



Delårsrapport Linc AB

1 januari–30 juni 2025

Linc 

Delårsrapport Linc AB

1 januari – 30 juni 2025

Kvartal 2 2025:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 9,1% (29,0%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 367,6 mkr (1 039,1 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 364,8 mkr (1 036,1 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till 350,8 mkr (1 040,9 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 6,1 kr (18,0 kr)

Halvåret januari - juni 2025:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till -13,4% (31,2%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till -646,8 mkr (1 101,0 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -653,1 mkr (1 095,4 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till -645,2 mkr (1 102,2 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till -11,1 kr (19,0 kr)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Sedana Medical meddelade att FDA har godkänt bolagets ansökan om att inleda ett Early Access Program för bolagets ännu inte godkända behandling för inhalationssedering. Under kvartalet meddelades även att båda bolagets amerikanska studier, INSPIRE-ICU 1 och INSPIRE-ICU 2, har visat en större minskning av opioiddoser jämfört med kontrollgruppen och har därmed uppnått sitt första sekundära effektmått.
- Stille utsåg Ulrik Berthelsen till ny vd.
- Medcap förvärvade genom Unimedic det danska specialistläkemedelsbolaget XGX Pharma för en initial köpeskilling om 135 mdkk samt en tilläggsköpeskilling på upp till 140 mdkk.
- OssDsign meddelade att Morten Henneveld kommer att lämna sin position som VD vid årets slut för att möjliggöra upprättandet av en ledning med ännu större närvaro och fokus på USA. Under kvartalet genomfördes en riktad nyemission om 158 mkr i vilken Linc investerade 16,0 mkr och bibehåller en oförändrad ägarandel. Bolaget kommunicerade även nya finansiella mål med ett försäljningsmål på >400 mkr 2028. Dessutom meddelades att 10 000 patienter nu har behandlats med Catalyst i USA och i ettårsuppföljningen för multicenterregistret Propel visades en fusionsfrekvens i klinisk vardag för "en mycket komplex patientgrupp" som jämför fördelaktigt med andra alternativ.
- Initiator Pharma genomförde en företrädesemission om 56 mkr samt ingick ett konvertibelt kreditavtal med Mac Clinical Research på upp till 2,5m pund för att finansiera en proof-of-concept-studie för behandling av vulvodyni.
- Oncorena meddelade att man genomför en nyemission om 133 mkr för att slutföra andra delen av den kliniska studien Oncorella-1 inom metastaserande njurcancer för patienter i dialys. Finansieringen leds av Linc, FSG och HealthCap. Linc har åtagit sig att investera 40 mkr i tre trancher, varav den första har genomfördes under juni.

- Cinclus Pharma tecknade licensavtal med läkemedelsbolaget Zentiva för kommersialisering och tillverkning av linaprazan glurate, i Europa.
- Arcoma genomförde en riktad nyemission om 11 mkr till den franska investeraren Eiffel Investment Group. Emissionskursen motsvarade 4,3% premie till aktiekurs före annonsering.
- Oncoinvent meddelade fusionsplan med BerGenBio samt en fullt garanterad nyemission om 130 mnok. BerGenBio kommer att vara den förvärvande enheten. Den fusionerade enheten kommer vara noterad på Oslobörsen (tidigare Euronext Growth Oslo). Linc har tillsammans med Hadean Ventures åtagit sig att stödja fusionsplanen samt ingått tecknings- och garantiåtagande i företrädesemissionen.
- Linc förvärvade aktier i Toleranzia från Flerie för 5,0 mkr.
- Melius Pharma slutförde en emission om 12,2 mkr. Linc investerade 6,1 mkr. Ägandet ökade från 28,0% till 32,4%.
- Alder Therapeutics beslutade att konvertera utestående aktieägarlån från Linc och Flerie med signifikant rabatt i förhållande till senaste emissionskurs. Emissionen slutförs under tredje kvartalet. Värdet på innehavet har justerats baserat på villkoren för emissionen.
- Medivir utnyttjade tidigare utgivet lånelöfte om 30 mkr från Linc.
- Linc ingick avtal med ZalVac om att investera 5,0 mkr i ett konvertibelt lån. Bolaget tillförs totalt 10,0 mkr från Linc och Industrifonden för fortsatt projektdrift och förberedelser inför framtida kapitalanskaffning.

Händelser efter rapportperiodens slut

- Stille meddelade att man ingått avtal om att förvärva det brittiska instrumentbolaget Surgical Holdings för ca 7,7 miljoner GBP. Surgical Holdings är ett brittiskt familjeägt företag specialiserat på utveckling, distribution och reparation av högkvalitativa kirurgiska instrument.
- Initiator Pharma meddelade utfallet av företrädesemissionen. 43,7% av emissionen tecknades med stöd av teckningsrätter och 2,0% utan stöd av teckningsrätter. Därutöver tecknades 40,4% med stöd av emissionsgarantier. Företrädesemissionen kommer att tillföra Bolaget cirka 48,3 mkr före emissionskostnader. Linc har investerat 13,5 mkr i emissionen, varav 10,1 mkr med stöd av teckningsrätter under kvartalet och 3,4 mkr genom garantiallokering efter kvartalet utgång.
- OncoZenge meddelade att man genomfört en riktad emission till Sichuan Yangtian Bio-Pharmaceutical Co., Ltd, motsvarande 20% av det totala investeringsåtagandet på 30,2 mkr som tidigare kommunicerats.
- Linc ingick avtal med OncoZenge om att investera 7,5 mkr i ett konvertibelt lån för att skapa finansiell stabilitet under den planerade fas 3-studien för BupiZenge.
- Egetis Therapeutics meddelade att man beviljats Breakthrough Therapy Designation av FDA för tiratricol som behandling av monokarboxylattransportör 8 (MCT8)-brist.
- Sedana Medical meddelade att resultaten från den pediatrika studien IsoCOMFORT (SED002) publicerats i den vetenskapliga tidskriften The Lancet Respiratory Medicine.

