



## Årsredovisning 2022

**Linc** 

# Innehåll

VD har ordet .....	4
Det här är Linc .....	6
Lincs verksamhet: affärsidé och strategi .....	8
Lincs verksamhet: vad vi tillför till våra portföljbolag .....	10
Viktiga händelser 2022 .....	11
Aktien .....	12
Vår portfölj 2022 .....	14
Portföljens utveckling 2022 .....	16
Våra portföljbolag (översikt) .....	18
Våra portföljbolag (noterade) .....	20
Våra portföljbolag (onoterade) .....	26
Finansiella rapporter och noter – innehållsförteckning .....	32
Finansiella rapporter och noter .....	50–86
Årsredovisningens undertecknande .....	88
Revisionsberättelse .....	90



# VD har ordet

Bästa aktieägare,

Efter många år av exceptionellt starka kapitalmarknader utgjorde 2022 året då dessa i all väsentlighet stängdes för många projekt inom vår bransch, speciellt inom biotechområdet. Under året har vi gått igenom ett stort antal möjligheter, både noterade och onoterade bolag. Vi ser idag ett stort antal noterade bolag där skakig finansiering är ett klart hinder för fortsatt utveckling. För Lincs del tjänar detta som en påminnelse om en av våra grundprinciper dvs. att sträva efter att säkerställa starka samarbetspartners inte bara på den operativa sidan utan även i ägarkretsen samt vikten av långsiktighet och uthållighet.

**» Lyckligtvis har de flesta av våra bolag en sund basfinansiering vilket gör dem betydligt mer stöttåliga i turbulenta tider vilket också varit vår ambition när vi varit med och byggt upp dessa bolag och deras respektive ägarbas. «**

Motsvarande utveckling kan skönjas i den onoterade miljön även om uppgången och sedermera tappet inte alls varit lika dramatiskt som i den publika miljön. Lyckligtvis har de flesta av våra bolag en sund grundfinansiering vilket gör dem betydligt mer stöttåliga i turbulenta tider. Detta har också varit vår ambition när vi varit med och byggt upp dessa bolag och deras respektive ägarbas. Långsiktigt tror vi dock att den operativa utvecklingen i bolagen kommer fälla avgörandet varför vårt huvudsakliga fokus läggs på att utveckla bolagen med ett långsiktigt operativt perspektiv.

På det temat konstaterar vi att ett av de bolagen, Calliditas, där vi varit med längst börjar närma sig positivt kassaflöde och under 2022 tog de ett par centrala steg i den riktningen. Den viktigaste milstolpen under 2022 ur vårt perspektiv var den framgångsrika lanseringen av Tarpeyo i USA. Vidare har bolaget framgångsrikt utlicensierat Nefecon-rättigheterna i Europa, Kina och Japan vilka samtliga har betydande intäktpotential för bolaget var och en för sig. Dessa avtal samt den egna närvaron i USA borgar för att bolaget inom kort kan nå betydande positivt kassaflöde och därmed finns förutsättningarna för att långsiktigt återföra betydande kapital till investerarna. Min bedömning är att så kan ske redan så tidigt som under 2024. Utöver Nefecon-tillgången har bolaget även en pipeline där vi väntar viktig data under 2023.

Utöver Calliditas framgångar under året har vårt värdemässigt största innehav, MedCap, fortsatt den fina operativa utvecklingen och avslutade året med att leverera det starkaste kvartalsresultatet i bolagets historia. Den operativa utvecklingen under året har inte gått aktiemarknaden förbi och aktien har utvecklats starkt under året i motsats till index. Mot slutet av året lade man också ett bud på det noterade, betydligt mindre, hjälpmedelkonglomeratet AdderaCare där Linc också varit ägare de senaste åren. För mig som följt båda bolagen i många år känns det som en mycket naturlig och synergistisk affär där kombinationen bör kunna bli betydligt mer än de två bolagen var för sig. Förutsättningar för en fortsatt stark operativ utveckling i MedCap finns där och balansräkningen i bolaget ger gott om förvärvsutrymme.

Av de större investeringarna är det främst Sedana som haft ett värdemässigt tufft 2022 med ett betydande tapp. Vår tro på bolaget är dock obruten och vi har under året ökat vår investe-

ring vid ett par tillfällen. Vi tror att den långsiktiga potentialen i en framtida lansering i USA är betydande för bolaget och i takt med att den närmar sig kommer fokus att flyttas mot potentialen i USA istället för som nu kortsiktig försäljningsutveckling i Europa. Givet att bolaget också är välkapitaliserat har Sedana alla möjligheter att exekvera sin strategisk plan utan ytterligare kapitaltillskott.

Sammanfattningsvis har samtliga av våra större innehav utvecklats starkt operativt under 2022 samtidigt som värdeutvecklingen varit svag på aggregerad nivå för dessa. Vi ser



dock den långsiktiga potentialen i dessa innehav och bekymrar oss inte speciellt över enskilda dalar i värdeutvecklingen utan ser det mer som tillfällen att opportunistiskt öka vårt innehav i respektive bolag. Den svaga kursutvecklingen i Sedana och Calliditas kompenseras delvis av en stark värdeutveckling i MedCap och Egetis (investeringen genomfördes under 2022).

Under året genomförde Linc ett antal betydande investeringar i såväl befintliga som nya bolag. Totalt tillkom fyra nya bolag varav Egetis Therapeutics är noterat och Oncorena, Melius Pharma och Alder Therapeutics är onoterade. Oncorena utvecklar en potentiellt banbrytande behandling för patienter med avancerad njurcancer, Melius Pharma utvecklar läkemedel mot kronisk hosta vid IPF (idiopatisk lungfibros) och Alder Therapeutics utvecklar cellterapi behandling baserat på en teknologi som reducerar utvecklings- och kommersialiseringsrisk. Efter perioden annonserades dessutom att Linc investerar i det onoterade bolaget Akiram Therapeutics som utvecklar en ny typ av målinriktad strålbehandling. Under året gjordes även två exits i och med försäljningen av ägandet i Swevet (onoterade portföljen) och AdderaCare (noterade portföljen).

För bolagsportföljen som helhet ser vi mycket stor potential, inte minst då vi under året ytterligare förstärkt förutsättningarna för framgångsrikt företagsbyggande för flera av våra bolag. Vi kommer fortsatt vara selektiva och ha långsiktigt fokus i nya investeringar under 2023.

Stockholm 2023-03-23

A handwritten signature in blue ink, which appears to be 'Karl Tobieson'.

Karl Tobieson, VD

# Det här är Linc

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

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

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

Lincs aktie är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021. Vid utgången av 2022 hade Linc ett substansvärde om 2 910 mkr.

## Historik

### 1991

- Pharmalink och Linc startas

### 1993

- Förvärv av Stille AB

### 1999

- Huvudprojektet i Calliditas förvärvas
- Börsnotering av Stille AB

### 2004

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

### 2005

- Pharmalink säljer produktportfölj till Meda
- Sedana Medical grundas

### 2007

- Investering i MedCap

### 2008

- Förvärv av aktier i nWise AB

### 2012

- Förvärv av aktier i Swevet

### 2013

- Investering i Animal Probiotics

## 2014

- Förfvärv av aktier i Arcoma

## 2015

- Investering i Athera Biotechnologies

## 2016

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

## 2017

- Förfvärv av aktier i Medivir
- Notering av Sedana

## 2018

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

## 2019

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


## 2020

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

## 2021

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

## 2022

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

# Lincs verksamhet: affärsidé och strategi

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

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

## INVESTERINGSPROCESS

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

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

## SAMMANFATTNING AV PRINCIPER FÖR VÅRA INVESTERINGAR:

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







# Lincs verksamhet: vad vi tillför våra portföljbolag

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

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

Vi arbetar målmedvetet för att kombinera entreprenörskap med vår tillgång till resurser, nätverk och industriell kompetens. Vi erbjuder våra delägda företag stöd inför nästa steg i deras utveckling i form av exempelvis kapital samt vårt nationella och internationella nätverk inom forskningsvärlden, statliga organ, högskolor och universitet.

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

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



# Viktiga händelser 2022

2022 har för Linc varit ett år med mycket hög aktivitet. Antalet investeringsmöjligheter har varit rekordstort, vilket varit gynnsamt givet bolagets betydande kassa och relativt välfinansierade portfölj. Investeringsstakten har legat i linje med den ambition som kommunicerades vid börsnoteringen, dvs. att under en treårsperiod investera det emitterade kapitalet.

I befintliga portföljbolag har den operativa utvecklingen varit positiv, inte minst i de två, värdemässigt, största innehaven MedCap och Calliditas. I MedCap har de senaste årens positiva operativa utveckling fortsatt med stark organisk tillväxt vilket även resulterat i fin lönsamhetsutveckling. Även Calliditas har tagit stora steg operativt under året. Mot slutet av året meddelades att man utlicensierat de japanska rättigheterna till Nefecon. Calliditas har också under året framgångsrikt inlett lanseringen av Nefecon under namnet Tarpeyo i USA (med egen säljorganisation) och Kinpeygo Europa (med sin licenspartner STADA). Värdeutvecklingen i Calliditas har dock inte hängt med under året. Linc har utnyttjat den höga aktiekursvolatiliteten genom att öka ägandet i bolaget.

Av de större investeringarna är det främst Sedana som haft en värdemässigt negativ utveckling under 2022. Under året har Linc ökat ägandet även i Sedana vid ett par tillfällen, vilket reflekterar den fortsatt positiva synen på bolaget samt att den långsiktiga potentialen i en framtida lansering i USA ännu ligger för långt fram för att detta ska reflekteras i aktiekursen.

Under året har fyra nya portföljbolag tillkommit genom investeringar i Egetis Therapeutics, Oncorena, Melius Pharma och Alder Therapeutics. Under året gjordes även två exits i och med försäljningen av ägandet i Swevet (onoterade portföljen) och AdderaCare (noterade portföljen).

Därutöver genomfördes ett antal uppföljningsinvesteringar i Fluoguide, Epicyt Pharma, Cinclus Pharma, OssDsign och Initiator Pharma i samband med emissioner. Dessutom har ytterligare aktier i Sedana Medical, Calliditas Therapeutics och Cinclus Pharma förvärvats under året.

Förvaltningsresultatet var -28,1 procent under året och förändringen av substansvärdet var -19,9 procent. Negativ värdeförändring i Sedana och Calliditas är de två största bidragande förklaringarna till utvecklingen under året. Däremot har innehaven i MedCap och Egetis Therapeutics bidragit positivt. Aktiemarknaden har under året upplevt mycket hög volatilitet. Lincs noterade portföljbolag har påverkats av detta samtidigt som den operativa utvecklingen under perioden varit positiv med flera kritiska genombrott för portföljbolagen som beskrivits ovan. Även i den onoterade portföljen har bolagen utvecklats väl operativt under året med undantag för Gesynta som inte uppnådde effektmålet i den kliniska fas-II studien. Värderingen av Gesynta har på grund av den ökade risken justerats ner med 50% under året vilket delvis har kompensats av en positiv utveckling i flera av de övriga onoterade innehaven.

# Aktien

## NOTERING OCH MARKNADSPÅS

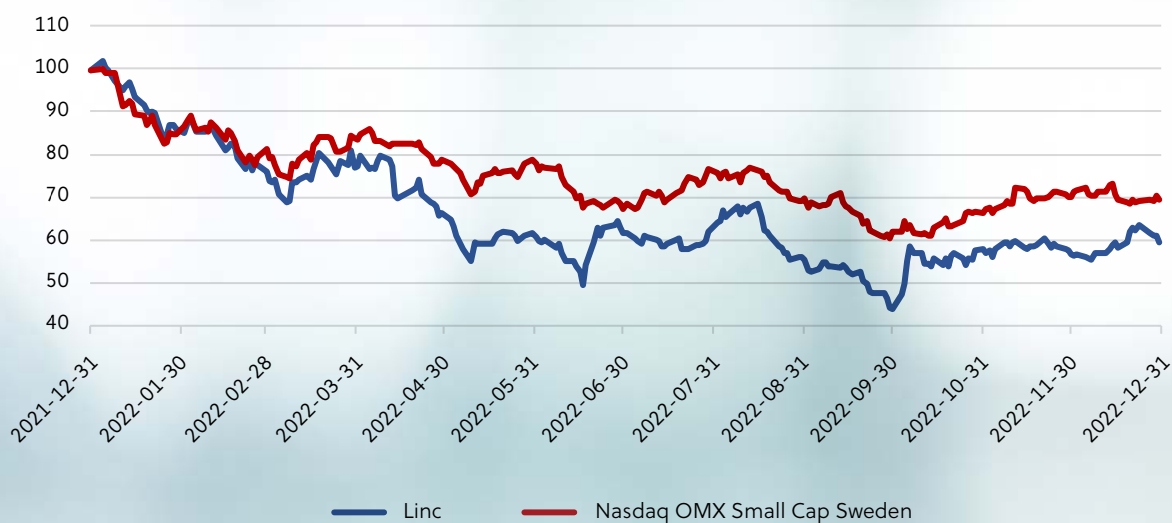
Lincs aktier handlas under kortnamnet LINC på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021.

## AKTIESTRUKTUR

Linc har en aktieklass och varje aktie motsvarar en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Antalet aktier vid årsskiftet 2022 uppgick till totalt 57 910 447.

## AKTIEKURSVUTVECKLING JÄMFÖRT MED NASDAQ OMX SMALL CAP SWEDEN

1 januari 2022 – 31 december 2022



### 31 Dec 2022

Aktiekurs, kr	59,5
Marknadsvärde, mkr	3 443
Substansvärde / aktie	50,2
Substansvärdespremie	18%
Aktiekursens utveckling (under året)	-40%

### 2022

Högsta kurs, kr	101,7
Lägsta kurs, kr	43,8
Totalt omsatta aktier	5 010 578
Total omsättning, mkr	331

## AKTIEÄGARE

Lincs största ägare per 31 december 2022

Ägare 2022-12-31	Antal aktier	Andel av aktier/ röster
Bengt Julander (privat och bolag)	37 761 195	65,2%
Enter fonder	2 777 628	4,8%
Nordea fonder	2 724 624	4,7%
Statestreet Bank & Trust Co	2 358 684	4,1%
Swedbank Robur fonder	2 148 507	3,7%
Handelsbanken fonder	1 484 019	2,6%
BNY Mellon SA/NV (klientkonto)	1 123 028	1,9%
Danica Pension	1 119 690	1,9%
Avanza Pension	541 680	0,9%
SEB fonder	376 013	0,6%
Övriga	5 495 379	9,5%
<b>Totalt</b>	<b>57 910 447</b>	<b>100,0%</b>

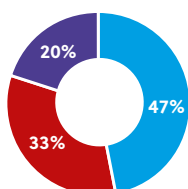
# Vår portfölj 2022

Linc är ägare i 28 bolag med bas i den nordiska life science-marknaden. Investeringar har gjorts i två huvudsakliga områden; medicinteknik och läkemedel. Portföljbolagen är i grunden produktorienterade och har alla globala ambitioner. Inom sektorn medicinteknik är portföljbolagen typiskt sett i ett senare utvecklingskede och har i de flesta fall produkter på marknaden och en etablerad marknadsposition. Lincs initiala investeringar i läkemedelsbolag sker oftast då portföljbolagen är i klinisk utvecklingsfas, vilket innebär att investeringarna sker relativt tidigt i portföljbolagens utveckling.

