



Bokslutskommuniké **Linc AB**

1 januari–31 december 2024

Linc 

Bokslutskommuniké Linc AB

1 januari – 31 december 2024

Kvartal 4 2024:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 4,6% (16,1%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 208,7 mkr (487,9 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 202,8 mkr (484,5 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till 211,1 mkr (490,6 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 3,6 kr (8,5 kr)

Helåret 2024:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 36,9% (21,3%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 1 291,2 mkr (659,5 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 1 277,0 mkr (648,6 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till 1 301,6 mkr (619,5 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 22,5 kr (10,7 kr)
- Någon utdelning för perioden föreslås inte

Väsentliga händelser under kvartalet

- Linc investerade 19,7 mkr i Oncoinvent i samband med börsnoteringen på Euronext Growth Oslo. Bolaget blir därmed ett nytt portföljbolag och Lincs ägande uppgår till 10,8%.
- ACE Health förvärvade DGTL Health i Holland. Förvärvet stärker positionen som den ledande leverantören av analyservice för EKG-data i Europa.
- Ägarna i Absorbest, där Ninex äger ca 18,6%, har ingått avtal om att avyttra bolaget. Avkastningen förväntas motsvara ca 3x investerat belopp. Investeringen gjordes 2020.
- Linc förvärvade aktier i Sedana Medical för 25,1 mkr och ägandet ökade från 10,9% till 12,9%.
- Linc förvärvade aktier i C-RAD för 2,9 mkr och ägandet ökade från 7,6% till 7,9% (kapital).
- Linc förvärvade aktier i OssDesign för 38,2 mkr och ägandet ökade från 5,4% till 9,9%. Dessutom ingicks avtal om att förvärva ytterligare aktier för att öka ägandet över 10% (villkorat av FDI-godkännande).
- Oncorena beslutade att genomföra kapitalanskaffning om 18 mkr i enlighet med investeringsavtalet. Linc investerade 7,9 mkr.
- Sixera Pharma beslutade att genomföra emission om 4,4 mkr samt säkrade ett konvertibelt bryggglån om 2,0 mkr från Trill Impact.
- Gesynta Pharma slutförde en finansieringsrunda på 304 mkr för en fas-2 studie i endometrios. Linc har åtagit sig att investera upp till 33 mkr. Transaktionen stänger under januari 2025.
- Torbjörn Sköld, vd för Stille, meddelade att han avser lämna sin roll i juni 2025. Rekrytering av ersättare har inletts.
- Linc placerade en del av överskottlikviditeten i likvida ETF-instrument inom sektorn.

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Linc erhöll FDI-godkännande för att öka ägandet i OssDesign 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 enligt investeringsavtal.
- Finansieringen av Gesynta Pharma, som genomfördes under 2024, stängde i januari 2025.

Substansvärdets fördelning den 31 december 2024

	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier / andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr / aktie (SEK)	Andel %
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 Pharma)	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 (fd. Part Production)	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.

VD-ord

Bästa aktieägare,

Linc avslutade året starkt med fin värdetillväxt under fjärde kvartalet. Sett över hela 2024 har värdeutvecklingen varit stark, främst drivet av utvecklingen i MedCap och budet på Calliditas. Båda dessa projekt kännetecknas av ett långsiktigt engagemang med tydligt fokus på operativ utveckling och bolagsbyggande. Dock har det inte varit någon rak resa i något av projekten. Båda projekt har haft flera hinder på resan mot framgång. Det manar till viss ödmjukhet men är naturligtvis också ett starkt betyg för Lincs modell med långsiktigt ägande och operationellt fokus.

Den svaga utvecklingen under fjärde kvartalet i MedCap som annonserades efter periodens utgång är givetvis en besvikelse även om vi sedan tidigare känt till den förändrade konkurrenssituationen i Storbritannien. Eftersom marginalerna på den brittiska licensaffären varit höga är påverkan på resultatet relativt stort. Vi noterar samtidigt att bolaget levererat både omsättnings- och resultatillväxt under helåret 2024, trots den relativt stora resultatförsämringen under sista kvartalet. Vi noterar att marknaden reagerat mycket kraftigt på nyheten. Vi har dock en oförändrat positiv syn på bolagets möjligheter att fortsätta leverera operationell utveckling kombinerat med selektiva och värdeskapande förvärv.

Om jag zoomar ut och tittar på status inom de två segment vi investerar i, med Norden som bas, så blev 2024 ännu ett mellanår för biotech samtidigt som lönsam medtech fortsätter att skörda framgångar i aktiemarknaden. Möjligen är det lite missvisande att kalla 2024 för ett mellanår för biotech då de projekt med omedelbara kapitalbehov eller som redovisat svag data har straffats brutalt. Personligen både hoppades och trodde jag att 2024 skulle bli året då det vände för biotech generellt men det kom på skam samtidigt som vi sett en otrolig utveckling inom delar av biotech branschen under året, vilket ånyo pekar på potentialen som finns vid framgång.