Substansvärdets fördelning den 30 juni 2025

	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier / andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr / aktie (SEK)	Andel %
Arcoma	26,5%	9,4	3 795 131	35,8	0,6	0,9%
Cinclus Pharma	4,9%	15,9	2 318 322	36,8	0,6	0,9%
C-RAD	7,9%	36,0	2 658 375	95,6	1,7	2,3%
Egetis Therapeutics	1,9%	4,6	7 532 021	34,5	0,6	0,8%
Flerie	1,1%	45,5	896 835	40,9	0,7	1,0%
FluoGuide	7,2%	40,4	982 344	39,7	0,7	0,9%
Initiator Pharma	18,0%	4,0	12 614 023	50,3	0,9	1,2%
MedCap	19,7%	448,0	2 965 946	1 328,7	22,9	31,7%
Medivir	11,2%	1,6	12 801 243	20,0	0,3	0,5%
Oncoinvent	10,2%	1,7	10 000 000	17,4	0,3	0,4%
OncoZenge	10,0%	7,1	1 170 607	8,4	0,1	0,2%
OssDsign	10,1%	14,4	11 004 396	158,9	2,7	3,8%
Sedana Medical	13,6%	11,1	13 526 519	149,6	2,6	3,6%
Stille	22,9%	210,0	2 056 075	431,8	7,5	10,3%
Toleranzia	4,3%	0,5	11 764 705	5,7	0,1	0,1%
Summa noterade innehav				2 454,0	42,4	58,6%
ACE Health	49,1%		500	25,0	0,4	0,6%
Akiram Therapeutics	15,3%		333 334	20,0	0,3	0,5%
Alder Therapeutics	21,0%		304 353	3,5	0,1	0,1%
Animal Probiotics	19,7%		1 347 190	0,7	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	15,4%		419 325	8,8	0,2	0,2%
Gesynta Pharma	11,6%		127 628	23,8	0,4	0,6%
Linc Ägande	100,0%		250	0,0	0,0	0,0%
Melius Pharma	32,4%		10 316 095	22,0	0,4	0,5%
Ninex	50,0%		500	104,4	1,8	2,5%
nWise Ägare	50,0%		125	11,7	0,2	0,3%
Oncorena	29,9%		210 973	105,5	1,8	2,5%
Sciety	6,2%		5 310	12,7	0,2	0,3%
Sixera Pharma	9,9%		9 901	11,3	0,2	0,3%
Synartro	33,8%		216 474	32,2	0,6	0,8%
Zalvac	7,1%		1 786	5,0	0,1	0,1%
Summa onoterade innehav				386,7	6,7	9,2%
Övriga tillgångar och skulder ¹				1 344,8	23,2	32,1%
Substansvärde				4 185,5	72,3	100,0%

1. Varav 767,5 mkr avser kapitalförsäkring (se not 2 för mer information om innehav), 416,5 mkr avser likvida medel samt 3,3 mkr avser uppskjuten och aktuell skattefordran.

VD-ord

Bästa aktieägare,

Det andra kvartalet 2025 präglades av fortsatt volatilitet och ett tufft sentiment i marknaden för både noterade och onoterade bolag inom life science. Osäkerheten kring USA:s regulatoriska klimat kvarstår och det verkar fortsatt vara rörigt inom olika områden och enskilda bolags interaktion med myndigheten. De riktigt fundamentala rikttningsförändringarna verkar hittills huvudsakligen ske på vaccinsidan men det är fortfarande tidigt i omställningen.

Flera av Lincs innehav har dock utvecklats positivt under kvartalet. MedCap presenterade en spännande affär inom läkemedelsegmentet mot slutet av kvartalet vilket var extra välkommet då det var några år sen sist för det segmentet. Med förvärvet får MedCaps läkemedelsbolag en nystart på sin pipeline av framtida produkter vilken kan leverera tillväxt långsiktigt med ett stort antal framtida lanseringar. Under kvartalet genomförde Stille en serie av ledningsförändringar och ett nytt team kom på plats. Det är därför extra glädjande att Stille efter kvartalets utgång aviserade ett strategiskt förvärv av en kompletterande verksamhet inom kirurgiska instrument. Förvärvet stärker Stilles marknadsposition och breddar produktportföljen, vilket förväntas bidra till både tillväxt och lönsamhet redan under kommande år. Sedana fick FDA-godkännande för ett Early Access-program i USA, vilket bekräftar potentialen i bolagets teknologi och utgör ett viktigt steg på vägen mot bredare kommersiell etablering. Detta är särskilt välkommet efter det bakslag SESAR-studien innebar tidigare i år och tydliggör att myndigheten förstår att den studien gjordes med ett annat läkemedel.

Vi är också mycket glada över att tillsammans med Healthcap och FSG kunna säkra slutförandet av Oncorenas kliniska fas 1/2-studie, Oncorella 1, inom metastaserande njurcancer genom ett investeringsåtagande på totalt 133 mkr, varav 40 mkr från Linc. Genom kapitalanskaffningen möjliggörs öppnandet av ytterligare studiecenter i både USA och Europa vilket gör att vi har goda förhoppningar om att under 2026 kunna bekräfta de initialt mycket lovande observationerna från behandlingen av patienter på Karolinska Universitetssjukhuset.

Cinclus Pharma har ingått ett betydelsefullt samarbete med Zentiva, vilket möjliggör finansiering och utveckling av fas III-studier för deras huvudkandidat linaprazan glurate. Detta stärker den framtida kommersiella potentialen och reducerar kapitalrisken i projektet. Oncinvent presenterade under juni lovande resultat från sin fas 1/2a-studie med Radspherin®, samtidigt som bolaget genomförde en framgångsrik företrädesemission för att trygga fortsatt utveckling.

Samtidigt har vi sett fortsatt kurspress i vissa innehav, inte minst på grund av valutaeffekter. Våra ETF-positioner, som primärt speglar den amerikanska marknaden, har återigen tyngts av den svaga dollarn. Den underliggande utvecklingen i dessa sektorer har dessutom påverkats negativt av oro kring handelshinder och regulatorisk osäkerhet.

Under året har vi ökat våra positioner i några av våra mest lovande noterade innehav, såsom Sedana – i linje med vår strategi att vara opportunistiska investerare med långsiktigt perspektiv. Med en fortsatt stark balansräkning står Linc väl positionerat att utnyttja det rådande marknadsläget, där värderingarna i flera fall fallit långt under vad vi bedömer vara det fundamentala värdet.

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

Stockholm 2025-07-17

Karl Tobieson, VD

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i tkr där inte annat anges	Kvartalet		Halvåret		Helåret
	2025-04-01	2024-04-01	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-06-30	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Resultat					
Resultat av förvaltningsverksamheten	367 594	1 039 115	-646 795	1 100 987	1 291 217
Rörelseresultat (EBIT)	364 837	1 036 143	-653 080	1 095 357	1 276 987
Resultat före inkomstskatt	369 058	1 035 134	-644 577	1 099 547	1 297 445
Periodens resultat	350 769	1 040 916	-645 193	1 102 228	1 301 603
Finansiell ställning					
Balansomslutning	4 190 706	4 633 466	4 190 706	4 633 466	4 839 415
Verkligt värde - Portföljbolag och andra innehav	3 608 167	4 207 679	3 608 167	4 207 679	4 177 787
Substansvärde	4 185 466	4 631 283	4 185 466	4 631 283	4 830 658
Eget kapital	4 185 466	4 631 283	4 185 466	4 631 283	4 830 658
Nettoskuld	-416 550	-345 374	-416 550	-345 374	-549 657
Soliditet, %	99,9%	100,0%	99,9%	100,0%	99,8
Per aktie**					
Substansvärde per aktie, kr	72,3	80,0	72,3	80,0	83,4
Resultat per aktie, kr	6,1	18,0	-11,1	19,0	22,5
Antal aktier per balansdagen, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447

Definition av begrepp som förekommer i rapporten

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

Verksamheten

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

Värdepappersportföljen

Substansvärde

Under första halvåret minskade substansvärdet med 645,2 mkr (1 102,2 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till -13,4% (31,2%).

Under andra kvartalet ökade substansvärdet med 350,8 mkr (1 040,9 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 9,1% (29,0%).

