



# Delårsrapport Linc AB

1 januari–31 mars 2026

**Linc** 

# Delårsrapport Linc AB (publ)

1 januari – 31 mars 2026

Kvartal 1 2026:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till -4,0% (-20,6%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till -162 mkr (-1 014 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -166 mkr (-1 018 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till -177 mkr (-996 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till -3,1 kr (-17,2 kr)

Väsentliga händelser under kvartalet

- C-RAD utsåg Tomas Blomqvist till ny VD och Linc förvärvade aktier för 7,5 mkr. Ägandet ökade från 9,6% till 10,5% av kapitalet och från 13,5% till 14,2% av rösterna.
- Medivir genomförde en riktad nyemission om 45 mkr till Carl Bennet AB.
- Synartro meddelade positiva säkerhetsdata samt effektsignaler i den kliniska fas 1/2a-studien av läkemedelskandidaten SYN321 för knäartros.
- Sedana Medical meddelade att första patienten behandlats i Early Access Program i USA och Linc förvärvade aktier för 12,0 mkr. Ägandet ökade från 13,6% till 15,0%.
- Egetis Therapeutics beviljades prioriterad granskning för Emcitate av FDA med PDUFA-datum 28 september 2026 och Linc förvärvade aktier för 18,2 mkr. Ägandet ökade från 1,9% till 2,9%.
- Linc förvärvade en mindre aktiepost i Photocure för 1,1 mkr. Ägandet uppgår till 1,5%.
- Fluoguide erhöll Fast Track-status från FDA för kandidaten FG001 vid höggradigt gliom.
- Emissionen i Oncorena som tidigare meddelats slutfördes. Linc investerade 11,7 mkr och ägandet uppgår till 29,9% efter transaktionen. Under kvartalet doserades den första amerikanska patienten i Oncorenas fas 2a studie i metastaserande njurcancer.
- Skuldkonverteringen i Alder Therapeutics som tidigare meddelats slutfördes. Linc investerade 4,1 mkr och ägandet uppgår till 30,0% efter transaktionen. Värdet skrevs ner till noll under kvartalet på grund av risk med pågående kapitalanskaffning.
- Flerie slutförde emissionen med Lipum samt genomförde en riktad nyemission om 76 mkr till Fjärde AP-fonden, Cajelo Invest, och Christian von Koenigsegg. Dessutom beslutades om genomförande av en fondemission som kompensation från huvudägaren till minoritetsägare för avveckling av aktieinlösenprogrammet.

Händelser efter rapportperiodens slut

- OssDsign meddelade att omsättning och resultat för Q1 2026 förväntas bli lägre än väntat.
- Initiator Pharma meddelade att bolaget fokuserar på läkemedelskandidaten pudafensine inom vulvodyni och organisk erektil dysfunktion (ED) och avbryter därmed utvecklingen av IP2018.
- Egetis Therapeutics genomförde en riktad emission om 350 mkr. Linc investerade 19,5 mkr.

## Substansvärdets fördelning den 31 mars 2026

|   | Kapitalandel | Aktiekurs (SEK) | Antal aktier / andelar | Verkligt värde (mkr) | Kr / aktie (SEK) | Andel %       |
|---|--------------|-----------------|------------------------|----------------------|------------------|---------------|
| Arcoma  | 26,5%        | 8,0             | 3 795 131              | 30,4                 | 0,5              | 0,7%          |
| Cinclus Pharma                                    | 4,9%         | 16,9            | 2 318 322              | 39,1                 | 0,7              | 0,9%          |
| C-RAD   | 10,5%        | 25,9            | 3 529 295              | 91,2                 | 1,6              | 2,1%          |
| Egetis Therapeutics                               | 2,8%         | 5,5             | 12 074 914             | 66,4                 | 1,1              | 1,6%          |
| Flerie  | 1,2%         | 36,4            | 1 030 524              | 37,5                 | 0,6              | 0,9%          |
| FluoGuide   | 7,2%         | 36,0            | 1 178 344              | 42,4                 | 0,7              | 1,0%          |
| Initiator Pharma                                  | 19,7%        | 3,2             | 13 464 318             | 42,7                 | 0,7              | 1,0%          |
| MedCap  | 19,7%        | 467,5           | 2 965 946              | 1 386,6              | 23,9             | 32,6%         |
| Medivir   | 12,8%        | 2,5             | 69 179 168             | 171,6                | 3,0              | 4,0%          |
| OncoZenge   | 8,3%         | 5,5             | 1 170 607              | 6,5                  | 0,1              | 0,2%          |
| Oncolivent  | 12,4%        | 45,9            | 555 362                | 25,5                 | 0,4              | 0,6%          |
| OssDsign  | 10,0%        | 6,4             | 11 104 396             | 70,5                 | 1,2              | 1,7%          |
| Photocure   | 1,5%         | 58,0            | 417 870                | 24,2                 | 0,4              | 0,6%          |
| Sedana Medical                                    | 15,0%        | 9,2             | 14 857 233             | 137,0                | 2,4              | 3,2%          |
| Stille  | 22,9%        | 219,0           | 2 056 075              | 450,3                | 7,8              | 10,6%         |
| <b>Summa noterade innehav</b>                     |              |                 |                        | <b>2 621,9</b>       | <b>45,3</b>      | <b>61,6%</b>  |
| ACE Health  | 46,6%        |                 | 500                    | 25,0                 | 0,4              | 0,6%          |
| Akiram Therapeutics                               | 15,3%        |                 | 333 334                | 20,0                 | 0,3              | 0,5%          |
| Alder Therapeutics                                | 30,0%        |                 | 652 753                | 0,0                  | -                | 0,0%          |
| Animal Probiotics                                 | 19,7%        |                 | 1 347 190              | 0,7                  | 0,0              | 0,0%          |
| Epicyt Pharma                                     | 15,4%        |                 | 419 325                | 5,9                  | 0,1              | 0,1%          |
| Gesynta Pharma                                    | 9,6%         |                 | 189 443                | 35,4                 | 0,6              | 0,8%          |
| Linc Ägande                                       | 100,0%       |                 | 250                    | 0,0                  | 0,0              | 0,0%          |
| Melius Pharma                                     | 32,4%        |                 | 10 316 095             | 11,0                 | 0,2              | 0,3%          |
| Ninex (fd. Part Production)                       | 50,0%        |                 | 500                    | 111,1                | 1,9              | 2,6%          |
| nWise Ägare                                       | 50,0%        |                 | 125                    | 23,0                 | 0,4              | 0,5%          |
| Oncorena  | 29,9%        |                 | 265 533                | 132,8                | 2,3              | 3,1%          |
| Sciety  | 6,2%         |                 | 5 310                  | 12,7                 | 0,2              | 0,3%          |
| Sixera Pharma                                     | 14,6%        |                 | 66 641                 | 0,8                  | 0,0              | 0,0%          |
| Synartro  | 33,8%        |                 | 216 474                | 32,2                 | 0,6              | 0,8%          |
| Zalvac  | 19,6%        |                 | 5 650                  | 15,8                 | 0,3              | 0,4%          |
| <b>Summa onoterade innehav</b>                    |              |                 |                        | <b>426,4</b>         | <b>7,4</b>       | <b>10,0%</b>  |
| <b>Övriga tillgångar och skulder <sup>1</sup></b> |              |                 |                        | <b>1 205,9</b>       | <b>20,8</b>      | <b>28,3%</b>  |
| <b>Substansvärde</b>                              |              |                 |                        | <b>4 254,1</b>       | <b>73,5</b>      | <b>100,0%</b> |

1. Varav 823,2 mkr avser kapitalförsäkring, 234,0 mkr avser likvida medel samt -2,3 mkr avser uppskjuten och aktuell skatteskuld.

## VD-ord

Bästa aktieägare,

Under första kvartalet 2026 har vi haft en positiv utveckling i flera bolag men på aggregerad nivå har värdeutvecklingen i portföljen varit svag. Generellt har kvartalet präglats av händelser i vår omvärld som minskar riskaptiten och ökar kostnaden på långsiktigt kapital vilket är en klart negativ miljö för aktier generellt och specifikt för mindre bolag och biotechaktier med kassaflöden långt ut i framtiden. På pluskontot har vi sett en betydande omvärdering av ett av våra noterade biotechprojekt, Medivir, med en kraftig positiv kursutveckling under året efter att nyemissionen i december 2025 avslutats och en ny investerare annonserats. För oss som långsiktiga investerare i projektet är det mycket positivt att vi nu fått på plats en stark och långsiktig ägargruppering som kan stötta framtida utveckling av bolaget.