Efter 25 års ägande i projektet Nefecon såldes det så slutligen till ett japansk konglomerat och kassan i Linc fylldes på med cirka 1,2 miljarder. Sålunda har Linc återigen en betydande kassa precis som efter IPO:n för tre och ett halvt år sedan. Vår ambition är att hålla en investeringstakt om tre till fyra hundra miljoner per år i Linc-portföljen. Min bedömning är att det erbjuder en bra balans mellan att sätta pengarna i arbete och göra det förenligt med Lincs investeringsfilosofi. Överskottslikviditeten placeras i likvida indexbaserade instrument som speglar utvecklingen i globala medtech- respektive biotechbranscherna samt en mindre del i räntebärande placeringar. Vårt fokus ligger som tidigare på operativ utveckling i befintliga investeringar samt att söka nya unika möjligheter som passar vår modell. Genom kostnadseffektiv allokering av överskottslikviditeten i likvida globala (primärt amerikanska) sektor-index säkerställer vi att kapitalet genererar avkastning i linje med sektorn samtidigt som det snabbt kan omallokeras till portföljinvesteringar när möjligheter uppstår. Denna förvaltning kräver dessutom mycket begränsade resurser.

Vårt värdemässigt näst största innehav Stille har under året tydligt visat att de har en stark position att konsolidera kirurgiska instrumentmarknaden från. Vi ser goda möjligheter att fortsätta växa med förvärv och utvinna synergier i en relativt fragmenterad marknad. I den onoterade portföljen har det nystartade portföljbolaget ACE Health inlett sin konsolideringsresa inom EKG-analys genom två förvärv i Holland. Ninex (fd. Part Production Sweden) har haft positiv operationell utveckling i kombination med ett fint förvärv i Tyskland som stärker erbjudandet inom operationsrumsutrustning. Dessutom slutfördes i slutet av året försäljningen av Absorbest som ger en avkastning på ca 3x investerat kapital för Ninex sedan 2020.

Vidare närmar vi oss också ett spännande nästa steg i utvecklingen av Sedana då en lansering i USA hägrar. Under fjärde kvartalet presenterades övergripande positiva data från den första av två nyligen avslutade fas-III studier i USA. Det som troligen kommer vara av stor betydelse för den framtida kommersialiseringen är hur de sekundära datapunkterna läser ut då de starkaste införsäljningsargumenten relaterar primärt till dessa. Den amerikanska marknaden i sig utgör en betydligt större möjlighet än Europa och det är min förväntan att fokus från aktiemarknaden så sakteliga kommer skifta mot potentialen i USA och tidslinjen för lansering och uppskalning av verksamheten där. Det är min bedömning att bolaget är finansierat för de aktiviteter som planeras och kan med nuvarande kassa nå positivt kassaflöde.

Under fjärde kvartalet investerade Linc i Oncoinvent som är vår första norska investering och som blir ett nytt portföljbolag. 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. Dessutom genomförde Linc ett antal mindre tilläggsinvesteringar i befintliga bolag under kvartalet.

Sammanfattningsvis har samtliga av våra större innehav utvecklats starkt operativt under året och det finns all anledning att tro att den utvecklingen kan hålla i sig. Det är inte alltid värderingen svarar upp omedelbart mot en stark operativ utveckling men långsiktigt så är det naturligtvis den mest centrala faktorn. Vi ser fortsatt stor potential i våra innehav och bekymrar oss inte speciellt över enskilda dalar i värdeutvecklingen utan ser det istället mer som tillfällen att opportunistiskt öka vårt innehav i respektive bolag.

Stockholm 2025-01-23

Karl Tobieson, VD

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i tkr där inte annat anges	Kvartalet		Helåret	
	2024-10-01 2024-12-31	2023-10-01 2023-12-31	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Resultat				
Resultat av förvaltningsverksamheten	208 663	487 919	1 291 217	659 450
Rörelseresultat (EBIT)	202 768	484 528	1 276 987	648 649
Resultat före inkomstskatt	213 704	489 723	1 297 445	666 100
Periodens resultat	211 136	490 637	1 301 603	619 459
Finansiell ställning				
Balansomslutning	4 839 415	3 531 971	4 839 415	3 531 971
Verkligt värde - Portföljbolag och andra innehav	4 177 787	2 947 841	4 177 787	2 947 841
Substansvärde	4 830 658	3 529 055	4 830 658	3 529 055
Eget kapital	4 830 658	3 529 055	4 830 658	3 529 055
Nettoskuld	-549 657	-519 978	-549 657	-519 978
Soliditet, %	99,8%	99,9%	99,8%	99,9%
Per aktie				
Substansvärde per aktie, kr	83,4	60,9	83,4	60,9
Resultat per aktie, kr	3,6	8,5	22,5	10,7
Antal aktier per balansdagen, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447

Definition av begrepp som förekommer i rapporten

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

Verksamheten

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

Värdepappersportföljen

Substansvärde

Under helåret ökade substansvärdet med 1 301,6 mkr (619,5 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 36,9% (21,3%).

