



Delårsrapport Linc AB

1 januari–30 september 2026

Linc 

Delårsrapport Linc AB

1 januari – 30 september 2026

Kvartal 3 2026:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 2,2% (8,5%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 110,8 mkr (354,3 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 107,7 mkr (351,0 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till 99,5 mkr (353,7 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 1,7 kr (6,1 kr)

9 månader januari - september 2026:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 4,1% (-6,0%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 192,9 mkr (-292,5 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 183,1 mkr (-302,1 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till 180,7 mkr (-291,5 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 3,1 kr (-5,0 kr)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Egetis Therapeutics meddelade att FDA har godkänt EMCITATE® (tiratricol) för behandling av perifer tyreotoxikos hos vuxna och pediatrika patienter med MCT8-brist.
- MedCap och Stille rapporterade stark omsättnings- och resultattillväxt för andra kvartalet 2026.
- Sedana meddelade att FDA har satt den 16 april 2027 som planerat slutdatum för granskningen av bolagets ansökan om marknadsgodkännande i USA.
- Cinclus Pharma meddelade att man har slutfört samtliga patientbesök i fas III-studien Heealing1. Bolaget räknar med att presentera toplinerresultat i fjärde kvartalet 2026.
- Ninex förvärvade 80% av Catell AB, ett ledande svenskt bolag inom handterapihjälpmedel som används inom vården. Bolaget omsätter ca 58 mkr med god lönsamhet. Avtalet innehåller ett åtagande om att förvärva kvarvarande 20% av aktierna.
- ACE förvärvade Hartis i Nederländerna. Bolaget erbjuder EKG-baserad diagnostik inom primärvården och omsätter ca 45 mkr med god lönsamhet.
- Oncorena genomförde den sista tranchen enligt befintligt investeringsavtal. Linc investerade 12,7 mkr och ägandet är oförändrat på 29,9% efter transaktionen.
- OncoZenge genomförde en företrädesemission på cirka 30,7 mkr. Linc tecknade motsvarande ca 8% i emissionen (2,6 mkr).
- Oncoinvent genomförde en nyemission om 148,5 mnok. Linc investerade 18,1 mkr (17,4 mnok) i emissionen. Lincs ägande minskar från 12,4% till 12,2% efter emissionen som slutfördes efter periodens slut.
- Linc investerade 1,6 mkr i Epicyt Pharma genom konvertering av 50% av utestående konvertibel. Ägandet ökade från 15,4% till 26,0%.
- Linc förvärvade aktier i Sedana för 17,5 mkr och ökade ägandet från 15,0 till 16,6%.
- Linc förvärvade aktier i OssDesign för 8,3 mkr och ökade ägandet från 10,0% till 11,9%.

Substansvärdets fördelning den 30 september 2026

	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier / andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr / aktie (SEK)	Andel %
Arcoma	26,5%	7,3	3 795 131	27,6	0,5	0,6%
Cinclus Pharma	4,9%	13,2	2 318 322	30,6	0,5	0,7%
C-RAD	10,5%	33,4	3 529 295	117,9	2,0	2,6%
Egetis Therapeutics	3,7%	8,9	17 917 860	158,8	2,8	3,5%
Flerie	0,7%	16,3	613 778	10,0	0,2	0,2%
FluoGuide	7,2%	33,8	1 178 344	39,8	0,7	0,9%
Initiator Pharma	19,7%	2,1	13 464 318	28,5	0,5	0,6%
MedCap	19,7%	524,0	2 965 946	1 554,2	27,0	33,9%
Medivir	12,0%	1,6	75 276 728	123,3	2,1	2,7%
OncoZenge	8,2%	3,5	2 048 561	7,1	0,1	0,2%
Oncoinvent ¹	12,4%	88,5	555 362	49,2	0,9	1,1%
OssDsign	11,9%	3,6	13 204 396	46,9	0,8	1,0%
Photocure	1,7%	52,4	447 625	23,4	0,4	0,5%
Sedana Medical	16,6%	9,8	16 523 697	161,4	2,8	3,5%
Stille	22,9%	247,0	2 056 075	507,9	8,8	11,1%
Summa noterade innehav				2 886,5	50,1	62,9%
ACE Health	46,6%		500	25,0	0,4	0,5%
Akiram Therapeutics	15,3%		333 334	20,0	0,3	0,4%
Alder Therapeutics	46,6%		12 669 602	0,0	-	0,0%
Animal Probiotics	19,7%		1 347 190	0,7	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	26,0%		1 216 191	2,4	0,0	0,1%
Gesynta Pharma	9,3%		251 258	46,9	0,8	1,0%
Linc Ägande	100,0%		250	0,0	0,0	0,0%
Melius Pharma	32,4%		10 316 095	0,0	-	0,0%
Ninex (fd. Part Production)	50,0%		500	121,2	2,1	2,6%
nWise Ägare	50,0%		125	23,0	0,4	0,5%
Oncorena	29,9%		290 973	145,5	2,5	3,2%
Society	6,2%		5 310	12,7	0,2	0,3%
Sixera Pharma	14,6%		66 641	0,0	-	0,0%
Synartro	34,0%		230 709	34,3	0,6	0,7%
ZalVac	19,6%		5 650	15,8	0,3	0,3%
Summa onoterade innehav				447,7	7,8	9,8%
Övriga tillgångar och skulder ²				1 254,7	21,8	27,3%
Substansvärde				4 588,9	79,7	100,0%

1. Linc har vid periodens utgång lånat ut samtliga aktier i Oncoinvent till DNB Carnegie i syfte att möjliggöra leverans av aktier till investerare i retail-erbjudandet i pågående nyemission. Aktierna har återlämnats efter periodens slut.
2. Varav 977,6 mkr avser kapitalförsäkring (se not 2 för mer information om innehav), 169,4 mkr avser lån till portföljbolag, 65,6 mkr avser likvida medel samt -0,5 mkr avser uppskjuten och aktuell skattefordran.

VD-ord

Bästa aktieägare,

Under tredje kvartalet 2026 såg vi en sidledes utveckling i Lincs tillgångsvärden på aggregerad nivå trots stor aktivitet och kraftiga kursreaktioner i enskilda bolag. Generellt har kvartalet präglats av händelser i vår omvärld där högtrycket på affärer inom primärt biotech driver på den starka utvecklingen för sektorn i USA samtidigt som kostnaden för långsiktigt kapital stigit vilket torde agera som en motvikt. Under året och kvartalet har dock "deal-aktiviteten" satt tonen vilket delvis även spilt över på svenska biotechbolag med ett antal betydande affärer. Detta pekar på potentialen även i helt uträknade projekt om rätt parter uppmärksammar möjligheten.