Värdeutvecklingen i vårt största innehav, MedCap, har varit svag under första kvartalet trots det operativt starka 2025. Resultattillväxten och de kompletterande förvärven som genomfördes under 2025 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 2025 genomfördes tre förvärv och det finns fortsatt gott om utrymme i balansräkningen för att fortsätta bygga på en väl fungerande grund. Med förvärvet inom specialisläkemedel, som slutfördes under tredje kvartalet 2025, 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 desto piggare efter att mellanåret 2025 avslutades med ett operativt starkt sista kvartal. Stille har under de senaste åren transformerats och har nu en utmärkt position från vilken de har möjlighet att fortsätta konsolidera ett nischsegment inom medicinteknikindustrin som erbjuder mycket attraktiva marginaler och långsiktiga tillväxtmöjligheter. I Sedana Medical har vi under en längre tid sett en svag utveckling för aktien samtidigt som positiva besked levererats avseende status i den amerikanska regulatoriska processen som tydliggör att vi efter många år nu äntligen närmar oss en lansering av Sedanas produkter i USA. Sedana har också fortsatt att stärka sin position i Europa och levererade positivt resultat för helåret 2025 i den europeiska verksamheten. Med dessa betydande steg i rätt riktning är vi stärkta i vår övertygelse om att Sedana har framtiden för sig.

I övrigt bland de mindre innehaven noterar vi att Egetis haft ett mycket aktivt kvartal med inlämning av NDA i USA och att FDA under kvartalet accepterat ansökan med PDUFA datum 28 september 2026. Det innebär också att bolaget har möjlighet att erhålla en PRV vid godkännande som kan säljas någon månad efter att godkännande erhållits (villkorat av godkännande) vilket skulle kunna innebära att bolaget är fullt finansierat till kassaflödespositivitet. Vi har under kvartalet ökat vårt ägande från 1,9% till 2,9%.

Våra ETF-positioner, som primärt speglar den amerikanska marknaden, har försvagats under året i takt med att riskaptiten avtagit samtidigt som den starkare dollarn har agerat motkraft i den rörelsen. Under kvartalet har vi ökat våra positioner i några av våra mest lovande innehav – i linje med vår strategi att vara opportunistiska investerare med långsiktigt perspektiv. Med en fortsatt stark balansräkning står Linc väl positionerat att utnyttja det rådande marknadsläget, där värderingarna i flera fall fallit långt under vad vi bedömer vara det fundamentala värdet.

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

Stockholm 2026-04-23

Karl Tobieson, VD

## Ekonomisk utveckling i sammandrag

| Belopp i: tkr där inte annat anges               | 2026-01-01 | 2025-01-01 | 2025-01-01 |
|--|------------|------------|------------|
|  | 2026-03-31 | 2025-03-31 | 2025-12-31 |
| <b>Resultat</b>                                  |            |            |            |
| Resultat av förvaltningsverksamheten             | -162 392   | -1 014 388 | -409 298   |
| Rörelseresultat (EBIT)                           | -165 693   | -1 017 917 | -422 822   |
| Resultat före inkomstskatt                       | -163 019   | -1 013 635 | -407 008   |
| Periodens resultat                               | -176 865   | -995 962   | -399 647   |
| <b>Finansiell ställning</b>                      |            |            |            |
| Balansomslutning                                 | 4 263 679  | 3 839 815  | 4 442 632  |
| Verkligt värde - Portföljbolag och andra innehav | 3 871 482  | 3 202 962  | 3 980 068  |
| Substansvärde                                    | 4 254 147  | 3 834 696  | 4 431 012  |
| Eget kapital                                     | 4 254 147  | 3 834 696  | 4 431 012  |
| Nettoskuld                                       | -234 023   | -505 290   | -283 982   |
| Soliditet, %                                     | 99,8       | 99,9       | 99,7       |
| <b>Per aktie**</b>                               |            |            |            |
| Substansvärde per aktie, kr                      | 73,5       | 66,2       | 76,5       |
| Resultat per aktie, kr                           | -3,1       | -17,2      | -6,9       |
| Antal aktier per balansdagen, st                 | 57 910 447 | 57 910 447 | 57 910 447 |
| Genomsnittligt antal aktier perioden, st         | 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 första kvartalet minskade substansvärdet med 177 mkr (-996 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till -4,0% (-20,6%).

### 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 första kvartalet uppgick till -162 mkr (-1 014 mkr).

Värdeförändring i noterade innehav under första kvartalet var -5,0%, -139 mkr (-31,2%, -939 mkr) och i onoterade innehav 2,0%, 8,5 mkr (1,1%, 3,8 mkr).

De största negativa bidragen utgjordes av MedCap (-241,7 mkr, -14,8%) och OssDsign (-55,4 mkr, -44,0%) under kvartalet. De största positiva bidragen utgjordes av Medivir (+143,3 mkr, +506,4%) och Stille (+47,3 mkr, +11,7%).

Värdeutvecklingen i MedCap har under kvartalet varit negativ trots stark operationell utveckling. Värderingsnivåerna i marknaden har generellt sjunkit på grund av ökad oro för lägre framtida vinststillväxt i sektorn. Under fjärde kvartalet 2025 ökade försäljningen med 25% och EBITA-resultatet med 68% och under helåret 2025 genomfördes tre förvärv inom affärsområdena hjälpmedel och specialisläkemedel.

Även OssDsigns värdeutveckling var negativ under kvartalet vilket primärt berodde på ökad marknadsoro kring avtagande försäljningstillväxt under slutet av 2025.

Försäljningstillväxten under 2025 var 45% i fast växelkurs och lönsamheten förbättrades avsevärt med ett rörelseresultat på -26,5 mkr jämfört med -49,4 mkr året innan.

Värdeutvecklingen i Medivir var kraftigt positiv under kvartalet. En riktad nyemission till Carl Bennet AB om 45 mkr genomfördes och flera operationella framsteg i pågående utvecklingsprojekt annonserades under kvartalet.

Även Stilles utveckling under kvartalet var positiv, vilket delvis reflekterar effekterna av arbetet med att minska flaskhalsar i bolagets leverantörskedjor samt förbättrade marginaler och effekten av synergier från genomförda förvärv. Bolagets starka balansräkning bidrar även till möjligheten att genomföra ytterligare värdeskapande förvärv.

ETF-portföljen med index-positioner i större medicinteknik- och läkemedelsbolag påverkades negativt av ökad osäkerhet kring den globala ekonomin. Rörelsen i SEK/USD kursen påverkade dock avkastningen positivt under kvartalet. Avkastningen på ETF-portföljen i USD var -6,5% och i SEK -3,8% under kvartalet.

I den onoterade portföljen har bolagen utvecklats väl operativt. Under kvartalet har värdet på Ninex och nWise justerats upp baserat på positiv operationell utveckling i bolagen.

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

### Investeringar och avyttringar

Linc har investerat i Oncorena och Alder Therapeutics i samband med emissioner.

Aktier har förvärvats i C-RAD, Sedana, Egetis Therapeutics och Photocure.

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

## Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 234,0 mkr (505,3 mkr). Per bokslutsdatumet uppgick nettoskulden till -234,0 mkr (-505,3 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 kvartalet var -13,8 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. Under perioden har inga närståendetransaktioner skett utöver utlåning genom aktieägarlån samt erhållande av ränta från närstående portföljbolag.

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 mars 2026 uppgick till totalt 57 910 447.

## Incitamentsprogram

Under första 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 permanent anställda i Linc.

## Händelser efter periodens slut

OssDesign meddelade att omsättning och resultat för Q1 2026 förväntas bli lägre än väntat. Initiator Pharma meddelade att bolaget fokuserar på läkemedelskandidaten pudafensine inom vulvodyni och organisk erektil dysfunktion (ED) och avbryter därmed utvecklingen av IP2018. Egetis Therapeutics genomförde en riktad emission om 350 mkr.