Under fjärde kvartalet ökade substansvärdet med 211,1 mkr (490,6 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 4,6% (16,1%).

Förvaltningsresultat

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

Förvaltningsresultatet för helåret uppgick till 1 291,2 mkr (659,4 mkr). Värdeförändring i noterade innehav under helåret var 44,7%, +1 291,9 mkr (+32,0%, +661,1 mkr) och i onoterade innehav +5,9%, +19,4 mkr (-1,9%, -5,5 mkr). Det enskilt största positiva bidraget utgjordes av MedCap (+78,1%, +781,5 mkr). Värdeutvecklingen reflekterar den starka organiska utvecklingen med både ökad tillväxt och förbättrade marginaler. Dessutom bidrar genomförda förvärv positivt. Calliditas bidrog givetvis också till den positiva utvecklingen (+63,7%, +482,4 mkr) där budet från Asahi Kasei var den drivande händelsen. Även Stille har utvecklats starkt under helåret (+37,7%, +117,2 mkr), vilket reflekterar den positiva utvecklingen i bolaget efter nyligen genomförda förvärv. Det enskilt största negativa bidraget utgjordes av Cinclus Pharma (-51,4 mkr, -50,9%) då aktiekursen utvecklats negativt efter den genomförda börsintroduktionen i juni 2024. Trots starka kliniska data är aktiemarknaden

fortsatt avvaktande till mindre biotechprojekt där man förväntar sig kapitalanskaffningar i närtid. I den onoterade portföljen har värdet ökat i de rörelsedrivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats medan tidiga biotechprojekt med materiella kapitalbehov har justerats ner för att reflektera ett svagt marknadssentiment. Några projekt har dock justerats till aktuell emissionskurs i samband med att kapitalanskaffningar framgångsrikt genomförts.

Förvaltningsresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 208,7 mkr (487,9 mkr). Värdeförändring i noterade innehav under fjärde kvartalet var 7,9%, 218,4 mkr (21,8%, 481,1 mkr) och i onoterade innehav +3,9%, 11,3 mkr (2,7%, 6,8 mkr). Det enskilt största positiva bidraget under fjärde kvartalet utgjordes av MedCap (+284,7 mkr, +19,0%). Bolaget levererar fin operationell utveckling och har en stark finansiell ställning som möjliggör fler värdeskapande förvärv. I de större innehaven var utvecklingen i Sedana Medical negativ drivet av den förväntade förseningen av FDA:s marknadsgodkännande av Sedaconda (isofluran) i USA. Stille har även påverkats negativt av beskedet att Torbjörn Sköld avser lämna som VD under 2025. Aktiemarknadsklimatet i sektorn präglas fortsatt av hög volatilitet och stor försiktighet bland investerare. I den onoterade portföljen har värdet ökat i de rörelsedrivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats och i Synartro och Gesynta Pharma har nu värdet justerats baserat på villkoren i de framgångsrika kapitalanskaffningarna.

Värdeutvecklingen per innehav samt för portföljen som helhet framgår av tabell på sid 8.

Investeringar och avyttringar

Under helåret har nya investeringar gjorts i ACE Health och Oncoinvent.

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, OssDsign och Sedana Medical. Ett mindre antal aktier i Alder Therapeutics har förvärvats genom inlösen enligt aktieägaravtal.

Under perioden har innehaven i Calliditas Therapeutics och Xbrane Biopharma avyttrats.

En sammanställning av investeringar och avyttringar under perioden framgår tabellen på sid 9.

Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 549,7 mkr (520,0 mkr). Per bokslutsdatumet uppgick nettoskulden till -549,7 mkr (-520,0 mkr).

Skatter

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Linc har en ägarandel under 10% av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10% under minst 12 månader. Inga skattepliktiga utdelningar eller garantiersättningar har erhållits under perioden. Skatteeffekten på nettoresultatet under kvartalet var -2,6 mkr primärt pga. ökade marknadsvärden i skattepliktiga innehav.

Transaktioner med närstående

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

För ytterligare information, se not 4.

Antal aktier och aktiestruktur

Linc har en aktieklass och varje aktie motsvarar en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Antalet aktier per 31 december 2024 uppgick till totalt 57 910 447.

Incitamentsprogram

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

Anställda

Vid utgången av perioden fanns två permanent anställda i Linc.

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.

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en mer fullständig beskrivning av Lincs risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2023.

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

Påverkan av större händelser i omvärlden

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.

Moderföretaget

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

Redovisningsprinciper

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

Moderföretagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer. Samma redovisningsprinciper som för investmentföretaget tillämpas utom i de fall som anges under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper" i årsredovisningen för 2023.