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

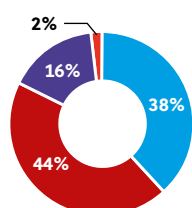
## Substansvärdets fördelning

FAS I UTVECKLINGEN



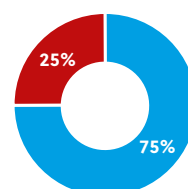
■ Tillväxt/expansion  
■ Lansering/kommersialisering  
■ Tidig fas

UNDERSEKTORER



■ Blandat  
■ Läkemedel  
■ Medtech  
■ Övrigt

KONCENTRATION



■ Topp 5  
■ Övriga innehav

2022-12-31	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier/ andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr/aktie (SEK)	Andel av substansvärde
<b>Noterade innehav</b>						
AdderaCare	24,4%	3,6	8 212 500	29,6	0,5	1,0%
Arcoma	26,1%	7,7	3 445 131	26,5	0,5	0,9%
Calliditas	10,0%	92,5	5 962 312	551,2	9,5	18,9%
Egetis Therapeutics	3,0%	7,1	6 432 021	45,7	0,8	1,6%
FluoGuide	6,9%	37,5	819 630	30,7	0,5	1,1%
InDex Pharmaceuticals	13,1%	0,8	69 920 567	59,1	1,0	2,0%
Initiator Pharma	19,3%	6,1	10 091 219	61,2	1,1	2,1%
Isofol Medical	1,8%	0,7	2 972 419	2,2	0,0	0,1%
MedCap	20,0%	216,5	2 965 946	642,1	11,1	22,1%
Medivir	12,3%	9,9	6 840 172	67,7	1,2	2,3%
OncoZenge	10,0%	5,5	1 170 607	6,4	0,1	0,2%
OssDsign	5,4%	5,8	3 839 387	22,3	0,4	0,8%
Sedana Medical	10,2%	18,7	10 111 030	189,1	3,3	6,5%
Stille	40,6%	112,0	2 036 355	228,1	3,9	7,8%
<b>Summa noterade innehav</b>				<b>1 961,9</b>	<b>33,9</b>	<b>67,4%</b>
Alder Therapeutics	14,3%		171 667	10,0	0,2	0,3%
Animal Probiotics	19,7%		1 347 190	0,7	0,0	0,0%
Cinclus Pharma	4,1%		13 494	51,1	0,9	1,8%
Epicyt Pharma	12,0%		271 942	4,1	0,1	0,1%
Gesynta Pharma	13,4%		49 906	26,2	0,5	0,9%
Linc Ägande	100,0%		250	0,0	0,0	0,0%
Melius Pharma	21,5%		4 642 243	9,9	0,2	0,3%
nWise Ägare	50,0%		125	8,1	0,1	0,3%
Oncorena	14,7%		64 924	28,9	0,5	1,0%
Part Production Sweden	50,0%		500	56,3	1,0	1,9%
Society	6,7%		5 310	3,0	0,1	0,1%
Sixera Pharma	9,9%		8 772	10,0	0,2	0,3%
Swevet	27,0%		11 843 558	29,2	0,5	1,0%
Synartro	22,9%		95 388	19,6	0,3	0,7%
<b>Summa onoterade innehav</b>				<b>257,2</b>	<b>4,4</b>	<b>8,8%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder <sup>1</sup></b>				<b>690,6</b>	<b>11,9</b>	<b>23,7%</b>
<b>Substansvärde</b>				<b>2 909,6</b>	<b>50,2</b>	<b>100,0%</b>
1. Varav 2,5 mkr avser kapitalförsäkring, 600,5 mkr avser likvida medel samt 46,5 mkr avser uppskjuten och aktuell skattefordran.						

# Portföljens utveckling 2022

Under helåret minskade substansvärdet med 723 mkr (+1 139 mkr). Substansvärdet uppgick till 2 910 mkr och 50,2 kr per aktie (3 633 mkr och 62,7 kr per aktie) per 31 december 2022. Avkastningen på substansvärdet per aktie under året uppgick till -19,8% (-1,2%).

Resultatet från förvaltningsverksamheten uppgick till -887,4 mkr (-17,0 mkr), vilket motsvarar en avkastning på -28,1% (-0,6%).

## NOTERADE INNEHAV

Värdeförändring i noterade innehav under helåret var -31,1%, -883,5 mkr (-2,3%, -64,6 mkr)

Det enskilt största negativa bidraget utgjordes av Sedana (-671,5 mkr, -78,0%). Samtliga noterade innehav, med undantag för MedCap, Egetis och Isofol har utvecklats värdemässigt negativt under året. Aktiemarknaden har under året upplevt mycket hög volatilitet. Lincs noterade portföljbolag har påverkats av detta samtidigt som den operativa utvecklingen under året varit positiv.

## ONOTERADE INNEHAV

Värdeförändring i onoterade innehav var -3,4%, -9,1 mkr (24,7%, +40,6 mkr).

Även i den onoterade portföljen har bolagen utvecklats väl operativt under året med undantag för Gesynta som inte uppnådde effektmålet i den kliniska fas-II studien i systemisk skleros. Bolaget går nu istället vidare med en fas-II studie i en ny indikation (endometrios). Värdet har justerats ned med 50% för att reflektera den ökade risken.

Förvaltningsresultat	2022-01-01 – 2022-12-31	
	mkr	%
<b>Noterade innehav</b>		
AdderaCare	-9,4	-24,2%
Arcoma	-18,3	-40,9%
Calliditas Therapeutics	-101,9	-15,6%
Egetis Therapeutics	22,2	94,5%
FluoGuide	-37,9	-55,2%
InDex Pharmaceuticals	-62,6	-51,4%
Initiator Pharma	-18,2	-23,0%
Isofol Medical	0,4	20,0%
MedCap	114,2	21,6%
Medivir	-6,8	-9,2%
OncoZenge	-7,3	-52,9%
OssDsign	-7,9	-26,1%
Sedana Medical	-671,5	-78,0%
Stille	-78,4	-25,6%
<b>Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)</b>	<b>-883,5</b>	<b>-31,1%</b>
<b>Onoterade innehav</b>		
Alder Therapeutics	–	–
Animal Probiotics	–	–
Athera Biotechnologies	0,5	nm
Cinclus Pharma	4,0	8,6%
Epicyt Pharma	–	–
Gesynta Pharma	-26,2	-50,0%
Linc Ägande	0,0	-31,8%
Melius Pharma	–	–
nWise Ägare	1,0	14,9%
Oncorena	-0,1	-0,5%
Part Production Sweden	4,7	9,1%
Society	–	–
Sixera Pharma	–	–
Swevet	7,0	31,4%
Synartro	–	–
<b>Resultat onoterade innehav</b>	<b>-9,1</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Förändringar verkligt värde andra innehav <sup>1</sup></b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Garantiersättningar från portföljbolag <sup>2</sup></b>	<b>4,7</b>	<b>nm</b>
<b>Utdelningar från portföljbolag</b>	<b>2,4</b>	<b>nm</b>
<b>Resultat av förvaltningsverksamheten</b>	<b>-887,4</b>	<b>-28,1%</b>
<p>1. Inkluderar värdeförändringar i kapitalförsäkring, övriga onoterade värdepapper samt utställda optioner.</p> <p>2. Inkluderar garantiersättning från Egetis Therapeutics och Initiator Pharma.</p> <p>nm = Ej meningsfull ("not meaningful")</p>		





# Våra portföljbolag

Lincs portfölj bestod per den 31 december 2022 av 14 noterade och 14 onoterade bolag. Företagen befinner sig i olika stadier; alltifrån tidig forskningsfas till fullt kommersiellt beprövade affärsmodeller med god lönsamhet. Gemensamt för samtliga bolag är att Linc är en större ägare som tillsammans med ledning och övriga ägare aktivt driver utvecklingen av företagen.

## Noterade bolag:

The logo for ARCOMA features a stylized purple icon of three curved lines on the left, followed by the word "ARCOMA" in a black, sans-serif font.The logo for InDex Pharmaceuticals consists of the word "InDex" in a blue, sans-serif font with a capital 'D', and the word "Pharmaceuticals" in a smaller, black, sans-serif font below it.The logo for OSSDSIGN features the word "OSS" in a bold, green, sans-serif font, followed by "DSIGN" in a purple, sans-serif font, with a registered trademark symbol (®) to the right.The logo for calliditas THERAPEUTICS features the word "calliditas" in a blue, lowercase, sans-serif font, with "THERAPEUTICS" in a smaller, orange, uppercase, sans-serif font below it.The logo for Initiator Pharma consists of the word "Initiator" in a blue, sans-serif font, followed by "Pharma" in a grey, sans-serif font.The logo for OncoZenge features the word "OncoZenge" in a grey, sans-serif font.The logo for EGE TIS THERAPEUTICS features the word "EGE TIS" in a blue, sans-serif font, with "THERAPEUTICS" in a smaller, blue, sans-serif font below it.The logo for MEDCAP features a red icon of a stylized leaf or tree above the word "MEDCAP" in a red, sans-serif font.The logo for sedanamedical features a blue icon of a stylized 'S' or 'D' shape to the left of the word "sedanamedical" in a blue, sans-serif font.The logo for FluoGuide features the word "FluoGuide" in a black, sans-serif font, with a small green icon of a molecule or cell structure above the 'o' in "Fluo".The logo for MEDIVIR features the word "MEDIVIR" in a bold, teal, sans-serif font, with the tagline "SCIENCE WORKING WONDERS" in a smaller, black, sans-serif font below it.The logo for STILLE features the word "STILLE" in a bold, black, sans-serif font, with a red icon of a stylized 'S' or 'D' shape above it.

## Onoterade bolag:

**ALDER**  
THERAPEUTICS

 **Lantmännen**  
Medical

 **SCIETY**

animal  
probiotics  
THE GOOD BACTERIA COMPANY

**melius**  
pharma

**SIXERA PHARMA**

  
**Cinclus Pharma**

 **nWise**  
communication for all

  
**Synartro**

**epicyt** 

 **Oncorena**

 **GESYNTA**  
PHARMA AB

**Part Production**

# Noterade bolag



## Arcoma AB

Portföljvärde: 26,5 mkr 0,9% av substansvärdet  
Börsvärde: 100 mkr 26,1% ägarandel  
Förvärvsår: 2014 Investerat belopp: 20 mkr

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



### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Mattias Leire utses till ny VD. Tillträder februari 2023
- Johan Dahlberg tillträder som ny CFO
- Arcoma får en order på 8 system till Thailand
- Arcoma vinner upphandling på 10 mkr i Tjeckien
- Arcoma vinner upphandling på 7,5 mkr i Finland
- Arcoma Precision i5 godkänd för försäljning i Singapore

Finansiell utveckling, mkr	2022	2021
Nettoomsättning	125,0	117,2
Tillväxt	6,7%	-0,2%
Rörelseresultat	3,1	-8,8
Rörelsemarginal	2,5%	-7,5%
<b>Nettoresultat</b>	<b>1,9</b>	<b>-7,5</b>



## Calliditas Therapeutics AB

Portföljvärde: 551,2 mkr 18,9% av substansvärdet  
Börsvärde: 5 507 mkr 10,0% ägarandel  
Förvärvsår: 1999 Investerat belopp: 249 mkr

Calliditas Therapeutics är ett kommersiellt biofarmabolag som fokuserar på identifiering, utveckling och kommersialisering av nya behandlingar för sällsynta sjukdomar, med initialt fokus på njur- och leversjukdomar med betydande medicinska behov som inte tillgodosetts. Calliditas främsta läkemedelsprodukt, TARPEYO (budesonide), har godkänts av FDA och EMA. Calliditas driver en registreringsgrundande klinisk studie med NOX-hämmare i primär gallkolangit (primary biliary cholangitis, PBC) och har inlett en klinisk Fas 2 studie i huvud- och halscancer.



### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Pågående kommersialisering av Tarpeyo i USA med egen organisation samt utlicensiering till STADA i Europa. Expanderar successivt sin kliniska portfölj genom inlicensieringar och förvärv.

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Kinesiska CDE/NMPA rekommenderar prioriterad granskning för Nefecon
- Licensavtal med Viartis för att registrera och kommersialisera Nefecon i Japan
- Calliditas partner STADA lanserar Kinpeygo (Nefecon) i EU
- Europeiska kommissionen godkänner Kinpeygo
- Calliditas lanserar TARPEYO (Nefecon) med egen säljorganisation i USA
- Första patienten randomiserad i fas 2-studie i huvud- och halscancer
- Calliditas Therapeutics etablerar ett amerikanskt ATM-program

Finansiell utveckling, mkr	2022	2021
Nettoomsättning	788	229
Tillväxt	243%	nm
Rörelseresultat	-422	-524
Rörelsemarginal	-53,6%	-229%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-412</b>	<b>-510</b>



## Egetis Therapeutics AB

Portföljvärde: 45,7 mkr    1,6% av substansvärdet  
Börsvärde: 1 524 mkr    3,0% ägarandel  
Förvärvsår: 2022    Investerat belopp: 23 mkr



Egetis är ett läkemedelsbolag, fokuserat på projekt i sen klinisk utvecklingsfas för kommersialisering inom säräkemedelsområdet för behandling av allvarliga och sällsynta sjukdomar med betydande medicinska behov. Den primära läkemedelskandidaten, Emcitate, har utvecklats som den potentiellt första behandlingen för MCT8-brist, en sällsynt sjukdom som påverkar nervsystemets utveckling som idag saknar behandling. Egetis avser att lämna in en NDA i USA för Emcitate i mitten av 2023 under 'Fast Track Designation' som beviljats av FDA. Triac Trial II är en fullt rekryterad studie på mycket unga patienter med MCT8-brist (<30 månader gamla) som undersöker neurokognitiva effekter av tidig intervention med Emcitate.

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Företrädesemission på cirka 180 MSEK
- Positivt utlåtande av EMA gällande säräkemedelsstatus för Aladote®
- Dotterbolag i USA etableras
- Anny Bedard rekryteras som President för Nordamerika
- Katayoun Welin-Berger rekryteras som Vice President Operations
- Kommunikation av studiedesign för Emcitate för marknadsföringsansökan i USA

ANTAL ANSTÄLLDA: 17



## FluoGuide AS

Portföljvärde: 30,7 mkr    1,1% av substansvärdet  
Börsvärde: 443 mkr    6,9% ägarandel  
Förvärvsår: 2020    Investerat belopp: 13 mkr



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

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Första patienten i fas IIa-studien i huvud- och halscancer
- Första patienten i fas IIb-studien mot aggressiv hjärncancer
- Erhöll godkännande att inleda fas II-studie med FG001 i huvud- och halscancer
- Erhöll tillstånd att starta fas IIb-studie vid aggressiv hjärncancer
- Erhöll godkännande för att inleda fas II-studie med FG001 i lungcancer
- Positiva top-line resultat från den första delen av fas I/II-studien för FG001
- Riktad nyemission om cirka 25 mkr.

ANTAL ANSTÄLLDA: 6

## Noterade bolag, fortsättning



### InDex Pharmaceuticals AB

Portföljvärde: 59,1 mkr    2,0% av substansvärdet  
Börsvärde: 450 mkr    13,1% ägarandel  
Förvärvsår: 2018    Investerat belopp: 133 mkr

InDexPharma är ett stockholmsbaserat läkemedelsbolag som grundades 2000. Företaget utvecklar behandlingar av immunologiska sjukdomar. InDexs ledande produkt, cobitolimod, är en behandling i sent stadie av medelsvår till svår aktiv ulcerös kolit, en kronisk inflammatorisk tarmsjukdom. Cobitolimod har påvisat både effektivitet och en fördelaktig säkerhetsprofil i en fas IIb studie. Patientrekryteringen i den pivotala fas III-studien CONCLUDE med cobitolimod i måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit är igång sedan 2021.



#### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Inledde fas III studie under 2021 med en kandidat som har en attraktiv biverkansprofil.

#### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Jenny Sundqvist rekryterades som ny VD (Peter Zerhouni avgick i april)
- Nytt användningspatent för cobitolimod beviljades i Europa
- Eva Arlander rekryterades som Chief Development Officer
- Erhöll godkännande att inkludera japanska patienter i fas III-studien
- Rekryteringsstakten i CONCLUDE studien påverkades negativt av bortfall av kliniker i Ryssland och Ukraina.

ANTAL ANSTÄLLDA: 8



### Initiator Pharma AS

Portföljvärde: 61,2 mkr    2,1% av substansvärdet  
Börsvärde: 317 mkr    19,3% ägarandel  
Förvärvsår: 2021    Investerat belopp: 54 mkr

Initiator Pharma A/S är ett danskt life science-företag i klinisk fas som utvecklar innovativa läkemedel för stora icke-tillgodosedda medicinska behov som rör de centrala och perifera nervsystemen. Initiator Pharmas pipeline består av tre kliniska program: läkemedelskandidaterna IP2018 och IPED2015 för behandling av erektil dysfunktion med psykogena respektive organiska orsaker och den läkemedelskandidaten IPTN2021 som utvecklats för den allvarliga neuropatiskt smärtsjukdomen trigeminusneuralgi.



#### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

#### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Riktad emission om 20 mkr och företrädesemission om 41 mkr
- Inledde klinisk farmakokinetikstudie i fas I med nya formuleringar av IP2015
- Rapportering av positiv effektdata i IPTN2021-programmets fas I-studie
- Christina Guldborg rekryterades som Senior Director, Clinical Development and Outcomes Research (Rare Diseases)

ANTAL ANSTÄLLDA: 3



## MedCap AB

Portföljvärde: 642,1 mkr 22,1% av substansvärdet  
Börsvärde: 3 206 mkr 20,0% ägarandel  
Förvärvsår: 2007 Investerat belopp: 47 mkr

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



### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Förvärvsdriven affärsmodell med bevisad förmåga att utvinna synergier.

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Framgångsrikt rekommenderat kontantbud på AdderaCare
- Unimedic avyttrade rättigheterna till produkten D-vitamin
- Abilia förvärvade Cognita AS
- Stark organisk tillväxt i båda affärsområdena Medicinteknik och Specialistläkemedel

Finansiell utveckling, mkr	2022	2021
Nettoomsättning	1 111,3	916,3
Tillväxt	21,3%	12,1%
Rörelseresultat	170,9	127,0
Rörelsemarginal	15,4%	13,9%
<b>Nettoresultat</b>	<b>118,0</b>	<b>98,1</b>



## Medivir AB

Portföljvärde: 67,7 mkr 2,3% av substansvärdet  
Börsvärde: 552 mkr 12,3% ägarandel  
Förvärvsår: 2017 Investerat belopp: 54 mkr

Medivir är ett läkemedelsbolag som investerar i klinisk utveckling av innovativa cancerläkemedel. Bolaget grundades 1988 och har sedan dess utvecklat två farmaceutiska produkter, Xerclear och Olysio, hela vägen från idé till marknads lansering. Bolagets nuvarande projektportfölj består av fyra läkemedelsutvecklingsprojekt i kliniska utvecklingsstadier. Medivir är huvudsakligen fokuserat på den egna utvecklingen av MIV-818 för levercancer. Bolaget söker samarbetspartners för ytterligare utveckling av de övriga tre projekten, remetinostat, birinapant och MIV-711.



### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Bred portfölj av kliniska projekt med goda möjligheter till vidareutveckling av de kliniska projekten och värdeskapande genom affärsutveckling.

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Framgångsrikt pre-IND möte med FDA för fostroxacitabine bralpamide (fostrox)
- Pia Baumann rekryterades som ny Chief Medical Officer
- Presenterade data om additiv effekt av fostrox i kombination med anti-PD1 i icke-kliniska tumörmodeller
- Subgruppsanalys av Medivirs fas II-studie med MIV-711 mot artros visade signifikant minskad artrosrelaterad smärta

### ANTAL ANSTÄLLDA: 9

## Noterade bolag, fortsättning



### Sedana Medical AB

Portföljvärde: 189,1 mkr 6,5% av substansvärdet  
Börsvärde: 1 858 mkr 10,2% ägarandel  
Förvärvsår: 2005 Investerat belopp: 134 mkr

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



#### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Sedana har utvecklat en kombinationsprodukt (läkemedel-device) med regulatoriskt godkännande i Europa. Fortsatt stor värdepotential i den Europeiska lanseringen och framtida lansering i USA efter FDA godkännande.

#### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Besked från europeiska läkemedelsmyndighetens pediatrika kommitté (PDCO) avseende reducerad storlek på den pediatrika studien
- Erhöll MDR-certifikat (Medical Device Regulation)
- Första patienten inkluderades i bolagets kliniska studier i USA
- National Institute for Health and Care Excellence (NICE) utfärdade positiva riktlinjer som rekommenderar Sedaconda ACD
- Johan Spetz utsågs till ny CFO

Finansiell utveckling, mkr	2022	2021
Nettoomsättning	122,9	159,2
Tillväxt	-22,8%	12,3%
Rörelseresultat	-105,9	-61,5
Rörelsemarginal	-86,2%	-57,6%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-73,5</b>	<b>-58,0</b>



### Stille AB

Portföljvärde: 228,1 mkr 7,8% av substansvärdet  
Börsvärde: 562 mkr 40,6% ägarandel  
Förvärvsår: 1993 Investerat belopp: 35 mkr

Stille grundades 1841. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kirurgiska instrument och operationsbord som används i samband med kirurgiska ingrepp. Stille fokuserar på de två marknadssegmenten kardiovaskulär- och plastikkirurgi. Stilles kunder består huvudsakligen av sjukhus och industriella partners som har produkter som kompletterar Stilles produkter



#### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

#### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Torbjörn Sköld utsågs till ny VD
- Ingick exklusivt distributionsavtal för kirurgiska instrument i USA

Finansiell utveckling, mkr	2022	2021
Nettoomsättning	246,4	187,1
Tillväxt	31,7%	31,2%
Rörelseresultat	32,4	20,1
Rörelsemarginal	13,2%	10,7%
<b>Nettoresultat</b>	<b>27,3</b>	<b>16,1</b>





## OncoZenge AB

Portföljvärde: 6,4 mkr      0,2% av substansvärdet  
Börsvärde: 64 mkr            10,0% ägarandel  
Förvärvsår: 2020            Investerat belopp: 12 mkr

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



### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Redovisade positiv data för tox- och säkerhetsstudie vid dosering av BupiZenge
- Omformulering av BupiZenge påbörjades
- Avbröt den farmakokinetiska patientstudien med BupiZenge<sup>®</sup> med nuvarande formulering
- Inledde toxicitetsstudie för produktkandidaten BupiZenge<sup>®</sup>

### ANTAL ANSTÄLLDA: 3



## OssDsign AB

Portföljvärde: 22,3 mkr      0,8% av substansvärdet  
Börsvärde: 415 mkr            5,4% ägarandel  
Förvärvsår: 2021            Investerat belopp: 27 mkr

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



### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Riktad nyemission om 66 mkr
- Långtidsuppföljning av OssDsign Catalyst visar avsaknad av komplikationer
- OssDsign utökar Catalyst-portföljen och lanserar en ny produkt
- OssDsign har lanserat Cranial PSI i Japan och sålt sina första produkter på den japanska marknaden
- OssDsigns kliniska studie TOP FUSION är fullrekryterad

Finansiell utveckling, mkr	2022	2021
Nettoomsättning	57,0	31,7
Tillväxt	79,6%	27,6%
Rörelseresultat	-90,5	-89,3
Rörelsemarginal	-159%	-281%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-99,4</b>	<b>-93,9</b>

# Onoterade bolag



## Alder Therapeutics AB

Portföljvärde: 10,0 mkr

0,3% av substansvärdet  
Ägarandel: 14,3%  
Förvärvsår: 2022  
Investerat belopp: 10 mkr

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

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- 20 mkr såddfinansiering säkrat för att avancera stamcellsterapiprogram mot det kliniska skedet
- Säkrat licensavtal med Biolamina och Duke University i Singapore
- Rekrytering av flera nyckelkompetenser för att avancera projekten till klinik.

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med erfarenhet av att bygga ett framgångsrikt cellterapibolag.



## Animal Probiotics AB

Portföljvärde: 0,7 mkr

0,0% av substansvärdet  
Ägarandel: 19,7%  
Förvärvsår: 2013  
Investerat belopp: 4 mkr

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

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Arbete med studier och ansökningar som krävs för förnyat EU-tillstånd har pågått under året.
- Lansering av OnlyGood Dog i USA via Amazon.

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



## Cinclus Pharma AB

Portföljvärde: 51,1 mkr

1,8% av substansvärdet  
Ägarandel: 4,1%  
Förvärvsår: 2016  
Investerat belopp: 36 mkr

Cinclus Pharma är ett läkemedelsbolag i klinisk fas som grundades 2014, och utvecklar ett läkemedel för behandling av matsmältningsstörning relaterat till magsyra, också kallad gastroesofageal refluxsjukdom (GERD). Företagets ledande läkemedelskandidat, X842, erbjuder förbättrad hantering av esofagit och GERD-symptom, vilket tidigare storsäljare som Losec och Nexium inte lyckats med. Med X842 har man nyligen framgångsrikt genomfört en fas II studie.

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Positiva topline-resultat från bolagets fas II-studie
- Erhöll QIDP-beteckning (Qualified Infectious Disease Product) för behandling av Helicobacter pylori
- Private placement om 240 mkr

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team som driver ett kliniskt projekt med stor kommersiell potential.



## Epicyt Pharma AB

Portföljvärde: 4,1 mkr

0,1% av substansvärdet

Ägarandel: 12,0%

Förvärvsår: 2020

Investerat belopp: 3 mkr

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

### VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Elisabeth Lindner tillträder som styrelseordförande
- Miguel Forte rekryteras som projektledare
- Nyemission om totalt 2 mkr

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



## Gesynta Pharma AB

Portföljvärde: 26,2 mkr

0,9% av substansvärdet

Ägarandel: 13,4%

Förvärvsår: 2018

Investerat belopp: 40 mkr

Gesynta Pharma utvecklar läkemedel med antiinflammatoriska och smärtlindrande egenskaper genom mPGES-1-hämning för ett flertal indikationer. Bolagets första kliniska kandidat, GS-248, är i klinisk fas II och en studie i endometriosis planeras under 2023. GS-248 är en mycket potent mPGES-1-hämmare som har uppvisat en gynnsam säkerhetsprofil samt goda farmakologiska egenskaper i kliniska fas I- och II-studier. Utöver GS-248 innehåller Gesynta Pharmas pipeline ytterligare mP-GES-1-hämmare, bland annat läkemedelskandidaten GS-073 som är redo att gå in i klinisk fas I under 2023.

### VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Förberedelse av fas II-studie av GS-248 vid endometriosis efter banbrytande preklinisk proof-of-concept
- Meddelade resultat från fas II-studie med GS-248 vid systemisk skleros med god säkerhet men otillräcklig effekt

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



## Lantmännen Medical AB

Portföljvärde: 10,0 mkr

0,3% av substansvärdet

Ägarandel: 0% (konvertibel)

Förvärvsår: 2021

Investerat belopp: 10 mkr

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

### VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Påbörjad patientrekrytering i fas IIa studie i projekt AF-16.

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

## Onoterade bolag, fortsättning



### Melius Pharma AB

Portföljvärde: 9,9 mkr

0,3% av substansvärdet  
Ägarandel: 21,5%  
Förvärvsår: 2022  
Investerat belopp: 10 mkr

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

#### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Emission om 18 mkr med åtagande om ytterligare 22 mkr vid positivt utfall av den initiala delen av studien
- Förberedelser inför kommande studie samt rekrytering av flera nyckelkompetenser

#### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Attraktiv riskprofil och ett starkt team med stor och relevant erfarenhet. Den kommersiella potentialen är stor och man har säkerhetsdata från över 20 års kliniskt användande.



### nWise Ägare AB

Portföljvärde: 8,1 mkr

0,3% av substansvärdet  
Ägarandel: 50,0% (25,2% av nWise AB)  
Förvärvsår: 2008  
Investerat belopp: <1 mkr

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

#### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

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

#### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



### Oncorena AB

Portföljvärde: 28,9 mkr

1,0% av substansvärdet  
Ägarandel: 14,7%  
Förvärvsår: 2022  
Investerat belopp: 29 mkr

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

#### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Den kliniska fas I-II studien av orellanin hos patienter med avancerad njurcancer under dialys startades
- Jack Welch tillträdde som Chief Medical Officer och Susanna Dahlgren som projektledare
- Börje Haraldsson tillträdde som ny VD
- Emission om 66 mkr med åtagande om ytterligare 94 mkr vid positivt utfall av den initiala delen av studien

#### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

## Part Production Sweden AB

Portföljvärde: 56,3 mkr

Part Production Sweden är ett investmentbolag med ägande i Reison Medical, Absorbest och Cavis Technologies. Reison Medical är fokuserat på ett brett utbud av tillbehör och utrustning för operationsrummet såsom operationsbord. Absorbest är också ett medicinteknikbolag, med fokus på högpresterande superabsorbenter. Cavis Technologies är en leverantör av kardiologiska vårdenheter med en innovativ apparat för förbättrad kontroll och säkerhet.

1,9% av substansvärdet  
Ägarandel: 50,0%  
Förvärvsår: 2019  
Investerat belopp: 11 mkr

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Avyttring av Swevet till MWI Animal Health
- Investering i Cavis Technologies genom konvertibel
- Stark försäljningsutveckling i Reison Medical och Absorbest

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



## Sciety AB

Portföljvärde: 3,0 mkr

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

0,1% av substansvärdet  
Ägarandel: 6,7%  
Förvärvsår: 2018  
Investerat belopp: 3 mkr

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Investerade tillsammans med nätverket bland annat i Capitainer, PharmNovo, Encare och Akiram.
- Bolaget fortsätter att växa med nya medarbetare. Teamet består av 12 medarbetare vid utgången av året.

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

SIXERA PHARMA

## Sixera Pharma AB

Portföljvärde: 10,0 mkr

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

0,3% av substansvärdet  
Ägarandel: 9,9%  
Förvärvsår: 2020  
Investerat belopp: 10 mkr

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Fortsatt rekryteringen för den kliniska fas-I/II studien för SXR1096

### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

## Onoterade bolag, fortsättning



### Synartro AB

Portföljvärde: 19,6 mkr

0,7% av substansvärdet

Ägarandel: 22,9%

Förvärvsår: 2020

Investerat belopp: 18 mkr

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

#### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Slutrapport för kompletterande tolerabilitetsstudie visade ett positivt resultat för fortsatt utveckling av SYN321
- Erhöll ytterligare Europeiskt patent avseende SYN321
- Håkan Wickholm tillträdde som tf VD under Mia Brundins sjukfrånvaro

#### VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med stor kommersiell potential.



# Finansiella rapporter och noter

Förvaltningsberättelse .....	33
Hållbarhetsrapportering .....	40
Bolagsstyrningsrapport .....	42
Styrelse .....	48
Ledning .....	49
Resultaträkning för Investmentföretaget .....	50
Investmentföretagets rapport över totalresultat .....	51
Balansräkning för Investmentföretaget .....	52
Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital .....	53
Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget .....	54
Resultaträkning för juridisk person .....	55
Balansräkning för juridisk person .....	56
Rapport över förändringar i eget kapital i juridisk person .....	58
Rapport över kassaflöden i juridisk person .....	59
<b>NOTER</b>	
Not 1 ..... Allmän information .....	60
Not 2 ..... Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper .....	60
Not 3 ..... Finansiell riskhantering .....	65
Not 4 ..... Viktiga uppskattningar och bedömningar .....	66
Not 5 ..... Rörelsesegment .....	67
Not 6 ..... Övriga rörelseintäkter .....	68
Not 7 ..... Revisionsarvoden .....	69
Not 8 ..... Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare ....	70
Not 9 ..... Finansiella intäkter och finansiella kostnader .....	71
Not 10 ..... Skatt .....	72
Not 11 ..... Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde .....	74
Not 12 ..... Lånefordringar portföljbolag .....	81
Not 13 ..... Andra kortfristiga fordringar .....	81
Not 14 ..... Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	82
Not 15 ..... Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital .....	82
Not 16 ..... Övriga kortfristiga skulder .....	82
Not 17 ..... Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	82
Not 18 ..... Transaktioner med närstående .....	83
Not 19 ..... Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag .....	84
Not 20 ..... Andelar i dotterföretag .....	84
Not 21 ..... Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag .....	85
Not 22 ..... Investeringsåtaganden .....	85
Not 23 ..... Händelser efter balansdagen .....	86
Not 24 ..... Vinstdisposition .....	86
Årsredovisningens undertecknande .....	88
Revisionsberättelse .....	90
Avstämningstabeller för icke IFRS-mått .....	94



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Linc AB (publ), organisationsnummer 556232-0811 ("Linc"), får härmed avge redovisning över bolagets verksamhet under 2022. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderföretaget kommer att framläggas på årsstämman under 2023 för fastställande. Bolaget bedöms att under verksamhetsåret 2022 uppfylla kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. För vidare information om bedömning och implikationer av detta se *not 2.2 Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna*. Lincs är ett aktiebolag registrerat i Sverige med huvudkontor på Strandvägen 7A, 114 51 Stockholm, Sverige.