Värdeutvecklingen i vårt största innehav, MedCap, har varit sidledes under tredje kvartalet trots ett operativt mycket starkt 2026 som presenterades i samband med kvartalsrapporten i juli. Resultattillväxten och de kompletterande förvärven som genomförts under de senaste åren illustrerar dock den långsiktiga potentialen som finns i affärsmodellen med att förvärva fina produktbolag och bygga på dem långsiktigt under god kontroll och med offensiva satsningar på säljresurser och produktutveckling. Under 2026 har ett förvärv gjorts och det finns fortsatt gott om utrymme i balansräkningen för att fortsätta bygga på en väl fungerande grund. Med förvärvet inom specialisläkemedel, som slutfördes för cirka ett år sedan, får MedCaps läkemedelsbolag dessutom en nystart på sin pipeline av framtida produkter vilken kan leverera tillväxt långsiktigt med ett stort antal framtida lanseringar.

Vårt värdemässigt näst största innehav Stille har inlett året starkt efter mellanåret 2025. Den försäljnings- och vinstutveckling vi sett under året har överraskat positivt och det finns goda förutsättningar att fortsätta på den framgångsrika resan. Stille har under de senaste åren transformerats och har nu en utmärkt position från vilken de har möjlighet att fortsätta konsolidera ett nisch-segment inom medicinteknikindustrin som erbjuder mycket attraktiva marginaler och långsiktiga tillväxtmöjligheter.

I Sedana präglas året helt av inlämningen av ansökan för godkännande i USA som under tredje kvartalet konfirmerades av myndigheten och Sedana fick ett s.k. PDUFA datum satt till 16 april 2027 (måldatum för att granskningen av ansökan skall vara slutförd). Ett godkännande i USA skulle låsa upp en betydande del av Sedanas försäljningspotential. Vi följer med intresse utvecklingen regulatoriskt samt för det program med tidig tillgänglighet för patienter i USA som myndigheten beviljade under året för att få en känsla för hur metoden kommer att användas av IVA kliniker i USA vid ett godkännande.

Den största enskilda händelsen under kvartalet var Egetis godkännande i USA i slutet på september vilket också innebär att de beviljats en s.k. PRV vilken kan vara värd runt 200 miljoner dollar. Vid en försäljning har Egetis rätt till hälften av beloppet vilket i praktiken gör dem fullt finansierade till positivt kassaflöde enligt nuvarande plan. Egetis är på väg att bygga upp ett fullt integrerat läkemedelsbolag, med fokus på sällsynta sjukdomar, vilket vi tidigare sett vara väldigt framgångsrikt i Sverige.

Bland de mindre innehaven noterar vi speciellt den transformation som skett under året av Medivirs investerarbas vilket nu ger dem en utmärkt position att exekvera på sina kliniska program hela vägen in i 2030. Vidare har Oncoinvent hämtat in drygt 150 miljoner SEK under kvartalet i en övertecknad riktad emission och vi ser med tillförsikt fram emot deras interimsutläsning i pågående studie vid inledningen av 2027. Värt att notera också att Cinclus fas tre-studie nu är fullrekryterad och att samtliga patienter genomfört sina uppföljningsbesök.

Våra indexbaserade ETF-placeringar i kapitalförsäkringen, som primärt speglar den amerikanska marknaden, har sett en kraftig uppgång under kvartalet då både underliggande tillgångar och dollarn bidragit till värdeutvecklingen.

Sammanfattningsvis var tredje kvartalet fortsatt utmanande sett till oron i vår omvärld men utvecklingen drevs på av fortsatt hög förvärvsaktivitet inom primärt biotech samt betydande operativa framsteg i flera av våra bolag. I linje med vår strategi att vara opportunistiska investerare med långsiktigt perspektiv har vi under kvartalet ökat våra positioner i några av våra mest lovande innehav. Linc är mycket väl rustat för att hantera turbulensen och ser goda möjligheter att skapa långsiktigt aktieägarvärde genom noggranna, selektiva investeringar i bolag med tydlig klinisk och kommersiell potential.

Stockholm 2026-10-22

Karl Tobieson, VD

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i tkr där inte annat anges	Kvartalet		9 månader		Helåret
	2026-07-01	2025-07-01	2026-01-01	2025-01-01	2025-01-01
	2026-09-30	2025-09-30	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Resultat					
Resultat av förvaltningsverksamheten	110 770	354 304	192 869	-292 491	-409 298
Rörelseresultat (EBIT)	107 707	350 992	183 145	-302 088	-422 822
Resultat före inkomstskatt	109 853	354 796	190 460	-289 781	-407 008
Periodens resultat	99 463	353 702	180 701	-291 490	-399 647
Finansiell ställning					
Balansomslutning	4 592 391	4 545 213	4 592 391	4 545 213	4 442 632
Verkligt värde - Portföljbolag och andra innehav	4 311 779	4 007 749	4 311 779	4 007 749	3 980 068
Substansvärde	4 588 875	4 539 168	4 588 875	4 539 168	4 431 012
Eget kapital	4 588 875	4 539 168	4 588 875	4 539 168	4 431 012
Nettoskuld	-65 589	-360 344	-65 589	-360 344	-283 982
Soliditet, %	99,9	99,9	99,9	99,9	99,7
Per aktie					
Substansvärde per aktie, kr	79,7	78,4	79,7	78,4	76,5
Resultat per aktie, kr *	1,7	6,1	3,1	-5,0	-6,9
Antal utestående aktier per balansdagen, st **	57 599 011	57 910 447	57 599 011	57 910 447	57 910 447
Genomsnittligt antal aktier perioden, st **	57 734 843	57 910 447	57 860 068	57 910 447	57 910 447

* Resultat per aktie avser före och efter utspädning.

** Antal aktier avser utestående aktier exklusive bolagets innehav av egna aktier. Per 30 september 2026 uppgick bolagets innehav av egna aktier till 311 436. Totalt utestående aktier uppgick därmed till 57 599 011 (57 910 447 – 311 436).

Definition av begrepp som förekommer i rapporten

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

Verksamheten

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

Värdepappersportföljen

Substansvärde

Under tredje kvartalet ökade substansvärdet med 99,5 mkr (353,7 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 2,2% (8,5%).

Under de första nio månaderna ökade substansvärdet med 180,7 mkr (-291,5 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 4,1% (-6,0%).