Förvaltningsresultat

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

Förvaltningsresultatet för första halvåret uppgick till -646,8 mkr (1 101,0 mkr). Värdeförändringen i noterade innehav under första halvåret var -19,2%, -582,0 mkr (38,7%, 1 102,2 mkr) och i onoterade innehav 13,9%, 47,3 mkr (-0,8%, -2,4 mkr). De största negativa bidragen utgjordes av MedCap (-25,5%, -453,8 mkr) och Sedana Medical (-40,6%, -102,1 mkr). Värdeutvecklingen i MedCap reflekterar den kraftigt negativa aktiekursreaktionen på det svagare fjärde kvartalet 2024. Aktiekursen har dock återhämtat sig under senare delen av perioden. Under slutet av perioden annonserades även ett förvärv inom affärsområdet specialistläkemedel. Värdeutvecklingen i Sedana har varit volatil under perioden pga marknadsoro kring implikationerna av den publicerade SESAR-studien i vilken Sedanas medicintekniska produkt Sedaconda ACD använts. Under perioden har FDA godkänt bolagets ansökan om att inleda ett Early Access Program för

bolagets ännu inte godkända behandling för inhalationssedering och att bolagets båda amerikanska studier har visat en större minskning av opioiddoser jämfört med kontrollgruppen och har därmed uppnått sitt första sekundära effektmått.

Värdeutvecklingen i OssDsign (+40,9%, 46,1 mkr) har varit mycket stark under första halvåret vilket reflekterar stark försäljningstillväxt och positiva kliniska uppföljningsresultat.

I den onoterade portföljen utgörs det största positiva bidraget av Oncorena. Bolaget annonserade under perioden en emission om 133 mkr för att slutföra andra delen av den kliniska studien Oncorella-1 inom metastaserande njurcancer. Värderingen har uppdaterats baserat på emissionsvillkoren. Alder Therapeutics beslutade att konvertera utestående aktieägarlån med signifikant rabatt i förhållande till senaste emissionskurs. Värdet på innehavet har justerats ner baserat på villkoren för emissionen.

ETF-portföljen med index-positioner i större medicinteknik- och läkemedelsbolag påverkades negativt av ökad osäkerhet kring den globala ekonomin samt rörelser i SEK/USD kursen. Under första halvåret var avkastningen i lokal valuta (USD) på ETF-portföljen 1,6% och i SEK -13,0%.

Förvaltningsresultatet för andra kvartalet uppgick till 367,6 mkr (1 039,1 mkr). Värdeförändringen i noterade innehav under andra kvartalet var 17,0%, 357,0 mkr (35,8%, 1 041,4 mkr) och i onoterade innehav 12,7%, 43,4 mkr (-1,0%, -2,9 mkr). Det enskilt största positiva bidraget under kvartalet utgjordes av MedCap (30,2%, 308,5 mkr) vilket representerar stark utveckling inom affärsområdena hjälpmedel och medicinteknik samt positiv feedback på det annonserade förvärvet inom specialistläkemedel under kvartalet. Även utvecklingen i Sedana (39,5%, 42,3 mkr) och OssDsign (25,5%, 32,3 mkr) var stark under kvartalet. I den onoterade portföljen har värdet på Oncorena justerats upp och i Alder Therapeutics justerats ner baserat på villkoren i genomförda kapitalanskaffningar (se

kommentar avseende halvåret). Värdet i Ninex har justerats baserat på reviderad utsikt för 2025 som reflekterar positiv utveckling i samtliga verksamheter.

Under kvartalet var avkastningen i lokal valuta (USD) på ETF-portföljen 1,6% och i SEK -4,1%.

Det generella aktiemarknadsklimatet i sektorn förbättrades under kvartalet, framför allt avseende rörelsedrivande bolag med positiva kassaflöden. Inom forsknings- och utvecklingsbolag konstateras fortsatt stor försiktighet bland investerare.

Värdeutvecklingen per innehav samt för portföljen som helhet framgår av tabell på sid 9.

Investeringar och avyttringar

Under perioden har Linc investerat i Toleranzia som är ett nytt innehav. Flerie har tidigare lagt ett publikt bud med egna aktier. Om budet accepteras konverteras aktierna till ägande i Flerie.

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Initiator Pharma, Melius Pharma, Oncorena, OssDsign och Gesynta Pharma i samband med emissioner.

Aktier har förvärvats i OssDsign, Sedana och Oncorena, det senare genom utnyttjande av förköpsrätt enligt aktieägaravtal.

En sammanställning av investeringar och avyttringar under kvartalet och perioden framgår av tabell på sid 10.

Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 416,5 mkr (345,4 mkr). Per bokslutsdatumet uppgick nettoskulden till -416,5 mkr (-345,4 mkr)

Skatter

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som

skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Linc har en ägarandel under 10% av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10% under minst 12 månader. Inga skattepliktiga utdelningar eller garantiersättningar har erhållits under perioden. Skatteeffekten på nettoresultatet under kvartalet var -0,6 mkr primärt pga. ökade marknadsvärden i skattepliktiga innehav.

Transaktioner med närstående

Som närstående definieras personer i ledande ställning, styrelsens ledamöter samt närstående personer och företag till dessa. Dessutom ingår i definitionen av närstående portföljbolag i vilka Linc har ett ägande över 20% eller på annat sätt utövar ett betydande inflytande. Under perioden har närståendetransaktioner skett genom emission, utlåning (och amortering) av aktieägarlån samt erhållande av ränta och utdelning.

För ytterligare information, se not 4.

Antal aktier och aktiestruktur

Linc har en aktieklass och varje aktie motsvarar en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Antalet aktier per 30 juni 2025 uppgick till totalt 57 910 447.

Incitamentsprogram

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

Anställda

Vid utgången av perioden fanns två permanent anställda i Linc.

Händelser efter periodens slut

Stille meddelade att man ingått avtal om att förvärva Surgical Holdings och Initiator Pharma meddelade utfallet av företrädesemissionen

som innebär att bolaget tillförs 48,3 MSEK före emissionskostnader. OncoZenge meddelade att man genomfört en riktad emission till Sichuan Yangtian Bio-Pharmaceutical och att Linc investerar 7,5 mkr i ett konvertibelt lån. Egetis Therapeutics fick Breakthrough Therapy Designation av FDA. Resultaten i Sedanas pediatrika studie publiceras i the Lancet Respiratory Medicine.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en mer fullständig beskrivning av Lincs risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2024.

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

Påverkan av större händelser i omvärlden

Geopolitisk osäkerhet kring införande av handelshinder samt pågående krig i både Ukraina och Mellanöstern påverkar börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Lincs portföljbolag påverkas potentiellt av införandet av handelshinder mellan USA och Europa. Dock har handelshinder specifikt riktade mot dessa sektorer ännu inte presenterats och enligt internationella avtal är läkemedel ett område där länder åtagit sig att inte införa tullar. Lincs portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot krigens omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, störningar i logistikkedjorna samt osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet har påverkat och kommer att påverka Lincs portföljbolag över tid.

Moderföretaget

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

Redovisningsprinciper

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

Moderföretagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer. Samma redovisningsprinciper som för investmentföretaget tillämpas utom i de fall som anges under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper" i årsredovisningen för 2024.