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 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 31 mars 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

|  | 2026-01-01 - 2026-03-31 |              | 2025-01-01 - 2025-12-31 |               |
|--|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
|  | mkr                     | %            | mkr                     | %             |
| Arcoma   | 2,5                     | 9,0%         | -12,9                   | -31,7%        |
| Cinclus Pharma   | -5,5                    | -12,4%       | -4,9                    | -9,9%         |
| C-RAD  | -20,1                   | -18,0%       | 5,5                     | 5,6%          |
| Egetis Therapeutics  | 5,1                     | 8,3%         | -12,4                   | -22,3%        |
| Flerie   | -1,1                    | -2,8%        | -8,5                    | -18,1%        |
| FluoGuide  | 2,0                     | 5,0%         | -5,5                    | -12,0%        |
| Initiator Pharma   | 2,8                     | 7,1%         | -42,8                   | -51,8%        |
| MedCap   | -241,7                  | -14,8%       | -154,2                  | -8,7%         |
| Medivir  | 143,3                   | 506,4%       | -33,4                   | -54,2%        |
| Oncinvent  | 0,5                     | 2,1%         | -27,9                   | -52,8%        |
| OncoZenge  | -1,5                    | -18,5%       | 3,5                     | 80,3%         |
| OssDsign   | -55,4                   | -44,0%       | 11,7                    | 10,2%         |
| Photocure  | -3,0                    | -11,0%       | 5,7                     | 27,8%         |
| Sedana Medical   | -14,1                   | -9,3%        | -112,7                  | -44,8%        |
| Stille   | 47,3                    | 11,7%        | -24,7                   | -5,8%         |
| Toleranzia   | 0,0                     | nm           | 0,0                     | 0,0%          |
| <b>Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)</b> | <b>-138,9</b>           | <b>-5,0%</b> | <b>-413,5</b>           | <b>-13,2%</b> |
| ACE Health   | 0,0                     | 0,0%         | 0,0                     | 0,0%          |
| Akiram Therapeutics  | 0,0                     | 0,0%         | 0,0                     | 0,0%          |
| Alder Therapeutics   | -4,1                    | -100,0%      | -17,7                   | -100,0%       |
| Animal Probiotics  | 0,0                     | 0,0%         | 0,0                     | 0,0%          |
| Epicyt Pharma  | 0,0                     | 0,0%         | -2,9                    | -33,2%        |
| Gesynta Pharma   | 0,0                     | 0,0%         | 0,9                     | 2,5%          |
| Linc Ägande  | 0,0                     | 0,0%         | 0,0                     | -43,3%        |
| Melius Pharma  | 0,0                     | 0,0%         | -11,0                   | -50,0%        |
| Ninex  | 3,1                     | 2,9%         | 19,2                    | 21,6%         |
| nWise Ägare  | 9,5                     | 70,6%        | 1,8                     | 15,5%         |
| Oncorena   | 0,0                     | 0,0%         | 45,0                    | 59,1%         |
| Society  | 0,0                     | 0,0%         | 0,0                     | 0,0%          |
| Sixera Pharma  | 0,0                     | 0,0%         | -11,2                   | -93,6%        |
| Synartro   | 0,0                     | 0,0%         | 0,0                     | 0,0%          |
| ZalVac   | 0,0                     | 0,0%         | 0,4                     | 2,4%          |
| <b>Resultat onoterade innehav</b>                              | <b>8,5</b>              | <b>2,0%</b>  | <b>24,4</b>             | <b>6,5%</b>   |
| <b>Förändringar verkligt värde andra innehav <sup>1</sup></b>  | <b>-33,4</b>            | <b>-3,9%</b> | <b>-29,8</b>            | <b>-3,4%</b>  |
| <b>Garantiersättningar från portföljbolag</b>                  | <b>–</b>                | <b>nm</b>    | <b>4,7</b>              | <b>nm</b>     |
| <b>Utdelningar från portföljbolag</b>                          | <b>1,4</b>              | <b>nm</b>    | <b>5,0</b>              | <b>nm</b>     |
| <b>Resultat av förvaltningsverksamheten</b>                    | <b>-162,4</b>           | <b>-4,0%</b> | <b>-409,3</b>           | <b>-9,3%</b>  |

1. Inkluderar värdeförändringar i kapitalförsäkring och övriga värdepapper.

nm = Ej meningsfull ("not meaningful")

## Förvärv, investeringar och avyttringar

| tkr                                       | 2026-01-01 - 2026-03-31 |             | 2025-01-01 - 2025-12-31 |               |
|---|-------------------------|-------------|-------------------------|---------------|
|   | Investeringar           | Avyttringar | Investeringar           | Avyttringar   |
| C-RAD                                     | 7 517                   | -           | 18 549                  | -             |
| Egetis Therapeutics                       | 18 214                  | -           | 2 774                   | -             |
| Flerie                                    | -                       | -           | 5 000                   | -             |
| FluoGuide                                 | -                       | -           | 7 448                   | -             |
| Initiator Pharma                          | -                       | -           | 13 492                  | -             |
| Medivir                                   | -                       | -           | 25 370                  | -             |
| Oncoinvent                                | -                       | -           | 20 003                  | -             |
| OssDsign                                  | -                       | -           | 19 159                  | -             |
| Photocure                                 | 1 080                   | -           | 20 457                  | -             |
| Sedana Medical                            | 12 044                  | -           | 7 562                   | -             |
| Toleranzia                                | -                       | -           | 5 000                   | -5 000        |
| <b>Summa noterade aktier och andelar</b>  | <b>38 855</b>           | <b>-</b>    | <b>144 814</b>          | <b>-5 000</b> |
| Alder Therapeutics                        | 4 132                   | -           | -                       | -             |
| Gesynta Pharma                            | -                       | -           | 25 199                  | -             |
| Melius Pharma                             | -                       | -           | 6 050                   | -             |
| Oncorena                                  | 11 692                  | -           | 35 905                  | -             |
| Sixera Pharma                             | -                       | -           | 647                     | -             |
| Zalvac                                    | -                       | -           | 10 447                  | -             |
| <b>Summa onoterade aktier och andelar</b> | <b>15 824</b>           | <b>-</b>    | <b>78 249</b>           | <b>-</b>      |
| Kapitalförsäkringar                       | 510                     | -           | 3 220                   | -             |
| <b>Summa kapitalförsäkring</b>            | <b>510</b>              | <b>-</b>    | <b>3 220</b>            | <b>-</b>      |
| <b>Summa</b>                              | <b>55 188</b>           | <b>-</b>    | <b>226 283</b>          | <b>-5 000</b> |

### Förvärv (kvartalet)

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i C-RAD, Egetis Therapeutics, Photocure och Sedana Medical genom förvärv av aktier och i Oncorena och Alder Therapeutics genom emissioner.

### Avyttringar (kvartalet)

Under perioden har inget innehav 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 23 april 2026

**Bengt Julander**  
Styrelseordförande

**Anders Hansen**  
Styrelseledamot

**Marianne Dicander Alexandersson**  
Styrelseledamot

**Ulrika Dellby**  
Styrelseledamot

**Johan Lannebo**  
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 Marknadsmisbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 april 2026 kl 07:00 CEST.