Förvaltningsresultat

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

Förvaltningsresultatet för tredje kvartalet uppgick till 110,8 mkr (354,3 mkr). Värdeförändring i noterade innehav under tredje kvartalet var 0,5%, 15,1 mkr (+13,5%, +334,9 mkr) och i onoterade innehav -0,9%, -4,1 mkr (-2,0%, -7,7 mkr). Det enskilt största positiva bidraget under tredje kvartalet utgjordes av Egetis Therapeutics (+53,0 mkr, +50,2%), vilket reflekterar FDA-godkännandet av EMCITATE® (tiratricol) för behandling av perifer tyreotoxikos hos patienter med MCT8-brist. Även Sedana Medical har återhämtat sig något under kvartalet (+20,9 mkr, +14,9%). Beskedet om datum för FDA-beslut om marknadsgodkännande har minskat den regulatoriska risken samt tydliggjort tidsplanen för kommersialisering i USA.

I den onoterade portföljen har värdet ökat i de rörelsedrivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats och i Melius Pharma och Alder Therapeutics har värdena justerats ner pga

osäkerhet kring finansiering av fortsatt framdrift av projekten.

ETF-portföljen med index-positioner i större medicinteknik- och läkemedelsbolag påverkades positivt av minskad osäkerhet kring den globala ekonomin samt rörelser i SEK/USD kursen. Under kvartalet var avkastningen i lokal valuta (USD) på ETF-portföljen 8,0% och i SEK 11,4%.

Förvaltningsresultatet för de första nio månaderna uppgick till 192,9 mkr (-292,5 mkr). Värdeförändringen i noterade innehav under de första nio månaderna var 2,5%, 72,2 mkr (-8,1%, -247,1 mkr) och i onoterade innehav -0,2%, -0,7 mkr (+11,0%, +39,6 mkr). Det största positiva bidraget utgjordes av Stille (+26,0%, +104,9 mkr). Värdeutvecklingen reflekterar den starka organiska försäljningsutvecklingen under inledningen av året. Även Medivir har utvecklats starkt under den första 9-månadersperioden (+222,0%, +85,0 mkr). Bolaget har stärkt sin finansiella position för att möjliggöra framdrift av den kliniska utvecklingsportföljen samt stärkt sin aktieägarbas med nya långsiktiga investerare som Carl Bennet AB.

Det största negativa bidraget utgjordes av OssDesign (-87,3 mkr, -65,1%). Bolaget rapporterade en avmattad tillväxttrend under inledningen av året, vilket primärt beror på omorganisation av säljorganisationen i USA.

I den onoterade portföljen har värdet ökat i de rörelsedrivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats och i Epicyt Pharma, Melius Pharma och Alder Therapeutics har värdena justerats ner pga osäkerhet kring finansiering av fortsatt framdrift av projekten.

Under första nio månaderna var avkastningen i lokal valuta (USD) på ETF-portföljen 6,7% och i SEK 11,0%.

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

Investeringar och avyttringar

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i C-RAD, Egetis Therapeutics, Photocure, OssDesign och Sedana Medical

genom förvärv av aktier och i Gesynta Pharma, Synartro, Medivir, Egetis Therapeutics, OncoZenge, Epicyt Pharma, Oncorena och Alder Therapeutics genom emissioner.

Innehavet i Flerie har delvis avyttrats genom nyttjande av inlösenerbjudande samt avyttring av aktier. Även en mindre del av innehavet i Photocure har avyttrats.

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

Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 65,6 mkr (360,3 mkr). Per bokslutsdatumet uppgick nettoskulden till -65,6 mkr (-360,3 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. Skatteeffekten på nettoresultatet under de första nio månaderna var -9,8 mkr primärt pga. ökade marknadsvärden i skattepliktiga innehav.

Transaktioner med närstående

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

För ytterligare information, se not 4.

Antal aktier och aktiestruktur

Linc har en aktieklass och varje aktie motsvarar en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Antalet aktier per 30 september 2026 uppgick till totalt 57 910 447. Under andra och tredje kvartalen har 311 436 aktier återköpts inom ramen för det återköpsprogram som beslutades av årsstämman om total maximalt 650 000 aktier. Per 30 september 2026 uppgick bolagets innehav av egna aktier till 311 436 aktier. Antalet utestående aktier exklusive bolagets innehav uppgick till 57 599 011.

Incitamentsprogram

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

Anställda

Vid utgången av perioden fanns två anställda i Linc.

Händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat mellan periodens slut och tidpunkten för publicering av delårsrapporten.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en mer fullständig beskrivning av Lincs risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2025.

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

Påverkan av större händelser i omvärlden

Geopolitisk osäkerhet kring införande av handelshinder samt pågående krig och oroligheter i bland annat Ukraina och Mellanöstern påverkar börsen både i Sverige

och övriga världen negativt. Lincs portföljbolag påverkas potentiellt av införandet av handelshinder mellan USA och Europa. Lincs portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot krigens omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, störningar i logistikkedjorna samt osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet har påverkat och kommer att påverka Lincs portföljbolag över tid.

Moderföretaget

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

Redovisningsprinciper

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

Moderföretagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer. Samma redovisningsprinciper som för investmentföretaget tillämpas utom i de fall som anges under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper" i årsredovisningen för 2025.

Redovisningsprinciperna är i övrigt oförändrade sedan senast avgiven årsredovisning.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpas för investmentföretaget och moderföretaget i denna delårsrapport, se årsredovisningen för räkenskapsåret 2025.

Nya redovisningsprinciper från och med innevarande räkenskapsår

Några väsentliga ändringar i redovisningsprinciper har inte inträffat sedan senast avgiven årsredovisning 2025.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna för investmentföretaget per 30 september 2026 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2026 eller senare. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2027 eller senare. Dessa standarder kommer att tillämpas 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 investmentföretagets finansiella rapporter.

Resultat av förvaltningsverksamheten

	2026-07-01 - 2026-09-30		2026-01-01 - 2026-09-30	
	mkr	%	mkr	%
Arcoma	-6,3	-18,6%	-0,3	-1,1%
Cinclus Pharma	5,1	20,0%	-14,0	-31,5%
C-RAD	-10,2	-8,0%	6,6	5,9%
Egetis Therapeutics	53,0	50,2%	64,1	67,7%
Flerie	-2,4	-19,3%	-8,2	-21,3%
FluoGuide	-9,7	-19,5%	-0,6	-1,5%
Initiator Pharma	-7,8	-21,5%	-11,3	-28,4%
Oncoinvent	21,8	79,6%	24,2	97,0%
MedCap	-1,5	-0,1%	-74,1	-4,6%
Medivir	-9,8	-7,4%	85,0	222,0%
OncoZenge	-4,0	-36,3%	-3,5	-33,0%
OssDsign	-6,7	-12,4%	-87,3	-65,1%
Photocure	-2,7	-9,4%	-5,9	-18,4%
Sedana Medical	20,9	14,9%	-7,2	-4,3%
Stille	-24,7	-4,6%	104,9	26,0%
Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)	15,1	0,5%	72,2	2,5%
ACE Health	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Akiram Therapeutics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Alder Therapeutics	-2,4	nm	-6,5	-100,0%
Animal Probiotics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	0,0	0,0%	-5,0	-67,5%
Gesynta Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Linc Ägande	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Melius Pharma	-5,5	-100,0%	-11,0	-100,0%
Ninex (fd. Part Production Sweden)	3,8	3,2%	13,2	12,2%
nWise Ägare	0,0	0,0%	9,5	70,6%
Oncorena	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Society	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Sixera Pharma	0,0	nm	-0,8	-100,0%
Synartro	0,0	0,0%	-0,1	-0,2%
ZalVac	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Resultat onoterade innehav	-4,1	-0,9%	-0,7	-0,2%
Förändringar verkligt värde andra innehav ¹	99,8	11,4%	119,6	13,9%
Garantiersättningar från portföljbolag	–	nm	–	nm
Utdelningar från portföljbolag	0,0	nm	1,7	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten	110,8	2,6%	192,9	4,7%

