



Årsredovisning 2025

Linc 



Innehåll

VD har ordet	4
Det här är Linc	6
Lincs verksamhet: affärsidé och strategi	8
Lincs verksamhet: vad vi tillför våra portföljbolag	10
Viktiga händelser 2025	11
Aktien	12
Hållbarhetsrapportering 2025	14
Vår portfölj 2025	18
Portföljens utveckling 2025	20
Våra portföljbolag (översikt)	22
Våra portföljbolag (noterade)	24
Våra portföljbolag (onoterade)	32
Finansiella rapporter och noter – innehållsförteckning	38
Finansiella rapporter och noter	56–93
Årsredovisningens undertecknande	94
Revisionsberättelse	96

VD har ordet

Bästa aktieägare,

Året 2025 får betecknas som ett mellanår för värdeutvecklingen i Lincs portfölj. Samtidigt som underliggande verksamheter har fortsatt växa och utvecklas har svängningarna på aktiemarknaden varit betydande under året och så även Lincs portfölj som helhet. Det är såklart av mindre betydelse för den onoterade delen av portföljen men det är fortsatt så att denna är en relativt liten del av det totala tillgångsvärdet varför substansvärdet fortsatt på kort sikt, till stor del, är beroende av kortsiktiga förändringar i riskvilja och enskilda bolagshändelser.

» I den stora världen har året bjudit på en berg- och dalbana avseende utvecklingen på aktiemarknaden som vi nog inte sett slutet av än. De relativt stora kasten vi sett under året i våra investeringsområden ter sig dramatiska under tiden de sker samtidigt som slutresultatet historiskt haft en tendens att inte skifta fullt lika dramatiskt. Det kanske är en klen tröst i dalarna att falla tillbaka på historiska skeenden där slutresultat ändå landat ganska nära utgångsläget men det är ändå där vi landar i vår analys. «

I den stora världen har året bjudit på en berg- och dalbana avseende utvecklingen på aktiemarknaden som vi nog inte sett slutet av än. De relativt stora kasten vi sett under året i våra investeringsområden ter sig dramatiska under tiden de sker samtidigt som slutresultatet historiskt haft en tendens att inte skifta fullt lika dramatiskt. Det kanske är en klen tröst i dalarna att falla tillbaka på historiska skeenden där slutresultat ändå landat ganska nära utgångsläget men det är ändå där vi landar i vår analys. Det förefaller som de dramatiska utspelen kommer att fortsätta så osvuret är bäst och att förbereda sig för en

framtid som skiftar fokus mot fler än en marknad förefaller ansvarsfullt. I grunden finns en fråga som vi har svårt att bortse från: är det rimligt att USA bekostar nära på hela världens forskning på läkemedel när den amerikanska befolkningen utgör knappt fem procent av världens befolkning? Vi ser fortsatt USA som en stabil och attraktiv marknad för kommersialisering av innovationer men samtidigt sker satsningar i både Europa och Kina för att adressera denna obalans. Av USA har vi lärt oss att kommersiella incitament för innovation är kritiska framgångsfaktorer. Att både Europa och Kina nu agerar för att stärka sina respektive positioner i sektorn skapar möjligheter för europeisk life science.

Vidare har vi under året sett en ökad aktivitet av transaktioner på primärt den amerikanska biotech marknaden vilket går i linje med den piggare utvecklingen vi sett generellt efter "liberation day" andra april 2025. Givet detta och andra signaler som kommit under året har 2026 alla förutsättningar för en stark utveckling. Osäkerheten runt det regulatoriska klimatet i USA, som präglat 2025, kvarstår på en övergripande nivå men vad vi hört och sett verkar myndigheten i stort fungera som tidigare om man har kvar sina kontaktpersoner och inte arbetar inom vaccinområdet. Vår bedömning är att det fortsatt kommer finnas osäkerheter runt både regulatorn, priserna och tullarna i USA en tid framöver men att det i slutändan kommer ha en relativt mild påverkan på gruppnivå. Ur det perspektivet kan sänkta räntor i närtid komma ha en större påverkan på riskapiten och därmed synen på biotechsektorn. I vår medicin-teknik-arm har vi i dagsläget inte speciellt stor exponering mot just Nordamerika, så för Lincs del är det av mindre betydelse vad som signaleras där avseende priser och tullar.

Kursutvecklingen i flera av Lincs större innehav har varit svag under året. Även om MedCaps värdeutveckling inte varit positiv under året har aktiekursen återhämtat sig efter den svaga avslutningen på 2024 som kommunicerades i början av 2025. Resultattillväxten och de kompletterande förvärven som genomfördes under 2025 illustrerar den långsiktiga potentialen som finns i affärsmodellen med att förvärva fina produktbolag och bygga på dem långsiktigt under god kontroll och med offensiva satsningar på säljresurser och produktutveckling.

Under 2025 har tre affärer offentliggjorts och det finns fortsatt gott om utrymme i balansräkningen för att fortsätta bygga på en väl fungerande grund. Med förvärvet inom specialistläkemedel, som slutfördes under tredje kvartalet, får MedCaps läkemedelsbolag dessutom en nystart på sin pipeline av framtida produkter vilken kan leverera tillväxt långsiktigt med ett stort antal framtida lanseringar.

Stille har haft ett mycket aktivt 2025. Bolaget är väl positionerat för fortsatt tillväxt genom förvärv, inte minst pådrivet av den nya huvudägaren Impilo som stöttar bolagets tillväxtagenda. Under året har bland annat flera nyckelrekryteringar inom ledningsgruppen samt ett förvärv i Storbritannien genomförts. Stille har dessutom fortsatt en mycket stark balansräkning.



2025 har varit svagt för Sedana Medicals aktie samtidigt som positiva besked levererats avseende status i den amerikanska regulatoriska processen som tydliggör att vi efter många år nu äntligen närmar oss en lansering av Sedanas produkter i USA. Bolaget meddelade under fjärde kvartalet att de genomfört ett pre-IND möte och siktar nu på att lämna in sin ansökan i mitten av 2026 vilket kan innebära en lansering i början av 2027 baserat på tidigare fast track besked från FDA. Sedana har också fortsatt att stärka sin position i Europa och siktar på positivt resultat för helåret 2025 i den europeiska verksamheten. Med dessa betydande steg i rätt riktning är vi stärkta i vår övertygelse om att Sedana har framtiden för sig.

I den onoterade portföljen har utvecklingen varit positiv i flera av bolagen. Några exempel är Ninex som förvärvade bolaget MTT i Tyskland, Gesynta Pharma som utökade finansieringen av fas-2 studien inom endometrios från 304 mkr till 390 mkr samt Oncorena som säkrade finansiering på 133 mkr för att expandera den pågående fas 1/2a studien inom metastaserande njurcancer till USA.

Våra ETF-positioner, som primärt speglar den amerikanska marknaden, utvecklades starkt under året (+16,9%) men har tyngts av den svaga dollarn vilket gjort att avkastningen totalt sett varit svag (-2,6%). Värdeutvecklingen har påverkats positivt av att oron kring handelshinder och regulatorisk osäkerhet minskat något efter andra april 2025.

Sammanfattningsvis var året 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, mars 2026

A handwritten signature in blue ink, appearing to read '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 2025 hade Linc ett substansvärde om 4 431 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

- Förfärf av aktier i Arcoma

2015

- Investering i Athera Biotechnologies

2016

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

2017

- Förfärf av aktier i Medivir
- Notering av Sedana

2018

- Notering av Calliditas i Stockholm
- Förfärf av aktier i Elos Medtech
- Investering i Index Pharmaceuticals
- Investering i Sciety
- Investering i Gesynta

2019

- Grundande av Part Production Sweden
- Förfärfning 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
- Förfärfning 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

2023

- Investering i Akiram Therapeutics
- Investering i ZalVac
- Investering i C-RAD
- Investering i Xbrane Biopharma
- Avyttring av AdderaCare
- Avyttring av Isofol Medical

2024

- Investering i ACE Health
- Investering i Oncinvent
- Avyttring av Calliditas Therapeutics
- Avyttring av Xbrane Biopharma

2025

- Investering i Toleranzia
- Investering i Photocure
- Fusion av Toleranzia och Flerie

Lincs verksamhet: affärsidé och strategi

Lincs affärsidé är att som ägare vara med och utveckla Nordiska Life Science bolag med stor potential genom att bidra med kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde.

INVESTERINGSSTRATEGI

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 deläggande från ledning, anställda samt andra kompetenta och långsiktiga medinvesterar.

Riskminimering inom ramen för den specifika projektrisen är centralt i investeringsstrategin. Inom medicinteknik görs normalt investeringar i kommersiell fas då produkterna etablerats i marknad och affärsmodellen validerats av kunder. Inom läkemedel och bioteknologi görs normalt investeringar i tidigare fas då värdeutvecklingen vid godkänd produkt ofta motiverar utvecklingsrisken. Andra centrala riskhanteringsfaktorer är projektets totala kapitalbehov, regulatorisk strategi, kommersiell strategi, ledningens kompetens, övriga ägares långsiktighet och kapitaltillgång samt befintlig data på produktens säkerhet och verkningsmekanism.

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 medinvesterar 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
- Ej begränsad 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 framtåtriktat bollplank till entreprenörer och ledningar samt medinvesterare.

»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 genom nästa steg i deras utveckling i form av såväl kapital som vårt nätverk av medarbetare, investerare, forskare, 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 2025

Året har varit händelserikt även om investeringstakten har varit något lägre jämfört med 2024. Geopolitisk turbulens såväl som hög volatilitet i de större innehaven har präglat året. Under inledningen av året vinstvarnade MedCap avseende resultatet för det fjärde kvartalet 2024. Den främsta förklaringen var ett väsentligt lägre resultat inom affärsområdet specialistläkemedel på grund av lägre försäljningsvolym av Melatonin i Storbritannien. Under året har dock bolagets aktiekurs återhämtat sig i takt med att man levererat starka kvartalsresultat samt genomfört tre strategiska förvärv som stärkt både hjälpmedels- och specialistläkemedelsaffärerna.