Redovisningsprinciperna är i övrigt oförändrade sedan senast avgiven årsredovisning.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpas för investmentföretaget och moderföretaget i denna delårsrapport, se not 2 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

Nya redovisningsprinciper från och med innevarande räkenskapsår

Några väsentliga ändringar i redovisningsprinciper har inte inträffat sedan senast avgiven årsredovisning 2023.

Några nya standarder eller förändringar i befintliga standarder har inte ägt rum under 2024, som bedöms få någon inverkan på företagets redovisning.

Resultat av förvaltningsverksamheten

	2024-10-01 - 2024-12-31		2024-01-01 - 2024-12-31	
	mkr	%	mkr	%
Arcoma	-15,7	-27,9%	10,6	35,2%
Calliditas Therapeutics	0,0	nm	482,4	63,7%
Cinclus Pharma	-15,4	-23,7%	-51,4	-50,9%
C-RAD	-18,4	-18,8%	-32,0	-28,6%
Egetis Therapeutics	13,7	35,1%	10,7	25,4%
Flerie (fd. InDex Pharmaceuticals)	4,4	11,6%	14,2	50,9%
FluoGuide	-1,6	-3,9%	-19,8	-33,9%
Initiator Pharma	-5,6	-7,4%	-24,1	-25,9%
MedCap	284,7	19,0%	781,5	78,1%
Medivir	-1,0	-2,7%	0,5	1,3%
Oncoinvent	13,2	66,7%	13,2	66,7%
OncoZenge	-3,1	-41,3%	0,8	21,4%
OssDsign	21,8	29,8%	14,9	18,6%
Sedana Medical	-40,0	-14,1%	-25,9	-9,6%
Stille	-18,5	-4,1%	117,2	37,7%
Xbrane Biopharma	0,0	nm	-0,9	-74,5%
Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)	218,4	7,9%	1 291,9	44,7%
ACE Health	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Akiram Therapeutics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Alder Therapeutics	0,0	0,0%	0,5	3,1%
Animal Probiotics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Cinclus Pharma (före notering)	0,0	nm	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Gesynta Pharma	-11,7	-55,6%	-11,7	-55,6%
Linc Ägande	0,0	-29,6%	0,0	-29,6%
Melius Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Ninex (fd. Part Production Sweden)	21,1	31,3%	21,6	32,1%
nWise Ägare	1,9	18,9%	2,5	26,6%
Oncorena	0,0	0,0%	-14,1	-25,9%
Sciety	0,0	0,0%	9,7	323,0%
Sixera Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Synartro	0,0	0,0%	10,9	50,9%
ZalVac	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Resultat onoterade innehav	11,3	3,9%	19,4	5,9%
Förändringar verkligt värde andra innehav ¹	-21,1	-2,3%	-20,1	-2,2%
Garantiersättningar från portföljbolag	0,0	nm	0,0	nm
Utdelningar från portföljbolag	0,0	nm	0,0	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten	208,7	5,3%	1 291,2	31,3%

1. Inkluderar värdeförändringar i kapitalförsäkring, övriga onoterade värdepapper samt utställda optioner.

nm = Ej meningsfull ("not meaningful")

Förvärv, investeringar och avyttringar

tkr	2024-10-01 - 2024-12-31		2024-01-01 - 2024-12-31	
	Investeringar	Avyttringar	Investeringar	Avyttringar
Calliditas	-	-	-	-1 240 161
C-RAD	2 891	-	51 481	-
Cinclus Pharma	-	-	49 840	-
Flerie (fd. InDex Pharmaceuticals)	-	-	10 000	-
FluoGuide	-	-	4 330	-
Oncoinvent	19 734	-	19 734	-
OssDsign	38 232	-	38 232	-
Sedana Medical	25 080	-	35 828	-
Xbrane Biopharma	-	-	-	-319
Summa noterade aktier och andelar	85 936	-	209 445	-1 240 480
ACE Health	-	-	25 000	-
Alder Therapeutics	-	-	1	-
Melius Pharma	-	-	6 050	-
Oncorena	7 875	-	25 375	-
Sixera Pharma	586	-	586	-
Synartro	12 662	-	12 662	-
Summa onoterade aktier och andelar	21 123	-	69 674	-
Kapitalförsäkringar	900 100	-	900 100	-
Summa kapitalförsäkring och räntefond	900 100	-	900 100	-
Summa	1 007 160	-	1 179 219	-1 240 480

Förvärv (helåret)

Under perioden har nya investeringar gjorts i ACE Health och Oncoinvent.

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, 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 medicinteknik och bioteknologi tagits.

Avyttringar (helåret)

Under perioden har innehaven i Calliditas Therapeutics och Xbrane Biopharma avyttrats.