Redovisningsprinciperna är i övrigt oförändrade sedan senast avgiven årsredovisning.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpas för investmentföretaget och moderföretaget i denna delårsrapport, se årsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

Nya redovisningsprinciper från och med innevarande räkenskapsår

Några väsentliga ändringar i redovisningsprinciper har inte inträffat sedan senast avgiven årsredovisning 2024.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 30 juni 2025 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2025 eller senare. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2027 eller senare. Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden från dess obligatoriska ikraftträdandedatum och ledningen utvärderar för närvarande vilka effekter tillämpningen kommer att ha på koncernens finansiella rapporter. Ingen av övriga publicerade standarder bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Resultat av förvaltningsverksamheten

	2025-04-01 - 2025-06-30		2025-01-01 - 2025-06-30	
	mkr	%	mkr	%
Arcoma	-1,7	-4,5%	-5,0	-12,4%
Cinclus Pharma	9,2	33,5%	-12,8	-25,7%
C-RAD	20,3	27,0%	15,8	19,8%
Egetis Therapeutics	4,4	14,8%	-18,3	-34,6%
Flerie	1,2	3,1%	-1,3	-3,0%
FluoGuide	3,7	10,2%	1,2	3,2%
Initiator Pharma	-25,4	-33,5%	-28,9	-36,5%
MedCap	308,5	30,2%	-453,8	-25,5%
Medivir	3,2	19,1%	-16,4	-45,1%
Oncoinvent	1,9	12,5%	-15,5	-47,0%
OncoZenge	1,4	20,2%	4,0	90,4%
OssDsign	32,3	25,5%	46,1	40,9%
Sedana Medical	42,3	39,5%	-102,1	-40,6%
Stille	-45,2	-9,5%	4,1	1,0%
Toleranzia	0,7	14,8%	0,7	14,8%
Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)	357,0	17,0%	-582,0	-19,2%
ACE Health	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Akiram Therapeutics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Alder Therapeutics	-14,2	-80,0%	-14,2	-80,0%
Animal Probiotics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Gesynta Pharma	0,0	0,0%	0,9	3,8%
Linc Ägande	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Melius Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Ninex (fd. Part Production Sweden)	17,6	20,2%	15,6	17,6%
nWise Ägare	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Oncorena	40,1	61,3%	45,0	74,3%
Society	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Sixera Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Synartro	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Zalvac	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Resultat onoterade innehav	43,4	12,7%	47,3	13,9%
Förändringar verkligt värde andra innehav ¹	-32,9	-4,1%	-117,0	-13,2%
Garantiersättningar från portföljbolag	0,0	nm	0,0	nm
Utdelningar från portföljbolag	0,0	nm	5,0	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten	367,6	11,3%	-646,8	-15,2%

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

nm = Ej meningsfull ("not meaningful")

Förvärv, investeringar och avyttringar

tkr	2025-04-01 – 2025-06-30		2025-01-01 – 2025-06-30	
	Investeringar	Avyttringar	Investeringar	Avyttringar
Initiator Pharma	10 091	-	10 091	-
OssDsign	15 971	-	17 706	-
Sedana Medical	-	-	7 562	-
Toleranzia	5 000	-	5 000	-
Summa noterade aktier och andelar	31 062	-	40 359	-
Gesynta Pharma	-	-	13 650	-
Melius Pharma	6 050	-	6 050	-
Oncorena	-	-	20 317	-
Summa onoterade aktier och andelar	6 050	-	40 016	-
Kapitalförsäkringar	500	-	1 800	-
Summa kapitalförsäkring och räntefond	500	-	1 800	-
Summa	37 612	-	82 175	-

Förvärv (halvåret)

Under perioden har Linc investerat i Toleranzia som är ett nytt innehav.

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Initiator Pharma, Melius Pharma, Oncorena, OssDsign och Gesynta Pharma i samband med emissioner.

Aktier har förvärvats i OssDsign, Oncorena och Sedana.

Avyttringar (halvåret)

Under perioden har inget innehav avyttrats.

Styrelsens försäkran

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

Stockholm den 17 juli 2025

Bengt Julander
Styrelseordförande

Anders Hansen
Styrelseledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Styrelseledamot

Ulrika Dellby
Styrelseledamot

Johan Lannebo
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

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

Denna information är sådan information som Linc AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s Marknadsmisbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 juli 2025 kl 07:00 CEST.

Kommande rapporttillfällen

Kvartalsrapport 3 2025	23 oktober 2025
Bokslutskommuniké 2025	22 januari 2026

För ytterligare information kontakta

Karl Tobieson, VD

070-935 85 74

karl.tobieson@linc.se

Thomas Bergh, CFO

072-231 45 00

thomas.bergh@linc.se

Websida: www.linc.se

Linc AB (publ)

Organisationsnummer: 556232-0811

Styrelsens säte: Stockholm

Besöksadress: Vasagatan 28, 111 20 Stockholm

Telefon: 070-935 85 74

E-mail: info@linc.se

Rapport över resultat för Investmentföretaget

tkr	Not	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	1	367 594	1 039 104	-651 795	1 100 975	1 291 206
Övriga rörelseintäkter	8	–	12	–	12	12
Utdelningar från portföljbolag	1	–	–	5 000	–	–
Resultat från förvaltningsverksamheten	1	367 594	1 039 115	-646 795	1 100 987	1 291 217
Övriga externa kostnader		-624	-616	-1 192	-1 126	-2 897
Personalkostnader		-2 133	-2 356	-5 094	-4 504	-11 334
Rörelseresultat		364 837	1 036 143	-653 080	1 095 357	1 276 987
Finansiella intäkter		4 221	3 992	8 503	9 191	25 458
Finansiella kostnader		–	-5 000	–	-5 000	-5 000
Resultat från finansiella poster		4 221	-1 009	8 503	4 190	20 458
Resultat före skatt		369 058	1 035 134	-644 577	1 099 547	1 297 445
Inkomstskatt	2	-18 289	5 782	-615	2 681	4 159
Periodens resultat		350 769	1 040 916	-645 193	1 102 228	1 301 603

Investmentföretagets rapport över totalresultat

tkr	Not	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat		350 769	1 040 916	350 769	1 102 228	1 301 603
Summa övrigt totalresultat för året		–	–	–	–	–
Summa totalresultat för året		350 769	1 040 916	-645 193	1 102 228	1 301 603
Årets resultat hänförligt:						
Moderföretagets aktieägare		350 769	1 040 916	-645 193	1 102 228	1 301 603
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		350 769	1 040 916	-645 193	1 102 228	1 301 603
Resultat per aktie, SEK*		6,1	18,0	-11,1	19,0	22,5
Genomsnittligt antal aktier		57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Antal utestående aktier vid periodens utgång		57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447

* Resultat per aktie avser före och efter utspädning.