## VERKSAMHET

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

Under året har fyra nya portföljbolag tillkommit genom investeringar i Oncorena (januari), Egetis Therapeutics (maj), Melius Pharma (maj) och Alder Therapeutics (november). Under året gjordes även två exits i och med försäljningen av ägandet i Swevet (onoterade portföljen) och det publika budet på AdderaCare (noterade portföljen). Därutöver genomfördes ett antal uppföljningsinvesteringar i Fluoguide, Epicyt Pharma, Cinclus Pharma, OssDsign och Initiator Pharma i samband med emissioner. Dessutom har ytterligare aktier i Sedana Medical, Calliditas Therapeutics och Cinclus Pharma förvärvats under året. En sammanställning av investeringar och avyttringar under perioden framgår av not 11 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde.

Flera portföljbolag har uppnått kritiska milstolpar under året. Mot slutet av året meddelade Calliditas att man utlicensierat de japanska rättigheterna till Nefecon. Därutöver har man också under året framgångsrikt inlett lanseringen av Tarpeyo (tidigare Nefecon) i USA (med egen säljorganisation) och Europa (med sin licenspartner). MedCap har fortsatt de senaste årens positiva operativa utveckling med stark organisk tillväxt vilket även resulterat i fin lönsamhetsutveckling. Under slutet av året meddelade man dessutom att det publika budet på AdderaCare fullföljs efter att mer än 90% av aktieägarna accepterat. Även i den onoterade portföljen har bolagen

utvecklats väl operativt under året med undantag för Gesynta som inte uppnådde effektmålet i den kliniska fas-II studien i systemisk skleros. Baserat på den gynnsamma kliniska säkerhetsprofilen på GS-248 samt starka prekliniska data går nu bolaget istället vidare med en fas-II studie i endometrios, ett kroniskt inflammatoriskt tillstånd som drabbar cirka tio procent av alla kvinnor i fertil ålder.

## FINANSIELL UTVECKLING

### Resultat

Resultatet från förvaltningsverksamheten uppgick till -887,4 mkr (-17,0 mkr). Värdeförändring i noterade innehav under året var -31,1%, -883,5 mkr (-2,3%, -64,6 mkr) och i onoterade innehav -3,4%, -9,1 mkr (24,7%, +40,6 mkr). Rörelseresultatet uppgick till -898,4 mkr (-37,1 mkr). Vinst efter skatt för Investmentföretaget uppgick till -723,3 mkr (-30,0mkr) för 2022, vilket motsvarar -12,5 kr (-0,6 kr) per aktie. Resultatutvecklingen i Linc är beroende av utvecklingen på de nordiska börserna. Avkastningen på substansvärdet per aktie uppgick till -19,8% (-1,2%). Under året minskade substansvärdet med 723 mkr (+1 139 mkr, varav 1 169 mkr avsåg den genomförda nyemissionen efter transaktionskostnader). Substansvärdet uppgick till 2 910 mkr och 50,2 kr per aktie (3 633 mkr och 62,7 kr per aktie) per 31 december 2022. Substansvärdet överensstämmer med redovisat värde på eget kapital för investmentföretaget.

### Värdepappersportfölj

Värdet av Investmentföretagets och moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2022 till 2 222 mkr (2 915 mkr). Avyttringar under året uppgick till 41 mkr (45 mkr). Investeringar under året uppgick till 241 mkr (384 mkr). Värdeförändringen under året uppgick till -895 mkr (-27 mkr). Utdelningar under året uppgick till 2 mkr (4 mkr) och garantiersättningar till 5 mkr (6 mkr). Det enskilt största negativa bidraget utgjordes av Sedana (-671,5 mkr, -78,0%). Samtliga noterade innehav, med undantag för MedCap, Egetis och Isofol har utvecklats värdemässigt negativt under året. Aktiemarknaden har under året upplevt mycket hög volatilitet. Lincs noterade portföljbolag har påverkats av detta samtidigt som den operativa utvecklingen under året varit positiv med flera kritiska genombrott för portföljbolagen. Se *not 11 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde* för ytterligare detaljer kring värdeutveckling per innehav.

## Utveckling Investmentbolaget 2018-2022

Belopp i tkr där inte annat anges	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Resultat</b>					
Resultat av förvaltningsverksamheten	-887 368	-16 986	974 416	603 091	304 696
Rörelseresultat (EBIT)	-898 426	-37 143	970 052	602 243	304 147
Resultat före inkomstskatt	-895 911	-38 101	970 288	602 595	305 351
Periodens resultat	-723 335	-30 029	833 180	596 180	315 926
<b>Finansiell ställning</b>					
Balansomslutning	2 912 443	3 763 411	2 638 391	1 666 135	1 066 954
Verkligt värde – Portföljbolag och andra innehav	2 221 501	2 915 392	2 603 574	1 627 106	1 027 972
Substansvärde	2 909 596	3 632 932	2 494 225	1 661 044	1 064 866
Eget kapital	2 909 596	3 632 932	2 494 225	1 661 044	1 064 866
Nettoskuld	-600 547	-828 693	-21 908	-36 534	-35 360
Soliditet, %	99,9	96,5	94,5	99,7	99,8
<b>Per aktie*</b>					
Substansvärde per aktie, kr	50,2	62,7	62,4	41,5	26,6
Resultat per aktie, kr	-12,5	-0,6	20,8	14,9	7,9
Antal aktier per balansdagen, st	57 910 447	57 910 447	40 000 000	40 000 000	40 000 000
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	57 910 447	50 382 155	40 000 000	40 000 000	40 000 000

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

### Finansiering och likviditet

Investmentföretagets och moderföretagets likvida medel uppgick per 31 december 2022 till 600,5 mkr (828,7 mkr). Vid utgången av perioden fanns ingen upplåning eller outnyttjade krediter.

### Skatter

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Linc har en ägarandel under 10% av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10% under minst 12 månader. Under tredje kvartalet minskade ägandet i Calliditas under 10% genom utspädning vilket innebär att innehavet inte längre är näringsbetingat. Det skattemässiga anskaffningsvärdet för innehavet uppgår därmed till kursen vid tidpunkten för utspädningen. Ägandet har under fjärde kvartalet återigen ökat över 10%. Under året har avyttring gjorts i OncoZenge med skattemässigt avdragsgill förlust. Skattepliktiga

garantiersättningar har erhållits under året genom garantiåtaganden i emissionerna i Egetis och Initiator Pharma. Inga skattepliktiga utdelningar har erhållits under året. Skatteeffekten på nettoresultatet under året var 172,6 mkr primärt pga. minskade marknadsvärden i skattepliktiga innehav.

### Transaktioner med närstående

Som närstående definieras personer i ledande ställning, styrelsens ledamöter samt närstående personer och företag till dessa. Dessutom ingår i definitionen av närstående portföljbolag i vilka Linc har ett ägande över 20% eller på annat sätt utövar ett betydande inflytande. Under året ett kortfristigt bryggglån om 5 mkr givits till AdderaCare. Övriga närståendetransaktioner har skett genom erhållande av ränta och utdelning från närstående portföljbolag. För ytterligare information, se *not 18 Transaktioner med närstående*. För ersättning till styrelse och ledande befattningshavare se *not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare*.

## AKTIER OCH ÄGANDE

### Handel

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

### Rättigheter förenade med aktierna

Linc har en aktieklass och varje aktieandel motsvarar en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Antalet aktier vid årsskiftet 2021 uppgick till totalt 57 910 447. Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel av bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av likvidation.

### Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

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

## INCITAMENTSPROGRAM

Under 2022 har det inte ställts ut eller införts några incitamentsprogram. Rörlig ersättning till VD och ekonomidirektör utgår baserat på utveckling av Lincs aktiekurs i förhållande till svenska börsens småbolagsindex. Se även *not 18 Transaktioner med närstående* för upplysning om ledningens och styrelsens köpoptioner som tidigare utställts av bolagets huvudägare.

## ANSTÄLLDA

Per 31 december 2022 fanns två anställda i Linc. Under året har antalet anställda minskat med en person.

## HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

MedCap fullföljde uppköpserbudandets avseende AdderaCare. Linc investerade i Akiram Therapeutics som blir ett nytt onoterat portföljbolag. Egetis genomförde en riktad emission om 210 mkr. Linc avyttrade hela innehavet i Isofol Medical. Calliditas fick villkorat marknadsgodkännande i Storbritannien och Sedana fick marknadsgodkännande i Italien. För en komplett sammanställning se *not 23 händelser efter balansdagen*.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

## MODERFÖRETAGET

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

## INVESTMENTFÖRETAGETS OCH MODERFÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

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

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

## VÄSENTLIGA AVTAL

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga väsentliga avtal eller andra överenskommelser mellan ägarna eller andra parter som syftar till att erhålla eller bibehålla kontroll över bolaget. För information om investeringsåtaganden per 31 december 2022 se *not 22 Investeringsåtaganden*.

## GÄLLANDE RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2022 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för verksamhetsåret 2022. Styrelsen avser att föreslå oförändrade riktlinjer till årsstämman 2023.

### Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

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

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

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

### Formerna av ersättning m.m.

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

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

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

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

### **Upphörande av anställning**

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

### **Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.**

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

### **Lön och anställningsvillkor för anställda**

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

### **Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna**

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

### **Frångående av riktlinjerna**

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

### **HÅLLBARHETSPOLICY**

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

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

### **Omfattning och syfte**

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

Denna policy har utgångspunkt i våra kärnvärden:

- Affärsmässighet
- Beslutsamhet
- Respekt

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

#### **Mänskliga rättigheter**

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

#### **Arbetsrätt och socialt ansvar**

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

#### **Miljö**

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

#### **Anti-korruption**

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

#### **Regelefterlevnad, affärsetik och antikorrupcion**

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

#### **Mänskliga rättigheter, icke-diskriminering och arbetsrättsliga frågor**

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

Linc är en icke-diskriminerande arbetsplats som (i) erbjuder alla individer lika möjligheter oavsett hudfärg, kön, nationalitet, religion, etnisk tillhörighet eller andra särskiljande egenskaper, (ii) arbetar aktivt för en företagskultur och arbetsgemenskap fri från diskriminering och trakasserier och (iii) förväntar sig att medarbetare i företaget tar ansvar för att detta uppnås. Linc respekterar vidare anställdas rätt att organisera sig i fackföreningar och rätten att ingå kollektivavtal samt förbjuder alla former av barnarbete och tvångsarbete, diskriminering och köp av sexuella tjänster och barnpornografi.

#### **Anställdas integritet och informationssäkerhet**

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

#### **Miljöpåverkan**

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

#### **Intressekonflikter**

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

#### **Marknadsföring och reklam**

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

### **Konfidentiell information**

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

### **Fysiska och intellektuella tillgångar**

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

### **Redovisning och offentliggörande av finansiell information**

Lincs ekonomiska transaktioner ska redovisas i enlighet med gällande lagar, regelverk och redovisningsstandarder. Redovisningen ska visa transaktioner på ett korrekt och icke-missvisande sätt. Lincs redovisning ska vidare vara relevant, tydlig och begriplig. Interna kontrollfunktioner och processer är en förutsättning för att säkerställa korrekt redovisning och rapportering av företagets resultat och finansiella ställning. Finansiell information och övrig kurspåverkande information ska offentliggöras enligt gällande lag, börsregler och övriga föreskrifter. Endast auktoriserad personal får uttala sig om företagets finansiella ställning och utsikter i enlighet med Lincs informationspolicy.

### **Insideraffärer**

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

### **Ansvarutkrävande, kommunikation och rapportering av överträdelser**

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

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

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

### **Lincs åtaganden**

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

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

### **Utvärdering före nyinvesteringar**

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

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

# Hållbarhetsrapportering 2022

## UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSPOLICY

Linc genomför löpande utvärdering av hållbarhetsarbetet med utgångspunkt från bolagets hållbarhetspolicy. För närmare beskrivning av Lincs arbete inom hållbarhet se bolagets CSR-, miljö- samt vår visuellblåsarpolicy som sammanfattats i *förvaltningsberättelsen sid 37-39* samt *Lincs hemsida* där samtliga av Lincs styrelse antagna policyer finns tillgängliga i sin helhet.

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

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

I de större noterade innehaven följer Linc regelbundet upp status kring hållbarhetsarbete och socialt ansvar. Resultatet av uppföljningen som gjorts i samband med årsbokslutet 2022 redovisas nedan. Uppföljning görs i noterade portföljbolag där Lincs ägarandel betingar ett marknadsvärde om minst 50 mkr. Urvalet för den regelbundna uppföljningen motsvarar 81% av portföljens totala portföljbolagsvärde per 31 december 2022.

## Uppföljning av hållbarhetsarbete i större noterade portföljbolag

Andel av bolagen	2022
<b>Hållbarhetsrisk enligt bolagets riskanalys</b>	
Låg	86%
Medel	14%
Hög	0%
<b>Styrelsen gör årlig uppföljning av hållbarhetsarbetet</b>	
Ja	57%
Nej	43%
<b>Bolaget har utsett en hållbarhetsansvarig</b>	
Ja	29%
Nej	71%
<b>Bolaget arbetar aktivt med mångfald</b>	
Ja	100%
Nej	0%
<b>Bolaget använder sig av formaliserade leverantörskrav</b>	
Ja	71%
Nej	29%
<b>Sammansättning styrelse</b>	
Män	55%
Kvinnor	45%
<b>Sammansättning ledningsgrupp</b>	
Män	69%
Kvinnor	31%



## Miljö

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

## Personal, arbetsrätt och socialt ansvar

Linc verkar för att särskilt beaktande skall tas till mångfald vid tillsättande av ledande roller i portföljbolagen. Uppföljningen som redovisas ovan visar att 100% av bolagen i urvalet arbetar aktivt med mångfald. Kvinnor utgör i 45% av styrelserna och 31% av ledningsgrupperna i portföljbolagen som ingår i uppföljningen. Linc verkar dessutom för att personalen i såväl Linc som i portföljbolagen skall vara fri från diskriminering och trakasserier. Alla individer skall erbjudas lika villkor oberoende av hudfärg, kön, nationalitet, religion, etnisk tillhörighet eller andra särskiljande egenskaper. Inga rapporter om förekomst av diskriminering eller trakasserier har förekommit.