## Kommande rapporttillfällen

|                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| Kvartalsrapport 2 2026 | 16 juli 2026    |
| Kvartalsrapport 3 2026 | 22 oktober 2026 |
| Bokslutskommuniké 2026 | 21 januari 2027 |

## Bolagsstämma

Årsstämma 2026: 13 maj 2026, kl. 16.00 på Vasagatan 28 i Stockholm

## För ytterligare information kontakta

Karl Tobieson, VD  
070-935 85 74  
[karl.tobieson@linc.se](mailto:karl.tobieson@linc.se)

Thomas Bergh, CFO  
072-231 45 00  
[thomas.bergh@linc.se](mailto:thomas.bergh@linc.se)

Websida: [www.linc.se](http://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](mailto:info@linc.se)

## Rapport över resultat för Investmentföretaget

| tkr  | Not      | 2026-01-01      | 2025-01-01        | 2025-01-01      |
|--|----------|-----------------|-------------------|-----------------|
|  |          | 2026-03-31      | 2025-03-31        | 2025-12-31      |
| Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar | 1        | -163 774        | -1 019 388        | -419 002        |
| Övriga rörelseintäkter   | 8        | -               | -                 | 4 704           |
| Utdelningar från portföljbolag   | 1        | 1 382           | 5 000             | 5 000           |
| <b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>                                    | <b>1</b> | <b>-162 392</b> | <b>-1 014 388</b> | <b>-409 298</b> |
| Övriga externa kostnader   |          | -586            | -568              | -3 413          |
| Personalkostnader  |          | -2 714          | -2 961            | -10 111         |
| <b>Rörelseresultat</b>   |          | <b>-165 693</b> | <b>-1 017 917</b> | <b>-422 822</b> |
| Finansiella intäkter   |          | 2 673           | 4 282             | 16 056          |
| Finansiella kostnader  |          | -               | -                 | -242            |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>  |          | <b>2 673</b>    | <b>4 282</b>      | <b>15 814</b>   |
| <b>Resultat före skatt</b>   |          | <b>-163 019</b> | <b>-1 013 635</b> | <b>-407 008</b> |
| Inkomstskatt   | 2        | -13 845         | 17 673            | 7 361           |
| <b>Periodens resultat</b>  |          | <b>-176 865</b> | <b>-995 962</b>   | <b>-399 647</b> |

## Investmentföretagets rapport över totalresultat

| tkr  | Not | 2026-01-01      | 2025-01-01      | 2025-01-01      |
|--|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
|  |     | 2026-03-31      | 2025-03-31      | 2025-12-31      |
| Periodens resultat                           |     | -176 865        | -995 962        | -399 647        |
| <b>Summa övrigt totalresultat för året</b>   |     | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>Summa totalresultat för året</b>          |     | <b>-176 865</b> | <b>-995 962</b> | <b>-399 647</b> |
| <b>Årets resultat hänförligt:</b>            |     |                 |                 |                 |
| Moderföretagets aktieägare                   |     | -176 865        | -995 962        | -399 647        |
| <b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>  |     |                 |                 |                 |
| Moderföretagets aktieägare                   |     | -176 865        | -995 962        | -399 647        |
| Resultat per aktie, SEK*                     |     | -3,1            | -17,2           | -6,9            |
| Genomsnittligt antal aktier                  |     | 57 910 447      | 57 910 447      | 57 910 447      |
| Antal utestående aktier vid periodens utgång |     | 57 910 447      | 57 910 447      | 57 910 447      |

\* Resultat per aktie avser före och efter utspädning.

## Rapport över finansiell ställning för Investmentföretaget

| tkr  | Not | 2026-03-31       | 2025-03-31       | 2025-12-31       |
|--|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |                  |                  |                  |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |     |                  |                  |                  |
| Investeringar i aktier och värdepapper       | 2   | 3 048 288        | 2 403 132        | 3 123 969        |
| Investeringar i kapitalförsäkring            | 2   | 823 194          | 799 829          | 856 099          |
| Lånefordringar portföljbolag                 | 3   | 120 851          | 81 101           | 121 301          |
| Uppskjutna skattefordringar                  | 2   | –                | 21 945           | 11 633           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>3 992 333</b> | <b>3 306 008</b> | <b>4 113 002</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                  |                  |                  |
| Aktuella skattefordringar                    |     | 5 021            | 2 971            | 2 974            |
| Övriga fordringar                            |     | 14 512           | 14 875           | 27 655           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 17 791           | 10 671           | 15 018           |
| Likvida medel                                |     | 234 023          | 505 290          | 283 982          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>271 347</b>   | <b>533 807</b>   | <b>329 630</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>4 263 679</b> | <b>3 839 815</b> | <b>4 442 632</b> |

| tkr  | Not | 2026-03-31       | 2025-03-31       | 2025-12-31       |
|--|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>EGET KAPITAL</b>  |     |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> |     |                  |                  |                  |
| Aktiekapital   |     | 5 791            | 5 791            | 5 791            |
| Överkursfond   |     | 1 166 945        | 1 166 945        | 1 166 945        |
| Upparbetat resultat inklusive periodens resultat               |     | 3 081 411        | 2 661 960        | 3 258 276        |
| <b>Summa eget kapital</b>                                      |     | <b>4 254 147</b> | <b>3 834 696</b> | <b>4 431 012</b> |
| <b>SKULDER</b>   |     |                  |                  |                  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                    |     |                  |                  |                  |
| Uppskjutna skatteskulder                                       | 2   | 2 212            | –                | –                |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                              |     | <b>2 212</b>     | <b>–</b>         | <b>–</b>         |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                    |     |                  |                  |                  |
| Leverantörsskulder   |     | 124              | 91               | –                |
| Aktuella skatteskulder   |     | –                | –                | –                |
| Övriga skulder   |     | 5 071            | 3 327            | 8 094            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |     | 2 125            | 1 701            | 3 526            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                              |     | <b>7 320</b>     | <b>5 119</b>     | <b>11 620</b>    |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>                          |     | <b>4 263 679</b> | <b>3 839 815</b> | <b>4 442 632</b> |

## Investmentföretagets rapport över förändringar i eget kapital

| Hänförligt till moderföretagets aktieägare |              |                            |   |                    |
|--|--------------|----------------------------|---|--------------------|
| tkr  | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat resultat inkl årets resultat | Summa eget kapital |
| Ingående balans per 2025-01-01             | 5 791        | 1 166 945                  | 3 657 923                               | 4 830 659          |
| <b>Totalresultat</b>                       |              |                            |   |                    |
| Årets resultat                             |              |                            | -399 647                                | -399 647           |
| Övrigt totalresultat                       |              |                            |   |                    |
| <b>Summa Totalresultat</b>                 |              |                            | -399 647                                | -399 647           |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>        |              |                            |   |                    |
| Summa Transaktioner med aktieägare         | -            | -                          | -                                       | -                  |
| <b>Utgående balans per 2025-12-31</b>      | <b>5 791</b> | <b>1 166 945</b>           | <b>3 258 276</b>                        | <b>4 431 012</b>   |
| Ingående balans per 2025-01-01             | 5 791        | 1 166 945                  | 3 657 923                               | 4 830 659          |
| <b>Totalresultat</b>                       |              |                            |   |                    |
| Årets resultat                             |              |                            | -995 962                                | -995 962           |
| Övrigt totalresultat                       |              |                            |   |                    |
| <b>Summa Totalresultat</b>                 |              |                            | -995 962                                | -995 962           |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>        |              |                            |   |                    |
| Summa Transaktioner med aktieägare         | -            | -                          | -                                       | -                  |
| <b>Utgående balans per 2025-03-31</b>      | <b>5 791</b> | <b>1 166 945</b>           | <b>2 661 960</b>                        | <b>3 834 697</b>   |
| Ingående balans per 2026-01-01             | 5 791        | 1 166 945                  | 3 258 276                               | 4 431 012          |
| <b>Totalresultat</b>                       |              |                            |   |                    |
| Årets resultat                             |              |                            | -176 865                                | -176 865           |
| Övrigt totalresultat                       |              |                            |   |                    |
| <b>Summa Totalresultat</b>                 |              |                            | -176 865                                | -176 865           |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>        |              |                            |   |                    |
| Summa Transaktioner med aktieägare         | -            | -                          | -                                       | -                  |
| <b>Utgående balans per 2026-03-31</b>      | <b>5 791</b> | <b>1 166 945</b>           | <b>3 081 411</b>                        | <b>4 254 147</b>   |