1. Inkluderar värdeförändringar i kapitalförsäkring, övriga värdepapper.

nm = Ej meningsfull ("not meaningful")

Förvärv, investeringar och avyttringar

tkr	2026-07-01 - 2026-09-30		2026-01-01 - 2026-09-30	
	Investeringar	Avyttringar	Investeringar	Avyttringar
C-RAD	-	-	7 517	-
Egetis Therapeutics	-	-	51 551	-
Flerie	-	-	-	-20 358
Medivir	-	-	10 000	-
OncoZenge	2 634	-	2 634	-
OssDsign	8 277	-	8 277	-
Photocure	-	-2 790	5 992	-2 790
Sedana Medical	17 533	-	29 576	-
Summa noterade aktier och andelar	28 443	-2 790	115 546	-23 148
Alder Therapeutics	2 403	-	6 535	-
Epicyt Pharma	1 594	-	1 594	-
Gesynta Pharma	-	-	11 550	-
Oncorena	12 720	-	24 412	-
Synartro	-	-	2 178	-
Summa onoterade aktier och andelar	16 717	-	46 269	-
Kapitalförsäkringar	800	-	1 910	-
Summa	45 960	-2 790	163 725	-23 148

Förvärv (9 månader)

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i C-RAD, Egetis Therapeutics, Photocure, OssDsign och Sedana Medical genom förvärv av aktier och i Gesynta Pharma, Synartro, Medivir, Egetis Therapeutics, OncoZenge, Epicyt Pharma, Oncorena och Alder Therapeutics genom emissioner.

Avyttringar (9 månader)

Innehavet i Flerie har delvis avyttrats genom nyttjande av inlösenerbjudande samt avyttring av aktier. Även en mindre del av innehavet i Photocure har avyttrats.

Styrelsens försäkran

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

Stockholm den 22 oktober 2026

Bengt Julander
Styrelseordförande

Anders Hansen
Styrelseledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Styrelseledamot

Ulrika Dellby
Styrelseledamot

Johan Lannebo
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Denna information är sådan information som Linc AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s Marknadsmisbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 22 oktober 2026 kl 07:00 CEST.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2026	21 januari 2027
Årsredovisning 2026	18 mars 2027
Kvartalsrapport 1 2027	15 april 2027
Kvartalsrapport 2 2027	15 juli 2027
Kvartalsrapport 3 2027	21 oktober 2027
Bokslutskommuniké 2027	20 januari 2028

För ytterligare information kontakta

Karl Tobieson, VD

070-935 85 74

karl.tobieson@linc.se

Thomas Bergh, CFO

072-231 45 00

thomas.bergh@linc.se

Websida: www.linc.se

Linc AB (publ)

Organisationsnummer: 556232-0811

Styrelsens säte: Stockholm

Besöksadress: Vasagatan 28, 111 20 Stockholm

Telefon: 070-935 85 74

E-mail: info@linc.se

Revisorns granskningsrapport

Linc AB org nr 556232-0811

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Linc AB (publ) per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 22 oktober 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse

Auktoriserad revisor

Rapport över resultat för Investmentföretaget

tkr	Not	2026-07-01 2026-09-30	2025-07-01 2025-09-30	2026-01-01 2026-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2025-01-01 2025-12-31
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	1	110 770	353 804	191 134	-297 991	-419 002
Övriga rörelseintäkter	8	–	500	–	500	4 704
Utdelningar från portföljbolag	1	–	–	1 735	5 000	5 000
Resultat från förvaltningsverksamheten	1	110 770	354 304	192 869	-292 491	-409 298
Övriga externa kostnader		-622	-893	-1 741	-2 084	-3 413
Personalkostnader		-2 442	-2 419	-7 983	-7 513	-10 111
Rörelseresultat		107 707	350 992	183 145	-302 088	-422 822
Finansiella intäkter		2 146	3 804	7 315	12 307	16 056
Finansiella kostnader		–	–	–	–	-242
Resultat från finansiella poster		2 146	3 804	7 315	12 307	15 814
Resultat före skatt		109 853	354 796	190 460	-289 781	-407 008
Inkomstskatt	2	-10 389	-1 094	-9 759	-1 709	7 361
Periodens resultat		99 463	353 702	180 701	-291 490	-399 647

Investmentföretagets rapport över totalresultat

tkr	Not	2026-07-01 2026-09-30	2025-07-01 2025-09-30	2026-01-01 2026-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2025-01-01 2025-12-31
Periodens resultat		99 463	353 702	180 701	-291 490	-399 647
Summa övrigt totalresultat för året		–	–	–	–	–
Summa totalresultat för året		99 463	353 702	180 701	-291 490	-399 647
Årets resultat hänförligt:						
Moderföretagets aktieägare		99 463	353 702	180 701	-291 490	-399 647
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		99 463	353 702	180 701	-291 490	-399 647
Resultat per aktie, SEK*		1,7	6,1	3,1	-5,0	-6,9
Genomsnittligt antal utestående aktier**		57 734 843	57 910 447	57 860 068	57 910 447	57 910 447
Antal utestående aktier vid periodens utgång**		57 599 011	57 910 447	57 599 011	57 910 447	57 910 447

* Resultat per aktie avser före och efter utspädning.

** Antal aktier avser utestående aktier exklusive bolagets innehav av egna aktier. Per 30 september 2026 uppgick bolagets innehav av egna aktier till 311 436. Totalt utestående aktier uppgick därmed till 57 599 011 (57 910 447 – 311 436).