Rapport över finansiell ställning för Investmentföretaget

tkr	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Investeringar i aktier och värdepapper	2	2 840 698	4 203 831	3 295 076
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	2	767 469	3 848	882 710
Lånefordringar portföljbolag	3	86 601	57 301	81 101
Uppskjutna skattefordringar	2	3 657	2 795	4 272
Summa anläggningstillgångar		3 698 424	4 267 774	4 263 159
Omsättningstillgångar				
Aktuella skattefordringar		2 972	–	–
Övriga fordringar		58 334	16 070	20 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 425	4 248	6 437
Likvida medel		416 550	345 374	549 657
Summa omsättningstillgångar		490 121	365 692	576 256
SUMMA TILLGÅNGAR		4 190 706	4 633 466	4 839 415

tkr	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		5 791	5 791	5 791
Övrigt tillskjutet kapital		1 166 945	1 166 945	1 166 945
Upparbetat resultat inklusive periodens resultat		3 012 730	3 458 547	3 657 922
Summa eget kapital		4 185 466	4 631 283	4 830 658
SKULDER				
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	3	70	85	
Aktuella skatteskulder	–	14	11	
Övriga skulder		3 322	314	3 294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 916	1 785	5 367
Summa kortfristiga skulder		5 240	2 183	8 757
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		4 190 706	4 633 466	4 839 415

Investmentföretagets rapport över förändringar i eget kapital

	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	
Ingående balans per 2024-01-01	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			1 301 603	1 301 603
Övrigt totalresultat			–	–
Summa Totalresultat			1 301 603	1 301 603
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2024-12-31	5 791	1 166 945	3 657 923	4 830 659
Ingående balans per 2024-01-01	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			1 102 228	1 102 228
Övrigt totalresultat			–	–
Summa Totalresultat	–	–	1 102 228	1 102 228
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2024-06-30	5 791	1 166 945	3 458 547	4 631 283
Ingående balans per 2025-01-01	5 791	1 166 945	3 657 923	4 830 659
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-645 193	-645 193
Övrigt totalresultat			–	–
Summa Totalresultat	–	–	-645 193	-645 193
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2025-06-30	5 791	1 166 945	3 012 730	4 185 466

Investmentföretagets rapport över kassaflöden

tkr	Not	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		364 837	1 036 143	-653 080	1 095 357	1 276 987
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet						
- Övriga poster ej kassapåverkande		129	409	-3 385	-631	2 861
- Resultat av verkligt värdeförändring		-367 594	-1 039 104	646 795	-1 100 975	-1 291 206
Erhållen ränta		300	4 149	300	8 734	25 043
Erlagd ränta		0	0	0	0	0
Betald skatt		-1	7	-2 983	13	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar		-2 329	1 604	-12 353	2 497	13 696
Förändringar i rörelsekapital						
Ökning/minskning kundfordringar		-	-	-	-	-
Ökning/minskning rörelsefordringar		-	-	-	-	-
Ökning/minskning rörelseskulder		-101	-203	-455	-370	17
Operationella investeringar						
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-37 612	-139 287	-70 550	-139 288	-1 154 193
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-	-	-	319	1 240 480
Utdelningar från portföljbolag		-	-	5 000	-	-
Lämnade lån till portföljbolag		-39 160	-13 411	-39 160	-33 811	-66 245
Ökning fordran hos portföljbolag		-15 589	-31 050	-29 514	-31 050	-60 048
Minskning fordran hos portföljbolag		6 050	27 100	13 925	27 100	55 973
Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar		-86 411	-156 851	-120 754	-177 100	15 984
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-88 740	-155 247	-133 107	-174 603	29 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	-	-	-
Periodens kassaflöde		-88 740	-155 247	-133 107	-174 603	29 679
Likvida medel vid periodens början		505 290	500 622	549 657	519 978	519 978
Likvida medel vid periodens slut		416 550	345 374	416 550	345 374	549 657

Resultaträkning för juridisk person

tkr	Not	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>						
Övriga rörelseintäkter	8	0	12	0	12	12
Summa rörelsens intäkter		0	12	0	12	12
<i>Rörelsens kostnader</i>						
Övriga externa kostnader		-624	-616	-1 192	-1 126	-2 897
Personalkostnader		-2 133	-2 356	-5 094	-4 504	-11 334
Summa rörelsens kostnader		-2 757	-2 973	-6 286	-5 630	-14 230
Rörelseresultat		-2 757	-2 961	-6 286	-5 618	-14 219
Resultat från andelar i koncernföretag		–	–	–	–	-20
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		–	–	5 000	–	–
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		29 292	-16 672	-168 725	-14 735	912 713
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		3 921	3 992	8 203	9 191	25 458
Räntekostnader och liknade resultatposter		–	–	–	–	–
Resultat från finansiella poster		33 213	-12 680	-155 522	-5 544	938 151
Resultat före skatt		30 456	-15 641	-161 808	-11 163	923 932
Skatt på årets resultat		250	-212	95	1 081	-3 389
Årets resultat		30 706	-15 853	-161 713	-10 082	920 543

Balansräkning för juridisk person

tkr	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag	7	47	67	47
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		236 449	186 316	209 566
Andra långfristiga placeringar		1 453 258	879 930	1 566 991
Andra långfristiga fordringar		86 601	57 301	81 101
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 776 355	1 123 613	1 857 705
Uppskjuten skattefordran		9 276	13 651	9 181
Summa anläggningstillgångar		1 785 630	1 137 264	1 866 886
Omsättningstillgångar				
Aktuella skattefordringar		2 972	–	–
Övriga fordringar		58 334	16 070	20 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 438	4 248	3 450
Summa kortfristiga fordringar		72 744	20 318	23 612
Kassa och bank		416 550	345 374	549 657
Summa omsättningstillgångar		489 294	365 692	573 269
SUMMA TILLGÅNGAR		2 274 925	1 502 956	2 440 155

Balansräkning för juridisk person, forts.

tkr	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		5 791	5 791	5 791
Reservfond		20	20	20
Summa bundet eget kapital		5 811	5 811	5 811
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 166 945	1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat		1 258 642	338 099	338 099
Årets resultat		-161 713	-10 082	920 543
Summa fritt eget kapital		2 263 874	1 494 963	2 425 587
Summa eget kapital		2 269 685	1 500 774	2 431 398
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		3	70	85
Aktuella skatteskulder		–	14	11
Övriga skulder		3 321	314	3 293
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 916	1 785	5 367
Summa kortfristiga skulder		5 240	2 183	8 757
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 274 925	1 502 956	2 440 155

Noter till delårsrapporten*

*) Delårsrapporten omfattar sidorna 1-30 och sidorna 1-12 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 1 Segmentinformation

Verkligt värdeförändring	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
- Noterade innehav	357 007	1 041 367	-582 009	1 102 232	1 291 904
- Onoterade innehav	43 447	-2 923	47 255	-2 394	19 402
- Ofördelade resultatposter**	-32 860	660	-117 041	1 137	-20 100
Summa verkligt värde förändringar	367 594	1 039 104	-651 795	1 100 975	1 291 206

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

2025-04-01–2025-06-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	357 007	43 447	-32 860	367 594
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	0	0
Resultat från förvaltningsverksamheten	357 007	43 447	-32 860	367 594
Övriga externa kostnader			-624	-624
Personalkostnader			-2 133	-2 133
Rörelseresultat			-35 617	364 837
Finansiella intäkter			4 221	4 221
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt			-31 396	369 058
 Verkligt värde Ingången av perioden	 2 065 884	 337 248	 799 829	 3 202 962
Verkligt värdeförändringar under perioden	357 007	43 447	-32 860	367 594
Tillkommer Inköp och Tillskott	31 062	6 050	500	37 612
Avgår Försäljningar	–	–	–	–
Verkligt värde utgången av perioden	2 453 953	386 745	767 469	3 608 167

Not 1 Segmentinformation, forts.