## Investmentföretagets rapport över kassaflöden

| tkr   | Not | 2026-01-01<br>2026-03-31 | 2025-01-01<br>2025-03-31 | 2025-01-01<br>2025-12-31 |
|---|-----|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   |     |                          |                          |                          |
| Rörelseresultat   |     | -165 693                 | -1 017 917               | -422 822                 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet   |     |                          |                          |                          |
| - Övriga poster ej kassapåverkande  |     | -1 390                   | -3 514                   | -1 840                   |
| - Resultat av verkligt värdeförändring  |     | 162 392                  | 1 014 388                | 414 002                  |
| Erhållen ränta  |     | 200                      | 0                        | 11 083                   |
| Erlagd ränta  |     | -4                       | 0                        | -242                     |
| Betald skatt  |     | -5 096                   | -2 982                   | -2 933                   |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar</b> |     |                          |                          |                          |
|   |     | <b>-9 591</b>            | <b>-10 024</b>           | <b>-2 752</b>            |
| <b>Förändringar i rörelsekapital</b>  |     |                          |                          |                          |
| Ökning/minskning rörelsefordringar  |     | -                        | -                        | -                        |
| Ökning/minskning rörelseskulder   |     | -155                     | -355                     | 14                       |
| <b>Operationella investeringar</b>  |     |                          |                          |                          |
| Förvärv och investeringar i portföljbolag och kapitalförsäkring   |     | -39 365                  | -32 939                  | -181 931                 |
| Försäljning av andelar i portföljbolag och kapitalförsäkring  |     | -                        | -                        | -                        |
| Utdelningar från portföljbolag  |     | 1 382                    | 5 000                    | 5 000                    |
| Lämnade lån till portföljbolag  |     | -7 690                   | -                        | -87 999                  |
| Återbetalning av lån från portföljbolag   |     | 5 460                    | -                        | -                        |
| Ökning fordran hos portföljbolag  |     | -                        | -13 925                  | -81 589                  |
| Minskning fordran hos portföljbolag   |     | -                        | 7 875                    | 83 582                   |
| <b>Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar</b>                       |     |                          |                          |                          |
|   |     | <b>-40 368</b>           | <b>-34 343</b>           | <b>-262 923</b>          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   |     |                          |                          |                          |
|   |     | <b>-49 959</b>           | <b>-44 367</b>           | <b>-265 675</b>          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   |     |                          |                          |                          |
|   |     | -                        | -                        | -                        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  |     |                          |                          |                          |
|   |     | -                        | -                        | -                        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   |     |                          |                          |                          |
|   |     | <b>-49 959</b>           | <b>-44 367</b>           | <b>-265 675</b>          |
| Likvida medel vid periodens början  |     | 283 982                  | 549 657                  | 549 657                  |
| Likvida medel vid periodens slut  |     | <b>234 023</b>           | <b>505 290</b>           | <b>283 982</b>           |

## Resultaträkning för juridisk person

| tkr  | Not | 2026-01-01<br>2026-03-31 | 2025-01-01<br>2025-03-31 | 2025-01-01<br>2025-12-31 |
|--|-----|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i>  |     |                          |                          |                          |
| Övriga rörelseintäkter   | 8   | –                        | –                        | 4 704                    |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>  |     | –                        | –                        | <b>4 704</b>             |
| <i>Rörelsens kostnader</i>   |     |                          |                          |                          |
| Övriga externa kostnader   |     | -586                     | -568                     | -3 413                   |
| Personalkostnader  |     | -2 714                   | -2 961                   | -10 111                  |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>   |     | <b>-3 301</b>            | <b>-3 529</b>            | <b>-13 524</b>           |
| <b>Rörelseresultat</b>   |     | <b>-3 301</b>            | <b>-3 529</b>            | <b>-8 820</b>            |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                       |     | –                        | –                        | -21                      |
| Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag         |     | 1 382                    | 5 000                    | 5 000                    |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar |     | -31 465                  | -198 017                 | -171 344                 |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter                             |     | 2 528                    | 4 282                    | 15 756                   |
| Räntekostnader och liknade resultatposter                                    |     | -4                       | –                        | -242                     |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                      |     | <b>-27 559</b>           | <b>-188 736</b>          | <b>-150 850</b>          |
| <b>Resultat före skatt</b>   |     | <b>-30 860</b>           | <b>-192 264</b>          | <b>-159 671</b>          |
| Skatt på årets resultat  |     | 130                      | -155                     | -1 449                   |
| <b>Årets resultat</b>  |     | <b>-30 730</b>           | <b>-192 419</b>          | <b>-161 120</b>          |

## Balansräkning för juridisk person

| tkr  | Not | 2026-03-31       | 2025-03-31       | 2025-12-31       |
|--|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                           |     |                  |                  |                  |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>               |     |                  |                  |                  |
| Andelar i dotterbolag                                  | 7   | 27               | 47               | 27               |
| Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag |     | 249 180          | 234 769          | 237 489          |
| Andra långfristiga placeringar                         |     | 1 605 315        | 1 388 334        | 1 593 433        |
| Andra långfristiga fordringar                          |     | 120 851          | 81 101           | 121 301          |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>         |     | <b>1 975 373</b> | <b>1 704 251</b> | <b>1 952 249</b> |
| Uppskjuten skattefordran                               |     | 7 861            | 9 026            | 7 731            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                     |     | <b>1 983 234</b> | <b>1 713 277</b> | <b>1 959 980</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                           |     |                  |                  |                  |
| Aktuella skattefordringar                              |     | 5 021            | 2 971            | 2 974            |
| Övriga fordringar                                      |     | 14 512           | 14 875           | 27 655           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter           |     | 10 077           | 7 684            | 7 305            |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>                   |     | <b>29 610</b>    | <b>25 531</b>    | <b>37 935</b>    |
| Kassa och bank   |     | 234 023          | 505 290          | 283 982          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                     |     | <b>263 634</b>   | <b>530 820</b>   | <b>321 917</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                |     | <b>2 246 868</b> | <b>2 244 097</b> | <b>2 281 898</b> |

## Balansräkning för juridisk person, forts.

| tkr  | Not | 2026-03-31       | 2025-03-31       | 2025-12-31       |
|--|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                  |                  |                  |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |     |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                 |     | 5 791            | 5 791            | 5 791            |
| Reservfond                                   |     | 20               | 20               | 20               |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |     | <b>5 811</b>     | <b>5 811</b>     | <b>5 811</b>     |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |     |                  |                  |                  |
| Överkursfond                                 |     | 1 166 945        | 1 166 945        | 1 166 945        |
| Balanserat resultat                          |     | 1 097 522        | 1 258 642        | 1 258 642        |
| Årets resultat                               |     | -30 730          | -192 419         | -161 120         |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |     | <b>2 233 737</b> | <b>2 233 168</b> | <b>2 264 467</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>2 239 548</b> | <b>2 238 979</b> | <b>2 270 278</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                  |                  |                  |
| Leverantörsskulder                           |     | 124              | 91               | –                |
| Aktuella skatteskulder                       |     | –                | –                | –                |
| Övriga skulder                               |     | 5 071            | 3 327            | 8 094            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |     | 2 125            | 1 701            | 3 526            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>7 320</b>     | <b>5 118</b>     | <b>11 620</b>    |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>        |     | <b>2 246 868</b> | <b>2 244 097</b> | <b>2 281 898</b> |

## Noter till delårsrapporten\*

\*) Delårsrapporten omfattar sidorna 1-28 och sidorna 1-11 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

### Not 1 Segmentinformation

| Verkligt värdeförändring                 | 2026-01-01      | 2025-01-01        | 2025-01-01      |
|--|-----------------|-------------------|-----------------|
|  | 2026-03-31      | 2025-03-31        | 2025-12-31      |
| - Noterade innehav                       | -138 867        | -939 016          | -413 546        |
| - Onoterade innehav                      | 8 508           | 3 808             | 24 376          |
| - Ofördelade resultatposter**            | -33 415         | -84 181           | -29 831         |
| <b>Summa verkligt värde förändringar</b> | <b>-163 774</b> | <b>-1 019 388</b> | <b>-419 002</b> |