Inflödet av möjligheter har fortsatt varit mycket stort och aktivitetsnivån för utvärdering av dessa har varit hög. Generellt var investerarintresset för biotech-sektorn fortsatt låg under året även om enskilda projekt levererat värdeutveckling som en funktion av tydliga operationella framgångar. Däremot har lönsamma affärer inom medicinteknik generellt skördat större framgångar i aktiemarknaden.

Under året har två nya portföljbolag tillkommit genom investeringar i Toleranzia och Photocure. Innehavet i Toleranzia avyttrades under året genom fusion med Flerie. Photocure specialiserar sig inom lösningar för fotodynamisk teknik. Teknologin används primärt för diagnostisering och behandling av sjukdomar som föranlett cancer i urinblåsan. Bolaget har ett starkt erbjudande och en etablerad affär med tydlig tillväxtpotential samt stor skalbarhet i befintlig verksamhet.

Under året har flera av portföljbolagen levererat betydande operationella framsteg. Stille har stärkt sin position inom den kirurgiska instrumentmarknaden genom ytterligare ett framgångsrikt förvärv av det brittiska bolaget Surgical Holdings. Sedana har gjort framsteg i arbetet mot en lansering i USA samtidigt som den europeiska verksamheten uppnått lönsamhet. Under fjärde kvartalet erhöles feedback från FDA som stödjer en NDA-ansökan under 2026. Ett flertal kapitalanskaffningar har genomförts under året trots tuffa kapitalmarknadsförutsättningar. Totalt har 755 mkr i nytt kapital investerats i Oncoinvent, Egetis Therapeutics, Fluoguide, Medivir, Initiator Pharma och OssDsign i form av nyemissioner under året. Linc har investerat 82 mkr i dessa emissioner.

I den onoterade portföljen har Ninex haft positiv operationell utveckling i kombination med ett förvärv av bolaget MTT i Tyskland som stärker erbjudandet inom operationsrumsutrustning. Under året genomfördes tranche 2 i finansieringen av Gesynta Pharms fas-2 studie i endometrios. Dessutom utökades finansieringen från 304 mkr till 390 mkr genom att ytterligare tre specialistinvestorer anslöt sig till investeringsavtalet. Oncorena säkrade finansiering på 133 mkr under året för att expandera den pågående fas 1/2a studien inom metastaserande njurcancer genom att öppna för patientrekrytering i USA samt ett antal ledande center i Europa. Behandling av den första amerikanska patienten förväntas i början av 2026 med löpande utläsning av studieresultaten under året.

Förvaltningsresultatet var -9,3 procent under året och förändringen av substansvärdet var -8,3 procent. Negativ värdeförändring i MedCap och Sedana är de två största bidragande förklaringarna till utvecklingen under året. Den operativa utvecklingen under året har generellt varit positiv med flera kritiska genombrott för portföljbolagen som beskrivits ovan. De största positiva bidragen under året utgjordes av Oncorena, Ninex och OssDsign. Bolagen har utvecklats väl operativt under året och värdena har ökat i takt med operationella framsteg. Värdeutvecklingen i flera tidiga onoterade biotech-projekt med materiella kapitalbehov har justerats ner för att reflektera risken i pågående kapitalanskaffningar.



Aktien

NOTERING OCH MARKNADSPÅT

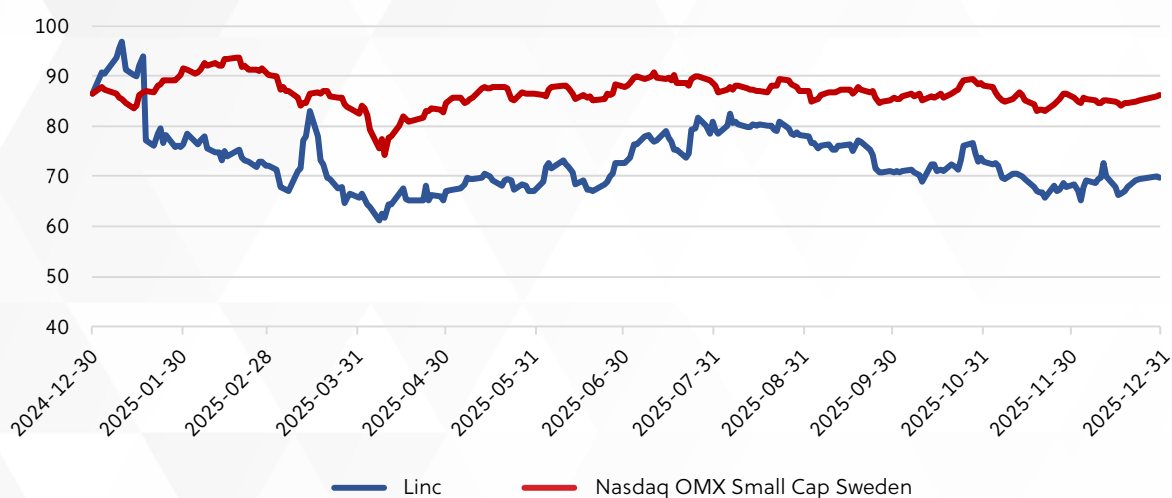
Lincs aktier handlas under kortnamnet LINC på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021.

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 2025 uppgick till totalt 57 910 447.

AKTIEKURSENTVECKLING JÄMFÖRT MED NASDAQ OMX SMALL CAP SWEDEN

1 januari 2025 – 31 december 2025



31 Dec 2025

Aktiekurs, kr	69,7
Marknadsvärde, mkr	4 036
Substansvärde / aktie	76,5
Substansvärdespremie	-8,9%
Aktiekursens utveckling (under året)	-19,3%

2025

Högsta kurs, kr	96,9
Lägst kurs, kr	61,2
Totalt omsatta aktier	17 866 000
Total omsättning, mkr	1 320

AKTIEÄGARE

Lincs största ägare per 31 december 2025

Ägare 2025-12-31	Antal aktier	Andel av aktier/ röster
Bengt Julander (privat och bolag)	32 383 599	55,9%
Nordea fonder	3 691 652	6,4%
Swedbank Robur fonder	2 428 507	4,2%
Statestreet Bank & Trust Co (klientkonto)	2 358 208	4,1%
Karl Tobieson	2 060 000	3,6%
Avanza Pension	1 066 658	1,8%
Danica Pension	900 000	1,6%
Thomas Bergh	800 000	1,4%
Handelsbanken Liv	541 025	0,9%
CBLB / UCITS-Exempted	486 410	0,8%
Övriga	11 194 388	19,3%
Totalt	57 910 447	100,0%

Hållbarhetsrapportering 2025

Genom investeringar i forskning, innovation och affärsutveckling inom hälso- sjukvårdsbranschen bidrar Linc till ökad livskvalitet och hälsa för människor. Därutöver leder Lincs långsiktiga fokus på affärsmodeller med identifierad värdeskapandepotential till ekonomisk tillväxt och ökat samhällsvälstånd. Verksamheterna i portföljbolagen är i varierande grad involverade i tillverkningsprocesser för framställning av läkemedel och medicintekniska produkter. Genom löpande uppföljning av bolagens hållbarhetsarbete agerar Linc för att minimera negativ påverkan på klimat och miljö samt att socialt ansvar och anti-diskriminering prioriteras.

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 43-45* 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 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 2025 redovisas nedan. Uppföljning görs i noterade portföljbolag där Lincs ägarandel betingar ett marknadsvärde om minst 50 mkr. Urvalet för den regelbundna uppföljningen motsvarar 77% av portföljens totala portföljbolagsvärde per 31 december 2025.

Uppföljning av hållbarhetsarbete i större noterade portföljbolag

Andel av bolagen	2025
Hållbarhetsrisk enligt bolagets riskanalys	
Låg	80%
Medel	20%
Hög	0%
Styrelsen gör årlig uppföljning av hållbarhetsarbetet	
Ja	60%
Nej	40%
Bolaget har utsett en hållbarhetsansvarig	
Ja	80%
Nej	20%
Bolaget arbetar aktivt med mångfald	
Ja	60%
Nej	40%
Bolaget använder sig av formaliserade leverantörskrav	
Ja	80%
Nej	20%
Sammansättning styrelse	
Män	61%
Kvinnor	39%
Sammansättning ledningsgrupp	
Män	69%
Kvinnor	31%

FNs 17 SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



Avseende FNs Sustainable Development Goals bedöms

Lincs verksamhet framförallt påverka följande mål:

- **Mål 3:** Good health and well-being
- **Mål 5:** Gender equality
- **Mål 8:** Decent work and economic growth
- **Mål 9:** Industry, innovation and infrastructure
- **Mål 10:** Reduced inequalities
- **Mål 12:** Responsible consumption and production
- **Mål 17:** Partnerships for the goals

**UTVÄRDERING AV LINC'S BIDRAG TILL FNs 17
SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS**



Mål 3: Good health and well-being

Linc's påverkan: Linc bidrar till förbättrad hälsa och ökat välmående genom investeringar i innovationer som innebär att människor får tillgång till bättre och mer kostnadseffektiv hälso- och sjukvård.



Mål 5: Gender equality

Linc's påverkan: Linc bidrar till jämställdhet genom att aktivt arbeta för icke-diskriminering och proaktivt jämställdhetsarbete i portföljbolagen.



Mål 8: Decent work and economic growth

Linc's påverkan: Linc bidrar till goda arbetsförhållanden och ekonomisk tillväxt genom att investera i bolag inom forsknings- och utvecklingsfokuserade verksamheter, vilket skapar förutsättningar för personalen att utvecklas och vara delaktiga i bolagens värdeskapande.



Mål 9: Industry, innovation and infrastructure

Linc's påverkan: Linc bidrar till industriell utveckling, innovation och infrastruktur genom att investera i bolag som tillhandahåller såväl kompetens, nätverk som resurser till den nordiska Life Science industrin, vilka samtliga är kritiska faktorer för fortsatt innovation och konkurrenskraft.



Mål 10: Reduced inequalities

Linc's påverkan: Linc bidrar till minskad ojämlikhet genom investeringar i bolag som bidrar till ökad ekonomisk tillväxt samt ökad tillgänglighet av hälso- och sjukvård för allmänheten.



Mål 12: Responsible consumption and production

Linc's påverkan: Linc bidrar till ansvarsfull konsumtion och produktion genom att verka för att portföljbolagen implementerar ansvarsfulla produktions- och inköpsprocesser samt att dessa ställer krav på såväl anställda som leverantörer att leva upp till detta.