Rapport över finansiell ställning för Investmentföretaget

tkr	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Investeringar i aktier och värdepapper	2	3 334 131	3 212 892	3 123 969
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	2	977 648	794 858	856 099
Lånefordringar portföljbolag	3	151 351	109 101	121 301
Uppskjutna skattefordringar	2	1 874	2 563	11 633
Summa anläggningstillgångar		4 465 003	4 119 412	4 113 002
Omsättningstillgångar				
Aktuella skattefordringar		2 210	2 973	2 974
Övriga fordringar		38 218	44 913	27 655
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 370	17 569	15 018
Likvida medel		65 589	360 344	283 982
Summa omsättningstillgångar		127 388	425 800	329 630
SUMMA TILLGÅNGAR		4 592 391	4 545 213	4 442 632

tkr	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		5 791	5 791	5 791
Övrigt tillskjutet kapital		1 166 945	1 166 945	1 166 945
Upparbetat resultat inklusive periodens resultat		3 416 139	3 366 432	3 258 276
Summa eget kapital		4 588 875	4 539 168	4 431 012
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	2	–	–	–
Summa långfristiga skulder		–	–	–
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		82	112	–
Aktuella skatteskulder		–	–	–
Övriga skulder		356	3 332	8 094
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 079	2 600	3 526
Summa kortfristiga skulder		3 517	6 045	11 620
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		4 592 391	4 545 213	4 442 632

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 2025-01-01	5 791	1 166 945	3 657 923	4 830 659
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-399 647	-399 647
Övrigt totalresultat				
Summa Totalresultat			-399 647	-399 647
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2025-12-31	5 791	1 166 945	3 258 276	4 431 012
Ingående balans per 2025-01-01	5 791	1 166 945	3 657 923	4 830 659
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-291 490	-291 490
Övrigt totalresultat				
Summa Totalresultat			-291 490	-291 490
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2025-09-30	5 791	1 166 945	3 366 432	4 539 168
Ingående balans per 2026-01-01	5 791	1 166 945	3 258 276	4 431 012
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			180 701	180 701
Övrigt totalresultat				
Summa Totalresultat	–	–	180 701	180 701
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Återköp av aktier	–	–	-22 838	-22 838
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	-22 838	-22 838
Utgående balans per 2026-09-30	5 791	1 166 945	3 416 139	4 588 875

Investmentföretagets rapport över kassaflöden

tkr	Not	2026-07-01 2026-09-30	2025-07-01 2025-09-30	2026-01-01 2026-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2025-01-01 2025-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		107 707	350 992	183 145	-302 088	-422 822
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet						
- Övriga poster ej kassapåverkande		775	644	65	-2 740	-1 840
- Resultat av verkligt värdeförändring		-110 770	-353 804	-192 869	292 991	414 002
Erhållen ränta		144	0	447	300	11 083
Erlagd ränta		1	-	3	0	-242
Betald skatt		-1 070	-1	-6 987	-2 984	-2 933
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar		-3 214	-2 168	-16 196	-14 521	-2 752
Förändringar i rörelsekapital						
Ökning/minskning kundfordringar		-	-	-	-	-
Ökning/minskning rörelsefordringar		-25	-	-25	-	-
Ökning/minskning rörelseskulder		123	335	-385	-121	14
Operationella investeringar						
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-41 963	-40 458	-141 726	-111 009	-181 931
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		2 790	-	23 148	-	-
Utdelningar från portföljbolag		-	-	1 735	5 000	5 000
Lämnade lån till portföljbolag		-29 347	-29 500	-51 504	-68 660	-87 999
Återbetalning av lån från portföljbolag		2 044	-	7 504	-	-
Ökning fordran hos portföljbolag		-18 106	-40 390	-20 806	-69 903	-81 589
Minskning fordran hos portföljbolag		2 700	55 975	2 700	69 900	83 582
Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar		-81 784	-54 038	-179 359	-174 792	-262 923
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-84 998	-56 206	-195 555	-189 313	-265 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Återköp av aktier		-19 367	-	-22 838	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-19 367	-	-22 838	-	-
Periodens kassaflöde		-104 364	-56 206	-218 393	-189 313	-265 675
Likvida medel vid periodens början		169 954	416 550	283 982	549 657	549 657
Likvida medel vid periodens slut		65 589	360 344	65 589	360 344	283 982

Resultaträkning för juridisk person

tkr	Not	2026-07-01 2026-09-30	2025-07-01 2025-09-30	2026-01-01 2026-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2025-01-01 2025-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>						
Övriga rörelseintäkter	8	–	500	–	500	4 704
Summa rörelsens intäkter		–	500	–	500	4 704
<i>Rörelsens kostnader</i>						
Övriga externa kostnader		-622	-893	-1 741	-2 084	-3 413
Personalkostnader		-2 442	-2 419	-7 983	-7 513	-10 111
Summa rörelsens kostnader		-3 064	-3 312	-9 724	-9 597	-13 524
Rörelseresultat		-3 064	-2 812	-9 724	-9 097	-8 820
Resultat från andelar i koncernföretag		–	–	–	–	-21
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		–	–	1 735	5 000	5 000
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		27 635	18 450	9 133	-150 276	-171 344
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		2 145	3 804	7 112	12 007	15 756
Räntekostnader och liknande resultatposter		1	–	3	–	-242
Resultat från finansiella poster		29 781	22 254	17 983	-133 268	-150 850
Resultat före skatt		26 718	19 442	8 259	-142 366	-159 671
Skatt på årets resultat		182	-204	10 804	-110	-1 449
Årets resultat		26 900	19 238	19 063	-142 475	-161 120

Balansräkning för juridisk person

tkr	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag	7	27	47	27
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		255 451	252 099	237 489
Andra långfristiga placeringar		1 724 737	1 501 837	1 593 433
Andra långfristiga fordringar		151 351	109 101	121 301
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 131 565	1 863 083	1 952 249
Uppskjuten skattefordran		18 535	9 071	7 731
Summa anläggningstillgångar		2 150 100	1 872 154	1 959 980
Omsättningstillgångar				
Aktuella skattefordringar		2 210	2 973	2 974
Övriga fordringar		38 218	44 913	27 655
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 901	14 582	7 305
Summa kortfristiga fordringar		54 330	62 469	37 935
Kassa och bank		65 589	360 344	283 982
Summa omsättningstillgångar		119 919	422 813	321 917
SUMMA TILLGÅNGAR		2 270 020	2 294 967	2 281 898

Balansräkning för juridisk person, forts.

tkr	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		5 791	5 791	5 791
Reservfond		20	20	20
Summa bundet eget kapital		5 811	5 811	5 811
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 166 945	1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat		1 074 684	1 258 642	1 258 642
Årets resultat		19 063	-142 475	-161 120
Summa fritt eget kapital		2 260 692	2 283 112	2 264 467
Summa eget kapital		2 266 503	2 288 923	2 270 278
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		82	112	–
Aktuella skatteskulder		–	–	–
Övriga skulder		355	3 332	8 094
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 079	2 600	3 526
Summa kortfristiga skulder		3 516	6 044	11 620
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 270 020	2 294 967	2 281 898