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

| 2026-01-01–2026-03-31                         | Noterade innehav | Onoterade innehav | Ofördelade poster | Total            |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Verkligt värdeförändring under perioden       | -138 867         | 8 508             | -33 415           | <b>-163 774</b>  |
| Utdelningar                                   | –                | 1 382             | –                 | <b>1 382</b>     |
| Övriga rörelseintäkter                        | –                | –                 | 0                 | <b>0</b>         |
| <b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b> | <b>-138 867</b>  | <b>9 890</b>      | <b>-33 415</b>    | <b>-162 392</b>  |
| Övriga externa kostnader                      |                  |                   | -586              | <b>-586</b>      |
| Personalkostnader                             |                  |                   | -2 714            | <b>-2 714</b>    |
| <b>Rörelseresultat</b>                        |                  |                   | <b>-36 716</b>    | <b>-165 693</b>  |
| Finansiella intäkter                          |                  |                   | 2 673             | <b>2 673</b>     |
| Finansiella kostnader                         |                  |                   | –                 | <b>–</b>         |
| <b>Resultat före Skatt</b>                    |                  |                   | <b>-34 043</b>    | <b>-163 019</b>  |
| <b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>    | <b>2 721 871</b> | <b>402 097</b>    | <b>856 099</b>    | <b>3 980 068</b> |
| Verkligt värdeförändringar under perioden     | -138 867         | 8 508             | -33 415           | -163 774         |
| Tillkommer Inköp och Tillskott                | 38 855           | 15 824            | 510               | 55 188           |
| Avgår Försäljningar                           | –                | –                 | –                 | –                |
| <b>Verkligt värde utgången av perioden</b>    | <b>2 621 859</b> | <b>426 429</b>    | <b>823 194</b>    | <b>3 871 482</b> |

Not 1 Segmentinformation, forts.

| 2025-01-01–2025-03-31                         | Noterade innehav | Onoterade innehav | Ofördelade poster | Total             |
|---|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Verkligt värdeförändring under perioden       | -939 016         | 3 808             | -84 181           | -1 019 388        |
| Utdelningar                                   | 5 000            | –                 | –                 | 5 000             |
| Övriga rörelseintäkter                        | –                | –                 | 0                 | 0                 |
| <b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b> | <b>-934 016</b>  | <b>3 808</b>      | <b>-84 181</b>    | <b>-1 014 388</b> |
| Övriga externa kostnader                      |                  |                   | -568              | -568              |
| Personalkostnader                             |                  |                   | -2 961            | -2 961            |
| <b>Rörelseresultat</b>                        |                  |                   | <b>-87 710</b>    | <b>-1 017 917</b> |
| Finansiella intäkter                          |                  |                   | 4 282             | 4 282             |
| Finansiella kostnader                         |                  |                   | 0                 | 0                 |
| <b>Resultat före Skatt</b>                    |                  |                   | <b>-83 428</b>    | <b>-1 013 635</b> |
| <b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>    | <b>2 995 603</b> | <b>299 473</b>    | <b>882 710</b>    | <b>4 177 787</b>  |
| Verkligt värdeförändringar under perioden     | -939 016         | 3 808             | -84 181           | -1 019 388        |
| Tillkommer Inköp och Tillskott                | 9 297            | 33 966            | 1 300             | 44 563            |
| Avgår Försäljningar                           | –                | –                 | –                 | –                 |
| <b>Verkligt värde utgången av perioden</b>    | <b>2 065 884</b> | <b>337 248</b>    | <b>799 829</b>    | <b>3 202 962</b>  |

| 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            |
| <b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b> | <b>-413 546</b>  | <b>29 376</b>     | <b>-25 128</b>    | <b>-409 298</b>  |
| Övriga externa kostnader                      |                  |                   | -3 413            | -3 413           |
| Personalkostnader                             |                  |                   | -10 111           | -10 111          |
| <b>Rörelseresultat</b>                        |                  |                   | <b>-38 652</b>    | <b>-422 822</b>  |
| Finansiella intäkter                          |                  |                   | 16 056            | 16 056           |
| Finansiella kostnader                         |                  |                   | -242              | -242             |
| <b>Resultat före skatt</b>                    |                  |                   | <b>-22 838</b>    | <b>-407 008</b>  |
| <b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>    | <b>2 995 603</b> | <b>299 473</b>    | <b>882 710</b>    | <b>4 177 787</b> |
| 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           |
| <b>Verkligt värde utgången av perioden</b>    | <b>2 721 871</b> | <b>402 097</b>    | <b>856 099</b>    | <b>3 980 068</b> |

## Not 2 Investeringsverksamheten

| Investmentföretaget                                   | 2026-01-01       | 2025-01-01       | 2025-01-01       |
|---|------------------|------------------|------------------|
|   | 2026-03-31       | 2025-03-31       | 2025-12-31       |
| Ingående anskaffningsvärde perioden                   | 2 260 469        | 2 039 186        | 2 039 186        |
| Anskaffningar under perioden                          | 55 188           | 44 563           | 226 283          |
| Avyttringar under perioden                            | –                | –                | -5 000           |
| <b>Summa anskaffningsvärde utgången perioden</b>      | <b>2 315 657</b> | <b>2 083 749</b> | <b>2 260 469</b> |
| Ingående värdeförändringar                            | 1 719 599        | 2 138 600        | 2 138 600        |
| Periodens värdeförändring                             | -163 774         | -1 019 388       | -419 002         |
| Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar      | –                | –                | –                |
| <b>Summa värdeförändringar</b>                        | <b>1 555 825</b> | <b>1 119 212</b> | <b>1 719 599</b> |
| <b>Summa verkligt värde utgången perioden</b>         | <b>3 871 482</b> | <b>3 202 962</b> | <b>3 980 068</b> |
| Varav direkta innehav                                 | 3 048 288        | 2 403 132        | 3 123 969        |
| Varav innehav via kapitalförsäkringar och räntefonder | 823 194          | 799 829          | 856 099          |
| <b>Summa innehav</b>                                  | <b>3 871 482</b> | <b>3 202 962</b> | <b>3 980 068</b> |

### Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

Lincs innehav per 2026-03-31 har i enlighet med bestämmelserna i IFRS 13 kategoriserats inom följande verkligt värdehierarkier:

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

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

Nivå 3 har 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 2026-03-31 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 2026-03-31 till 7,5x EV/EBITDA (verksamhet förvärvad den senaste 12-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 |                   |                 | 2026-03-31       | 2025-03-31       | 2025-12-31       |
|---|-------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
|   | Ägarandel                           | Anskaffningsvärde | Värderingsmetod |                  |                  |                  |
| Arcoma AB                                 | 26,5%                               | 22 468            | 1A              | 30 361           | 37 420           | 27 856           |
| Cinclus Pharma Holding AB                 | 4,9%                                | 85 459            | 1A              | 39 133           | 27 579           | 44 651           |
| C-RAD AB                                  | 10,5%                               | 122 355           | 1A              | 91 232           | 75 232           | 103 786          |
| Egetis Therapeutics AB                    | 2,8%                                | 51 066            | 1A              | 66 412           | 30 015           | 43 120           |
| Flerie AB                                 | 1,2%                                | 147 731           | 1A              | 37 511           | 39 640           | 38 593           |
| FluoGuide A/S                             | 7,2%                                | 28 723            | 1A              | 42 420           | 36 003           | 40 417           |
| Initiator Pharma A/S                      | 19,7%                               | 67 210            | 1A              | 42 682           | 65 593           | 39 854           |
| MedCap AB                                 | 19,7%                               | 46 523            | 1A              | 1 386 580        | 1 020 285        | 1 628 304        |
| Medivir AB                                | 12,8%                               | 95 322            | 1A              | 171 564          | 16 770           | 28 294           |
| Oncoinvent ASA                            | 12,4%                               | 39 737            | 1A              | 25 502           | 15 485           | 24 966           |
| OncoZenge AB                              | 8,3%                                | 12 136            | 1A              | 6 450            | 6 953            | 7 913            |
| OssDsign AB                               | 10,0%                               | 92 727            | 1A              | 70 513           | 110 634          | 125 924          |
| Photocure ASA                             | 1,5%                                | 21 537            | 1A              | 24 234           | –                | 26 149           |
| Sedana Medical AB                         | 15,0%                               | 189 321           | 1A              | 136 984          | 107 265          | 139 053          |
| Stille AB                                 | 22,9%                               | 45 275            | 1A              | 450 280          | 477 009          | 402 991          |
| <b>Summa noterade innehav</b>             |                                     | <b>1 067 589</b>  |                 | <b>2 621 859</b> | <b>2 065 884</b> | <b>2 721 871</b> |
| 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                     | 30,0%                               | 21 347            | 3F              | –                | 17 744           | –                |
| Animal Probiotics AB                      | 19,7%                               | 4 246             | 3B              | 741              | 741              | 741              |
| Epicyt Pharma AB                          | 15,4%                               | 5 882             | 3F              | 5 882            | 8 806            | 5 882            |
| Gesynta Pharma AB                         | 9,6%                                | 64 965            | 3A              | 35 397           | 23 847           | 35 397           |
| Linc Ägande AB                            | 100,0%                              | 125               | 3F              | 27               | 47               | 27               |
| Melius Pharma AB                          | 32,4%                               | 22 000            | 3F              | 11 000           | 15 950           | 11 000           |
| Ninex AB                                  | 50,0%                               | 11 107            | 3D              | 111 109          | 86 827           | 107 992          |
| nWise Ägare AB                            | 50,0%                               | 138               | 3D              | 23 020           | 11 690           | 13 496           |
| Oncorena Holding AB                       | 29,9%                               | 101 978           | 3A              | 132 767          | 65 402           | 121 075          |
| Society AB                                | 6,2%                                | 3 000             | 3B              | 12 690           | 12 690           | 12 690           |
| Sixera Pharma AB                          | 14,6%                               | 11 934            | 3A              | 760              | 11 287           | 760              |
| Synartro AB                               | 33,8%                               | 34 246            | 3B              | 32 215           | 32 215           | 32 215           |
| ZalVac AB                                 | 19,6%                               | 15 449            | 3A              | 15 822           | 5 002            | 15 822           |
| <b>Summa noterade innehav och andelar</b> |                                     | <b>341 419</b>    |                 | <b>426 429</b>   | <b>337 248</b>   | <b>402 097</b>   |
| Avanza och SEB kapitalförsäkringar        |                                     | 906 649           | 1A              | 823 194          | 799 829          | 856 099          |
| <b>Redovisat värde</b>                    |                                     | <b>2 315 657</b>  |                 | <b>3 871 482</b> | <b>3 202 962</b> | <b>3 980 068</b> |