## Mänskliga rättigheter

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

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

## Anti-korruption

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

## UTDELNING

Styrelsen förslår inte någon utdelning för räkenskapsåret 2022.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Överkursfond	1 166 945 037 kr
Balanserat resultat	471 477 289 kr
Årets resultat	-77 549 997 kr
<b>Summa</b>	<b>1 560 872 330 kr</b>

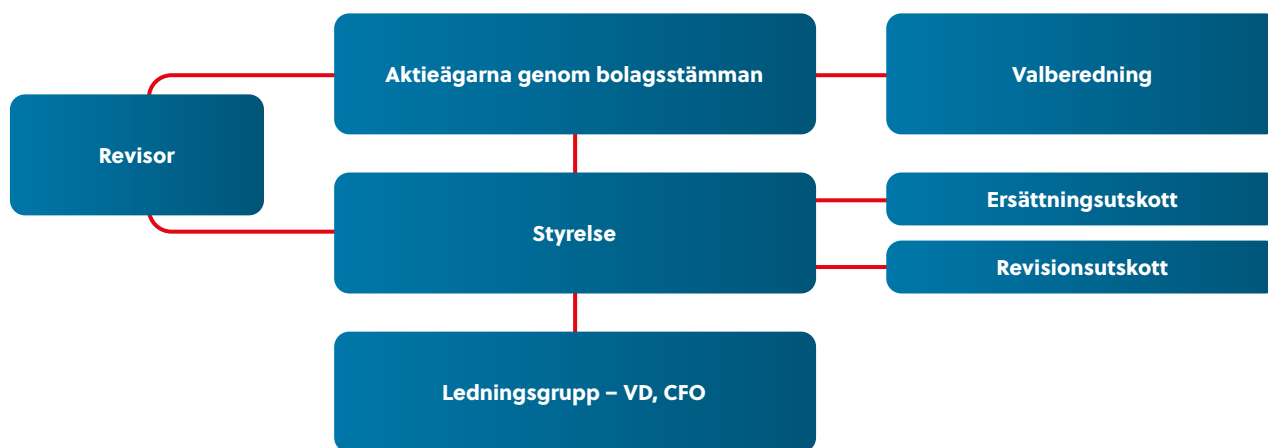
## Styrelsen föreslår att årsstämman 2023 att:

<b>i ny räkning balanseras:</b>	<b>1 560 872 330 kr</b>
---------------------------------	-------------------------

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

# Bolagsstyrningsrapport

## Bolagsstyrning inom Linc



### INTRODUKTION

Bolagsstyrningen avser strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll. Lincs affärsverksamhet är att investera i och att äga företag och som ägare skapa värde i företagen och därmed även för Lincs aktieägare. God bolagsstyrning är därför centralt. Linc är ett svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021. Bolagsstyrningen regleras bland annat av Aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), bolagsordningen, policyn för ansvarsfullt ägande och agerande, samt styrelsens och verkställande direktörens arbetsordningar. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Bolagsstyrningsrapporten redogör för Lincs bolagsstyrning under räkenskapsåret 2022 och har granskats av bolagets revisor, se sidorna 90-93.

### AVVIKELSER FRÅN KODEN

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

### AVVIKELSER FRÅN EMITTENTREGELVERKET

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

### BOLAGSORDNING

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

## AKTIER, RÖSTER OCH ÄGANDE

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

Ägande per 31 December 2022	Antal aktier st	Andel av kapital %	Andel av röster %
Bengt Julander (privat och bolag)	37 761 195	65,2%	65,2%
Enter fonder	2 777 628	4,8%	4,8%
Nordea fonder	2 724 624	4,7%	4,7%
Statestreet Bank & Trust Co (klientkonto)	2 358 684	4,1%	4,1%
Swedbank Robur fonder	2 148 507	3,7%	3,7%
Handelsbanken fonder	1 484 019	2,6%	2,6%
BNY Mellon SA/NV (klientkonto)	1 123 028	1,9%	1,9%
Danica Pension	1 119 690	1,9%	1,9%
Avanza Pension	541 680	0,9%	0,9%
SEB fonder	376 013	0,6%	0,6%
<b>Top 10</b>	<b>52 415 068</b>	<b>90,5%</b>	<b>90,5%</b>
Övriga	5 495 379	9,5%	9,5%
<b>Totalt</b>	<b>57 910 447</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Euroclear

## BOLAGSSTÄMMA

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

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

## Rätt att delta i bolagsstämma

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

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

## Initiativ från aktieägare

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

## ÅRSSTÄMMA 2023

Lincs andra årsstämma som noterat bolag kommer att hållas den 11 maj 2023. Mer information om årsstämman finns på Lincs hemsida.

## VALBEREDNING

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

Vid årsstämma den 11 maj 2022 antogs instruktioner för valberedningen att gälla tills vidare. Dessa instruktioner sammanfattas nedan och fullständiga instruktioner finns tillgängliga på Lincs hemsida.

### Principer för tillsättande av och instruktioner för valberedningen – sammanfattning

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

### Valberedningen ska bereda och till årsstämman lämna förslag till:

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

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

### Valberedningens inför årsstämman 2023

Valberedningen inför årsstämman 2023 i Linc AB (publ) består av följande personer:

- Martin Julander som utsetts av Bengt Julander & Cronhamn Invest AB (ordförande)
- Cecilia Persson som utsetts av Enter fonder
- Björn Henriksson som utsetts av Nordea fonder
- Bengt Julander, styrelsens ordförande

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2023 består av representanter utsedda av bolagets tre största ägare enligt ägarförhållandena vid avstämningsdatumet i enlighet med de antagna principerna.

## STYRELSE

### Styrelsens arbete

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

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

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

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

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

Årligen genomförs en detaljerad utvärdering av styrelsen. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner. Även styrelsens sammansättning ur ett mångfaldsperspektiv utvärderas där bland annat en jämn könsfördelning eftersträvas. Styrelsens sammansättning har under 2022 bestått av 50% kvinnor.

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

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

Styrelsen hade 14 protokollförda styrelsemöten under verksamhetsåret 2022. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen nedan.

	Närvaro/ styrelsemöten
Bengt Julander	14 / 14
Marianne Dicander Alexandersson	14 / 14
Ulrika Dellby	13 / 14
Anders Hansen	11 / 14

#### Revisionskommitté

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

#### Ersättningskommitté

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

#### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och

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

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

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

#### ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDNING

##### Styrelse

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämma den 11 maj 2022 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 420 000 kr till styrelsens ordförande och med 210 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras styrelseuppdrag har avslutats. Arvodet framgår av *not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare*.

##### Ledning

Vid årsstämma den 11 maj 2022 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Linc. Dessa riktlinjer finns tillgängliga på bolagets hemsida. Ersättningen till ledande befattningshavare för 2022 består av fast kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension med försäkringskydd samt sjukvårdsförsäkring. Ersättningar framgår av *not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare*.

##### REVISOR

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

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med Leonard Daun (född 1964) som huvudansvarig revisor.

PwC har under räkenskapsåret 2022 inte anlåtts för ytterligare tjänster utöver revisionsuppdraget. Samtliga tjänster som tillhandahållits är förenliga med bestämmelserna i revisorslagen (2001:883) och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisors opartiskhet och självständighet. Uppgift om arvoden framgår av not 7 *Revisionsarvoden*.

### **Internrevision**

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

## **INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING**

### **Allmänt**

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

### **Kontrollmiljö**

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

Tillämpliga policyer och instruktioner distribueras till berörda anställda inom Linc.

### **Riskbedömning**

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

- affärsmässiga/operationella risker,
- finansiella risker,
- hållbarhetsrisker, och
- politiska risker.

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

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

### **Kontrollaktiviteter**

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

### **Information och kommunikation**

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

regler för hantering av insiderrinformation. Bolagets kommunikation ska vara långsiktig och förenlig med Bolagets varumärke, vision, affärsidé, strategier, mål och värderingar. Kommunikationen ska vara öppen, saklig, välstrukturerad och välplanerad. Bolaget ska lämna korrekt, relevant och fullständig information i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

### **Övervakning**

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

# Styrelse



## **BENGT JULANDER**

Född 1953. Ordförande sedan 1991.

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

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

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

**Innehav i Linc AB:** Bengt Julander äger 37 761 195 aktier privat och genom bolag.



## **ANDERS HANSEN**

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2020.

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

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

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

**Innehav i Linc AB:** Anders Hansen äger 400 000 köpoptioner i Linc AB.



## **ULRIKA DELLBY**

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2020.

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

**Utbildning:** Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Fasadgruppen Group AB och ledamot i Lifco AB, BICO AB, SJ AB, Werksta Nordic AB samt IVAs Näringslivsråds styrelse. Partner Fagerberg & Dellby Fond I AB.

**Innehav i Linc AB:** Ulrika Dellby äger 200 000 köpoptioner i Linc AB.



## **MARIANNE DICANDER ALEXANDERSSON**

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2021.

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

**Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Occlutech Holding AG, Promore AB, MDA Management AB, Sahlgrenska Science Park, Saminvest AB och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA Väst) och ledamot i Oblique Therapeutics AB.

**Innehav i Linc AB:** Marianne Dicander Alexandersson äger 200 000 köpoptioner i Linc AB.



# Ledning



## KARL TOBIESON

Född 1974. VD sedan 2020.

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

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

**Styrelsebefattning:** Styrelseordförande MedCap AB och styrelseledamot i Alder Therapeutics AB och Melius Pharma AB.

**Innehav i Linc AB:** Karl Tobieson äger 2 000 000 köpoptioner i Linc AB.



## THOMAS BERGH

Född 1982. CFO sedan 2020.

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

**Utbildning:** Thomas Bergh är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

**Styrelsebefattning:** Styrelseledamot nWise AB, nWise Ägare AB, Animal Probiotics Sweden AB, Green Stop Sweden AB och Oncorena Holding AB.

**Innehav i Linc AB:** Thomas Bergh äger 1 000 000 köpoptioner i Linc AB.

## Resultaträkning för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2022-01-01	2021-01-01
		2022-12-31	2021-12-31
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	11	-894 600	-27 254
Övriga rörelseintäkter	6	4 860	6 130
Utdelningar från portföljbolag	11	2 371	4 138
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>5</b>	<b>-887 368</b>	<b>-16 986</b>
Övriga externa kostnader	7	-3 311	-10 745
Personalkostnader	8	- 7 747	-9 412
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-898 426</b>	<b>-37 143</b>
Finansiella intäkter	9	2 515	216
Finansiella kostnader	9	0	-1 174
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>2 515</b>	<b>-958</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-895 911</b>	<b>-38 101</b>
Inkomstskatt	10	172 576	8 072
<b>Årets resultat</b>		<b>-723 335</b>	<b>-30 029</b>
<b>Summa årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		-723 335	-30 029
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning		-12,5	-0,6
Genomsnittligt antal utestående aktier		57 910 447	50 382 155

# Investmentföretagets rapport över totalresultat

	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
<b>Årets resultat</b>	-723 335	-30 029
<b>Övrigt totalresultat för året:</b>	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	-723 335	-30 029
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>		
Moderföretagets aktieägare	-723 335	-30 029
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	-12,5	-0,6
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	50 382 155
Antal utestående aktier vid periodens utgång	57 910 447	57 910 447

## Balansräkning för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Investeringar i aktier och värdepapper	11	2 219 040	2 870 941
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	11	2 461	44 451
Lånefordringar portföljbolag	12	17 801	17 801
Uppskjutna skattefordringar	10, 11	46 754	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 286 056</b>	<b>2 933 193</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar	13	25 340	1 141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	500	384
Likvida medel		600 547	828 693
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>626 387</b>	<b>830 218</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 912 443</b>	<b>3 763 411</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare</b>	<b>15</b>		
Aktiekapital		5 791	5 791
Övrigt tillskjutet kapital		1 166 945	1 166 945
Upparbetat resultat inklusive årets resultat		1 736 860	2 460 196
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 909 596</b>	<b>3 632 932</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjutna skatteskulder	10, 11	–	125 821
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>–</b>	<b>125 821</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		147	410
Aktuella skatteskulder		55	43
Derivatinstrument	11	–	47
Övriga skulder	16	252	258
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	2 392	3 900
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 847</b>	<b>4 658</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>2 912 443</b>	<b>3 763 411</b>

## Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital

Belopp i tkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 2021-01-01</b>	<b>15</b>	<b>100</b>	<b>–</b>	<b>2 494 125</b>	<b>2 494 225</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-30 029	-30 029
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Summa Totalresultat</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-30 029</b>	<b>-30 029</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Fondemission		3 900		-3 900	–
Nyemission		1 791	1 198 209		<b>1 200 000</b>
Nyemissionskostnader			-39 375		<b>-39 375</b>
Uppskjuten skatt hänförlig emissionskostnader			8 111		<b>8 111</b>
<b>Summa Transaktioner med aktieägare</b>		<b>5 691</b>	<b>1 166 945</b>	<b>-3 900</b>	<b>1 168 736</b>
<b>Utgående balans per 2021-12-31</b>	<b>15</b>	<b>5 791</b>	<b>1 166 945</b>	<b>2 460 196</b>	<b>3 632 932</b>
<b>Ingående balans per 2022-01-01</b>	<b>15</b>	<b>5 791</b>	<b>1 166 945</b>	<b>2 460 196</b>	<b>3 632 932</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-723 335	-723 335
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Summa Totalresultat</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-723 335</b>	<b>-723 335</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
<b>Summa Transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Utgående balans per 2022-12-31</b>	<b>15</b>	<b>5 791</b>	<b>1 166 945</b>	<b>1 736 860</b>	<b>2 909 596</b>

# Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2022-01-01	2021-01-01
		2022-12-31	2021-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-898 426	-37 143
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
– Övriga poster ej kassapåverkande		-1 432	2 894
– Resultat av verkligt värdeförändring	11	892 229	23 116
Erhållen ränta		2 356	344
Erlagd ränta		0	-1 174
Betald skatt		5	484
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar</b>		<b>-5 269</b>	<b>-11 478</b>
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning/minskning kundfordringar		–	–
Ökning/minskning av rörelsefordringar		136	-136
Ökning/minskning av rörelseskulder		-294	-338
<u>Operationella investeringar</u>			
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	11	-240 304	-384 405
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		40 553	44 957
Utdelningar från portföljbolag		2 371	4 138
Lämnade lån till portföljbolag	11	- 5000	-10 150
Återbetalning av lån från portföljbolag		–	–
Ökning fordran hos portföljbolag		-40 348	-1 005
Minskning fordran hos portföljbolag		20 008	–
Återbetalning av lån från övriga	12	–	4 578
<b>Summa förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-222 878</b>	<b>-342 361</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-228 147</b>	<b>-353 839</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		–	1 200 000
Emissionskostnader		–	-39 375
Upplåning depåkredit		–	182 033
Amortering depåkredit		–	-182 033
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>–</b>	<b>1 160 625</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-228 147</b>	<b>806 786</b>
Likvida medel vid periodens början		828 693	21 908
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>600 547</b>	<b>828 693</b>

## Resultaträkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2022-01-01	2021-01-01
		2022-12-31	2021-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Övriga rörelseintäkter	6	4 860	6 130
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>4 860</b>	<b>6 130</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	7	-3 311	-10 745
Personalkostnader	8	-7 747	-9 412
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-11 058</b>	<b>-20 157</b>
<b>Rörelseresultat</b>			
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	19	2 021	4 138
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-76 677	24 774
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		2 515	216
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-1 174
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-72 141</b>	<b>27 954</b>
<b>Resultat före skatt</b>			
Förändring periodiseringsfond		-	3 200
Skatt på årets resultat	10	788	5 162
<b>Årets resultat</b>		<b>-77 550</b>	<b>22 289</b>

## Rapport över totalresultat för juridisk person

	2022-01-01	2021-01-01
	2022-12-31	2021-12-31
<b>Årets resultat</b>	<b>-77 550</b>	<b>22 289</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>		
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-77 550</b>	<b>22 289</b>

## Balansräkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterbolag	20	33	49
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	21	174 141	164 241
Andra långfristiga placeringar		737 106	623 262
Andra långfristiga fordringar		17 801	17 801
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>929 082</b>	<b>805 353</b>
Uppskjuten skattefordran		14 062	13 273
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>943 143</b>	<b>818 626</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		25 340	1 141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	500	384
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>25 840</b>	<b>1 525</b>
Kassa och bank		600 547	828 693
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>626 387</b>	<b>830 218</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 569 530</b>	<b>1 648 844</b>



## Balansräkning för juridisk person, forts

Belopp i tkr	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>15</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		5 791	5 791
Reservfond		20	20
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>5 811</b>	<b>5 811</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat		471 477	449 189
Årets resultat		-77 550	22 289
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 560 872</b>	<b>1 638 422</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 566 683</b>	<b>1 644 233</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		147	410
Aktuella skatteskulder		55	43
Övriga skulder		252	258
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	2 392	3 900
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 846</b>	<b>4 611</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>1 569 530</b>	<b>1 648 844</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i juridisk person