Mål 17: Partnerships for the goals

Linc's påverkan: Linc bidrar till partnerskap för att nå hållbarhetsmålen genom att aktivt utveckla samarbeten med andra ägare, akademi, myndigheter och portföljbolag för att tillsammans verka för mer hållbara verksamheter.



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 av 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 80% 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 60% av bolagen i urvalet arbetar aktivt med mångfald. Kvinnor utgör i 39% 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 80% 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.

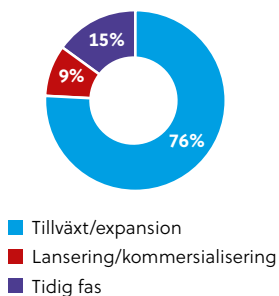
Vår portfölj 2025

Linc är ägare i 30 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 utvecklingsskede 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.

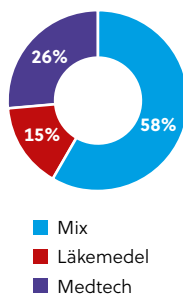
Portföljbolagen befinner sig således i olika stadier; alltifrån tidig forskningsfas till fullt kommersiellt beprövade affärsmodeller med god lönsamhet. Gemensamt för samtliga portföljbolag är att Linc är en stor ägare som tillsammans med ledning och övriga ägare aktivt driver utvecklingen av bolagen. 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*

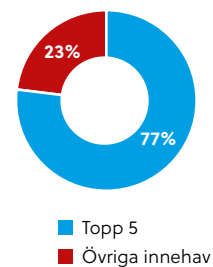
FAS I UTVECKLINGEN



UNDERSEKTORER



KONCENTRATION



* Fördelning exklusive likvida medel

2025-12-31	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier/ andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr/aktie (SEK)	Andel av substansvärde
Noterade innehav						
Arcoma	26,5%	7,3	3 795 131	27,9	0,5	0,6%
Cinclus Pharma	4,9%	19,3	2 318 322	44,7	0,8	1,0%
C-RAD	9,6%	32,0	3 248 375	103,8	1,8	2,3%
Egetis Therapeutics	1,9%	5,3	8 074 914	43,1	0,7	1,0%
Flerie	1,3%	37,5	1 030 524	38,6	0,7	0,9%
FluoGuide	7,2%	34,3	1 178 344	40,4	0,7	0,9%
Initiator Pharma	19,7%	3,0	13 464 318	39,9	0,7	0,9%
MedCap	19,7%	549,0	2 965 946	1 628,3	28,1	36,7%
Medivir	15,3%	0,4	69 179 168	28,3	0,5	0,6%
OncoZenge	9,3%	6,8	1 170 607	7,9	0,1	0,2%
Oncoinvent	12,4%	0,4	55 536 269	25,0	0,4	0,6%
OssDesign	10,0%	11,3	11 104 396	125,9	2,2	2,8%
Photocure	1,5%	65,4	400 000	26,1	0,5	0,6%
Sedana Medical	13,6%	10,3	13 526 519	139,1	2,4	3,1%
Stille	22,9%	196,0	2 056 075	403,0	7,0	9,1%
Summa noterade innehav				2 721,9	47,0	61,4%
ACE Health	46,6%		500	25,0	0,4	0,6%
Akiram Therapeutics	15,3%		333 334	20,0	0,3	0,5%
Alder Therapeutics	21,0%		304 353	0,0	-	0,0%
Animal Probiotics	19,7%		1 347 190	0,7	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	15,4%		419 325	5,9	0,1	0,1%
Gesynta Pharma	9,6%		189 443	35,4	0,6	0,8%
Linc Ägande	100,0%		250	0,0	0,0	0,0%
Melius Pharma	32,4%		10 316 095	11,0	0,2	0,2%
Ninex	50,0%		500	108,0	1,9	2,4%
nWise Ägare	50,0%		125	13,5	0,2	0,3%
Oncorena	29,9%		242 150	121,1	2,1	2,7%
Sciety	6,2%		5 310	12,7	0,2	0,3%
Sixera Pharma	14,6%		66 641	0,8	0,0	0,0%
Synartro	33,8%		216 474	32,2	0,6	0,7%
Zalvac	19,6%		5 650	15,8	0,3	0,4%
Summa onoterade innehav				402,1	6,9	9,1%
Övriga tillgångar och skulder ¹				1 307,0	22,6	29,5%
Substansvärde				4 431,0	76,5	100,0%
1. Varav 856,1 mkr avser kapitalförsäkring, 284,0 mkr likvida medel samt 6,5 mkr avser uppskjuten och aktuell skattefordran.						

Portföljens utveckling 2025

Under helåret minskade substansvärdet med 400 mkr (1 302 mkr). Substansvärdet uppgick till 4 431 mkr och 76,5 kr per aktie (4 831 mkr och 83,4 kr per aktie) per 31 december 2025. Avkastningen på substansvärdet per aktie under året uppgick till -8,3% (36,9%).

Resultatet från förvaltningsverksamheten uppgick till -409,3 mkr (1 291,2 mkr), vilket motsvarar en avkastning på -9,3% (31,3%).

NOTERADE INNEHAV

Värdeförändring i noterade innehav under helåret var -13,2%, -413,5 mkr (44,7%, 1 291,9 mkr)

De största positiva bidragen under helåret utgjordes av och OssDsign (+11,7 mkr, +10,2%) och Photocure (+5,7 mkr, +27,8%). De största negativa bidragen utgjordes av MedCap (-154,2 mkr, -8,7%), Sedana Medical (-112,7 mkr, -44,8%) och Initiator Pharma (-42,8 mkr, -51,8%). MedCaps aktiekurs har under året haft hög volatilitet, särskilt efter vinstvarningen för fjärde kvartalet 2024 under inledningen av året. Aktiekursen har dock återhämtat större delen av tappet under den senare delen av året.

ONOTERADE INNEHAV

Värdeförändring i onoterade innehav under helåret var 6,5%, 24,4 mkr (5,9%, 19,4 mkr).

De största positiva bidragen under helåret utgjordes av Oncorena (+45,0, 59,1%) och Ninex (19,2 mkr, 21,6%). Oncorena har under året framgångsrikt finansierat fas 2a-studien inom metastaserande njurcancer och Ninex genomförde under året förvärvet av det tyska bolaget MTT. I Alder, Melius och Epicyt har värdena justerats ner (från senaste emissionskurs) på grund av osäkerhet kring pågående kapitalanskaffningar.

Förvaltningsresultat		2025-01-01 – 2025-12-31	
		mkr	%
Noterade innehav			
Arcoma		-12,9	-31,7%
Cinclus Pharma		-4,9	-9,9%
C-RAD		5,5	5,6%
Egetis Therapeutics		-12,4	-22,3%
Flerie		-8,5	-18,1%
FluoGuide		-5,5	-12,0%
Initiator Pharma		-42,8	-51,8%
MedCap		-154,2	-8,7%
Medivir		-33,4	-54,2%
Oncinvent		-27,9	-52,8%
OncoZenge		3,5	80,3%
OssDsign		11,7	10,2%
Photocure		5,7	27,8%
Sedana Medical		-112,7	-44,8%
Stille		-24,7	-5,8%
Toleranzia		0,0	0,0%
Resultat noterade innehav		-413,5	-13,2%
Onoterade innehav			
ACE Health		0,0	0,0%
Akiram Therapeutics		0,0	0,0%
Alder Therapeutics		-17,7	-100,0%
Animal Probiotics		0,0	0,0%
Epicyt Pharma		-2,9	-33,2%
Gesynta Pharma		0,9	2,5%
Linc Ägande		0,0	-43,3%
Melius Pharma		-11,0	-50,0%
Ninex		19,2	21,6%
nWise Ägare		1,8	15,5%
Oncorena		45,0	59,1%
Sciety		0,0	0,0%
Sixera Pharma		-11,2	-93,6%
Synartro		0,0	0,0%
Zalvac		0,4	2,4%
Resultat onoterade innehav		24,4	6,5%
Förändringar verkligt värde andra innehav ¹		-29,8	-3,4%
Garantiersättningar från portföljbolag		4,7	nm
Utdelningar från portföljbolag		5,0	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten		-409,3	-9,3%
1. Inkluderar värdeförändringar i kapitalförsäkring, övriga onoterade värdepapper samt utställda optioner. nm = Ej meningsfull ("not meaningful")			



Våra portföljbolag

Lincs portfölj bestod per den 31 december 2025 av 15 noterade och 15 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:



Onoterade bolag:



NINEX



SIXERA PHARMA



ZalVac

Noterade bolag



Arcoma AB

Portföljvärde: 27,9 mkr 0,6% av substansvärdet
Börsvärde: 105 mkr 26,5% ägarandel
Förvärvsår: 2014 Investerat belopp: 22 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 omställning mot digital röntgen.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Riktad emission på 11 mkr till Eiffel Investment Group.
- Affärsvolymen i EMEA-marknaden fortsatt svag men stark efterfrågan i Nordamerika.
- Fokus på ökad effektivitet med bibehållen lönsamhet trots lägre intäkter.
- Fortsatt bra momentum i partnerskap med Canon Medical Systems.

Finansiell utveckling, mkr	2025	2024
Nettoomsättning	130,8	156,8
Tillväxt	-16,6%	-3,8%
Rörelseresultat	6,2	13,7
Rörelsemarginal	4,8%	8,7%
Nettoresultat	5,0	11,2



C-RAD AB

Portföljvärde: 103,8 mkr 2,3% av substansvärdet
Börsvärde: 1 079 mkr 9,6% ägarandel
Förvärvsår: 2023 Investerat belopp: 115 mkr

C-RAD utvecklar ytskanningsteknologi för strålterapi för att möjliggöra en mycket exakt dosavgivning till tumören och samtidigt skydda frisk vävnad från oönskad exponering. Med hjälp av höghastighets 3D-kameror i kombination med förstärkt verklighet stöder C-RAD den initiala patientpositioneringen och övervakar patientens rörelser under behandlingen för att säkerställa hög tillförlitlighet, ett effektivt arbetsflöde och ökad noggrannhet. C-RAD övervakar patientens rörelse utan att använda markörer eller ytterligare dos för att ge den högsta nivån av patientsäkerhet och komfort.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Stark position med bra produkt på attraktiv marknad. Penetrationen fortsatt låg vilket innebär potential att växa i befintlig marknad.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Tomas Blomquist utsågs till ny VD (efter perioden).
- C-RAD och iRT Systems inledde samarbete för ökad säkerhet inom strålterapi.
- Nya finansiella mål: Organisk tillväxt ska överstiga 10%, EBIT-marginalen ska nå 25% och minst 30% av nettoresultatet ska återföras till aktieägarna.
- Cecilia de Leeuw lämnade rollen som VD och Linda Frölén utsågs till tf VD. Ledningsgruppen stärktes även med Johan Danielsson och Peter Simonsbacka.