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 föranleder beskattning vid avyttring och/eller utdelningar

| Innehav 2026-03-31           | Skattemässigt värde | Verkligt värde | Temporär skillnad | Uppskjuten skatt | Skattesats |
|------------------------------|---------------------|----------------|-------------------|------------------|------------|
| C-RAD AB *                   | 94 784              | 91 232         | -3 552            | -732             | 20,6%      |
| Cinclus Pharma Holding AB    | 88 093              | 39 133         | -48 960           | -10 086          | 20,6%      |
| Egetis Therapeutics AB       | 51 066              | 66 412         | 15 346            | 3 161            | 20,6%      |
| Flerie (fd. InDex Pharma) AB | 50 380              | 37 511         | -12 869           | -2 651           | 20,6%      |
| FluoGuide A/S                | 28 723              | 42 420         | 13 697            | 2 822            | 20,6%      |
| Initiator Pharma A/S *       | 45 482              | 42 682         | -2 800            | -577             | 20,6%      |
| Medivir AB *                 | 57 117              | 171 564        | 114 447           | 23 576           | 20,6%      |
| Oncoinvent ASA               | 39 737              | 25 502         | -14 234           | -2 932           | 20,6%      |
| OncoZenge AB                 | 12 136              | 6 450          | -5 686            | -1 171           | 20,6%      |
| OssDsign AB *                | 79 926              | 70 513         | -9 413            | -1 939           | 20,6%      |
| Photocure ASA                | 21 537              | 24 234         | 2 696             | 555              | 20,6%      |
| Sedana Medical AB *          | 136 758             | 136 984        | 226               | 46               | 20,6%      |
| <b>Summa</b>                 | <b>705 739</b>      | <b>754 638</b> | <b>48 899</b>     | <b>10 073</b>    |            |

|                     |  |  |  |              |       |
|---------------------|--|--|--|--------------|-------|
| Underskottsavdrag** |  |  |  | -7 861       | 20,6% |
| <b>Summa</b>        |  |  |  | <b>2 212</b> |       |

| Innehav 2025-03-31           | Skattemässigt värde | Verkligt värde | Temporär skillnad | Uppskjuten skatt | Skattesats |
|------------------------------|---------------------|----------------|-------------------|------------------|------------|
| C-RAD AB                     | 96 289              | 75 232         | -21 057           | -4 338           | 20,6%      |
| Cinclus Pharma Holding AB    | 88 093              | 27 579         | -60 515           | -12 466          | 20,6%      |
| Sedana Medical AB*           | 123 236             | 107 265        | -15 971           | -3 290           | 20,6%      |
| Egetis Therapeutics AB       | 30 077              | 30 015         | -62               | -13              | 20,6%      |
| Flerie (fd. InDex Pharma) AB | 45 380              | 39 640         | -5 740            | -1 182           | 20,6%      |
| FluoGuide A/S                | 21 275              | 36 003         | 14 728            | 3 034            | 20,6%      |
| Oncoinvent ASA               | 19 734              | 15 485         | -4 248            | -875             | 20,6%      |
| OncoZenge AB                 | 12 136              | 6 953          | -5 183            | -1 068           | 20,6%      |
| OssDsign AB                  | 75 303              | 110 634        | 35 331            | 7 278            | 20,6%      |
| <b>Summa</b>                 | <b>511 524</b>      | <b>448 807</b> | <b>-62 717</b>    | <b>-12 920</b>   |            |

|                     |  |  |  |                |       |
|---------------------|--|--|--|----------------|-------|
| Underskottsavdrag** |  |  |  | -9 026         | 20,6% |
| <b>Summa</b>        |  |  |  | <b>-21 945</b> |       |

| 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%      |
| <b>Summa</b>                 | <b>681 661</b>      | <b>662 720</b> | <b>-18 941</b>    | <b>-3 902</b>    |            |

|                     |  |  |  |                |       |
|---------------------|--|--|--|----------------|-------|
| Underskottsavdrag** |  |  |  | -7 731         | 20,6% |
| <b>Summa</b>        |  |  |  | <b>-11 633</b> |       |

\*) 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 2026-03-31 var innehaven i Sedana Medical, C-RAD, OssDsign, Initiator Pharma och Medivir delvis näringsbetingade.

\*\*\*) Det finns en realiserad förlust avseende avyttring av aktier i Medivir AB till skattemässig förlust som kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster vid avyttring värdepapper. Per 2026-03-31 kvarstod 7,9 mkr av denna avdragsgilla förlust. Per 2026-03-31 fanns även avdragsgilla skattemässiga underskott om 29,7 mkr relaterade till historiska förluster. 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

Under 2025 har Linc lånat ut 2,3 mkr i ett nytt kortfristigt konvertibelt bryggån Till Alder Therapeutics. Lånet har klassificerats som en kortsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

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

Linc har under 2024, 2025 och 2026 investerat 2,8 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 kortsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under 2025 lånat ut 2,1 mkr i ett kortfristigt konvertibelt bryggån till Melius Pharma AB med förfalldatum i november 2026. Lånet kan konverteras till aktier i Melius Pharma 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 bryggån till ACE Health med löpande amortering. Under första kvartalet utökades bryggån med 2,0 mkr. Per 2026-03-31 uppgick skulden till 5,3 mkr. Bryggån förväntas återbetalas under andra kvartalet 2026 i samband med kapitalanskaffning i form av emission och konvertibel.

### 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 kommer att löpande utvärderas 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 2026-03-31 till 57,7 mkr. Under 2025 utökades aktieägarlånet med 15 mkr i samband med förvärvet av MTT GmbH.

Totalt långfristigt aktieägarlån till ACE Health AB uppgår per 2026-03-31 till 35,2 mkr. Under 2025 lånade Linc ut 7,5 mkr för erläggande av tilläggsköpeskilling för Fysiologic.