Belopp i tkr	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital per 2021-01-01</b>	<b>15</b>	<b>100</b>	<b>20</b>	<b>–</b>	<b>485 672</b>	<b>-32 583</b>	<b>453 207</b>
<b>Totalresultat:</b>							
Årets resultat						22 289	<b>22 289</b>
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
– Resultat balanserat i ny räkning					-32 583	32 583	–
<b>Övrigt totalresultat</b>					–	–	–
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-32 583</b>	<b>54 872</b>	<b>22 289</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Fondemission		3 900			-3 900		–
Nyemission		1 791		1 198 209			<b>1 200 000</b>
Nyemissionskostnader				-39 375			<b>-39 375</b>
Uppskjuten skatt hänförlig emissionskostnader				8 111			<b>8 111</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>5 691</b>	<b>20</b>	<b>1 166 945</b>	<b>-3 900</b>	<b>–</b>	<b>1 168 736</b>
<b>Eget kapital per 2021-12-31</b>	<b>15</b>	<b>5 791</b>	<b>20</b>	<b>1 166 945</b>	<b>449 189</b>	<b>22 289</b>	<b>1 644 233</b>
<b>Eget kapital per 2022-01-01</b>	<b>15</b>	<b>5 791</b>	<b>20</b>	<b>1 166 945</b>	<b>449 189</b>	<b>22 289</b>	<b>1 644 233</b>
<b>Totalresultat:</b>							
Årets resultat						-77 550	<b>-77 550</b>
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
– Resultat balanserat i ny räkning					22 289	-22 289	–
<b>Övrigt totalresultat</b>					–	–	–
<b>Summa totalresultat</b>					<b>22 289</b>	<b>-99 839</b>	<b>-77 550</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		–		–	–	–	–
<b>Eget kapital per 2022-12-31</b>	<b>15</b>	<b>5 791</b>	<b>20</b>	<b>1 166 945</b>	<b>471 478</b>	<b>-77 550</b>	<b>1 566 683</b>

## Rapport över kassaflöden i juridisk person

Belopp i tkr	Not	2022-01-01	2021-01-01
		2022-12-31	2021-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-6 197	-14 027
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 432	2 894
Erhållen ränta		2 356	344
Erlagd ränta		0	-1 174
Erhållen utdelning		2 371	4 138
Betald skatt		5	484
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>- 2 898</b>	<b>-7 340</b>
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-25 204	-136
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-294	3 235
<b>Summa förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-25 498</b>	<b>3 099</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-28 396</b>	<b>-4 241</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av andelar i koncernföretag	20	-	-75
Förvärv av andelar i intresseföretag	21	-9 900	-14 869
Köp av finansiella anläggningstillgångar		-230 404	-380 617
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		40 553	45 962
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-199 750</b>	<b>-349 598</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	1 200 000
Emissionskostnader		-	-39 375
Upplåning depåkredit		-	182 033
Amortering depåkredit		-	-182 033
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>1 160 625</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-228 147</b>	<b>806 786</b>
Likvida medel vid periodens början		828 693	21 908
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>600 547</b>	<b>828 693</b>

# Noter

## Not 1 Allmän information

Linc AB ('Linc' eller 'Företaget') är ett publikt aktiebolag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Strandvägen 7A, 114 51 Stockholm, Sverige. Lincs aktie är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021.

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

global potential, oftast läkemedel eller medicintekniska produkter.

Årsredovisningen för investmentföretaget och juridisk person för verksamhetsåret 1 januari - 31 december 2022 har godkänts för utfärdande av styrelsen den 23 mars 2023.

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

## Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

### 2.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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

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

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

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

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

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

2022 har inga nya eller ändringar av standarder trätt i kraft som fått någon väsentlig inverkan på Lincs finansiella ställning eller resultat.

### Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft 2023 eller senare och som bedöms kunna få eller ha påverkan på de finansiella rapporterna

Några väsentliga nya Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft 2023 eller senare har inte identifierats.

### 2.2 VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDE AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

#### Investmentföretag

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

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

Företagsledningen gör bedömningen att ovan angivna kriterier för att utgöra ett investmentföretag är uppfyllda. Innebörden är att företag som utgör dotterbolag eller intresseföretag (och utgör en del av investeringsportföljen) inte konsolideras, utan istället värderas till verkligt värde. Linc har inga innehav som ska konsolideras under någon av rapporteringsperioderna. Investeringar redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med *IFRS 9 Finansiella instrument*.

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

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

### 2.3 SEGMENTSRAPPORTERING

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

### 2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

#### *Funktionell valuta och rapportvaluta*

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

#### *Transaktioner och balansposter*

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

### 2.5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

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

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

#### **Principer för klassificering av finansiella tillgångar och skulder**

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

#### **Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde**

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

### **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

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

#### *Finansiella instrument*

Bolaget klassificerar i enlighet med reglerna för investmentföretag i IFRS 10 och IAS 28 sina investeringar i portföljbolag, som annars skulle redovisats som dotter eller intresseföretag, som investeringar i aktier och värdepapper. Dessa investeringar, samt innehav i andra finansiella instrument som förvärfvats i syfte att erhålla avkastning, redovisas till verkligt värde genom resultaträkningen enligt de metoder som beskrivs ovan.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Resultatraden *Resultat av verklig värdeförändring i andelar av portföljbolag* består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändringar för avyttrade värdepapper och värdeförändring av kvarvarande värdepapper.

#### *Likvida medel*

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

#### *Övriga tillgångar*

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

#### *Finansiella skulder*

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

#### *Leverantörsskulder*

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

#### *Derivat*

Derivat som Linc redovisar i balansräkningen, med värdeförändringar över resultatet, avser sälj- och köpoptioner i befintliga investeringar. Derivat redovisas inledningsvis till verkligt värde, innebärande att eventuella transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efterföljande värdering är till verkligt värde, med värdeförändringar i Resultat från förvaltningsverksamheten. Upplysningar avseende utestående Köp- och Säljoptioner återfinns i slutet av *not 11*.

### **Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde**

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

#### *Verkligt värde-hierarki*

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

**Nivå 1** – Finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad såsom noterade innehav. Dessa baseras på noterade marknadspriser på balansdagen.

**Nivå 2** – Indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt, till exempel som priser, eller indirekt, till exempel härledda priser.

**Nivå 3** – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig värderingsmetod fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

Lincs innehav värderas antingen inom Nivå 1 eller Nivå 3. Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet än de innehav som ligger inom Nivå 1.

De värderingsmetoder som appliceras enligt identifierade värderingsnivåer följer vidare den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner t.ex. nyemission eller förvärv av existerande aktier. Transaktioner i jämförbara bolag kan även användas. Andra värderingsmetoder är diskontering av prognostiserade kassaflöden med relevant diskonteringsränta och genom att applicera värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA, EV/EBIT och PER som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk. För finansiella tillgångar till verkligt värde sker värdering enligt följande värderingshierarki:

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

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

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

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

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

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

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

## 2.6 AKTIEKAPITAL

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

## 2.7 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där bolaget har en ägarandel under 10% av rösterna samt noterade aktier där ägandet överstiger 10% av rösterna men då ägandet uppgått till denna nivå under en period som understiger 12 månader.

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

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

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

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

## 2.8 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

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

## 2.9 AVSÄTTNINGAR

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

## 2.10 UTDELNINGAR

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i bolagets finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare. Ingen utdelning kommer att föreslås inför 2023 års årsstämma avseende verksamhetsåret 2022.

## 2.11 REDOVISNINGSPRINCIPER I JURIDISK PERSON

Redovisningsprinciperna i Juridisk Person överensstämmer i allt väsentligt med Investmentföretaget. Juridisk Persons redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. RFR 2 anger undantag från och tillägg till de av IASB utgivna standarder samt av IFRIC ut-

givna uttalanden. Undantagen och tilläggen ska tillämpas från det datum då den juridiska personen i sin koncernredovisning tillämpar angiven standard eller uttalande.

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

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

## 2.12 DEFINITION AV FINANSIELLA MÅTT SOM INTE ÅTERFINNS I IFRS REGELVERK

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

Se sidorna 94–95 för avstämningstabeller för icke IFRS-mått.



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

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

#### **Aktiekursrisk**

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

#### **Valutarisk**

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

Transaktionsexponering: Då majoriteten av de noterade bolagen är noterade i svenska kronor finns det en begränsad indirekt valutakursrisk i dessa som påverkar Lincs balansräkning. Ytterligare indirekta valutakursrisker finns då flertalet av de noterade bolagen har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering. Ingen säkring av denna valutakursrisk sker i normalfallet. Förvaltningen av överskottslikviditet sker primärt genom placering i svenska räntebärande

eller ränterelaterade instrument, varför valutarisk exponeringen är begränsad. Upplåning i utländsk valuta förekommer inte.

#### **Likviditets- och finansieringsrisk**

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader. Likviditetsrisken begränsas genom de riktlinjer som följer av den av styrelsen antagna Finanspolicyn. Exempelvis definieras minsta tillåtna driftlikviditet samt begränsningar gällande tillåtna instrument, motparter och emittenter.

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

#### **Kreditrisk**

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

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Lincs balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, likvida medel samt uppskjuten skatteskuld relaterade till övervärden i de finansiella tillgångarna.

**Viktiga uppskattningar och antaganden  
för redovisningsändamål***Innehav i portföljbolag – verkligt värde*

Ca 8 % av substansvärdet utgörs av innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består av aktier upptagna till handel på aktiva marknadsplatser eller fondandelar. Dessa redovisas till verkligt värde motsvarande aktiekurs per balansdagen där i första hand senaste betalkurs använts. Vid värdering av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat bolagets intjäningsförmåga, volatilitet, operativa risk, exponering mot räntemarknad, värdering av liknande bolag samt avkastningskrav. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har gjorts kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder. För mer information om bolagets värderingsprinciper, se not 2.5 *Finansiella finansiella tillgångar och skulder* och not 11 *Investeringar i aktier och värdepapper redovisade till verkligt värde*.

*Värdering av uppskjuten skatt*

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

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

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

Verkligt värdeförändring	2022-01-01	2021-01-01
	2022-12-31	2021-12-31
Noterade innehav	-883 532	-64 643
Onoterade innehav	-9 124	40 635
Ofördelade resultatposter	-1 943	-3 247
<b>Summa verkligt värdeförändringar</b>	<b>-894 600</b>	<b>-27 254</b>

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

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

2022-01-01–2022-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	-883 532	-9 124	-1 943	-894 600
Utdelningar	2 036	335	–	2 371
Övriga rörelseintäkter	–	–	4 860	4 860
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>-881 496</b>	<b>-8 789</b>	<b>2 917</b>	<b>-887 368</b>
Övriga externa kostnader			-3 311	-3 311
Personalkostnader			-7 747	-7 747
<b>Rörelseresultat</b>			<b>-8 141</b>	<b>-898 426</b>
Finansiella intäkter			2 515	2 515
Finansiella kostnader			0	0
<b>Resultat före Skatt</b>			<b>-5 626</b>	<b>-895 911</b>
<b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>	<b>2 668 580</b>	<b>202 361</b>	<b>44 451</b>	<b>2 915 392</b>
Verkligt värdeförändringar under perioden	-883 532	-9 124	-1 943	-894 600
Justering verkligt värdeförändringar utställda optioner (ingår i verkligt värdeförändring)	–	–	-47	-47
Tillkommer Inköp och Tillskott	176 858	64 451	–	241 309
Avgår Försäljningar	-51	-503	-40 000	-40 553
<b>Verkligt värde utgången av perioden</b>	<b>1 961 855</b>	<b>257 185</b>	<b>2 461</b>	<b>2 221 501</b>

## Not 5

## Rörelsesegment, forts

2021-01-01–2021-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	-64 643	40 635	-3 247	-27 254
Utdelningar	3 462	676	–	4 138
Övriga rörelseintäkter	–	–	6 130	6 130
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>-61 181</b>	<b>41 311</b>	<b>2 884</b>	<b>-16 986</b>
Övriga externa kostnader			-10 745	-10 745
Personalkostnader			-9 412	-9 412
<b>Rörelseresultat</b>			<b>-17 273</b>	<b>-37 143</b>
Finansiella intäkter			216	216
Finansiella kostnader			-1 174	-1 174
<b>Resultat före Skatt</b>			<b>-18 231</b>	<b>-38 101</b>
<b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>	<b>2 454 957</b>	<b>129 623</b>	<b>18 994</b>	<b>2 603 574</b>
Verkligt värdeförändringar under perioden	-64 643	40 635	-3 247	-27 254
Justering verkligt värdeförändringar utställda optioner (ingår i verkligt värdeförändring)	–	–	-375	-375
Tillkommer Inköp och Tillskott	319 303	35 102	30 000	384 405
Avgår Försäljningar	-44 037	–	-920	-44 957
Skifte kategori*	3 000	-3 000	–	–
<b>Verkligt värde utgången av perioden</b>	<b>2 668 580</b>	<b>202 361</b>	<b>44 452</b>	<b>2 915 392</b>

\*) Skifte kategori avser flytt av OncoZenge AB från onoterat till noterat innehav i samband med bolagets börsnotering under första kvartalet 2021.

## Not 6

## Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består av garantiersättningar. Garantiersättningar har under 2022 erhållits med ett belopp om 4 860 tkr och avser ersättningar för garanterade emissioner som genomförts i Egetis Therapeutics och Initiator Pharma.

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

Revisionsuppdraget har under under räkenskapsår 2021 och 2022 utförts av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"). Rådek KB utförde revisorsuppdraget före beslut att välja PwC vid extrastämma 2020-11-02.

	2022-01-01	2021-01-01
Investmentföretaget och Juridisk person	2022-12-31	2021-12-31
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsarvode	433	251
Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget*	50	1 408
Skatterådgivning	–	110
Övriga tjänster	–	248
<b>Summa</b>	<b>483</b>	<b>2 017</b>
Rådek KB		
Revisionsarvode	–	–
Övriga tjänster	–	88
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>88</b>
<b>Totalt arvode till valda revisionsföretag</b>	<b>483</b>	<b>2 105</b>

\*) *Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget avser primärt tjänster utförda i samband med börsnotering under perioden, inklusive sk. Comfort letter och prospektgranskning.*

**Not 8****Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare**

Investmentföretaget och Juridisk person	2022-01-01	2021-01-01
	2022-12-31	2021-12-31
Löner och ersättningar	5 034	6 582
Sociala kostnader	1 552	2 056
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	696	696
<b>Summa</b>	<b>7 282</b>	<b>9 335</b>

Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen	2022-12-31		2021-12-31	
	Totalt antal	Varav män	Totalt antal	Varav män
Styrelseledamöter	4	50,0%	4	50,0%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	100,0%	2	100,0%
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>66,7%</b>	<b>6</b>	<b>66,7%</b>

**Ersättning per ledande befattningshavare samt närstående till ledande befattningshavare**

Ersättningar under räkenskapsåret 2022

Namn (funktion)	Lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Leverantörsfaktura	Annan ersättning
Bengt Julander (Styrelsens ordförande / huvudägare)	413	–	–	–	5
Anders Hansen (Styrelseledamot)	207	–	–	–	–
Ulrika Dellby (Styrelseledamot)	207	–	–	–	–
Marianne Dicander Alexandersson (Styrelseledamot)	207	–	–	–	16
Karl Tobieson (Verkställande direktör)	2 565	–	504	–	74
Thomas Bergh (Ekonomidirektör)	1 335	–	192	–	27
<b>Summa</b>	<b>4 933</b>	<b>–</b>	<b>696</b>	<b>–</b>	<b>122</b>

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

Ersättningar under räkenskapsåret 2021

Namn (funktion)	Lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Leverantörsfaktura	Annan ersättning
Bengt Julander (Styrelsens ordförande / huvudägare)	400	–	–	–	5
Anders Hansen (Styrelseledamot)	200	–	–	–	–
Ulrika Dellby (Styrelseledamot)	200	–	–	–	–
Marianne Dicander Alexandersson (Styrelseledamot)	200	–	–	–	–
Henning Julander (Närstående till Styrelsens ordförande)	180	191	–	–	–
Karl Tobieson (Verkställande direktör)	2 304	1 140	504	–	48
Thomas Bergh (Ekonomidirektör)	1 333	330	192	–	26
Johan Hähnel (IR-ansvarig)	–	–	–	1 800	–
<b>Summa</b>	<b>4 817</b>	<b>1 661</b>	<b>696</b>	<b>1 800</b>	<b>79</b>