2024-04-01–2024-06-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	1 041 367	-2 923	660	1 039 104
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	12	12
Resultat från förvaltningsverksamheten	1 041 367	-2 923	672	1 039 115
Övriga externa kostnader			-616	-616
Personalkostnader			-2 356	-2 356
Rörelseresultat			-2 301	1 036 143
Finansiella intäkter			3 992	3 992
Finansiella kostnader			-5 000	-5 000
Resultat före Skatt			-3 309	1 035 134
 Verkligt värde Ingången av perioden	 2 744 192	 270 765	 3 188	 3 018 145
Verkligt värdeförändringar under perioden	1 041 367	-2 923	660	1 039 104
Tillkommer Inköp och Tillskott	116 680	33 750	–	150 430
Avgår Försäljningar	–	–	–	–
Skifte kategori***	51 088	-51 088	–	–
Verkligt värde utgången av perioden	3 953 327	250 504	3 848	4 207 679

***) 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 företag upptas för handel. Per dag för upptagande av handel, omkategoriseras innehavet från onoterat till noterat innehav till dess verkliga värde.

2025-01-01–2025-06-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	-582 009	47 255	-117 041	-651 795
Utdelningar	–	5 000	–	5 000
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	–
Resultat från förvaltningsverksamheten	-582 009	52 255	-117 041	-646 795
Övriga externa kostnader			-1 192	-1 192
Personalkostnader			-5 094	-5 094
Rörelseresultat			-123 327	-653 080
Finansiella intäkter			8 503	8 503
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt			-114 824	-644 577
 Verkligt värde Ingången av perioden	 2 995 603	 299 473	 882 710	 4 177 787
Verkligt värdeförändringar under perioden	-582 009	47 255	-117 041	-651 795
Tillkommer Inköp och Tillskott	40 359	40 016	1 800	82 175
Avgår Försäljningar	–	–	–	–
Verkligt värde utgången av perioden	2 453 953	386 745	767 469	3 608 167

Not 1 Segmentinformation, forts.

2024-01-01–2024-06-30	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	1 102 232	-2 394	1 137	1 100 975
Utdelningar	0	–	–	0
Övriga rörelseintäkter	–	–	12	12
Resultat från förvaltningsverksamheten	1 102 232	-2 394	1 149	1 100 987
Övriga externa kostnader			-1 126	-1 126
Personalkostnader			-4 504	-4 504
Rörelseresultat			-4 481	1 095 357
Finansiella intäkter			9 191	9 191
Finansiella kostnader			-5 000	-5 000
Resultat före Skatt			-291	1 099 547
Verkligt värde Ingången av perioden	2 683 645	261 485	2 711	2 947 841
Verkligt värdeförändringar under perioden	1 102 232	-2 394	1 137	1 100 975
Tillkommer Inköp och Tillskott	116 680	42 501	–	159 181
Avgår Försäljningar	-319	–	–	-319
Skifte kategori***	51 088	-51 088	–	–
Verkligt värde utgången av perioden	3 953 327	250 504	3 848	4 207 679

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

Not 2 Investeringsverksamheten

Investmentföretaget	2025-04-01	2024-04-01	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-06-30	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde perioden	2 083 749	1 118 048	2 039 186	1 118 435	1 118 435
Anskaffningar under perioden	37 612	150 430	82 175	159 181	1 179 219
Avyttringar under perioden	–	–	–	-9 137	-258 468
Summa anskaffningsvärde utgången perioden	2 121 361	1 268 479	2 121 361	1 268 479	2 039 186
Ingående värdeförändringar	1 119 212	1 900 097	2 138 600	1 829 407	1 829 407
Periodens värdeförändring	367 594	1 039 104	-651 795	1 100 975	1 291 206
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	–	–	–	8 819	-982 012
Summa värdeförändringar	1 486 806	2 939 200	1 486 806	2 939 200	2 138 600
Summa verkligt värde utgången perioden	3 608 167	4 207 679	3 608 167	4 207 679	4 177 787
Varav direkta innehav	2 840 698	4 203 831	2 840 698	4 203 831	3 295 076
Varav kapitalförsäkringar*	767 469	3 848	767 469	3 848	882 710
Summa innehav	3 608 167	4 207 679	3 608 167	4 207 679	4 177 787

*) Per 30 juni 2025 uppgick marknadsvärdet för ETF-portföljen till 767 mkr, varav 356 mkr i iShares Biotechnology ETF (IBB) och 410 mkr i iShares U.S. Medical Devices ETF (IHI),

Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

Verkligt värde per innehav	Information per utgången av delåret		Värderingsmetod	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
	Ägarandel	Anskaffningsvärde				
Arcoma AB	26,5%	22 468	1A	35 750	65 276	40 798
Calliditas Therapeutics AB	nm	–	1A	–	1 225 851	–
Cinclus Pharma Holding AB	4,9%	85 459	1A	36 815	65 544	49 566
C-RAD AB	7,9%	96 289	1A	95 569	111 545	79 751
Egetis Therapeutics AB	1,9%	30 077	1A	34 459	35 175	52 724
Flerie AB (fd. InDex Pharmaceuticals)	1,1%	142 731	1A	40 851	42 331	42 106
FluoGuide A/S	7,2%	21 275	1A	39 687	41 013	38 459
Initiator Pharma A/S	18,0%	63 808	1A	50 305	98 894	69 125
MedCap AB	19,7%	46 523	1A	1 328 744	1 480 007	1 782 534
Medivir AB	11,2%	69 952	1A	19 970	39 300	36 356
Oncoinvent ASA	10,2%	19 734	1A	17 423	–	32 904
OncoZenge AB	10,0%	12 136	1A	8 358	3 535	4 390
OssDsign AB	10,1%	91 274	1A	158 903	48 759	95 079
Sedana Medical AB	13,6%	177 277	1A	149 603	249 929	244 149
Stille AB	22,9%	45 275	1A	431 776	446 168	427 664
Toleranzia AB	4,3%	5 000	1A	5 741	–	–
Summa noterade innehav		929 279		2 453 953	3 953 327	2 995 603
ACE Health AB	49,1%	25 000	3B	25 000	25 000	25 000
Akiram Therapeutics AB	15,3%	20 000	3B	20 000	20 000	20 000
Alder Therapeutics AB	21,0%	17 215	3B	3 549	17 744	17 744
Animal Probiotics AB	19,7%	4 246	3B	741	741	741
Epicyt Pharma AB	15,4%	5 882	3B	8 806	8 806	8 806
Gesynta Pharma AB	11,6%	53 415	3A	23 847	20 980	9 325
Linc Ägande AB	100,0%	125	3F	47	67	47
Melius Pharma AB	32,4%	22 000	3A	22 000	9 900	15 950
Ninex AB (fd. Part Production)	50,0%	11 107	3D	104 385	67 550	88 777
nWise Ägare AB	50,0%	138	3C	11 690	9 841	11 690
Oncorena Holding AB	29,9%	74 698	3A	105 487	32 324	40 199
Sciety AB	6,2%	3 000	3B	12 690	13 157	12 690
Sixera Pharma AB	9,9%	11 287	3A	11 287	10 701	11 287
Synartro AB	33,8%	34 246	3A	32 215	8 690	32 215
ZalVac AB	7,1%	5 002	3B	5 002	5 002	5 002
Summa onoterade innehav och andelar		287 363		386 745	250 504	299 473
Kapitalförsäkring		904 719	1A	767 469	3 848	882 710
Summa innehav i kapitalförsäkringar		904 719		767 469	3 848	882 710
Redovisat värde		2 121 361		3 608 167	4 207 679	4 177 787