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	2026-07-01 2026-09-30	2025-07-01 2025-09-30	2026-01-01 2026-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2025-01-01 2025-12-31
- Noterade innehav	15 069	334 929	72 189	-247 080	-413 546
- Onoterade innehav	-4 142	-7 693	-693	39 562	24 376
- Ofördelade resultatposter**	99 844	26 568	119 639	-90 473	-29 831
Summa verkligt värde förändringar	110 770	353 804	191 134	-297 991	-419 002

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

2026-07-01–2026-09-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	15 069	-4 142	99 844	110 770
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	0	0
Resultat från förvaltningsverksamheten	15 069	-4 142	99 844	110 770
Övriga externa kostnader			-622	-622
Personalkostnader			-2 442	-2 442
Rörelseresultat			96 780	107 707
Finansiella intäkter			2 146	2 146
Finansiella kostnader			0	0
Resultat före Skatt			98 926	109 853
 Verkligt värde Ingången av perioden	 2 845 737	 435 098	 877 004	 4 157 838
Verkligt värdeförändringar under perioden	15 069	-4 142	99 844	110 770
Tillkommer Inköp och Tillskott	28 443	16 717	800	45 960
Avgår Försäljningar	-2 790	–	–	-2 790
Verkligt värde utgången av perioden	2 886 458	447 673	977 648	4 311 779

Not 1 Segmentinformation, forts.

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

2026-01-01–2026-09-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	72 189	-693	119 639	191 134
Utdelningar	353	1 382	–	1 735
Övriga rörelseintäkter	–	–	0	0
Resultat från förvaltningsverksamheten	72 542	689	119 639	192 869
Övriga externa kostnader			-1 741	-1 741
Personalkostnader			-7 983	-7 983
Rörelseresultat			109 915	183 145
Finansiella intäkter			7 315	7 315
Finansiella kostnader			0	0
Resultat före Skatt			117 229	190 460
 Verkligt värde Ingången av perioden	 2 721 871	 402 097	 856 099	 3 980 068
Verkligt värdeförändringar under perioden	72 189	-693	119 639	191 134
Tillkommer Inköp och Tillskott	115 546	46 269	1 910	163 725
Avgår Försäljningar	-23 148	–	–	-23 148
Verkligt värde utgången av perioden	2 886 458	447 673	977 648	4 311 779

Not 1 Segmentinformation, forts.

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

2025-01-01–2025-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	-413 546	24 376	-29 831	-419 002
Utdelningar	–	5 000	–	5 000
Övriga rörelseintäkter	–	–	4 704	4 704
Resultat från förvaltningsverksamheten	-413 546	29 376	-25 128	-409 298
Övriga externa kostnader			-3 413	-3 413
Personalkostnader			-10 111	-10 111
Rörelseresultat			-38 652	-422 822
Finansiella intäkter			16 056	16 056
Finansiella kostnader			-242	-242
Resultat före Skatt			-22 838	-407 008
Verkligt värde Ingången av perioden	2 995 603	299 473	882 710	4 177 787
Verkligt värdeförändringar under perioden	-413 546	24 376	-29 831	-419 002
Tillkommer Inköp och Tillskott	144 814	78 249	3 220	226 283
Avgår Försäljningar	-5 000	–	–	-5 000
Verkligt värde utgången av perioden	2 721 871	402 097	856 099	3 980 068

Not 2 Investeringsverksamheten

Investmentföretaget	2026-07-01 2026-09-30	2025-07-01 2025-09-30	2026-01-01 2026-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2025-01-01 2025-12-31
Ingående anskaffningsvärde perioden	2 307 492	2 121 361	2 260 469	2 039 186	2 039 186
Anskaffningar under perioden	45 960	50 779	163 725	132 954	226 283
Avyttringar under perioden	-2 733	-5 000	-73 474	-5 000	-5 000
Summa anskaffningsvärde utgången perioden	2 350 719	2 167 140	2 350 719	2 167 140	2 260 469
Ingående värdeförändringar	1 850 347	1 486 806	1 719 599	2 138 600	2 138 600
Periodens värdeförändring	110 770	353 804	191 134	-297 991	-419 002
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	-57	–	50 327	–	–
Summa värdeförändringar	1 961 060	1 840 609	1 961 060	1 840 609	1 719 599
Summa verkligt värde utgången perioden	4 311 779	4 007 749	4 311 779	4 007 749	3 980 068
Varav direkta innehav	3 334 131	3 212 892	3 334 131	3 212 892	3 123 969
Varav kapitalförsäkringar och räntefonder	977 648	794 858	977 648	794 858	856 099
Summa innehav	4 311 779	4 007 749	4 311 779	4 007 749	3 980 068

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

Lincs innehav per 2026-09-30 har i enlighet med bestämmelserna i IFRS 13 kategoriserats inom följande verkligt värde-hierarkier:

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

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

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

Per 2026-09-30 värderades Ninex AB och nWise AB baserat på EV/EBITDA-multipel med referens till jämförbara noterade bolag med justering för bolagets storlek samt aktiens begränsade likviditet. Ninex värderades per 2026-09-30 till 7,5x EV/EBITDA (verksamhet förvärvad den senaste 18-månadersperioden värderas dock till anskaffningsvärde) och nWise värderades till 7,0x EV/EBITDA. Övriga bolag värderades baserat på senaste emissionskurs alternativt en justerad (lägre) värdering baserad på bedömd risk i pågående kapitalanskaffningar.

Se not 11 i Årsredovisningen 2025 för känslighetsanalys och ytterligare upplysningar kring värderingsmetoder.

Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

Verkligt värde per innehav	Information per utgången av delåret		Värderings- metod	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
	Ägarandel	Anskaffnings- värde				
Arcoma AB	26,5%	22 468	1A	27 553	35 295	27 856
Cinclus Pharma Holding AB	4,9%	85 459	1A	30 602	40 524	44 651
C-RAD AB	10,5%	122 355	1A	117 878	104 598	103 786
Egetis Therapeutics AB	3,7%	84 402	1A	158 752	41 878	43 120
Flerie AB	0,7%	76 990	1A	10 005	43 643	38 593
FluoGuide A/S	7,2%	28 723	1A	39 828	38 508	40 417
Initiator Pharma A/S	19,7%	67 210	1A	28 544	45 779	39 854
MedCap AB	19,7%	46 523	1A	1 554 156	1 675 759	1 628 304
Medivir AB	12,1%	105 322	1A	123 303	20 482	28 294
Oncoinvent ASA	12,4%	39 737	1A	49 173	13 932	24 966
OncoZenge AB	8,2%	14 770	1A	7 068	7 012	7 913
OssDsign AB	11,9%	101 003	1A	46 876	160 792	125 924
Photocure ASA	1,7%	23 716	1A	23 434	–	26 149
Sedana Medical AB	16,6%	206 854	1A	161 437	172 869	139 053
Stille AB	22,9%	45 275	1A	507 851	411 215	402 991
Summa noterade innehav		1 070 806		2 886 458	2 812 284	2 721 871
ACE Health AB	46,6%	25 000	3B	25 000	25 000	25 000
Akiram Therapeutics AB	15,3%	20 000	3B	20 000	20 000	20 000
Alder Therapeutics AB	46,6%	23 750	3F	0	3 610	0
Animal Probiotics AB	19,7%	4 246	3B	741	741	741
Epicyt Pharma AB	26,0%	7 476	3A	2 432	8 806	5 882
Gesynta Pharma AB	9,3%	76 515	3A	46 947	23 847	35 397
Linc Ägande AB	100,0%	125	3F	27	47	27
Melius Pharma AB	32,4%	22 000	3F	0	22 000	11 000
Ninex AB (fd. Part Production)	50,0%	11 107	3D	121 174	107 805	107 992
nWise Ägare AB	50,0%	138	3D	23 020	11 690	13 496
Oncorena Holding AB	29,9%	114 698	3A	145 487	121 075	121 075
Society AB	6,2%	3 000	3B	12 690	12 690	12 690
Sixera Pharma AB	14,6%	11 934	3F	0	760	760
Synartro AB	34,0%	36 424	3B	34 333	32 215	32 215
ZalVac AB	19,6%	15 449	3B	15 822	10 322	15 822
Summa onoterade innehav och andelar		371 864		447 673	400 607	402 097
Avanza Kapitalförsäkring		908 049	1A	977 648	794 858	856 099
Summa innehav i kapitalförsäkringar och räntefonder		908 049		977 648	794 858	856 099
Redovisat värde		2 350 719		4 311 779	4 007 749	3 980 068

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 2026-09-30	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
C-RAD AB *	116 012	117 878	1 866	384	20,6%
Cinclus Pharma Holding AB	88 093	30 602	-57 491	-11 843	20,6%
Egetis Therapeutics AB	84 402	158 752	74 350	15 316	20,6%
Flerie (fd. InDex Pharma) AB	26 255	10 005	-16 251	-3 348	20,6%
FluoGuide A/S	28 723	39 828	11 105	2 288	20,6%
Medivir AB *	56 339	123 303	66 965	13 795	20,6%
Oncoinvent ASA	39 737	49 173	9 436	1 944	20,6%
OncoZenge AB	14 770	7 068	-7 702	-1 587	20,6%
OssDsign AB *	47 697	46 876	-822	-169	20,6%
Photocure ASA	23 716	23 434	-282	-58	20,6%
Sedana Medical AB *	161 730	161 437	-294	-61	20,6%
Summa	687 475	768 355	80 881	16 661	
Underskottsavdrag**				-18 535	20,6%
Summa				-1 874	

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

Innehav 2025-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
C-RAD AB *	103 484	103 786	302	62	20,6%
Cinclus Pharma Holding AB	88 093	44 651	-43 442	-8 949	20,6%
Egetis Therapeutics AB	32 851	43 120	10 269	2 115	20,6%
Flerie (fd. InDex Pharma) AB	50 380	38 593	-11 787	-2 428	20,6%
FluoGuide A/S	28 723	40 417	11 694	2 409	20,6%
Initiator Pharma A/S *	43 362	39 854	-3 508	-723	20,6%
Medivir AB *	30 606	28 294	-2 311	-476	20,6%
Oncoinvent ASA	39 737	24 966	-14 771	-3 043	20,6%
OncoZenge AB	12 136	7 913	-4 223	-870	20,6%
OssDsign AB	92 727	125 924	33 197	6 839	20,6%
Photocure ASA	20 457	26 149	5 692	1 172	20,6%
Sedana Medical AB *	139 105	139 053	-53	-11	20,6%
Summa	681 661	662 720	-18 941	-3 902	
Underskottsavdrag**				-7 731	20,6%
Summa				-11 633	

*) 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 2026-09-30 var innehaven i Sedana Medical, C-RAD, OssDesign och Medivir delvis näringsbetingade.

**) Det finns realiserade förluster avseende avyttring av aktier i Medivir AB och Flerie AB till skattemässig förlust som kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster vid avyttring värdepapper. Det finns även avdragsgilla skattemässiga underskott relaterade till historiska förluster och kapitalanskaffningskostnader. Per 2026-09-30 uppgick sparade skattemässigt avdragsgilla kostnader till 90,0 mkr. Uppskjuten skattefordran relaterade till dessa sparade förluster redovisas som avdragspost i den uppskjutna skatteskulden.

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 Upplýsingar om lånefordringar portföljbolag

Kortfristiga

Linc har under 2024, 2025 och 2026 investerat 2,8 mkr i ett konvertibelt lån till Epicyt Pharma AB med förfalldatum i juni 2026. Linc har valt att under perioden konvertera 50% av utestående skuld plus upparbetad ränta till aktier och förlänga löptiden på resterande del av konvertibeln. Under andra halvåret 2026 har konvertibeln utökats med 1,3 mkr till 3,7 mkr. Belopp har klassificerats som en kortsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under 2026 lånat ut 1,0 mkr i ett kortfristigt bryggelån till ZalVac AB med förfalldatum i maj 2027. Lånet kan konverteras till aktier i ZalVac AB under specificerade villkor. Det konvertibla lånet har klassificerats som en kortsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under 2025 lånat ut 4,0 mkr i ett kortfristigt bryggelån till ACE Health med löpande amortering. Under första halvåret utökades bryggelånet med 2,0 mkr. Per 2026-09-30 uppgick skulden till 5,3 mkr. Bryggelånet förväntas återbetalas under andra halvåret 2026 i samband med kapitalanskaffning i form av emission.

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

Långfristiga

Linc har under 2021, 2024 och 2025 lånat ut totalt 25,5 mkr i ett konvertibelt lån till Lantmännen Medical AB med förfalldatum 31 oktober 2030. Lånet konverteras till aktier i Lantmännen Medical under specificerade villkor. Lånet har vid periodens utgång värderats ned med 5 mkr, vilket bedöms motsvara dess marknadsvärde. Värdet av fordran utvärderas löpande med hänsyn till bedömning av sannolikheten att beloppet återbetalas i sin helhet samt värdet av underliggande aktier vid eventuell konvertering.