Finansiell utveckling, mkr	2025	2024
Nettoomsättning	441,9	469,0
Tillväxt	-5,8%	10,5%
Rörelseresultat	45,1	70,0
Rörelsemarginal	10,2%	14,9%
Nettoresultat	10,5	56,5



Cinclus Pharma Holding AB

Portföljvärde: 44,7 mkr 1,0% av substansvärdet
Börsvärde: 913 mkr 4,9% ägarandel
Förvärvsår: 2016 Investerat belopp: 85 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 framgångsrikt genomfört en fas II studie. Fas III-programmet inleddes under 2025 med inkludering av den första patienten.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Kliniskt projekt med stor kommersiell potential och tydlig regulatorisk väg.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Ingick partnerskap med Zentiva för att kommersialisera linaprazan glurate i Europa.
- Magnus Christensen utsågs till ny CFO.
- Fas III-studie för behandling av erosiv gastroesofageal refluxsjukdom inleddes.
- EMA och FDA beviljade undantag från kravet att genomföra pediatrika (barn) studier med linaprazan glurate för behandling av Helicobacter pylori-infektion.



Egetis Therapeutics AB

Portföljvärde: 43,1 mkr 1,0% av substansvärdet
Börsvärde: 2 265 mkr 1,9% ägarandel
Förvärvsår: 2022 Investerat belopp: 33 mkr

Egetis är ett läkemedelsbolag, fokuserat på projekt i sen klinisk utvecklingsfas för kommersialisering inom sällsynta läkemedelsområdet 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 ansökte om marknadsgodkännande för Emcitate till EMA i oktober 2023. Efter dialog med FDA genomförs en randomiserad, placebokontrollerad studie på 16 patienter i USA. Därefter kommer marknads-godkännande (NDA) i USA sökas under sk. 'Fast Track Designation'.



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 HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Skickade in NDA ansökan i USA för Emcitate® (tiratricol) vid MCT8-brist.
- Positiva resultat från ReTRIAct-studien med Emcitate® (tiratricol) vid MCT8-brist.
- Genomförde en riktad nyemission om 183 mkr.
- Erhöll Breakthrough Therapy Designation från FDA.
- EU-kommissionen godkände Emcitate® (tiratricol).

Noterade bolag, fortsättning

FLERIE

Flerie AB

Portföljvärde: 38,6 mkr 0,9% av substansvärdet
Börsvärde: 2 901 mkr 1,3% ägarandel
Förvärvsår: 2018 Investerat belopp: 148 mkr

Flerie är en aktiv långsiktig life science-investerare med fokus på bioteknik- och läkemedelsinvesteringar globalt. Flerie är baserat i Stockholm och London och förvaltar en portfölj med över 30 investeringar i Europa, Israel och USA. Flerie har över 4 000 mkr Asset Under Management fördelat på tre segment; Produktutveckling, Kommersiell tillväxt och Limited Partnerships.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med långsiktigt fokus på investeringar i Life Science bolag med hög innovationshöjd.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Avkastningen på substansvärdet uppgick till -18,9%.
- Förvaltningsresultatet uppgick till -657 mkr.
- Investeringar i portföljbolag uppgick till 367 mkr.
- Innehaven i Limited Partnership-segmentet avyttrades.
- Flerie och Lipum ingick fusionsplan.
- Flerie och Toleranzia ingick fusionsplan.
- Innehavet i A3P Biomedical avyttrades.

Finansiell utveckling, mkr	2025	2024
Förvaltn. resultat	-656,7	-165,0
Rörelseresultat	-700,1	-275,0
Nettoresultat	-756,9	-228,0
NAV	3 377,0	4 198,0
Avkastning NAV	-18,9%	-14,7%

FluoGuide

FluoGuide AS

Portföljvärde: 40,4 mkr 0,9% av substansvärdet
Börsvärde: 561 mkr 7,2% ägarandel
Förvärvsår: 2020 Investerat belopp: 29 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 och kliniskt meningsfulla resultat.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- IND-ansökan till FDA för FG001 för initiering av registreringsstudie i höggradigt gliom (HGG) lämnades in.
- Samarbetsavtal med ZEISS.
- Riktad nyemission på 104 mkr.
- Positiv feedback från FDA på FG001 i höggradigt gliom.
- Samarbete med Olympus.

Initiator Pharma

Initiator Pharma AS

Portföljvärde: 39,9 mkr 0,9% av substansvärdet
Börsvärde: 203 mkr 19,7% ägarandel
Förvärvsår: 2021 Investerat belopp: 67 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 IP2015 för behandling av erektil dysfunktion med psykogena respektive organiska orsaker och läkemedelskandidaten IP2021 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 HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Patientrekrytering till fas IIa-studie inom vulvodysni inleddes.
- Företrädesemission på 48 mkr.
- Utökning av FSD-programmet (Female Sexual Dysfunction) till att omfatta vulvodysni samt att man tecknat ett finansieringsavtal med MAC Clinical Research värt upp till 2,5 miljoner GBP.
- Göran Ando tillträdde som styrelseledamot.



MedCap AB

Portföljvärde: 1 628,3 mkr 36,7% av substansvärdet
Börsvärde: 8 259 mkr 19,7% 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 tre områden: Medicinteknik, Hjälpmedel 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

- Förvärv av det danska hjälpmedelsbolaget Danrehab.
- Förvärv av det danska specialistläkemedelsbolaget XGX Pharma.
- Förvärv av det holländska hjälpmedelsbolaget LivAssured.
- Fredrik Mattsson tillträdde som affärsområdeschef MedTech och Tove Christiansson lämnade som affärsområdeschef Hjälpmedel.
- Bolaget rapporterade fortsatt fin tillväxt med stark lönsamhet under året, drivet både av genomförda förvärv samt stark organisk utveckling.

Finansiell utveckling, mkr	2025	2024
Nettoomsättning	2 108,0	1 806,7
Tillväxt	16,7%	13,8%
Rörelseresultat	302,9	272,3
Rörelsemarginal	14,4%	15,1%
Nettoresultat	220,7	209,2

Noterade bolag, fortsättning



Medivir AB

Portföljvärde: 28,3 mkr 0,6% av substansvärdet
Börsvärde: 185 mkr 15,3% ägarandel
Förvärvsår: 2017 Investerat belopp: 95 mkr

Medivir utvecklar innovativa läkemedel med fokus på cancer där det ouppfyllda medicinska behovet är högt. Dessutom är man inriktad på indikationsområden där tillgängliga terapier är begränsade eller saknas. Medivir fokuserar på utvecklingen av fostroxacitabin bralpamid (fostrox), en typ av smart kemoterapi, som levererar den celledödande substansen selektivt till tumören i levern samtidigt som den skadliga effekten på normala celler minimeras. Målet är att fostrox ska bli det första leverinriktade, oralt administrerade läkemedlet för olika typer av levercancer och göra verklig skillnad för patienter och för sjukvård.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Adresserar ett stort otillfredsställt medicinskt behov inom levercancer för patienter som uttömt befintliga behandlingsalternativ.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Företrädesemission på 151 mkr.
- Exklusivt licensavtal med Biossil, Inc. avseende globala, exklusiva utvecklingsrättigheter för remetinostat, en topikal HDAC-hämmare i klinisk fas.
- FDA beviljade Medivirs MIV-711 Orphan Drug Designation för behandling av Osteogenesis Imperfecta.
- Riktad emission (efter perioden) på 45 mkr till Carl Bennet AB.
- Anders Hallberg tillträdde (efter perioden) som styrelseordförande.



Oncoinvent ASA

Portföljvärde: 25,0 mkr 0,6% av substansvärdet
Börsvärde: 201 mkr 12,4% ägarandel
Förvärvsår: 2024 Investerat belopp: 40 mkr

Oncoinvent är ett radiofarmaceutiskt företag baserat i Oslo, Norge. Företaget har åtagit sig att utveckla nya innovativa produkter för att ge bättre behandlingsalternativ för cancerpatienter. Läkemedelskandidaten Radspherin® är en ny alfa-emitterande radioaktiv mikropartikelsuspension designad för lokal behandling av metastaserande cancer i kroppshåligheter. Oncoinvent har byggt GMP-standardproduktion och labbanläggning för radiofarmaka, som har kapacitet att leverera Radspherin® för stora kliniska multicenterstudier.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Företrädesemission på 130 mkr (NOK) samt fusion med BerGenBio.
- Rapporterade positiva slutdata från fas 1-studien av Radspherin® för behandling av äggstockscancer.
- Oncoinvent och Thor Medical ingick strategiskt leveransavtal för Thorium-228.
- Rapporterade positiva slutliga data från fas 1/2a-studien av Radspherin® hos patienter med kolorektala peritoneala metastaser.



OncoZenge AB

Portföljvärde: 7,9 mkr 0,2% av substansvärdet
Börsvärde: 85 mkr 9,3% 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 munhålesmärtor. 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 HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Investeringsavtal om 30 mkr med Sichuan Yangtian Bio-Pharmaceutical.
- Bindande avtal med Molteni Farmaceutici avseende exklusiva rättigheter för kommersialisering av BupiZenge™ i Europa.
- OncoZenge lämnade in ansökan om klinisk prövning för den pivotala fas III-studien (BZ003) av BupiZenge™.
- LINK Medical utsågs till CRO för genomförandet av fas III av BupiZenge™.
- Samarbete ingicks med UCLA för patientengagemangsstudie.