Styrelsens försäkran

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

Stockholm den 23 januari 2025

Bengt Julander
Styrelseordförande

Anders Hansen
Styrelseledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Styrelseledamot

Ulrika Dellby
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

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

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

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning 2024	20 mars 2025
Kvartalsrapport 1 2025	23 april 2025
Kvartalsrapport 2 2025	17 juli 2025
Kvartalsrapport 3 2025	23 oktober 2025
Bokslutskommuniké 2025	22 januari 2026

För ytterligare information kontakta

Karl Tobieson, VD
070-935 85 74
karl.tobieson@linc.se

Thomas Bergh, CFO
072-231 45 00
thomas.bergh@linc.se

Websida: www.linc.se

Linc AB (publ)
Organisationsnummer: 556232-0811
Styrelsens säte: Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 28, 111 20 Stockholm
Telefon: 070-935 85 74
E-mail: info@linc.se

Investmentföretagets resultaträkningar

tkr	Not	2024-10-01	2023-10-01	2024-01-01	2023-01-01
		2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	1	208 663	487 919	1 291 206	655 796
Övriga rörelseintäkter	8	0	0	12	4
Utdelningar från portföljbolag	1	0	0	0	3 650
Resultat från förvaltningsverksamheten	1	208 663	487 919	1 291 217	659 450
Övriga externa kostnader		-1 046	-1 215	-2 897	-2 749
Personalkostnader		-4 849	-2 175	-11 334	-8 052
Rörelseresultat		202 768	484 528	1 276 987	648 649
Finansiella intäkter		10 935	5 195	25 458	17 452
Finansiella kostnader		-	-	-5 000	0
Resultat från finansiella poster		10 935	5 195	20 458	17 451
Resultat före skatt		213 704	489 723	1 297 445	666 100
Inkomstskatt	2	-2 568	914	4 159	-46 641
Periodens resultat		211 136	490 637	1 301 603	619 459

Investmentföretagets rapport över totalresultat

tkr	Not	2024-10-01	2023-10-01	2024-01-01	2023-01-01
		2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Periodens resultat		211 136	490 637	1 301 603	619 459
Summa övrigt totalresultat för året		-	-	-	-
Summa totalresultat för året		211 136	490 637	1 301 603	619 459
Årets resultat hänförligt:					
Moderföretagets aktieägare		211 136	490 637	1 301 603	619 459
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		211 136	490 637	1 301 603	619 459
Resultat per aktie, SEK*		3,6	8,5	22,5	10,7
Genomsnittligt antal aktier		57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Antal utestående aktier vid periodens utgång		57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447

* Resultat per aktie avser före och efter utspädning.

Investmentföretagets balansräkning

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

tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		5 791	5 791
Övrigt tillskjutet kapital		1 166 945	1 166 945
Upparbetat resultat inklusive periodens resultat		3 657 922	2 356 319
Summa eget kapital		4 830 658	3 529 055
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		85	3
Aktuella skatteskulder		11	11
Övriga skulder		3 294	272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 367	2 630
Summa kortfristiga skulder		8 757	2 915
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		4 839 415	3 531 971

Investmentföretagets rapport över förändringar i eget kapital

	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	
Ingående balans per 2023-01-01	5 791	1 166 945	1 736 860	2 909 596
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			619 459	619 459
Övrigt totalresultat			–	–
Summa totalresultat	–	–	619 459	619 459
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2023-12-31	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
Ingående balans per 2024-01-01	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			1 301 603	1 301 603
Övrigt totalresultat			–	–
Summa Totalresultat			1 301 603	1 301 603
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2024-12-31	5 791	1 166 945	3 657 923	4 830 659

Investmentföretagets rapport över kassaflöden

tkr	Not	2024-10-01 2024-12-31	2023-10-01 2023-12-31	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		202 768	484 528	1 276 987	648 649
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Övriga poster ej kassapåverkande		3 200	686	2 861	161
- Resultat av verkligt värdeförändring		-208 663	-487 919	-1 291 206	-659 446
Erhållen ränta		13 465	4 642	25 043	13 261
Erlagd ränta		-	-	0	0
Betald skatt		-1	-1	11	-53
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar		10 768	1 937	13 696	2 572
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning kundfordringar		-	-	-	-
Ökning/minskning rörelsefordringar		-	0	0	0
Ökning/minskning rörelseskulder		230	338	17	-27
Operationella investeringar					
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-1 002 027	-45 407	-1 154 193	-122 104
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-	-	1 240 480	71 900
Utdelningar från portföljbolag		0	0	0	3 650
Lämnade lån till portföljbolag		-26 515	-19 333	-66 245	-32 809
Ökning fordran hos portföljbolag		-8 461	-13 160	-60 048	-26 167
Minskning fordran hos portföljbolag		18 156	4 410	55 973	22 417
Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar		-1 018 617	-73 152	15 984	-83 141
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 007 849	-71 215	29 679	-80 569
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	-	-
Periodens kassaflöde		-1 007 849	-71 215	29 679	-80 569
Likvida medel vid periodens början		1 557 506	591 193	519 978	600 547
Likvida medel vid periodens slut		549 657	519 978	549 657	519 978