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

Förklaringar till värderingsmetod:

1 A – Senaste handelskurs

2 A – Andra observerbara data

3 A – Senaste nyemission

3 B – Senaste investering justerad

3 C – Senast kända transaktion av andelar

3 D – Relativ- / Multipelvärdering

3 E – Diskonterade kassaflöden

3 F – Annan värderingsmetod

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

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

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

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

Innehav 2025-06-30	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Cinclus Pharma AB	88 093	36 815	-51 278	-10 563	20,6%
C-RAD AB	94 864	95 569	704	145	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	34 459	4 382	903	20,6%
Flerie (fd. InDex Pharma) AB	45 380	40 851	-4 529	-933	20,6%
FluoGuide A/S	21 275	39 687	18 412	3 793	20,6%
Initiator Pharma A/S*	50 557	50 305	-252	-52	20,6%
Oncoinvent ASA	19 734	17 423	-2 311	-476	20,6%
OncoZenge AB	12 136	8 358	-3 778	-778	20,6%
OssDsign AB	91 274	158 903	67 630	13 932	20,6%
Sedana Medical AB*	152 046	149 603	-2 443	-503	20,6%
Toleranzia AB	5 000	5 741	741	153	20,6%
Summa	610 437	637 714	27 277	5 619	

Underskottsavdrag**	-9 276	20,6%
Summa	-3 657	

Innehav 2024-06-30	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Arcoma AB*	61 706	65 276	3 570	735	20,6%
C-RAD AB	93 399	111 545	18 146	3 738	20,6%
Cinclus Pharma Holding AB	81 265	65 544	-15 721	-3 239	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	35 175	5 098	1 050	20,6%
Flerie AB (fd. InDex Pharma)	45 380	42 331	-3 049	-628	20,6%
FluoGuide A/S	21 275	41 013	19 738	4 066	20,6%
Medivir AB	36 796	39 300	2 504	516	20,6%
OncoZenge AB	12 136	3 535	-8 601	-1 772	20,6%
OssDsign AB	35 336	48 759	13 422	2 765	20,6%
Sedana Medical AB*	244 819	249 929	5 111	1 053	20,6%
Stille AB*	433 684	446 168	12 484	2 572	20,6%
Summa	1 095 873	1 148 575	52 701	10 856	

Underskottsavdrag**	-13 651	20,6%
Summa	-2 795	

Innehav 2024-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
C-RAD AB	96 289	79 751	-16 538	-3 407	20,6%
Cinclus Pharma Holding AB	88 093	49 566	-38 528	-7 937	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	52 724	22 647	4 665	20,6%
Flerie (fd. InDex Pharma) AB	45 380	42 106	-3 273	-674	20,6%
FluoGuide A/S	21 275	38 459	17 184	3 540	20,6%
Oncoinvent ASA	19 734	32 904	13 170	2 713	20,6%
OncoZenge AB	12 136	4 390	-7 746	-1 596	20,6%
OssDsign AB	73 568	95 079	21 511	4 431	20,6%
Sedana Medical AB*	228 747	244 149	15 402	3 173	20,6%
Summa	615 299	639 128	23 829	4 909	

Underskottsavdrag**	-9 181	20,6%
Summa	-4 272	

*) Innehaven är delvis näringsbetingade, dvs. Lincs ägande har överskridit 10% under minst 12 månader men det finns aktier som förvärvats under den senaste 12-månadersperioden. Skattemässigt anskaffningsvärde för hela innehavet beräknas då baserat på aktiekurs per bokslutsdatum för näringsbetingade aktier (dvs. beskattningsbart resultat är noll för dessa aktier) samt på anskaffningskurs för icke näringsbetingade aktier. Per 2025-06-30 var innehaven i Sedana Medical och Initiator Pharma delvis näringsbetingade.

**) Det finns en realiserad förlust avseende avyttring av aktier i Medivir AB till skattemässig förlust som kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster vid avyttring värdepapper. Per 2025-06-30 kvarstod 7,9 mkr av denna avdragsgilla förlust. Per 2025-06-30 fanns även avdragsgilla kostnader relaterade till emissionskostnader om 39,4 mkr förväntat skattekostnad på årets resultat om -2,2 mkr. Denna uppskjutna skattefordring har redovisats som avdragsposter bland de uppskjutna skatteskulderna.

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

Not 3 Upplysningar om lånefordringar portföljbolag

Kortfristiga

Linc har under 2024 lånat ut 3,8 mkr i ett kortfristigt bryggån till Alder Therapeutics AB. Efter förfall under andra kvartalet 2025 har det beslutats att konvertera detta belopp inklusive upparbetad ränta med rabatt i förhållande till senaste emissionskurs. Emissionen slutförs under tredje kvartalet och kommer öka Lincs ägande i bolaget. Konverteringsbeloppet har klassificerats som kortfristig fordran till portföljbolag. Under andra kvartalet 2025 har Linc lånat ut 1,5 mkr i ett nytt kortfristigt konvertibelt bryggån. Lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

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

Linc har under 2024 och 2025 investerat 2,2 mkr i ett konvertibelt lån till Epicyt Pharma AB med förfallodatum i juni 2026. Lånet kan konverteras till aktier i Epicyt Pharma AB under specificerade villkor. Det konvertibla lånet har klassificerats som en kortsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Medivir har under andra kvartalet 2025 utnyttjat utställt lånelöfte avseende bryggån om 30,0 mkr. Lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Långfristiga

Linc har under 2021 lånat ut 10,0 mkr i ett konvertibelt lån till Lantmännen Medical AB med förfallodatum 31 oktober 2026. Lånet konverteras till aktier i Lantmännen Medical under specificerade villkor. Lånet har vid periodens utgång värderats till 50% av nominellt belopp, vilket bedöms motsvara dess marknadsvärde baserat på osäkerhet kring projektet framtida finansiering. Värdeförändringen har belastat resultatet under andra kvartalet 2024 och redovisas som en finansiell kostnad (ej realiserad kreditförlust). Värdet av fordran kommer att löpande utvärderas med hänsyn till bedömning av sannolikheten att beloppet återbetalas i sin helhet samt värdet av underliggande aktier vid eventuell konvertering. Under oktober 2024 har lånet utökats med 3,0 mkr.

Totalt aktieägarlån till Ninex AB uppgår per 2025-06-30 till 42,7 mkr. Ingen ytterligare utlåning eller amortering har skett under första halvåret 2025.

Totalt aktieägarlån till ACE Health AB uppgår per 2025-06-30 till 35,2 mkr. Under andra kvartalet lånade Linc ut 7,5 mkr för erläggande av tilläggsköpeskilling för Fysiologic.