OssDsign AB

Portföljvärde: 125,9 mkr 2,8% av substansvärdet
Börsvärde: 1 254 mkr 10,0% ägarandel
Förvärvsår: 2021 Investerat belopp: 93 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 standardiserade syntetiska bentransplantat för ryggradskirurgi. Företaget har en stark kommersiell närvaro.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Mark Waugh utsågs till ny vd.
- Real-world data med 88,4% fusionsgrad i PROPEL-registret för ryggradsfusioner presenterades.
- Riktad nyemission om cirka 158 mkr.
- 24-månadersdata från den kliniska studien av OssDsign Catalyst™ publicerad i Biomedical Journal of Scientific & Technical Research.

Finansiell utveckling, mkr	2025	2024
Nettoomsättning	180,2	133,9
Tillväxt	34,5%	19,4%
Rörelseresultat	-46,8	-49,4
Rörelsemarginal	-26,0%	-36,9%
Nettoresultat	-51,0	-49,7

Noterade bolag, fortsättning



Photocure

Portföljvärde: 26,1 mkr 0,6% av substansvärdet
Börsvärde: 1 773 mkr 1,5% ägarandel
Förvärvsår: 2025 Investerat belopp: 20 mkr

Photocure är verksam inom medicinteknik. Bolaget specialiserar sig inom lösningar för fotodynamisk teknik och har en etablerad marknadsposition inom cancer i urinblåsan med huvudprodukten Hexvix®/Cysview®. Hexvix blåljuscystoskopi erbjuder förbättrad detektion under operation och övervakning vilket leder till minskad risk för återfall jämfört med enbart vitljuscystoskopi. Bolaget har en specialiserad säljkår i Nordamerika och Europa samt närvaro genom partners i Asien, Australien, Sydamerika samt Mellanöstern. Bolaget grundades 1993 och har huvudkontor i Oslo, Norge.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Bolag med etablerad kommersiell position i attraktiv marknad med stark produktportfölj. Stor tillväxtpotential samt hög skalbarhet vilket skapar förutsättningar för lönsamhetsförbättring.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Lansering av ett flexibelt cystoskop blått ljus i samarbete med Richard Wolf.
- Publicering av klinisk data och hälsoekonomiska beräkningar för användande av BLC (Blue Light Cystoscopy) jämfört med WLC (White Light Cystoscopy).
- Jane Healy utsedd till chef för EMEA.
- Kommersiell verksamhet i Spanien etablerad.
- Partnerskap med Intelligent Scopes Corporation (ISC) för att utveckla programvara för artificiell intelligens (AI) med blåljuscystoskopi (BLC®).

Finansiell utveckling, NOKm	2025	2024
Nettoomsättning	532,6	491,7
Tillväxt	8,3%	10,2%
Rörelseresultat	-0,7	20,4
Rörelsemarginal	-0,1%	4,1%
Nettoresultat	-1,5	-3,3



Sedana Medical AB

Portföljvärde: 139,1 mkr 3,1% av substansvärdet
Börsvärde: 1 021 mkr 13,6% ägarandel
Förvärvsår: 2005 Investerat belopp: 177 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

Fortsatt stor värdepotential i den Europeiska lanseringen och framtida lansering i USA efter FDA godkännande.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Mikael Haag utsågs till ny CFO.
- Pre-NDA-möte med FDA samt samsyn kring innehållet i NDA:n.
- Båda bolagets amerikanska studier, INSPIRE-ICU 1 och INSPIRE-ICU 2 uppnådde sina primära effektmått.
- FDA godkände bolagets ansökan om att inleda ett Early Access Program.
- Resultaten från bolagets pediatrika studie IsoCOMFORT (SED002) publicerades i The Lancet Respiratory Medicine.

Finansiell utveckling, mkr	2025	2024
Nettoomsättning	200,2	178,8
Tillväxt	12,0%	16,2%
Rörelseresultat	-32,2	-50,8
Rörelsemarginal	-16,1%	-28,4%
Nettoresultat	-59,2	-10,7



Stille AB

Portföljvärde: 403,0 mkr 9,1% av substansvärdet
Börsvärde: 1 761 mkr 22,9% ägarandel
Förvärvsår: 1993 Investerat belopp: 45 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. S&T i Schweiz och Fehling Instruments i Tyskland igår som helägda dotterbolag i Stillekoncernen efter att bolagen förvärvats.



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

- Ulrik Berthelsen utsågs till ny verkställande direktör.
- Niklas Tyrén utsågs till CFO samt Martin Richardson till COO.
- Förvärv av Surgical Holdings, ett brittiskt företag specialiserat på utveckling, distribution och reparation av högkvalitativa kirurgiska instrument.
- Fokus på organisatorisk struktur, operationell integration, optimering av leverantörskedjor samt rekrytering av ledande befattningshavare.

Finansiell utveckling, mkr	2025	2024
Nettoomsättning	567,6	570,0
Tillväxt	-0,4%	93,3%
Rörelseresultat	73,2	70,5
Rörelsemarginal	12,9%	12,4%
Nettoresultat	55,7	58,2

Onoterade bolag



ACE Health AB

Portföljvärde: 25,0 mkr

0,6% av substansvärdet
Ägarandel: 46,6%
Förvärvsår: 2024
Investerat belopp: 25 mkr

ACE Health är ett innovativt vårdföretag dedikerat till att förbättra patienternas resultat genom effektiva arbetssätt. Med fokus på effektivitet och samarbete med vårdgivare vill ACE Health förändra det hjärtdiagnostiska landskapet till det bättre. Bolaget är specialiserat på EKG-diagnostik och använder sin kunskap och expertis för att upptäcka arytmier. Bolaget tillhandahåller idag EKG-lösningar i nio länder på tre kontinenter och analyserar tusentals EKG per dag med hjälp av ett stort team av EKG-tekniker och kardiologer.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Fokus på operationell struktur samt förbättrad effektivitet.
- Lansering av den egenutvecklade AI-baserade logistikmjukvaran Sinus samt tolkningsmjukvaran Cardiologs.
- Fortsatt fokus på tillväxt genom förvärv såväl som organisk tillväxt.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt entreprenörsteam med erfarenhet från branschen samt unik möjlighet att bygga den ledande aktören inom tolkning av patientdata genom förvärv och organisk tillväxt.



Akiram Therapeutics AB

Portföljvärde: 20,0 mkr

0,5% av substansvärdet
Ägarandel: 15,3%
Förvärvsår: 2023
Investerat belopp: 20 mkr

Akiram Therapeutics är ett svenskt radioimmunoterapibolag som utvecklar en ny typ av målinriktad strålbehandling baserad på en egenutvecklad antikropp som kombineras med en strålningskomponent. Kandidaten har visat starka resultat i prekliniska studier. Första indikationen är anaplastisk sköldkörtelcancer, en sällsynt diagnos utan befintliga behandlingsalternativ. Det medför en möjlighet att bli first-in-class och att klassas som särklassad kemedel. Bolaget ser också stor klinisk potential för andra typer av cancer i sköldkörteln samt i hals och huvud.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Start av fas 1-studie av AKIR001 ledd av Karolinska Universitetssjukhuset.
- Patientrekrytering enligt plan med cohort 2a slutförd och cohort 2b godkänd för start.
- Publikation om AKIR001 i The Journal of Nuclear Medicine.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt entreprenörsteam med mycket gediget prekliniskt studieresultat.



Alder Therapeutics AB

Portföljvärde: 0 mkr

0,0% av substansvärdet
Ägarandel: 21,0%
Förvärvsår: 2022
Investerat belopp: 17 mkr

Baserad i Solna, Alder Therapeutics AB är ett privat läkemedelsbolag i preklinisk fas som är fokuserad på att utveckla cellterapi med hjälp av sin plattform som skapar funktionella celler genom enkla och hållbara processer. Den unika plattformen kan minska tillverkningskostnader och därmed möjliggöra cellterapi till en bredare folkmassa.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Huvudprojektet, en mutationsagnostisk cellterapi för Retinitis Pigmentosa (RP) förbereds för kliniska studier 2026.
- Dialoger kring finansiering av kliniskt utvecklingsprogram.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med erfarenhet av att bygga ett framgångsrikt bolag inom närliggande område. På grund av osäkerhet kring pågående kapitalanskaffning värderas innehavet till 0.



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 hälso-drycken Proviva.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Ökad tillväxt genom lansering av OnlyGoodDog och OnlyGoodCat.
- Fortsatt arbete med kommersialisering av hästprodukt genom befintliga kanaler.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Epicyt Pharma AB

Portföljvärde: 5,9 mkr

0,1% av substansvärdet

Ägarandel: 15,4%

Förvärvsår: 2020

Investerat belopp: 6 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 UNDER ÅRET

- Pågående First-in Human Proof-of-Concept klinisk studie för säkerhet som visar effekt av BAFA på kalciumabsorption
- Den första patienten slutförde behandlingen och fler är planerade för rekrytering och behandling. Initial data är lovande men ytterligare data krävs för att dra slutsatser.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Gesynta Pharma AB

Portföljvärde: 35,4 mkr

0,8% av substansvärdet

Ägarandel: 9,6%

Förvärvsår: 2018

Investerat belopp: 65 mkr

Gesynta Pharma utvecklar innovativa läkemedel med anti-inflammatoriska och smärtlindrande egenskaper genom mPGES-1-hämning. Bolagets längst framskridna läkemedelskandidat, vipoglanstat, utvecklas för behandling av endometrios – en smärtsam kronisk inflammatorisk sjukdom som drabbar cirka 10% av alla kvinnor i fertil ålder. Vipoglanstat är en sjukdomsmodifierande läkemedelskandidat som selektivt hämmar enzymet mPGES-1. Den har uppvisat en gynnsam säkerhetsprofil och potent hämning av mPGES-1 i kliniska fas I- och II-studier.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- HealthCap, Hadean Growth Fund och XGen anslöt till Serie B-rundan med ytterligare 86 mkr. Det totala Serie B-kapitalet uppgår därmed till 390 mkr (tidigare 304 mkr).
- Den första patienten screenades och randomiserades (doserades) i NOVA-studien (Storbritannien).

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.