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

## Not 9 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Investmentföretaget	2022-01-01	2021-01-01
	2022-12-31	2021-12-31
<b>Finansiella intäkter</b>		
Ränteintäkter	2 515	216
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>2 515</b>	<b>216</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Räntekostnader	0	-1 174
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>0</b>	<b>-1 174</b>
<b>Resultat från finansiella poster, netto</b>	<b>2 515</b>	<b>-958</b>

Investmentföretaget	2022-01-01	2021-01-01
	2022-12-31	2021-12-31
Aktuell skatt för året	–	–
Uppskjuten skattekostnad	–	–
Uppskjuten skatteintäkt	172 576	8 072
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>172 576</b>	<b>8 072</b>
<b>Juridisk person</b>		
Aktuell skatt för året	–	–
Uppskjuten skatteintäkt	788	5 162
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>788</b>	<b>5 162</b>

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

Investmentföretaget	2022-01-01	2021-01-01
	2022-12-31	2021-12-31
Resultat före skatt	-895 911	-38 101
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	184 558	7 849
Ej skattepliktiga intäkter	488	4 610
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	-12 466	-4 378
Ej avdragsgilla kostnader	-4	-2
Värdering av realiserade underskott i placeringar	–	–
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	–	-7
<b>Inkomstskatt</b>	<b>172 576</b>	<b>8 072</b>

\*) Gällande skattesats är 20,6% under 2022 och 2021



<b>Investmentföretaget</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>		
Investeringar i aktier och värdepapper	–	139 095
Investeringar i kapitalförsäkring	–	–
Obeskattade reserver	–	–
Outnyttjade skattemässiga förluster	–	–
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>–</b>	<b>139 095</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
Investeringar i aktier och värdepapper	32 693	–
Outnyttjade skattemässiga förluster	14 062	13 273
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>46 754</b>	<b>13 273</b>
<b>Summa uppskjutna skatteskulder, netto</b>	<b>-46 754</b>	<b>125 821</b>

	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>		
– uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	–	125 821
– uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>–</b>	<b>125 821</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	46 754	–
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>46 754</b>	<b>–</b>

<b>Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är följande:</b>		
<b>Investmentföretaget</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Vid årets början	125 821	142 005
Redovisning i resultaträkningen	-172 576	-8 072
Skattemässigt värde av emissionskostnader ej resultatförda	–	-8 111
<b>Vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>125 821</b>

**Not 11****Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde****Investeringar i aktier och värdepapper – årets förändringar**

<b>Investmentföretaget</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper</b>		
Vid årets början	785 174	456 574
Årets förvärv	241 309	354 405
Årets avyttringar	-16 238	-25 806
Omklassificeringar	–	–
<b>Total anskaffningsvärde</b>	<b>1 010 245</b>	<b>785 174</b>
<b>Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper</b>		
Vid årets början	2 085 767	2 128 006
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-892 656	-24 008
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	15 684	-18 231
Omklassificeringar	–	–
<b>Total verkligt värde förändring</b>	<b>1 208 795</b>	<b>2 085 767</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 219 040</b>	<b>2 870 941</b>

**Investeringar i kapitalförsäkring och räntefond – årets förändringar**

<b>Investmentföretaget</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>Anskaffningsvärde kapitalförsäkring och räntefonder</b>		
Vid årets början	33 000	3 813
Årets förvärv	–	30 000
Årets avyttringar	-30 539	-813
Omklassificeringar	–	–
<b>Total anskaffningsvärde</b>	<b>2 461</b>	<b>33 000</b>
<b>Verkligt värdeförändring kapitalförsäkring och räntefonder</b>		
Vid årets början	11 450	15 180
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-1 990	-3 622
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	-9 461	-108
Omklassificeringar	–	–
<b>Total verkligt värdeförändring</b>	<b>-1</b>	<b>11 450</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 461</b>	<b>44 451</b>

### Investmentföretagets förändringar av innehav under året – påverkan på kassaflödet

Investmentföretaget	2022-12-31	2021-12-31
Ingående balans vid årets början	2 915 392	2 603 574
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	240 304	384 405
Erhållen likvid vid avyttringar portföljbolag	-40 553	-44 957
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen*	-894 600	-27 254
Ej kassaflödespåverkande poster	0	0
Övriga poster	958	-375
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 221 501</b>	<b>2 915 392</b>

\*) Verkligt värdeförändringar har inte påverkat kassaflödet och har återlagts som en justering.

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

Investmentföretagets förändringar av innehav under året 2022

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Periodens avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdeförändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Arcoma AB	20 018	44 787	–	–	–	-18 328	26 459
AdderaCare AB	27 480	39 009	–	–	–	-9 444	29 565
Calliditas Therapeutics AB	249 330	618 833	34 242	–	–	-101 860	551 216
Egetis Therapeutics AB	23 477	–	23 477	–	–	22 190	45 667
FluoGuide AS	12 736	66 163	2 449	–	–	-37 876	30 736
InDex Pharmaceuticals Holding AB	132 731	121 662	–	–	–	-62 579	59 083
Initiator Pharma AS	53 717	47 056	32 328	–	–	-18 231	61 153
Isofol Medical AB	1 833	–	1 833	–	–	366	2 200
MedCap AB	46 523	527 938	–	–	–	114 189	642 127
Medivir AB	54 155	65 410	9 134	–	–	-6 826	67 718
OncoZenge AB	12 136	13 775	–	-51	–	-7 286	6 438
OssDsign AB	27 336	26 722	3 532	–	–	-7 909	22 345
Sedana Medical AB	133 887	790 754	69 861	–	–	-671 539	189 076
Stille AB	34 730	306 471	–	–	–	-78 400	228 072
<b>Summa noterade aktier och andelar</b>	<b>830 092</b>	<b>2 668 580</b>	<b>176 858</b>	<b>-51</b>	<b>–</b>	<b>-883 532</b>	<b>1 961 855</b>
Alder Therapeutics AB	10 008	–	10 008	–	–	–	10 008
Animal Probi AB (f.d ProEquo AB)	4 246	741	–	–	–	–	741
Athera Biotechnologies AB	–	0	–	-503	–	503	–
Cinclus Pharma Holding AB	35 619	32 528	14 531	–	–	4 029	51 088
Epicyt Pharma AB	3 042	3 074	1 005	–	–	–	4 079
Gesynta Pharma AB	39 766	52 451	–	–	–	-26 226	26 226
Linc Ägande AB	75	49	–	–	–	-16	33
Melius Pharma AB	9 900	–	9 900	–	–	–	9 900
nWise ägare AB	138	7 013	–	–	–	1 047	8 060
Oncorena Holdig AB	29 007	–	29 007	–	–	-132	28 875
Part Production Sweden AB	11 107	51 619	–	–	–	4 699	56 318
Society AB	3 000	3 000	–	–	–	–	3 000
Sixera Pharma AB	10 000	10 000	–	–	–	–	10 000
Swevet Holding AB	6 161	22 236	–	–	–	6 971	29 206
Synartro AB	18 084	19 650	–	–	–	–	19 650
<b>Summa onoterade innehav och andelar</b>	<b>180 153</b>	<b>202 361</b>	<b>64 451</b>	<b>-503</b>	<b>–</b>	<b>-9 124</b>	<b>257 185</b>
<b>Summa investeringar i aktier och värdepapper</b>	<b>1 010 245</b>	<b>2 870 941</b>	<b>241 309</b>	<b>-553</b>	<b>–</b>	<b>-892 656</b>	<b>2 219 040</b>
Kapitalförsäkring	2 461	44 451	–	-40 000	–	-1 990	2 461
<b>Summa investeringar</b>	<b>1 012 706</b>	<b>2 915 392</b>	<b>241 309</b>	<b>-40 553</b>	<b>–</b>	<b>-894 646</b>	<b>2 221 501</b>

Investmentföretagets förändringar av innehav under året 2021

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Periodens avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdet förändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Arcoma AB	20 018	75 793	–	–	–	-31 006	44 787
AdderaCare AB	27 480	35 625	2 480	–	–	904	39 009
Calliditas Therapeutics AB	215 088	647 782	106 661	–	–	-135 610	618 833
Elos Medtech AB	–	39 693	–	-44 037	–	4 344	–
FluoGuide AS	10 287	85 581	5 000	–	–	-24 417	66 163
InDex Pharmaceuticals Holding AB	132 731	41 006	74 087	–	–	6 569	121 662
Initiator Pharma AS	21 389	–	21 389	–	–	25 667	47 056
MedCap AB	46 523	682 168	–	–	–	-154 229	527 938
Medivir AB	45 022	8 369	36 451	–	–	20 590	65 410
OncoZenge AB	12 354	–	9 354	–	3 000	1 421	13 775
OssDsign AB	23 804	–	23 804	–	–	2 918	26 722
Sedana Medical AB	64 026	651 597	40 076	–	–	99 081	790 754
Stille AB	34 730	187 345	–	–	–	119 127	306 471
<b>Summa noterade aktier och andelar</b>	<b>653 452</b>	<b>2 454 957</b>	<b>319 303</b>	<b>-44 037</b>	<b>3 000</b>	<b>-64 643</b>	<b>2 668 580</b>
Animal Probi AB (f.d ProEquo AB)	4 246	57	684	–	–	–	741
Athera Biotechnologies AB	16 020	0	–	–	–	–	0
Cinclus Pharma Holding AB	21 087	18 606	8 206	–	–	5 716	32 528
Epicyt Pharma AB	2 037	787	1 250	–	–	1 037	3 074
Gesynta Pharma AB	39 766	35 960	12 500	–	–	3 991	52 451
Linc Ägande AB	75	–	75	–	–	-26	49
nWise ägare AB	138	6 286	–	–	–	727	7 013
OncoZenge AB	–	3 000	–	–	-3 000	–	–
Part Production Sweden AB	11 107	32 417	–	–	–	19 202	51 619
Society AB	3 000	3 000	–	–	–	–	3 000
Sixera Pharma AB	10 000	10 000	–	–	–	–	10 000
Swevet Holding AB	6 161	13 315	–	–	–	8 920	22 236
Synartro	18 084	6 194	12 389	–	–	1 067	19 650
<b>Summa onoterade innehav och andelar</b>	<b>131 722</b>	<b>129 623</b>	<b>35 102</b>	<b>–</b>	<b>-3 000</b>	<b>40 635</b>	<b>202 361</b>
<b>Summa investeringar i aktier och värdepapper</b>	<b>785 174</b>	<b>2 584 580</b>	<b>354 405</b>	<b>-44 037</b>	<b>–</b>	<b>-24 008</b>	<b>2 870 941</b>
SEB Primeräntefond	–	–	–	-10	–	10	–
Kapitalförsäkring	33 000	18 993	30 000	-910	–	-3 632	44 451
<b>Summa investeringar i kapitalförsäkring</b>	<b>33 000</b>	<b>18 993</b>	<b>30 000</b>	<b>-920</b>	<b>–</b>	<b>-3 622</b>	<b>44 451</b>
<b>Summa investeringar</b>	<b>818 174</b>	<b>2 603 574</b>	<b>384 405</b>	<b>-44 957</b>	<b>–</b>	<b>-27 629</b>	<b>2 915 392</b>

Investeringar i aktier och värdepapper och tillämpad värderingsmetod:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Antal aktier/andelar	Värderingsmetod/nivå
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	26,13%	3 445 131	1A
AdderaCare AB	556936-0752	Helsingborg	24,36%	8 212 500	1A
Alder Therapeutics AB	559355-2762	Solna	14,29%	171 667	3A
Animal Probiotics AB (f.d ProEquo AB)	556657-1179	Lund	19,65%	1 347 190	3B
Calliditas Therapeutics AB	556659-9766	Stockholm	10,01%	5 962 312	1A
Cinclus Pharma Holding AB	559136-8765	Malmö	4,12%	13 494	3A
Egetis Therapeutics AB	556706-6724	Stockholm	3,00%	6 432 021	1A
Epicyt Pharma AB	556821-8167	Göteborg	12,00%	271 942	3A
FluoGuide AS	39296438	Köpenhamn	6,94%	819 630	1A
Gesynta Pharma AB	559103-6628	Solna	13,44%	49 906	3F
InDex Pharmaceuticals Holding AB	559067-6820	Stockholm	13,13%	69 920 567	1A
Initiator Pharma AS	37663808	Köpenhamn	19,27%	10 091 219	1A
Isofol Medical AB	556759-8064	Göteborg	1,84%	2 972 419	1A
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,00%	250	3F
MedCap AB	556617-1459	Stockholm	20,03%	2 965 946	1A
Medivir AB	556238-4361	Stockholm	12,27%	6 840 172	1A
Melius Pharma AB	559332-3669	Stocksund	21,52%	4 642 243	3A
nWise ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	125	3C
Oncorena Holding AB	556925-5192	Lund	14,68%	64 924	3A
OncoZenge AB	559261-9968	Stockholm	9,99%	1 170 607	1A
OssDesign AB	556841-7546	Uppsala	5,38%	3 839 387	1A
Part Production Sweden AB	556545-7032	Stockholm	50,00%	500	3D
Sedana Medical AB	556670-2519	Danderyd	10,18%	10 111 030	1A
Society AB	556990-3692	Stockholm	6,68%	5 310	3B
Sixera Pharma AB	556901-4763	Solna	9,85%	8 772	3B
Stille AB	556249-4848	Eskilstuna	40,62%	2 036 355	1A
Swevet Holding AB	556892-6108	Stockholm	27,04%	11 843 558	3F
Synartro AB	556866-4220	Uppsala	22,90%	95 388	3B
Kapitalförsäkring Avanza			–	–	1A

#### 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

Investmentföretaget	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	2 221 501	1 964 316	–	257 185
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 221 501</b>	<b>1 964 316</b>	<b>–</b>	<b>257 185</b>

Investmentföretaget	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	2 915 392	2 713 032	–	202 361
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 915 392</b>	<b>2 713 032</b>	<b>–</b>	<b>202 361</b>

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

Innehav 2022-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Calliditas Therapeutics AB	559 734	551 216	-8 518	-1 755	20,6%
Egetis Therapeutics AB	23 477	45 667	22 190	4 571	20,6%
FluoGuide AS	12 736	30 736	18 000	3 708	20,6%
Initiator Pharma AS	67 360	61 153	-6 207	-1 279	20,6%
Isofol Medical AB	1 833	2 200	366	75	20,6%
Medivir AB	66 951	67 718	766	158	20,6%
OncoZenge AB	12 136	6 438	-5 698	-1 174	20,6%
OssDsign AB	27 336	22 345	-4 991	-1 028	20,6%
Sedana Medical AB	363 689	189 076	-174 613	-35 970	20,6%
<b>Summa</b>	<b>1 135 253</b>	<b>976 549</b>	<b>-158 704</b>	<b>-32 693</b>	
Underskottsavdrag*				-14 062	20,6%
<b>Summa</b>	<b>1 135 253</b>	<b>976 549</b>	<b>-158 704</b>	<b>-46 754</b>	

Innehav 2021-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Adderacare AB	27 480	39 009	11 529	2 375	20,6%
Calliditas Therapeutics AB	547 273	618 833	71 560	14 741	20,6%
FluoGuide AS	10 287	66 163	55 876	11 511	20,6%
InDex Pharmaceuticals Holding AB	132 731	121 662	-11 070	-2 280	20,6%
Initiator Pharma AS	21 389	47 056	25 667	5 287	20,6%
Medivir AB	45 022	65 410	20 388	4 200	20,6%
OncoZenge AB	12 354	13 775	1 421	293	20,6%
OssDsign AB	23 804	26 722	2 918	601	20,6%
Sedana Medical AB	293 828	790 754	496 926	102 367	20,6%
<b>Summa</b>	<b>1 114 167</b>	<b>1 789 384</b>	<b>675 216</b>	<b>139 095</b>	
Underskottsavdrag*				-13 273	20,6%
<b>Summa</b>	<b>1 114 167</b>	<b>1 789 384</b>	<b>675 216</b>	<b>125 821</b>	

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

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

**Känslighetsanalys**

Aktiekursrisken i Lincs portfölj kan illustreras med att en förändring om 2 procent av kurserna på de noterade aktieinnehav som värderas till verkligt värde skulle ha påverkat Investmentföretagets resultat och eget kapital med 39,3 mkr (2021: 53,4 mkr), före skatt. För de innehav som värderas utifrån senaste investering eller transaktion skulle 5 procents förändring av värdet ha påverkat investmentföretagets resultat och eget kapital med 7,3 mkr (2021: 6,4 mkr).

