omklassificeringar	-17 517	10 008
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	209 566	161 315
Utgående redovisat värde	209 566	161 315

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	2024-12-31	2023-12-31
ACE Health AB	559443-3905	Johanneshov	50,00%	25 000	–
Alder Therapeutics AB	559355-2762	Solna	21,01%	17 215	17 214
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	28,78%	22 468	22 468
Medcap AB	556617-1459	Stockholm	nm	nm	46 523
Melius Pharma AB	556617-1459	Stocksund	27,98%	15 950	9 900
Ninex AB (fd. Part Production Sweden AB)	556545-7032	Stockholm	50,00%	11 107	11 107
nWise ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	138	138
Oncorena Holding AB	556925-5192	Lund	21,97%	40 199	nm
Stille AB	556249-4848	Eskilstuna	22,88%	45 275	45 275
Synartro AB	556866-4220	Uppsala	33,82%	32 215	8 690
Summa				209 566	161 315

Not 22**Investeringsåtaganden**

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att utöver befintlig investering om 54,4 mkr investera upp till 15,8 mkr i Oncorena Holding AB för att finansiera den kliniska fas I/II studien av Orellanin, en läkemedelskandidat för behandling av avancerad njurcancer. Resterande belopp beräknas investeras vid två tillfällen fram till Q2 2025. Per 2024-12-31 har 7,9 mkr investerats och emissionen beräknas slutföras under Q1.

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att utöver befintlig investering om 39,8 mkr investera upp till 33,0 mkr i Gesynta Pharma samt att konvertera utestående konvertibelt bryggglån och upparbetad ränta 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 förväntas genomföras under Q1 2025.

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att utöver befintlig investering om 16,0 mkr investera upp till 6,1 mkr i Melius Pharma AB för att finansiera den kliniska fas IIa studien av ME-015. Åtagandet är villkorat till att bolaget uppnår definierade mål.

Linc har vid periodens utgång ingått avtal om att förvärva 200 000 aktier i OssDsign från Karolinska Development AB. Avtalet är villkorat av godkänd FDI-prövning.

Linc har vid periodens utgång givit ett lånelöfte om upp till 30,0 mkr till Medivir AB. Lånelöftet gäller till 30 juni 2025.

Not 23**Händelser efter balansdagen**

- Linc investerade 6,1 mkr i Melius Pharma i enlighet med investeringsavtalet.
- Linc investerade 7,9 mkr i Oncorena i enlighet med investeringsavtalet.
- Finansieringen av Gesynta Pharma som genomfördes i december 2024 stängde under januari 2025 och Linc investerade 13,6 mkr, varav 3,7 mkr genom konvertering av konvertibelt aktieägarlån, enligt investeringsavtalet.
- Linc förvärvade genom förköpsrätt i aktieägaravtal akter i Oncorena Holding AB från Aqilion AB för 4,6 mkr.
- Linc erhöll FDI-godkännande för att öka ägandet i OssDsign över 10%. Linc fullföljde därmed avtalet om att förvärva ytterligare 200 000 aktier och ökar ägandet från 9,9% till 10,1%.
- Sedanas aktiekurs påverkades negativt av publiceringen av den prövarinitierade studien "Sevoflurane for sedation in Acute Respiratory Distress Syndrome (ARDS)", SESAR-studien i vilken Sedanas medicintekniska produkt Sedaconda ACD använts. Studieläkemedlet i SESAR - sevofluran - är ett annat läkemedel än Sedanas Sedaconda (isofluran). Sevofluran har en annan metabolism- och toxicitetsprofil jämfört med Sedaconda (isofluran).
- MedCap rapporterade resultatet för fjärde kvartalet 2024. Resultatutvecklingen var svagare än väntat och den främsta förklaringen till avvikelsen jämfört med föregående år är ett väsentligt lägre resultat inom affärsområdet specialistläkemedel på grund av lägre försäljningsvolym av Melatonin i Storbritannien. MedCaps aktiekurs har därför under inledningen på 2025 påverkats negativt.