Onoterade bolag, fortsättning



Lantmännen Medical AB

Portföljvärde: 20,5 mkr

0,5% av substansvärdet
Ägarandel: 0% (konvertibel)
Förvärvsår: 2021
Investerat belopp: 26 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

- Linc och Lantmännen investerade i form av ett konvertibelt lån för att finansiera ytterligare en pilotstudie för att utvärdera behandlingseffekt inför en framtida Fas IIa-studie.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Melius Pharma AB

Portföljvärde: 11,0 mkr

0,2% av substansvärdet
Ägarandel: 32,4%
Förvärvsår: 2022
Investerat belopp: 22 mkr

Melius Pharma AB är ett läkemedelsbolag som fokuserar på utveckling av nya behandlingar 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 HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Utläsning av fas 2-studien COSMIC-IPF som bekräftade att behandlingen är säker och väl tolererad.
- Dialog kring finansiering av fortsatt klinisk utveckling.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Attraktiv riskprofil och ett starkt team med stor och relevant erfarenhet. Stor kommersiell potential och substans med säkerhetsdata från över 20 års kliniskt användande.



nWise Ägare AB

Portföljvärde: 13,5 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 HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Fortsatt stark försäljningsutveckling med god lönsamhet.
- 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: 121,1 mkr

2,7% av substansvärdet

Ägarandel: 29,9%

Förvärvsår: 2022

Investerat belopp: 90 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 njurttoxisk svamp.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- 133 mkr finansiering från nya och gamla investerare, inklusive de tre huvudägarna HealthCap, Linc och FSG.
- Planering för öppnande av fler studiekliniker i USA och Europa. MD Anderson Cancer Center i Houston öppnades som första US klinik för patientrekrytering.
- Byte av CRO till Precision for Medicine.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Ninex AB

Portföljvärde: 108,0 mkr

2,4% av substansvärdet

Ägarandel: 50,0%

Förvärvsår: 2019

Investerat belopp: 11 mkr

Ninex (fd. Part Production Sweden) är ett investmentbolag med ägande i Reison Medical (Sverige), Richardsons Healthcare (Storbritannien), MediPlac (Tyskland) och MTT (Tyskland). Reison Medical är fokuserat på ett brett utbud av tillbehör och utrustning för operationsrummet såsom operationsbord. MediPlac och Richardsons Healthcare tillhandahåller hjälpmedel inom patientpositionering såsom madrasser och positioneringskuddar för operationsbord samt relaterad utrustning. MTT tillhandahåller positionerings- och fixeringsutrustning för diagnostik och behandling av prostatacancer.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Förvärv av det tyska bolaget MTT som tillhandahåller positionerings- och fixeringsutrustning för bland annat diagnostik och behandling av prostatacancer.
- Starka resultat i MediPlac och Richardson under året samt stabil utveckling i Reison Medical.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Sciety AB

Portföljvärde: 12,7 mkr

0,3% av substansvärdet

Ägarandel: 6,2%

Förvärvsår: 2018

Investerat belopp: 3 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.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Investerade tillsammans med nätverket i bland annat TIRmed Pharma, Evidence, Hälsa Hemma och PeptiSystems.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

Onoterade bolag, fortsättning

SIXERA PHARMA

Sixera Pharma AB

Portföljvärde: 0,8 mkr

0,0% av substansvärdet

Ägarandel: 14,6%

Förvärvsår: 2020

Investerat belopp: 12 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.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Utläsning av den kliniska fas-I/II studien för SXR1096 med svåranalyserat studieresultat.
- Dialog kring finansiering av fortsatt klinisk utveckling.

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.



Synartro AB

Portföljvärde: 32,2 mkr

0,7% av substansvärdet

Ägarandel: 33,8%

Förvärvsår: 2020

Investerat belopp: 34 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 HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Start av fas I/II-studien i patienter med knäartros med SYN321. Utläsning förväntad i Q1 2026.
- Inga läkemedelsrelaterade säkerhets- eller toleransproblem observerade.
- Förberedelser för randomiserad, dubbelblindad fas IIb-effektstudie på ~250 patienter.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med stor kommersiell potential.

ZalVac

ZalVac AB

Portföljvärde: 15,8 mkr

0,4% av substansvärdet

Ägarandel: 19,6%

Förvärvsår: 2023

Investerat belopp: 15 mkr

ZalVac grundades av KI-forskarna Birgitta och Jan Normark som i studier visat att lipoproteiner kan ge en bredare träffbild vid framställning av influensavaccin. Första indikationen som tas vidare in i klinik är ett influensavaccin med nasal administration. Nuvarande influensavaccin bygger på en förlegad teknisk plattform som har tydliga begränsningar i antalet stammar som vaccinet kan initiera ett skydd mot.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Fortsatta förberedelser för framtida kliniska studier.
- Linc och Industrifonden investerade tillsammans 10 mkr i ett konvertibelt lån. Samtliga konvertibla lån konverterades till aktier under året.
- Dialog kring finansiering av fortsatt klinisk utveckling.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Relativt låg risk i kliniska studier om tillverkningen kan skalas.



Finansiella rapporter och noter

Förvaltningsberättelse	39
Bolagsstyrningsrapport	48
Styrelse	54
Ledning	55
Rapport över resultat för Investmentföretaget	56
Investmentföretagets rapport över totalresultat	57
Rapport över finansiell ställning för Investmentföretaget	58
Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital	59
Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget	60
Resultaträkning för juridisk person	61
Balansräkning för juridisk person	62
Rapport över förändringar i eget kapital i juridisk person	64
Rapport över kassaflöden i juridisk person	65
NOTER	
Not 1 Allmän information	66
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	66
Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer	71
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar	72
Not 5 Rörelsesegment	73
Not 6 Övriga rörelseintäkter	74
Not 7 Revisionsarvoden	75
Not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare	76
Not 9 Finansiella intäkter och finansiella kostnader	77
Not 10 Skatt	78
Not 11 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde	80
Not 12 Lånefordringar portföljbolag	88
Not 13 Andra kortfristiga fordringar	88
Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	89
Not 15 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	89
Not 16 Övriga kortfristiga skulder	89
Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89
Not 18 Transaktioner med närstående	90
Not 19 Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	91
Not 20 Andelar i dotterföretag	91
Not 21 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	92
Not 22 Investeringsåtaganden	92
Not 23 Händelser efter balansdagen	93
Not 24 Vinstdisposition	93
Årsredovisningens undertecknande	94
Revisionsberättelse	96
Avstämningstabeller för icke IFRS-mått	100

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Linc AB (publ), organisationsnummer 556232-0811 ("Linc"), får härmed avge redovisning över bolagets verksamhet under 2025. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderföretaget kommer att framläggas på årsstämman under 2026 för fastställande. Bolaget bedöms att under verksamhetsåret 2025 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 Vasagatan 28, 111 20 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 medikinteknik. 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 HÄNDELSER UNDER ÅRET

Under året har två nya portföljbolag tillkommit genom investeringar i Toleranzia (april) och Photocure (november). Innehavet i Toleranzia avyttrades under året genom fusion med Flerie. Därutöver genomfördes ett antal uppföljningsinvesteringar i Oncoinvent, Egetis Therapeutics, Fluoguide, Medivir, Initiator Pharma, OssDsign, Melius Pharma, Oncorena, Zalvac, Sixera Pharma och Gesynta Pharma i samband med emissioner. Dessutom har ytterligare aktier förvärvats i C-RAD, OssDsign, Oncorena och Sedana Medical. Utöver direkta investeringar i bolagen enligt ovan lånade Linc ut 15 mkr till Ninex, 13 mkr till Lantmännen Medical och 12 mkr till ACE Health i form av aktieägarlån. Mindre belopp lånades även ut till Oncozenge, Epicyt Pharma, Alder Therapeutics, Synartro, ZalVac samt Melius Pharma. Placeringar i kapitalförsäkringar sker i form av likvida ETF-instrument inom medikinteknik och bioteknologi. En sammanställning av investeringar och avyttringar under perioden framgår av not 11. Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde.

Flera av portföljbolagen har levererat betydande operationella framsteg. Stille har stärkt sin position inom den kirurgiska instrumentmarknaden genom ytterligare ett framgångsrikt förvärv av det brittiska bolaget Surgical Holdings. Sedana har gjort framsteg i arbetet mot en lansering i USA samtidigt som den europeiska verksamheten uppnått lönsamhet. Under fjärde kvartalet erhöles feedback från FDA som stödjer en NDA-ansökan under 2026. MedCap har under året haft en volatil utveckling

där inledningen av året präglades av en vinstvarning för fjärde kvartalet 2024. I takt med att man under året har levererat både omsättnings- och vinststillväxt samt genomfört tre strategiska förvärv har dock förtroendet för aktien återhämtat sig. Ett flertal kapitalanskaffningar har genomförts under året trots tuffa kapitalmarknadsförutsättningar. Totalt har 755 mkr i nytt kapital investerats i Oncoinvent, Egetis Therapeutics, Fluoguide, Medivir, Initiator Pharma och OssDsign i form av nyemissioner under året. Linc har investerat 82 mkr i dessa emissioner.

I den onoterade portföljen har Ninex haft positiv operationell utveckling i kombination med ett förvärv av bolaget MTT i Tyskland som stärker erbjudandet inom operationsrumsutrustning. Under året genomfördes tranche 2 i finansieringen av Gesynta Pharmas fas-2 studie i endometrios. Dessutom utökades finansieringen från 304 mkr till 390 mkr genom att ytterligare tre specialistinvestorer anslöt sig till investeringsavtalet. Oncorena säkrade finansiering på 133 mkr under året för att expandera den pågående fas 1 / 2a studien inom metastaserande njurcancer genom att öppna för patientrekrytering i USA samt ett antal ledande center i Europa. Behandling av den första amerikanska patienten förväntas i början av 2026 med löpande utläsning av studieresultaten under året.

Inflödet av möjligheter har varit mycket stort och aktivitetsnivån för utvärdering av dessa har varit hög. Generellt har investerare en avvaktande inställning till biotechsektorn även om enskilda projekt levererat värdeutveckling i samband med tydliga operationella framgångar. Däremot har lönsamma affärer inom medikinteknik generellt skördat större framgångar i aktiemarknaden.