Not 4 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

tkr	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ace Health	35 200	5 200	27 700
Alder Therapeutics	1 500	2 825	3 825
Ninex	42 651	42 651	42 651
nWise Ägare	450	2 150	450
Synatro	–	4 667	–
Summa	79 801	57 493	74 626

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

Upplysning närståendetransaktioner under perioden

Låneränta på lån till ACE Health, Alder, Ninex och nWise Ägare har uppräknats. Utdelning har erhållits från Ninex under första kvartalet.

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

	2025-01-01–2025-06-30			2024-01-01–2024-06-30		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	235	–	–	224	–	–
Anders Hansen, Styrelseledamot	118	–	–	112	–	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	141	–	–	120	–	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	141	–	–	120	–	–
Johan Lannebo, Styrelseledamot	41	–	–	–	–	–
Karl Tobieson, VD	1 639	273	–	1 520	271	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	873	130	–	813	129	–
Summa	3 189	403	–	2 909	401	–

	2024-01-01–2024-12-31		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	456	–	–
Anders Hansen, Styrelseledamot	228	–	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	259	–	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	259	–	–
Karl Tobieson, VD	3 060	2 049	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	1 643	672	–
Summa	5 904	2 721	–

Not 5 Investeringsåtaganden

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att utöver befintlig investering om 53,4 mkr investera upp till 19,4 mkr i Gesynta Pharma för att finansiera en fas-2 studie inom endometrios. Bolaget tillförs medel i upp till tre trancher baserat på att definierade mål uppnås. Den första tranchen genomfördes under Q1 2025.

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att investera upp till 40,0 mkr i Oncorena för att slutföra den andra delen av den kliniska studien Oncorella-1 inom metastaserande njurcancer för patienter i dialys. Hela finansieringen uppgår till 133 mkr. Investeringen sker i tre trancher. Den första (16 mkr) förväntas slutföras under tredje kvartalet.

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att investera 5,0 mkr i ett konvertibelt lån i ZalVac. Bolaget tillförs totalt 10,0 mkr från Linc och Industrifonden för fortsatt projekt drift och förberedelser inför framtida kapitalanskaffning. Investeringen görs under tredje kvartalet.

Not 6 Upptagna lån, ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Upptagna lån

Per 30 juni 2025 fanns inga upptagna lån.

Ställda säkerheter

Per 30 juni 2025 fanns inga ställda säkerheter.

Eventalförpliktelser

Per 30 juni 2025 har Linc lämnat en teckningsgaranti i den pågående företrädesemissionen i Initiator Pharma. Maximalt teckningsbelopp uppgick till 5,0 mkr och är utformat som en bottengaranti där teckning sker enligt specificerade allokering villkor. Garantiersättning på 10% av garantibeloppet utgår kontant alternativt 12% i form av aktier. Utfallet av garantiåtagandet har meddelats efter periodens utgång (se not10).

Per 30 juni 2025 har Linc lämnat ett garantiåtagande om att teckna aktier i Oncoinvent i samband med planerad företrädesemission. Totalt garantibelopp uppgår till 24,8 mkr. Garantiersättning på 12% av garantibeloppet utgår i form av aktier.

Not 7 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	47	67	67
Periodens anskaffningar och tillskott	–	–	–
Periodens nedskrivningar	–	–	-20
Periodens avyttringar / omklassificeringar	–	–	–
Utgående redovisat värde	47	67	47

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Organisations -nummer	Säte	Kapital- andel	Röst- andel	Redovisat värde		
					2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,0%	100,0%	47	67	47
Summa					47	67	47

Not 8 Garantiersättningar

Övriga rörelseintäkter består primärt av garantiersättningar. Under första halvåret 2025 har inga garantiersättningar erhållits.

Not 9 Resultat per aktie

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

Not 10 Händelser efter perioden utgång

Stille meddelade att man ingått avtal om att förvärva det brittiska instrumentbolaget Surgical Holdings för ca 7,7 miljoner GBP. Surgical Holdings är ett brittiskt familjeägt företag specialiserat på utveckling, distribution och reparation av högkvalitativa kirurgiska instrument.

Initiator Pharma meddelade utfallet av företrädesemissionen. 43,7% av emissionen tecknades med stöd av teckningsrätter och 2,0% utan stöd av teckningsrätter. Därutöver tecknades 40,4% med stöd av emissionsgarantier. Företrädesemissionen kommer att tillföra Bolaget cirka 48,3 MSEK före emissionskostnader. Linc tecknade sin pro-rata-andel i emissionen om 10,1 mkr samt 3,4 mkr genom ett garantiåtagande.

OncoZenge meddelade att man genomfört en riktad emission till Sichuan Yangtian Bio-Pharmaceutical Co., Ltd, motsvarande 20% av det totala investeringsåtagandet på 30,2 mkr som tidigare kommunicerats. Investeringen genomförs i fyra trancher som är kopplade till definierade delmål för den planerade kliniska studien.

Linc ingick avtal med OncoZenge om att investera 7,5 mkr i ett konvertibelt lån för att skapa finansiell stabilitet under den planerade fas 3-studien för BupiZenge.

Egetis Therapeutics meddelade att man beviljats Breakthrough Therapy Designation av FDA för tiratricol som behandling av monokarboxylattransportör 8 (MCT8)-brist.

Sedana Medical meddelade att resultaten från den pediatrika studien IsoCOMFORT (SED002) publicerats i den vetenskapliga tidskriften The Lancet Respiratory Medicine.

Avstämningstabeller för icke IFRS-mått

Substansvärde	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Totala tillgångar	4 190 706	4 633 466	4 839 415
Långfristiga skulder	–	–	–
Kortfristiga skulder	-5 240	-2 183	-8 757
Substansvärde	4 185 466	4 631 283	4 830 658

Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Investeringar i aktier och värdepapper	2 840 698	4 203 831	3 295 076
Investering i kapitalförsäkring och räntefonder	767 469	3 848	882 710
Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav	3 608 167	4 207 679	4 177 787

Nettoskuld	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Räntebärande skulder	–	–	–
Likvida medel	-416 550	-345 374	-549 657
Nettoskuld	-416 550	-345 374	-549 657

Soliditet	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Eget kapital	4 185 466	4 631 283	4 830 658
Summa tillgångar	4 190 706	4 633 466	4 839 415
Soliditet (Eget kapital / Summa tillgångar) (%)	99,9%	100,0%	99,8%

Substansvärde per aktie	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Substansvärde (Tkr)	4 185 466	4 631 283	4 830 658
Antal aktier per balansdag	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Substansvärde per aktie (Kr)	72,3	80,0	83,4

Avkastning på substansvärde, per aktie	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Ingående substansvärde	3 834 696	3 590 367	4 830 659	3 529 055	3 529 055
Förändring av substansvärde	350 769	1 040 916	-645 193	1 102 228	1 301 603
Kapitalanskaffning	–	–	–	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–	–	–
Total avkastning på substansvärde	350 769	1 040 916	-645 193	1 102 228	1 301 603
Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)	9,1%	29,0%	-13,4%	31,2%	36,9%

Resultat per aktie	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat (Tkr)	350 769	1 040 916	-645 193	1 102 228	1 301 603
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Resultat per aktie (Periodens resultat / antal aktier) (Kr)	6,1	18,0	-11,1	19,0	22,5