Resultaträkning för juridisk person

tkr	Not	2024-10-01	2023-10-01	2024-01-01	2023-01-01
		2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Övriga rörelseintäkter	8	-	-	12	4
Summa rörelsens intäkter		-	-	12	4
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Övriga externa kostnader		-1 046	-1 215	-2 897	-2 749
Personalkostnader		-4 849	-2 175	-11 334	-8 052
Summa rörelsens kostnader		-5 895	-3 390	-14 230	-10 801
Rörelseresultat		-5 895	-3 390	-14 219	-10 797
Resultat från andelar i koncernföretag		-20	-16	-20	-16
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	-	-	37 907
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-63 979	-65 886	912 713	-98 882
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		10 935	5 195	25 458	17 452
Räntekostnader och liknade resultatposter		-	-	0	0
Resultat från finansiella poster		-53 064	-60 707	938 151	-43 540
Resultat före skatt		-58 959	-64 098	923 932	-54 337
Skatt på årets resultat		-1 044	-375	-3 389	-1 491
Årets resultat		-60 003	-64 472	920 543	-55 828

Balansräkning för juridisk person

tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	7	47	67
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		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			
Övriga fordringar		20 162	24 559
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		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.

tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
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		3 293	272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 367	2 630
Summa kortfristiga skulder		8 757	2 915
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 440 155	1 513 770

Noter till delårsrapporten*

*) Delårsrapporten omfattar sidorna 1-30 och sidorna 1-11 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 1 Segmentinformation

Verkligt värdeförändring	2024-10-01	2023-10-01	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
- Noterade innehav	218 414	481 116	1 291 904	661 088
- Onoterade innehav	11 323	6 800	19 402	-5 541
- Ofördelade resultatposter**	-21 073	2	-20 100	249
Summa verkligt värde förändringar	208 663	487 919	1 291 206	655 796

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

2024-10-01–2024-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	218 414	11 323	-21 073	208 663
Utdelningar	0	–	–	0
Övriga rörelseintäkter	–	–	0	0
Resultat från förvaltningsverksamheten	218 414	11 323	-21 073	208 663
Övriga externa kostnader			-1 046	-1 046
Personalkostnader			-4 849	-4 849
Rörelseresultat			-26 968	202 768
Finansiella intäkter			10 935	10 935
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt			-16 032	213 704
Verkligt värde Ingången av perioden	2 691 253	267 027	3 683	2 961 964
Verkligt värdeförändringar under perioden	218 414	11 323	-21 073	208 663
Tillkommer inköp och tillskott	85 936	21 123	900 100	1 007 160
Avgår Försäljningar	–	–	–	–
Verkligt värde utgången av perioden	2 995 603	299 473	882 710	4 177 787

Not 1 Segmentinformation, forts.

2023-10-01–2023-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	481 116	6 800	2	487 919
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	0	0
Resultat från förvaltningsverksamheten	481 116	6 800	2	487 919
Övriga externa kostnader			-1 215	-1 215
Personalkostnader			-2 175	-2 175
Rörelseresultat			-3 389	484 528
Finansiella intäkter			5 195	5 195
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt			1 806	489 723
Verkligt värde Ingången av perioden	2 159 573	252 234	2 709	2 414 516
Verkligt värdeförändringar under perioden	481 116	6 800	2	487 919
Tillkommer inköp och tillskott	42 956	2 451	–	45 407
Avgår Försäljningar	–	–	–	–
Verkligt värde utgången av perioden	2 683 645	261 485	2 711	2 947 841

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

Not 1 Segmentinformation, 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 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 2 Investeringsverksamheten

Investmentföretaget	2024-10-01	2023-10-01	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde perioden	1 032 027*	1 073 028	1 118 435	1 012 706
Anskaffningar under perioden	1 007 160	45 407	1 179 219	142 444
Avyttringar under perioden	–	–	-258 468	-36 716
Summa anskaffningsvärde utgången perioden	2 039 186	1 118 435	2 039 186	1 118 435
Ingående värdeförändringar	1 929 937*	1 341 488	1 829 407	1 208 795
Periodens värdeförändring	208 663	487 919	1 291 206	655 796
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	–	–	-982 012	-35 185
Summa värdeförändringar	2 138 600	1 829 407	2 138 600	1 829 407
Summa verkligt värde utgången perioden	4 177 787	2 947 841	4 177 787	2 947 841
Varav direkta innehav	3 295 076	2 945 131	3 295 076	2 945 131
Varav kapitalförsäkringar och räntefonder	882 710	2 711	882 710	2 711
Summa innehav	4 177 787	2 947 841	4 177 787	2 947 841

*) Ingående anskaffningsvärde har korrigerats jämfört med tidigare publicerat belopp per 30 september 2024. Korrigeringen påverkar inte värdet av innehaven utan enbart fördelningen mellan anskaffningsvärde och värdeförändringar tidigare period.

Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

Verkligt värde per innehav	Information per utgången av delåret			2024-12-31	2023-12-31
	Ägarandel	Anskaffningsvärde	Värderingsmetod		
Arcoma AB	28,8%	22 468	1A	40 798	30 171
Calliditas Therapeutics AB	nm	–	1A	–	757 810
Cinclus Pharma Holding AB	4,9%	85 459	1A	49 566	–
C-RAD AB	7,9%	96 289	1A	79 751	60 277
Egetis Therapeutics AB	1,9%	30 077	1A	52 724	42 029
Flerie AB (fd. Index Pharmaceuticals)	1,1%	142 731	1A	42 106	17 900
FluoGuide A/S	7,2%	21 275	1A	38 459	53 884
Initiator Pharma A/S	18,0%	53 717	1A	69 125	93 243
MedCap AB	19,8%	46 523	1A	1 782 534	1 001 007
Medivir AB	11,2%	69 952	1A	36 356	35 876
Oncoinvent ASA	10,8%	19 734	1A	32 904	–
OncoZenge AB	10,0%	12 136	1A	4 390	3 617
OssDsign AB	9,9%	73 568	1A	95 079	41 943
Sedana Medical AB	12,9%	169 716	1A	244 149	234 171
Stille AB	22,9%	45 275	1A	427 664	310 467
Xbrane Biopharma AB	nm	–	1A	–	1 250
Summa noterade innehav		888 921		2 995 603	2 683 645
ACE Health AB	50,0%	25 000	3A	25 000	–
Akiram Therapeutics AB	15,3%	20 000	3B	20 000	20 000
Alder Therapeutics AB	21,0%	17 215	3B	17 744	17 214
Animal Probiotics AB	19,7%	4 246	3B	741	741
Cinclus Pharma Holding AB (före IPO)	nm	–	nm	–	51 088
Epicyt Pharma AB	15,4%	5 882	3B	8 806	8 806
Gesynta Pharma AB	13,4%	39 766	3A	9 325	20 980
Linc Ägande AB	100,0%	125	3F	47	67
Melius Pharma AB	28,0%	15 950	3A	15 950	9 900
Ninex AB (fd. Part Production)	50,0%	11 107	3D	88 777	67 183
nWise Ägare AB	50,0%	138	3C	11 690	9 237
Oncorena Holding AB	22,0%	54 382	3A	40 199	28 875
Society AB	6,2%	3 000	3A	12 690	3 000
Sixera Pharma AB	9,9%	11 287	3A	11 287	10 701
Synartro AB	33,8%	34 246	3A	32 215	8 690
ZalVac AB	7,1%	5 002	3B	5 002	5 002
Summa onoterade innehav och andelar		247 346		299 473	261 485
Avanza och SEB kapitalförsäkringar		902 919	1A	882 710	2 711
Summa innehav i kapitalförsäkringar och räntefonder		902 919		882 710	2 711
Redovisat värde		2 039 186		4 177 787	2 947 841

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

Förklaringar till värderingsmetod:

1 A – Senaste handelskurs

2 A – Andra observerbara data

3 A – Senaste nyemission

3 B – Senaste investering justerad

3 C – Senast kända transaktion av andelar

3 D – Relativ- / Multipelvärdering

3 E – Diskonterade kassaflöden

3 F – Annan värderingsmetod

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

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

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

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

Innehav 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 (fd. InDex Pharma) AB	45 380	42 106	-3 273	-674	20,6%
FluoGuide A/S	21 275	38 459	17 184	3 540	20,6%
Oncoinvent ASA	19 734	32 904	13 170	2 713	20,6%
OncoZenge AB	12 136	4 390	-7 746	-1 596	20,6%
OssDsign AB	73 568	95 079	21 511	4 431	20,6%
Summa	615 299	639 128	23 829	4 909	
Underskottsavdrag**				-9 181	20,6%
Summa				-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				-113	

*) Innehaven är delvis näringsbetingade, dvs. Lincs ägande har överskridit 10% under minst 12 månader men det finns aktier som förvärvats under den senaste 12-månadersperioden. Skattemässigt anskaffningsvärde för hela innehavet beräknas då baserat på aktiekurs per bokslutsdatum för näringsbetingade aktier (dvs. beskattningsbart resultat är noll för dessa aktier) samt på anskaffningskurs för icke näringsbetingade aktier. Per 2024-12-31 var innehavet i Sedana Medical delvis näringsbetingat.