Not 24**Vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogade stående vinstmedlen i moderbolaget disponeras enligt följande:

Belopp i kr	2024-01-01
	2024-12-31
Överkursfond	1 166 945 037
Balanserat resultat	338 099 381
Årets resultat	920 542 742
Summa	2 425 587 160

Styrelsen föreslår att årsstämman avseende verksamhetsåret 2024 beslutar om:

Styrelsen föreslår att	kr
Balanseras i ny räkning	2 425 587 160



Årsredovisningens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företaget ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att investmentbolagsredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av

investmentbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentbolaget står inför. Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 mars 2025.

Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 15 maj 2025.

Stockholm den 20 mars 2025.

Bengt Julander

Ordförande

Anders Hansen

Ledamot

Marianne Dicander Alexandersson

Ledamot

Ulrika Dellby

Ledamot

Karl Tobieson

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse

Auktoriserad revisor



Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Linc AB för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-55. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39-94 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-55. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammanlagda felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av investeringar i aktier och värdepapper

Investeringar i aktier och värdepapper utgör huvuddelen av bolagets balansomslutning och deras bedömda värdeförändringar påverkar i hög grad bolagets resultat. Värdering av andelarna är till sin natur subjektiv och föremål för ledningens bedömningar. Balansposten består huvudsakligen av andelar i noterade aktiebolag men avser även andelar i onoterade aktiebolag. Bokfört värde på aktier och värdepapper uppgår till 3 295 mkr. Av bolagets årsredovisning not 2 och 11 framgår hur andelarna redovisats och värderats och av not 4 framgår vilka bedömningar bolaget gjort.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi bland annat utvärderat bolagets processer för värdering av långfristiga värdepappersinnehav. Vi har stämt av värdet på noterade innehav mot externa bekräftelser. För onoterade innehav har vi stämt av och bedömt väsentliga antaganden, supporterande dokument och annan indata i värderingen. Slutligen har vi granskat de upplysningar som bolaget lämnat kring värdering av denna balanspost. Värderingarna baseras på bedömningar och är till sin natur behäftade med en inneboende osäkerhet. Baserat på vår granskning är vår bedömning att de av bolaget använda antagandena ligger inom ett skäligt intervall.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-38 samt 100-101. Informationen i "Linc AB:s ersättningsrapport 2024", vilken publiceras på bolagets hemsida samtidigt med denna rapport, utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och

koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Linc AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett trygghande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett trygghande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Linc AB för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns

ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Linc AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som

är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Linc AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 15 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan 2 november 2020.

Uppsala den 20 mars 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse

Auktoriserad revisor

Avstämningstabeller för icke IFRS-mått

Substansvärde	2024-12-31	2023-12-31
Totala tillgångar	4 839 415	3 531 971
Långfristiga skulder	–	–
Kortfristiga skulder	-8 757	-2 915
Substansvärde	4 830 658	3 529 055

Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	2024-12-31	2023-12-31
Investeringar i aktier och värdepapper	3 295 076	2 945 131
Investering i kapitalförsäkring och räntefonder	882 710	2 711
Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	4 177 787	2 947 841

Nettoskuld	2024-12-31	2023-12-31
Räntebärande skulder	–	–
Likvida medel	-549 657	-519 978
Nettoskuld	-549 657	-519 978

Soliditet	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital	4 830 658	3 529 055
Summa tillgångar	4 839 415	3 531 971
Soliditet (Eget kapital / Summa tillgångar) (%)	99,8%	99,9%

Substansvärde per aktie	2024-12-31	2023-12-31
Substansvärde (Tkr)	4 830 658	3 529 055
Antal aktier per balansdag	57 910 447	57 910 447
Substansvärde per aktie (Substansvärde / Antal aktier per balansdag) (Kr)	83,4	60,9

Avkastning på substansvärde, per aktie	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Ingående substansvärde	3 529 055	2 909 596
Förändring av substansvärde	1 301 603	619 459
Kapitalanskaffning	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–
Total avkastning på substansvärde	1 301 603	619 459
Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)	36,9%	21,3%

Resultat per aktie	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Periodens resultat (Tkr)	1 301 603	619 459
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447
Resultat per aktie (Periodens resultat / Genomsnittligt antal aktier) (Kr)	22,5	10,7



Linc AB (publ)

Vasagatan 28

111 20 Stockholm

www.linc.se