För de innehav som värderas utifrån jämförbara bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna ha följande påverkan på Lincs substansvärde.

	+/- 5%	mkr	+/- 10%	mkr	+/- 15%	mkr
Part Production Sweden	+/-	2,8	+/-	5,6	+/-	8,4

**Derivat**

2022-01-01–2022-12-31	Verkligt värde
<b>Vid årets ingång</b>	<b>47</b>
Utställda optioner under året	–
Inlösta optioner under året	–
Verkligt värde	-47
<b>Summa</b>	<b>–</b>
Varav kortfristig del	–
Varav långfristig del	–
<b>Summa derivat</b>	<b>–</b>



## Not 12 Lånefordringar portföljbolag

Investmentföretaget	2022-12-31	2021-12-31
Ingående balans vid årets början	17 801	7 651
Utbetalda lån	–	10 150
Återbetalda lån	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>17 801</b>	<b>17 801</b>

Linc investerade under 2021 10,0 mkr i ett konvertibelt lån i Lantmännen Medical AB med förfalldatum 31 oktober 2026. Lånet konverteras till aktier i Lantmännen Medical förutsatt att resultatet av den pågående pilotstudien (AF-16) är positivt och att Linc och Lantmännen (nuvarande huvudägare) då väljer att investera för att finansiera en klinisk fas IIa studie. Det konvertibla lånet har klassificerats som lånefordran till portföljbolag givet att investeringen är gjord i syfte att investera i Lantmännen Medical som ett portföljbolag. Lånet har vid periodens utgång värderats till investerat belopp, vilket bedöms motsvara dess marknadsvärde. Värdet av fordran kommer att löpande utvärderas med hänsyn till bedömning av sannolikheten att beloppet återbetalas i sin helhet samt värdet av underliggande aktier vid eventuell konvertering.

## Not 13 Andra kortfristiga fordringar

Investmentföretaget och Juridisk person	2022-12-31	2021-12-31
Inbetald ännu ej registrerad emission	20 340	1 005
Kortfristiga fordringar portföljbolag	5 000	–
Övriga poster	–	136
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>25 340</b>	<b>1 141</b>

## Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Investmentföretaget och Juridisk person	2022-12-31	2021-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	213	256
Upplupna intäkter	287	127
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>500</b>	<b>384</b>

## Not 15 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

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

Antalet aktier vid årsskiftet 2021 uppgick till totalt 57 910 447 med ett kvotvärde på 0,1 kr per aktie. Under året genomfördes en aktiesplit om 1:40 000 där varje befintlig stamaktie blev 40 000 aktier. Under året har 17 910 447 aktier tillkommit genom nyemission. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Varje aktie motsvaras av en röst. Alla per balansdagen registrerade aktier är fullt betalda. Antalet aktier vid årsskiftet 2022 är oförändrat jämfört med antalet utestående aktier vid årsskiftet 2021. Se även avsnittet *Aktier och ägande* i förvaltningsberättelsen på sida 35 för ytterligare detaljer kring aktiekapitalets utveckling.

## Not 16 Övriga kortfristiga skulder

Investmentföretaget och Juridisk person	2022-12-31	2021-12-31
Momsskuld	–	16
Personalrelaterade skulder	252	243
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>252</b>	<b>258</b>

## Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Investmentföretaget och Juridisk person	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna semesterlöner	486	373
Upplupna sociala avgifter	153	117
Övriga personalrelaterade poster	1 358	2 983
Övrigt	395	427
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2 392</b>	<b>3 900</b>

## Not 18 Transaktioner med närstående

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

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

2022-01-01–2022-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/ försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta
AdderaCare	-	-	-	-	-5 000	-	89
nWise Ägare	-	-	-	-	-	-	13
Part Production Sweden	-	-	-	-	-	-	57
Stille	2 036	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 036</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 000</b>	<b>-</b>	<b>159</b>

2021-01-01–2021-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/ försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta
Bengt Julander	-	-	-	-23 109	-	-	-
Linc Ägande	-	-75	-	-	-	-	-
nWise Ägare	-	-	-	-	-150	-	-
Part Production Sweden	-	-	-	-	-	-	57
Stille	3 462	-	-	-	-	-	-
SweVet	676	-	-	-	-	-	-
Synartro	-	-	-11 800	-	-	-	-
nWise Ägare	-	-	-	-	-	-	21
<b>Summa</b>	<b>4 138</b>	<b>-75</b>	<b>-11 800</b>	<b>-23 109</b>	<b>-150</b>	<b>-</b>	<b>79</b>

### Upplysning närståendetransaktioner under perioden

Linc har under perioden utgivit ett kortfristigt lån till AdderaCare om 5,0 mkr. Lånet löper till och med 2023-06-30 med låneränta på 10,0%. Skuld samt upparbetad ränta kan konverteras i samband med framtida emission.

### Upplysning kring köpoptioner utställda av bolagets ägare till ledningen

Bolagets VD, ekonomidirektör samt styrelseledamöterna Ulrika Dellby, Marianne Dicander Alexandersson och Anders Hansen äger köpoptioner som utställs av bolagets huvudägare Cronham Invest AB. Vid förvärven har en premie motsvarande marknadsvärdet av optionerna (Black-Scholes värdering) erlagts. Köpoptionerna omfattar maximalt 3 800 000 aktier i bolaget. Ett eventuellt utnyttjande av köpoptionerna leder inte till någon ökning eller utspädning av aktiekapitalet i Linc AB.

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

Juridisk person	2022-01-01	2021-01-01
	2022-12-31	2021-12-31
Utdelning	2 036	4 138
Realisationsresultat	-16	-
<b>Summa</b>	<b>2 021</b>	<b>4 138</b>

**Not 20****Andelar i dotterföretag**

Juridisk person	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärde	49	17 268
Aktieägartillskott / Inköp	-	75
Periodens nedskrivningar	-16	-26
Försäljning / utrangeringar	-	-
Omklassificeringar	-	-17 268
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>33</b>	<b>49</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>33</b>	<b>49</b>

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	Redovisat värde	
				2022-12-31	2021-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,00%	33	49
<b>Summa</b>				<b>33</b>	<b>49</b>

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

Juridisk person	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärde	164 241	126 409
Inköp	9 900	14 869
Försäljning / utrangeringar	–	–
Omklassificeringar	–	22 964
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>174 141</b>	<b>164 241</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>174 141</b>	<b>164 241</b>

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	2022-12-31	2021-12-31
AdderaCare AB	556936-0752	Helsingborg	24,36%	27 480	27 480
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	26,13%	20 018	20 018
Medcap AB	556617-1459	Stockholm	20,03%	46 523	46 523
Melius Pharma AB	559332-3669	Stocksund	21,52%	9 900	–
nWise ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	138	138
Part Production Sweden AB	556545-7032	Stockholm	50,00%	11 107	11 107
Stille AB	556249-4848	Eskilstuna	40,62%	34 730	34 730
Swevet Holding AB	556892-6108	Stockholm	27,04%	6 161	6 161
Synartro AB	556866-4220	Uppsala	22,90%	18 084	18 084
<b>Summa</b>				<b>174 141</b>	<b>164 241</b>

**Not 22****Investeringsåtaganden**

Linc har åtagit sig att utöver befintlig investering om 10,0 mkr (konvertibelt lån), investera ytterligare 40,0 mkr vid framgångsrikt resultat av pilotstudien (AF-16) i Lantmännen Medical. Förutsatt att hela finansieringen genomförs uppgår Lincs totala investering till 50 miljoner kronor och resulterar i en ägarandel om drygt 24%.

Linc har åtagit sig att utöver befintlig investering om 28,9 mkr investera upp till 41,1 mkr i Oncorena AB för att finansiera den kliniska fas I/II studien av Orellanin, en läkemedelskandidat för behandling av avancerad njurcancer. Åtagandet om att investera i den andra tranchen är villkorat till att bolaget uppnår definierade mål i den första delen. Om hela investeringen genomförs uppgår Lincs ägande ca 20% (den första delen av affären genomfördes under första kvartalet 2022).

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att utöver befintlig investering om 9,9 mkr investera upp till 12,1 mkr i Melius Pharma AB för att finansiera den kliniska fas IIa studien av ME-015, en läkemedelskandidat för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF). Åtagandet om att investera i den andra tranchen är villkorat till att bolaget uppnår definierade mål i den första delen. Om hela investeringen genomförs uppgår Lincs ägande ca 32% (den första delen av affären genomfördes under andra kvartalet 2022).

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att utöver befintlig investering om 10,0 mkr i Alder Therapeutics AB investera ytterligare 7,2 mkr för att utveckla nuvarande stamcellsterapiprogram och för att bygga organisationen. Åtagandet om att investera i den andra tranchen är villkorat till att vissa utvecklingsmilstolpar uppnås. Lincs ägande uppgår efter första finansieringsrundan till 14,3 % och kommer att uppgå till 20,4 % efter den andra finansieringsrundan.

**Not 23****Händelser efter balansdagen**

- MedCap fullföljde uppköpserbjudandet avseende AdderaCare och Linc avyttrade hela innehavet för 29,6 mkr.
- Linc investerade i Akiram Therapeutics som blir ett nytt onoterat portföljbolag. Akiram utvecklar en ny typ av målinriktad strålbehandling mot obotlig cancer som visat mycket goda resultat i omfattande prekliniska studier. Linc investerade 20 mkr och ägandet uppgår till ca 16%. Bolaget tillfördes 68 mkr i emissionen som ska användas för fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten och kliniska fas I studier.
- Egetis Therapeutics genomförde en riktad nyemission om 210 miljoner kronor före transaktionskostnader för att finansiera uppbyggnaden av sin kommersiella infrastruktur i Europa och USA. Linc investerade 6,6 mkr, vilket motsvarar nuvarande ägarandel.
- Linc avyttrade hela innehavet i Isofol Medical. Aktierna förvärvades under Q4 2022 och transaktionen innebar en mindre realisationsvinst för Linc.
- Calliditas Therapeutics meddelade att Medicines and Healthcare products Regulatory Agency (MHRA) i Storbritannien har beviljat villkorat marknadsgodkännande (Conditional Marketing Authorization, CMA) för Kinpeygo® för behandling av primär immunglobulin A (IgA) nefropati (IgAN) hos vuxna med risk för snabb sjukdomsprogression med ett urinprotein-till-kreatinin-förhållande (UPCR)  $\geq 1,5$  g/gram.
- Sedana Medical erhöll marknadsgodkännande för Sedaconda<sup>[®]</sup> (isofluran) för inhalationssedering i intensivvård i Italien, vilket innebär att bolagets behandling nu är godkänd i 17 europeiska länder.
- Linc investerade ytterligare 7,2 mkr i Alder Therapeutics i enlighet med investeringsavtalet. Efter transaktionen kommer Lincs ägande öka från 14% till drygt 20%.
- Calliditas presenterade att primärt effektmått framgångsrikt uppnått i NeflgArd Fas 3-studien som utvärderar Nefecon i IgA-nefropati.

**Not 24****Vinstdisposition**

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

Belopp i kr	2022-01-01
	2022-12-31
Överkursfond	1 166 945 037
Balanserat resultat	471 477 289
Årets resultat	-77 549 997
<b>Summa</b>	<b>1 560 872 330</b>

Styrelsen föreslår att årsstämman 2022 beslutar om:

Styrelsen föreslår att	kr
<b>Balanseras i ny räkning</b>	<b>1 560 872 330</b>



# Årsredovisningens undertecknande

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

investmentbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentbolaget står inför. Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 23 mars 2023.

Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 11 maj 2023.

Stockholm den 23 mars 2023.

**Bengt Julander**

Ordförande

**Anders Hansen**

Ledamot

**Marianne Dicander Alexandersson**

Ledamot

**Ulrika Dellby**

Ledamot

**Karl Tobieson**

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 mars 2023

**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

**Leonard Daun**

Auktoriserad revisor

**Patric Kruse**

Auktoriserad revisor





## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Linc AB (publ) för år 2022 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42-49. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 33-88 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten sidorna 42-49. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

### GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

### VÅR REVISIONSANSATS

#### *Revisionens inriktning och omfattning*

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

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

#### *Väsentlighet*

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

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

### SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

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

---

## Särskilt betydelsefullt område

---

### **Värdering av investeringar i aktier och värdepapper**

Investeringar i aktier och värdepapper utgör huvuddelen av bolagets balansomslutning och deras bedömda värdeförändringar påverkar i hög grad bolagets resultat. Värdering av andelarna är till sin natur subjektiv och föremål för ledningens bedömningar.

Balansposten består huvudsakligen av andelar i noterade aktiebolag men avser även andelar i onoterade aktiebolag. Bokfört värde på dessa uppgår till 2 219 mkr. Av bolagets årsredovisning not 2 och 11 framgår hur andelarna redovisats och värderats och av not 4 framgår vilka bedömningar bolaget gjort.

## Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

---

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

---

## ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-32 samt 94-95. Informationen i "Linc AB:s ersättningsrapport 2022", vilken publiceras på bolagets hemsida samtidigt med denna rapport, utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### **STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR**

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

tigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

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

### **REVISORNS ANSVAR**

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

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

# Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Linc AB (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Linc AB (publ) för år 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Linc AB (publ) enligt

god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

#### *Revisorns ansvar*

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

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

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

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

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

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

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

#### *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42-49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Linc AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 11 maj 2022 och har varit bolagets revisor sedan 2 november 2020.

Stockholm den 23 mars 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

#### **Leonard Daun**

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

#### **Patric Kruse**

Auktoriserad revisor

# Avstämningstabeller för icke IFRS-mått

Substansvärde	2022-12-31	2021-12-31
Totala tillgångar	2 912 443	3 763 411
Långfristiga skulder	–	-125 821
Kortfristiga skulder	-2 847	-4 658
<b>Substansvärde</b>	<b>2 909 596</b>	<b>3 632 932</b>

Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	2022-12-31	2021-12-31
Investeringar i aktier och värdepapper	2 219 040	2 870 941
Investering i kapitalförsäkring och räntefonder	2 461	44 451
<b>Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav</b>	<b>2 221 501</b>	<b>2 915 392</b>

Nettoskuld	2022-12-31	2021-12-31
Räntebärande skulder	–	–
Likvida medel	-600 547	-828 693
<b>Nettoskuld</b>	<b>-600 547</b>	<b>-828 693</b>

Soliditet	2022-12-31	2021-12-31
Eget kapital	2 909 596	3 632 932
Summa tillgångar	2 912 443	3 763 411
<b>Soliditet (Eget kapital / Summa tillgångar) (%)</b>	<b>99,9%</b>	<b>96,5%</b>

Substansvärde per aktie	2022-12-31	2021-12-31
Substansvärde (Tkr)	2 909 596	3 632 932
Antal aktier per balansdag	57 910 447	57 910 447
<b>Substansvärde per aktie (Substansvärde / Antal aktier per balansdag) (Kr)</b>	<b>50,2</b>	<b>62,7</b>

<b>Avkastning på substansvärde, per aktie</b>	<b>2022-01-01</b>	<b>2021-01-01</b>
	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Ingående substansvärde	3 632 932	2 494 225
Förändring av substansvärde	-723 335	1 138 706
Kapitalanskaffning		-1 168 736
Utdelning till aktieägare	-	-
<b>Total avkastning på substansvärde</b>	<b>-723 335</b>	<b>-30 030</b>
<b>Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-1,2%</b>

<b>Resultat per aktie</b>	<b>2022-01-01</b>	<b>2021-01-01</b>
	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Periodens resultat (Tkr)	-723 335	-30 029
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	50 382 155
<b>Resultat per aktie (Periodens resultat / Genomsnittligt antal aktier) (Kr)</b>	<b>-12,5</b>	<b>-0,6</b>



**Linc AB (publ)**  
Strandvägen 7A  
114 51 Stockholm  
[www.linc.se](http://www.linc.se)