***) Det finns en realiserad förlust avseende avyttring av aktier i Medivir AB till skattemässig förlust som kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster vid avyttring värdepapper. Per 2024-12-31 kvarstod 13,1 mkr av denna avdragsgilla förlust. Per 2024-12-31 fanns även avdragsgilla kostnader relaterade till emissionskostnader om 39,4 mkr förväntat skattekostnad på årets resultat om -7,9 mkr. Denna uppskjutna skattefordring har redovisats som avdragsposter bland de uppskjutna skatteskulderna.

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

Not 3 Upplysningar om lånefordringar portföljbolag

Kortfristiga

Linc har under 2024 lånat ut 3,8 mkr i ett kortfristigt bryggån till Alder Therapeutics AB. Lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under 2024 lånat ut 1,7 mkr i ett kortfristigt bryggån till Gesynta Pharma AB. Lånet förväntas konverteras till aktier under Q1 2025 enligt investeringsavtal. Per 2024-12-31 uppgick totalt lånebelopp till 3,5 mkr. Lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under 2024 lånat ut 5,0 mkr i ett kortfristigt konvertibelt bryggån till ZalVac AB som kan konverteras till aktier vid framtida kapitalanskaffning. Lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Långfristiga

Linc har under 2021 lånat ut 10,0 mkr i ett konvertibelt lån till Lantmännen Medical AB med 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. Värdeförändringen har belastat resultatet under andra kvartalet 2024 och redovisas som en finansiell kostnad (ej realiserad kreditförlust). Värdet av fordran kommer att löpande utvärderas med hänsyn till bedömning av sannolikheten att beloppet återbetalas i sin helhet samt värdet av underliggande aktier vid eventuell konvertering. Under oktober 2024 har lånet utökats med 3,0 mkr.

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 4 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

Tkr	2024-12-31	2023-12-31
ACE Health	27 700	–
Alder Therapeutics	3 825	–
Ninex	42 651	22 651
nWise Ägare	450	2 150
Synartro	–	4 000
Summa	74 626	28 801

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

	2024-01-01–2024-12-31		2023-01-01–2023-12-31	
	Lön	Annan ersättning	Lön	Annan ersättning
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	456	–	434	–
Anders Hansen, Styrelseledamot	228	–	217	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	259	–	217	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	259	–	217	–
Karl Tobieson, VD	3 060	2 049	2 824	568
Thomas Bergh, ekonomidirektör	1 643	672	1 523	231
Summa	5 904	2 721	5 432	812

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

Upplysning närståendetransaktioner under perioden (helåret)

Emissioner i Synartro, Oncorena, Melius och ACE Health har genomförts under året.

Under perioden har ett aktieägarelån om 20,0 mkr givits till Ninex (fd. Part Production Sweden) i samband med förvärv av det tyska bolaget MediPlac. Aktieägarelån på 27,7 mkr har givits till ACE Health AB 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 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.

Not 5 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 endometriös. 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 6 Upptagna lån, ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Upptagna lån

Per 31 december 2024 fanns inga upptagna lån.

Ställda säkerheter

Per 31 december 2024 fanns inga ställda säkerheter.

Eventalförpliktelser

Per 31 december 2024 fanns inga eventalförpliktelser.

Not 7 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	67	33
Periodens anskaffningar och tillskott	–	50
Periodens nedskrivningar	-20	-16
Periodens avyttringar / omklassificeringar	–	–
Utgående redovisat värde	47	67

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Redovisat värde	
					2024-12-31	2023-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,0%	100,0%	47	67
Summa					47	67

Not 8 Garantiersättningar

Övriga rörelseintäkter består primärt av garantiersättningar. Under 2024 har inga garantiersättningar erhållits.

Not 9 Resultat per aktie

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

Not 10 Händelser efter perioden utgång

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.

Efter periodens utgång meddelade MedCap preliminära resultat för fjärde kvartalet 2024 där man visade en utveckling som var svagare än väntat. Den främsta förklaringen till avvikelserna jämfört med föregående år är ett väsentligt lägre resultat inom affärsområdet specialistläkemedel på grund av lägre försäljningsvolymerna av Melatonin i Storbritannien.

Linc erhöll FDI-godkännande för att öka ägandet i OssDsign över 10%. Linc fullföljer därmed avtalet om att förvärva ytterligare 200 000 aktier och ökar ägandet från 9,9% till 10,1%.

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 (Kr)	83,4	60,9

Avkastning på substansvärde, per aktie	2024-10-01	2023-10-01	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående substansvärde	4 619 523	3 038 419	3 529 055	2 909 596
Förändring av substansvärde	211 136	490 637	1 301 603	619 459
Kapitalanskaffning	–	–	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–	–
Total avkastning på substansvärde	211 136	490 637	1 301 603	619 459
Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)	4,6%	16,1%	36,9%	21,3%

Resultat per aktie	2024-10-01	2023-10-01	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Periodens resultat (Tkr)	211 136	490 637	1 301 603	619 459
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Resultat per aktie (Periodens resultat / antal aktier) (Kr)	3,6	8,5	22,5	10,7