Värdepappersportfölj

Värdet av Investmentföretagets och moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2025 till 3 980 mkr (4 178 mkr). Avyttringar under året uppgick till 5 mkr (1 240 mkr). Investeringar under året uppgick till 226 mkr, varav 223 mkr i portföljbolag (279 mkr). Värdeförändringen under året uppgick till -409 mkr (1 291 mkr). Utdelningar under året uppgick till 5 mkr (0 mkr) och garantiersättningar till 5 mkr (0 mkr). De största positiva bidragen utgjordes av Oncorena (+45,0, 59,1%), Ninex (19,2 mkr, 21,6%) och OssDsign (+11,7 mkr, +10,2%). Oncorena har under året framgångsrikt förberett och finansierat fas 2a-studien inom metastaserande njurcancer och Ninex genomförde under året förvärvet av det tyska bolaget MTT. De största negativa bidragen utgjordes av MedCap (-154,2 mkr, -8,7%), Sedana Medical (-112,7 mkr, -44,8%) och Initiator Pharma (-42,8 mkr, -51,8%). MedCaps aktiekurs har under året haft hög volatilitet, särskilt efter vinstvarningen för fjärde kvartalet 2024 i inledningen av året. Aktiekursen har dock återhämtat större delen av tappet under den senare delen av året. Sedana har framförallt påverkats negativt av förseningar i godkännandeprocessen i USA samt att riskviljan inför

kommande USA-lansering varit låg. Initiator Pharma har inte lyckats göra en kommersiell affär baserat på befintliga studie-data, vilket varit en förväntan i marknaden. Aktiemarknaden har under året upplevt fortsatt hög volatilitet där många mindre noterade bolag med stora kapitalbehov upplevt negativ vär-

deringsutveckling. Den operativa utvecklingen under året har 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 2021-2025

Belopp i tkr där inte annat anges	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat					
Resultat av förvaltningsverksamheten	-409 298	1 291 217	659 450	-887 368	-16 986
Rörelseresultat (EBIT)	-422 822	1 276 987	648 649	-898 426	-37 143
Resultat före inkomstskatt	-407 008	1 297 445	666 100	-895 911	-38 101
Periodens resultat	-399 647	1 301 603	619 459	-723 335	-30 029
Finansiell ställning					
Balansomslutning	4 442 632	4 839 415	3 531 971	2 912 443	3 763 411
Verkligt värde – Portföljbolag och andra innehav	3 980 068	4 177 787	2 947 841	2 221 501	2 915 392
Substansvärde	4 431 012	4 830 658	3 529 055	2 909 596	3 632 932
Eget kapital	4 431 012	4 830 658	3 529 055	2 909 596	3 632 932
Nettoskuld	-283 982	-549 657	-519 978	-600 547	-828 693
Soliditet, %	99,7	99,8	99,9	99,9	96,5
Per aktie*					
Substansvärde per aktie, kr	76,5	83,4	60,9	50,2	62,7
Resultat per aktie, kr	-6,9	22,5	10,7	-12,5	-0,6
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	50 382 155

*) 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 utspädnings effekter inte förekommit.

Finansiering och likviditet

Investmentföretagets och moderföretagets likvida medel uppgick per 31 december 2025 till 284,0 mkr (549,7 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 året har inga avyttringar gjorts med skattepliktig vinst eller förlust. Inga skattepliktiga utdelningar har erhållits under perioden. Skattepliktiga garantiersättningar har erhållits under perioden från Initiator Pharma, Medivir och Oncoinvent. Skatteeffekten på nettoresultatet under året var +7,4 mkr primärt pga. att innehav 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.

Utdelning har erhållits från Ninex. Emissioner har genomförts i Alder Therapeutics, Oncorena och Melius Pharma under året. Aktieägarlån om 15,0 mkr har givits till Ninex i samband med förvärv av det tyska bolaget MTT. Aktieägarlån på 7,5 mkr har givits till ACE Health AB för erläggande av tilläggsköpeskil-

ling av det holländska bolaget Fysiologic. Bryggglån på 2,3 mkr respektive 2,1 mkr har givits till Alder Therapeutics och Melius Pharma. Synartros konvertibel har utökats med 2,0 mkr. Låneränta på lån till Ninex, Melius Pharma, Alder Therapeutics, ACE Health, Synartro och nWise Ägare har uppräknats. ACE Health och Melius Pharma har amorterat på kortfristiga skulder. 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*.

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

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 2025/26 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.

INCITAMENTSPROGRAM

Under 2025 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 småbolsindex.

ANSTÄLLDA

Per 31 december 2025 fanns två anställda i Linc. Under året har antalet anställda varit oförändrat.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

C-RAD utsåg Tomas Blomquist till ny VD. Medvir genomförde en riktad emission om 45 mkr till Carl Bennet AB. Synartro redovisade resultaten i fas I/IIa studien inom knäartros. För en komplett sammanställning se *not 23 händelser efter balansdagen*.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Nyckelrisken i verksamheten är kursutvecklingen i portföljinnehaven. 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 Risker och osäkerhetsfaktorer* 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 2025 se *not 22 Investeringsåtaganden*.

GÄLLANDE RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2025 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för verksamhetsåret 2025. Styrelsen avser att föreslå oförändrade riktlinjer till årsstämman 2026.

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 kontantärsättning 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 sammanlagt 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 kontantärsättning m.m.

Den rörliga kontantärsättningen 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 kontantärsättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen. Såvitt avser rörlig kontantärsättning 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 totalärsättning, 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.

Frågående 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 visselblåsarpolicy, 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 samt 17 Sustainable Development Goals.. 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 miljörisker.
- **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.

Avseende FNs Sustainable Development Goals bedöms

Lincs verksamhet framförallt påverka följande mål:

- **Mål 3:** Good health and well-being
- **Mål 5:** Gender equality
- **Mål 8:** Decent work and economic growth
- **Mål 9:** Industry, innovation and infrastructure
- **Mål 10:** Reduced inequalities
- **Mål 12:** Responsible consumption and production
- **Mål 17:** Partnerships for the goals

Regelefterlevnad, affärsetik och antikorrupktion

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 objektivt sätt och i företagets och dess ägares intresse. Linc har nolltolerans mot alla former av korrupktion 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 FNs 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 dataskyddslag.

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 samt 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 visselblåsarpolicy.

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 basis.

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.

UTDELNING

Styrelsen föreslår inte någon utdelning för räkenskapsåret 2025.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Överkursfond	1 166 945 037
Balanserat resultat	1 258 642 122
Årets resultat	-161 120 344
Summa	2 264 466 816

Styrelsen föreslår att årsstämman 2025 att:

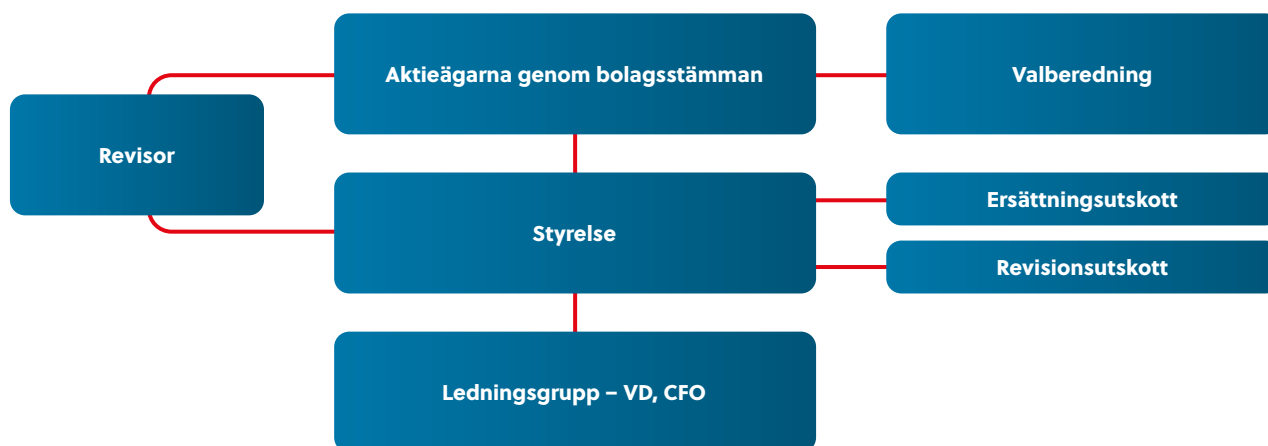
i ny räkning balanseras:	2 264 466 816
---------------------------------	----------------------

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 2025 och har granskats av bolagets revisor, se sidorna 96–99.

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

Lincs aktier är noterade 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 2025	Antal aktier st	Andel av kapital %	Andel av röster %
Bengt Julander (privat och bolag)	32 383 599	55,9%	55,9%
Nordea fonder	3 691 652	6,4%	6,4%
Swedbank Robur fonder	2 428 507	4,2%	4,2%
Statestreet Bank & Trust Co (klientkonto)	2 358 208	4,1%	4,1%
Karl Tobieson	2 060 000	3,6%	3,6%
Avanza Pension	1 066 658	1,8%	1,8%
Danica Pension	900 000	1,6%	1,6%
Thomas Bergh	800 000	1,4%	1,4%
Handelsbanken Liv	541 025	0,9%	0,9%
CBLB / UCITS-Exempted	486 410	0,8%	0,8%
Top 10	46 716 059	80,7%	80,7%
Övriga	11 194 388	19,3%	19,3%
Totalt	57 910 447	100,0%	100,0%

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 2026

Lincs fjärde årsstämma som noterat bolag kommer att hållas den 13 maj 2026. 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 2023 antogs instruktioner för valberedningen att gälla tills vidare. Dessa instruktioner sammanfattas nedan och fullständiga instruktioner finns tillgänglig 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.

Valberedningen inför årsstämman 2026

Valberedningen inför årsstämman 2026 i Linc AB (publ) består av följande personer:

- Martin Julander som utsetts av Bengt Julander & Cronhamn Invest AB (ordförande)
- Katarina Hammar som utsetts av Nordea fonder
- Monica Åsmyr som utsetts av Swedbank Robur
- Bengt Julander, styrelsens ordförande

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2026 består av representanter utsedda av bolagets tre största ägare. Representationen baseras på 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 2025 bestått av 40% 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 12 protokollförda styrelsemöten under verksamhetsåret 2025. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen nedan.