Totalt aktieägarlån till Ninex AB uppgår per 2026-09-30 till 77,7 mkr.

Totalt långfristigt aktieägarlån till ACE Health AB uppgår per 2026-09-30 till 35,2 mkr. Under 2026 lånade Linc ut 11,0 mkr i form av ett konvertibelt lån med förfalldatum i december 2028.

Not 4 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

tkr	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ace Health	58 533	35 200	38 533
Alder Therapeutics	450	1 500	2 250
Melius Pharma	–	–	2 089
Ninex	77 651	57 651	57 651
nWise Ägare	–	450	450
Synartro	–	2 000	2 000
Summa	136 634	96 801	102 972

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

Upplysning närståendetransaktioner under perioden

Emissioner har genomförts i Synartro, Oncorena och Alder Therapeutics. Aktieägarlån har utgivits till ACE Health och Alder Therapeutics. Låneränta på lån till ACE Health, Oncorena, Alder Therapeutics, Synartro, Ninex, Melius Pharma och nWise Ägare har uppräknats. Utdelning har erhållits från nWise Ägare. Amortering på aktieägarlån har erhållits från nWise Ägare.

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

	2026-01-01–2026-09-30			2025-01-01–2025-09-30		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	370	–	–	357	–	–
Anders Hansen, Styrelseledamot	185	–	–	178	–	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	222	–	–	214	–	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	222	–	–	214	–	–
Johan Lannebo, Styrelseledamot	206	–	–	101	–	–
Karl Tobieson, VD	2 654	411	–	2 482	409	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	1 437	204	–	1 329	195	–
Summa	5 296	615	–	4 876	604	–

	2025-01-01–2025-12-31	
	Lön	Annan ersättning
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	478	–
Anders Hansen, Styrelseledamot	239	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	287	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	287	–
Johan Lannebo, Styrelseledamot	162	–
Karl Tobieson, VD	3 296	546
Thomas Bergh, ekonomidirektör	1 764	260
Summa	6 514	806

Not 5 Investeringsåtaganden

Per 30 september 2026 fanns inga investeringsåtaganden.

Not 6 Upptagna lån, ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Upptagna lån

Per 30 september 2026 fanns inga upptagna lån.

Ställda säkerheter

Per 30 september 2026 fanns inga ställda säkerheter.

Eventalförpliktelser

Per 30 september 2026 fanns inga eventalförpliktelser.

Not 7 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget	2026-01-01 2026-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2025-01-01 2025-12-31
Ingående anskaffningsvärde	27	47	47
Periodens anskaffningar och tillskott	–	–	–
Periodens nedskrivningar	–	–	-21
Periodens avyttringar / omklassificeringar	–	–	–
Utgående redovisat värde	27	47	27

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	Röst-andel	Redovisat värde		
					2025-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,0%	100,0%	27	47	27
Summa					27	47	27

Not 8 Garantiersättningar

Övriga rörelseintäkter består primärt av garantiersättningar. Under första nio månaderna 2026 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. Under andra och tredje kvartalen har 311 436 aktier återköpts inom ramen för det återköpsprogram som beslutades av årsstämman om total maximalt 650 000 aktier. Per 30 september 2026 uppgick bolagets innehav av egna aktier till 311 436 aktier. Antalet aktier exklusive bolagets innehav uppgick till 57 599 011.

Not 10 Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat mellan periodens slut och tidpunkten för publicering av delårsrapporten.

Ordlista

Ord	Förklaring
PDUFA	Prescription Drug User Fee Act. En amerikansk lag från 1992 som låter FDA ta ut avgifter från läkemedelsföretag för att finansiera och påskynda granskningen av nya läkemedelsansökningar.
PDUFA-datum	Det slutdatum då FDA måste meddela sitt beslut om en ansökan (NDA eller BLA), vanligtvis 10 månader för standardgranskning och 6 månader för prioriterad granskning.
NDA	New Drug Application (på svenska: ny läkemedelsansökan) och är den formella process genom vilken läkemedelstillverkare begär godkännande från den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA (U.S. Food and Drug Administration), för att få sälja och marknadsföra ett nytt läkemedel i USA
PRV	Priority Review Voucher. FDA har ett program för "Priority Review Vouchers" (PRV). Om ett företag får ett FDA-godkännande för en behandling av en sällsynt pediatrik sjukdom, kan de tilldelas en "voucher" vilka är överlåtbara och kan säljas till andra företag.

Avstämningstabeller för icke IFRS-mått

Substansvärde	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Totala tillgångar	4 592 391	4 545 213	4 442 632
Långfristiga skulder	–	–	–
Kortfristiga skulder	-3 517	-6 045	-11 620
Substansvärde	4 588 875	4 539 168	4 431 012

Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Investeringar i aktier och värdepapper	3 334 131	3 212 892	3 123 969
Investering i kapitalförsäkring och räntefonder	977 648	794 858	856 099
Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav	4 311 779	4 007 749	3 980 068

Nettoskuld	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Räntebärande skulder	–	–	–
Likvida medel	-65 589	-360 344	-283 982
Nettoskuld	-65 589	-360 344	-283 982

Soliditet	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Eget kapital	4 588 875	4 539 168	4 431 012
Summa tillgångar	4 592 391	4 545 213	4 442 632
Soliditet (Eget kapital / Summa tillgångar) (%)	99,9%	99,9%	99,7%

Substansvärde per aktie	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Substansvärde (Tkr)	4 588 875	4 539 168	4 431 012
Antal aktier per balansdag	57 599 011	57 910 447	57 910 447
Substansvärde per aktie (Kr)	79,7	78,4	76,5

Avkastning på substansvärde, per aktie	2026-07-01 2026-09-30	2025-07-01 2025-09-30	2026-01-01 2026-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2025-01-01 2025-12-31
Ingående substansvärde	4 508 778	4 185 466	4 431 012	4 830 659	4 830 659
Förändring av substansvärde	80 096	353 702	157 863	-291 490	-399 646
Kapitalanskaffning	–	–	–	–	–
Återköp av aktier	19 367	–	22 838	–	–
Total avkastning på substansvärde	99 463	353 702	180 700	-291 490	-399 646
Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)	2,2%	8,5%	4,1%	-6,0%	-8,3%

Resultat per aktie	2026-07-01 2026-09-30	2025-07-01 2025-09-30	2026-01-01 2026-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2025-01-01 2025-12-31
Periodens resultat (Tkr)	99 463	353 702	180 701	-291 490	-399 646
Genomsnittligt antal aktier	57 734 843	57 910 447	57 860 068	57 910 447	57 910 447
Resultat per aktie (Periodens resultat / antal aktier) (Kr)	1,7	6,1	3,1	-5,0	-6,9