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

## Not 4 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

| Tkr                | 2026-03-31     | 2025-03-31    | 2025-12-31     |
|--------------------|----------------|---------------|----------------|
| ACE Health         | 40 533         | 27 700        | 38 533         |
| Alder Therapeutics | 2 250          | 3 825         | 2 250          |
| Melius Pharma      | 2 089          | –             | 2 089          |
| Ninex              | 57 651         | 42 651        | 57 651         |
| nWise Ägare        | –              | 450           | 450            |
| Synartro           | 2 000          | –             | 2 000          |
| <b>Summa</b>       | <b>104 522</b> | <b>74 626</b> | <b>102 972</b> |

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 Oncorena och Alder Therapeutics. Aktieägarlån har utgivits till ACE Health. 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.

|  | 2026-01-01–2026-03-31 |                  | 2025-01-01–2025-03-31 |                  |
|--|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
|  | Lön                   | Annan ersättning | Lön                   | Annan ersättning |
| Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare  | 122                   | –                | 116                   | –                |
| Anders Hansen, Styrelseledamot                   | 61                    | –                | 58                    | –                |
| Ulrika Dellby, Styrelseledamot                   | 73                    | –                | 69                    | –                |
| Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot | 73                    | –                | 69                    | –                |
| Johan Lannebo, Styrelseledamot                   | 61                    | –                | –                     | –                |
| Karl Tobieson, VD                                | 878                   | 137              | 829                   | 136              |
| Thomas Bergh, ekonomidirektör                    | 471                   | 65               | 438                   | 65               |
| <b>Summa</b>                                     | <b>1 738</b>          | <b>202</b>       | <b>1 580</b>          | <b>201</b>       |

|  | 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              |
| <b>Summa</b>                                     | <b>6 514</b>          | <b>806</b>       |

## Not 5 Investeringsåtaganden

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att investera upp till 11,6 mkr i Gesynta Pharma för att finansiera en fas-2 studie inom endometriosis. Bolaget tillförs medel i upp till tre trancher baserat på att definierade mål uppnås. Den första tranchen genomfördes under Q1 2025 och den andra under Q4 2025.

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att investera upp till 12,0 mkr i Oncorena för att slutföra den andra delen av den kliniska studien Oncorella-1 inom metastaserande njurcancer för patienter i dialys. Hela finansieringen uppgår till 133 mkr. Investeringen sker i tre trancher. Den första (16 mkr) slutfördes under Q3 2025 och den andra (12 mkr) under Q1 2026.

## Not 6 Upptagna lån, ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### Upptagna lån

Per 31 mars 2026 fanns inga upptagna lån.

### Ställda säkerheter

Per 31 mars 2026 fanns inga ställda säkerheter.

### Eventalförpliktelser

Per 31 mars 2026 fanns inga eventalförpliktelser.

## Not 7 Andelar i dotterföretag

| Moderföretaget                             | 2026-01-01<br>2026-03-31 | 2025-01-01<br>2025-03-31 | 2025-01-01<br>2025-12-31 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b>          | <b>27</b>                | <b>47</b>                | <b>47</b>                |
| Periodens anskaffningar och tillskott      | -                        | -                        | -                        |
| Periodens nedskrivningar                   | -                        | -                        | -21                      |
| Periodens avyttringar / omklassificeringar | -                        | -                        | -                        |
| <b>Utgående redovisat värde</b>            | <b>27</b>                | <b>47</b>                | <b>27</b>                |

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

| Namn           | Organisations-<br>nummer | Säte      | Kapital-<br>andel | Röst-<br>andel | Redovisat värde |            |            |
|----------------|--------------------------|-----------|-------------------|----------------|-----------------|------------|------------|
|                |                          |           |                   |                | 2026-03-31      | 2025-03-31 | 2025-12-31 |
| Linc Ägande AB | 559306-6268              | Stockholm | 100,0%            | 100,0%         | 27              | 47         | 27         |
| <b>Summa</b>   |                          |           |                   |                | <b>27</b>       | <b>47</b>  | <b>27</b>  |

## Not 8 Garantiersättningar

Övriga rörelseintäkter består primärt av garantiersättningar. Under första kvartalet 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.

## Not 10 Händelser efter perioden utgång

OssDsign meddelade att den preliminära omsättningen för perioden januari–mars 2026 uppgår till 4,035 miljoner USD eller 36,880 miljoner SEK, vilket bedömdes ligga under marknadens förväntningar. Utfallet beror på en otillräcklig ökning av bolagets säljstyrka under senare delen av 2025, på att vissa personer lämnat OssDsigns försäljningsorganisation och på att pågående avtalsförhandlingar lett till en tillfällig försäljningsminskning bland nyckelkunder.

Initiator Pharma meddelade att bolaget beslutat att fokusera fullt ut på läkemedelskandidaten pudafensine, som utvecklas för både vulvodyni och organisk erektil dysfunktion (ED). Som en del av denna prioritering kommer bolaget att avbryta den fortsatta utvecklingen av IP2018.

Egetis Therapeutics genomförde en riktad nyemission på 350 mkr före emissionskostnader. Emissionen blev övertecknad och inkluderade båda nya och befintliga investerare, däribland de amerikanska bioteknikinvesterarna Frazier Life Sciences, Invus, Woodline Partners och Parkman Healthcare Partners samt Linc, Fjärde AP-fonden och Cidro Förvaltning.

## 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        | 2026-03-31       | 2025-03-31       | 2025-12-31       |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Totala tillgångar    | 4 263 679        | 3 839 815        | 4 442 632        |
| Långfristiga skulder | -2 212           | -                | -                |
| Kortfristiga skulder | -7 320           | -5 119           | -11 620          |
| <b>Substansvärde</b> | <b>4 254 147</b> | <b>3 834 696</b> | <b>4 431 012</b> |

| Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav        | 2026-03-31       | 2025-03-31       | 2025-12-31       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Investeringar i aktier och värdepapper                  | 3 048 288        | 2 403 132        | 3 123 969        |
| Investering i kapitalförsäkring och räntefonder         | 823 194          | 799 829          | 856 099          |
| <b>Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav</b> | <b>3 871 482</b> | <b>3 202 962</b> | <b>3 980 068</b> |

| Nettoskuld           | 2026-03-31      | 2025-03-31      | 2025-12-31      |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Räntebärande skulder | -               | -               | -               |
| Likvida medel        | -234 023        | -505 290        | -283 982        |
| <b>Nettoskuld</b>    | <b>-234 023</b> | <b>-505 290</b> | <b>-283 982</b> |

| Soliditet  | 2026-03-31   | 2025-03-31   | 2025-12-31   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Eget kapital   | 4 254 147    | 3 834 696    | 4 431 012    |
| Summa tillgångar                                       | 4 263 679    | 3 839 815    | 4 442 632    |
| <b>Soliditet (Eget kapital / Summa tillgångar) (%)</b> | <b>99,8%</b> | <b>99,9%</b> | <b>99,7%</b> |

| Substansvärde per aktie             | 2026-03-31  | 2025-03-31  | 2025-12-31  |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Substansvärde (Tkr)                 | 4 254 147   | 3 834 696   | 4 431 012   |
| Antal aktier per balansdag          | 57 910 447  | 57 910 447  | 57 910 447  |
| <b>Substansvärde per aktie (Kr)</b> | <b>73,5</b> | <b>66,2</b> | <b>76,5</b> |

| Avkastning på substansvärde, per aktie  | 2026-01-01<br>2026-03-31 | 2025-01-01<br>2025-03-31 | 2025-01-01<br>2025-12-31 |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Ingående substansvärde</b>   | <b>4 431 012</b>         | <b>4 830 659</b>         | <b>4 830 659</b>         |
| Förändring av substansvärde   | -176 864                 | -995 962                 | -399 646                 |
| Kapitalanskaffning  | -                        | -                        | -                        |
| Utdelning till aktieägare   | -                        | -                        | -                        |
| <b>Total avkastning på substansvärde</b>  | <b>-176 864</b>          | <b>-995 962</b>          | <b>-399 646</b>          |
| <b>Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)</b> | <b>-4,0%</b>             | <b>-20,6%</b>            | <b>-8,3%</b>             |

| Resultat per aktie   | 2026-01-01<br>2026-03-31 | 2025-01-01<br>2025-03-31 | 2025-01-01<br>2025-12-31 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Periodens resultat (Tkr)   | -176 865                 | -995 962                 | -399 646                 |
| Genomsnittligt antal aktier  | 57 910 447               | 57 910 447               | 57 910 447               |
| <b>Resultat per aktie (Periodens resultat / antal aktier) (Kr)</b> | <b>-3,1</b>              | <b>-17,2</b>             | <b>-6,9</b>              |