Revisionskommitté

	Närvaro/ styrelsemöten
Bengt Julander	12 / 12
Marianne Dicander Alexandersson	11 / 12
Ulrika Dellby	10 / 12
Anders Hansen	10 / 12
Johan Lannebo	7 / 7

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 fortlopande 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 15 maj 2025 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 486 000 kr till styrelsens ordförande och med 243 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Ytterligare 48 600 kr skall utgå till ledamöter i Revisionskommittén. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras styrelseuppdrag har avslutats. Arvoden framgår av *not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare*.

Ledning

Vid årsstämma den 15 maj 2025 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Linc. Dessa riktlinjer finns tillgängliga på bolagets hemsida. Ersättningen till ledande befattningshavare för 2025 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 revisionssed 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 Patric Kruse (född 1989) som huvudansvarig revisor.

PwC har under räkenskapsåret 2025 inte anlåtats 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 Kodens 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
- 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 insiderinformation. 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 självutvärdering av den interna kontrollens effektivitet ska genomföras årligen av identifierade personer inom organisationen. Bolagets CFO är ansvarig för att presentera resultatet av självutvärderingen 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, Ninex AB och Reison Medical AB. Styrelseledamot och suppleant i mindre dotterbolag till dessa bolag eller mindre familjebolag.

Innehav i Linc AB: Bengt Julander äger 32 383 599 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 Gram Medicin AB.

Innehav i Linc AB: Anders Hansen äger 206 610 aktier i Linc AB genom bolag.



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: Styrelseledamot i Lifco AB, Arjo AB, Getinge AB, Elanders AB, Kungliga Dramatiska Teatern AB samt Werksta Nordic AB.

Innehav i Linc AB: Ulrika Dellby äger 40 000 aktier 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 Sahlgrenska Science Park AB, Sam-invest AB och MDA Management AB. Styrelseledamot i Konstfack AB och ledamot i IVA Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademin.

Innehav i Linc AB: Marianne Dicander Alexandersson äger 100 000 aktier i Linc AB.



JOHAN LANNEBO

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2025.

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

Utbildning: Civilekonom från Uppsala Universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Zubizuri AB. Styrelseledamot i Berner Industrier AB, E Öhman J:or Asset Management AB, Lannebo Kapitalförvaltning AB, Lannebo Holding AB och Pacy AB.

Innehav i Linc AB: Johan Lannebo äger 600 000 aktier privat och genom bolag.

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 Tobieson & Svennewall AB och styrelseledamot i Alder Therapeutics AB och Melius Pharma AB.

Innehav i Linc AB: Karl Tobieson äger 2 060 000 aktier i Linc AB och äger aktier i MedCap.



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 ACE Health AB, nWise AB, nWise Ägare AB, Animal Probiotics Sweden AB och Oncorena Holding AB.

Innehav i Linc AB: Thomas Bergh äger 800 000 aktier i Linc AB.

Rapport över resultat för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2025-01-01	2024-01-01
		2025-12-31	2024-12-31
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	11	-419 002	1 291 206
Övriga rörelseintäkter	6	4 704	12
Utdelningar från portföljbolag	19	5 000	–
Resultat från förvaltningsverksamheten	5	-409 298	1 291 217
Övriga externa kostnader	7	-3 413	-2 897
Personalkostnader	8	-10 111	-11 334
Rörelseresultat		-422 822	1 276 987
Finansiella intäkter	9	16 056	25 458
Finansiella kostnader	9	-242	-5 000
Resultat från finansiella poster		15 814	20 458
Resultat före skatt		-407 008	1 297 445
Inkomstskatt	10	7 361	4 159
Årets resultat		-399 647	1 301 603
Summa årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-399 647	1 301 603
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning		-6,9	22,5
Genomsnittligt antal utestående aktier		57 910 447	57 910 447

Investmentföretagets rapport över totalresultat

	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Årets resultat	-399 647	1 301 603
Övrigt totalresultat för året:	–	–
Summa totalresultat för året	-399 647	1 301 603
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	-399 647	1 301 603
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning	-6,9	22,5
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447
Antal utestående aktier vid periodens utgång	57 910 447	57 910 447

Rapport över finansiell ställning för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Investeringar i aktier och värdepapper	11	3 123 969	3 295 076
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	11	856 099	882 710
Lånefordringar portföljbolag	12	121 301	81 101
Uppskjutna skattefordringar	10, 11	11 633	4 272
Summa anläggningstillgångar		4 113 002	4 263 159
Omsättningstillgångar			
Aktuella skattefordringar		2 974	–
Övriga fordringar	13	27 655	20 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	15 018	6 437
Likvida medel		283 982	549 657
Summa omsättningstillgångar		329 630	576 256
SUMMA TILLGÅNGAR		4 442 632	4 839 415

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	15		
Aktiekapital		5 791	5 791
Överkursfond		1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat inklusive årets resultat		3 258 276	3 657 922
Summa eget kapital		4 431 012	4 830 658
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	10, 11	–	–
Summa långfristiga skulder		–	–
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		–	85
Aktuella skatteskulder		–	11
Övriga skulder	16	8 094	3 294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	3 526	5 367
Summa kortfristiga skulder		11 620	8 757
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		4 442 632	4 839 415

Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital

Belopp i tkr	Not	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2024-01-01	15	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
Totalresultat					
Årets resultat				1 301 603	1 301 603
Övrigt totalresultat					
Summa Totalresultat		–	–	1 301 603	1 301 603
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		–	–	–	–
Utgående balans per 2024-12-31	15	5 791	1 166 945	3 657 922	4 830 658
Ingående balans per 2025-01-01	15	5 791	1 166 945	3 657 922	4 830 658
Totalresultat					
Årets resultat				-399 647	-399 647
Övrigt totalresultat					
Summa Totalresultat		–	–	-399 647	-399 647
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		–	–	–	–
Utgående balans per 2025-12-31	15	5 791	1 166 945	3 258 276	4 431 012

Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2025-01-01	2024-01-01
		2025-12-31	2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-422 822	1 276 987
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
– Övriga poster ej kassapåverkande		-1 840	2 861
– Resultat av verkligt värdeförändring	11	414 002	-1 291 206
Erhållen ränta eller liknande		11 083	25 043
Erlagd ränta eller liknande		-242	0
Betald skatt		-2 933	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar		-2 752	13 696
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning/minskning kundfordringar		–	–
Ökning/minskning av rörelsefordringar		–	–
Ökning/minskning av rörelseskulder		14	17
<u>Operationella investeringar</u>			
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	11	-181 931	-1 154 193
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	11	–	1 240 480
Utdelningar från portföljbolag	19	5 000	–
Lämnade lån till portföljbolag	12	-87 999	-66 245
Ökning fordran hos portföljbolag		-81 589	-60 048
Minskning fordran hos portföljbolag		83 582	55 973
Summa förändringar i rörelsekapital		-262 923	15 984
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-265 675	29 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–	–
Periodens kassaflöde		-265 675	29 679
Likvida medel vid periodens början		549 657	519 978
Likvida medel vid periodens slut		283 982	549 657

Resultaträkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2025-01-01	2024-01-01
		2025-12-31	2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter	6	4 704	12
Summa rörelsens intäkter		4 704	12
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-3 413	-2 897
Personalkostnader	8	-10 111	-11 334
Summa rörelsens kostnader		-13 524	-14 230
Rörelseresultat		-8 820	-14 219
Resultat från andelar i koncernföretag	20	-21	-20
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	19	5 000	–
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-171 344	912 713
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		15 756	25 458
Räntekostnader och liknande resultatposter		-242	0
Resultat från finansiella poster		-150 850	938 151
Resultat före skatt		-159 671	923 932
Skatt på årets resultat	10	-1 449	-3 389
Årets resultat		-161 120	920 543

Rapport över totalresultat för juridisk person

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Årets resultat	-161 120	920 543
Övrigt totalresultat:		
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	–	–
Summa totalresultat	-161 120	920 543

Balansräkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	20	27	47
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	21	237 489	209 566
Andra långfristiga placeringar		1 593 433	1 566 991
Andra långfristiga fordringar		121 301	81 101
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 952 249	1 857 705
Uppskjuten skattefordran		7 731	9 181
Summa anläggningstillgångar		1 959 980	1 866 886
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Aktuella skattefordringar		2 974	–
Övriga fordringar		27 655	20 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	7 305	3 450
Summa kortfristiga fordringar		37 935	23 612
Kassa och bank		283 982	549 657
Summa omsättningstillgångar		321 917	573 269
SUMMA TILLGÅNGAR		2 281 898	2 440 155

Balansräkning för juridisk person, forts

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		5 791	5 791
Reservfond		20	20
Summa bundet eget kapital		5 811	5 811
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat		1 258 642	338 099
Årets resultat		-161 120	920 543
Summa fritt eget kapital		2 264 467	2 425 587
Summa eget kapital		2 270 278	2 431 398
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		–	85
Aktuella skatteskulder		–	11
Övriga skulder	16	8 094	3 293
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	3 526	5 367
Summa kortfristiga skulder		11 620	8 757
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 281 898	2 440 155

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
Eget kapital per 2024-01-01	15	5 791	20	1 166 945	393 927	-55 828	1 510 855
Totalresultat:							
Årets resultat						920 543	920 543
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
– Resultat balanserat i ny räkning					-55 828	55 828	–
Summa totalresultat					-55 828	976 371	920 543
Eget kapital per 2024-12-31	15	5 791	20	1 166 945	338 099	920 543	2 431 398
Eget kapital per 2025-01-01	15	5 791	20	1 166 945	338 099	920 543	2 431 398
Totalresultat:							
Årets resultat						-161 120	-161 120
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
– Resultat balanserat i ny räkning					920 543	-920 543	–
Summa totalresultat					920 543	-1 081 663	-161 120
Eget kapital per 2025-12-31	15	5 791	20	1 166 945	1 258 642	-161 120	2 270 278

Rapport över kassaflöden i juridisk person

Belopp i tkr	Not	2025-01-01	2024-01-01
		2025-12-31	2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-8 820	-14 219
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-2 082	2 861
Erhållen ränta		11 083	25 043
Erlagd ränta		–	–
Erhållen utdelning		5 000	–
Betald skatt		-2 933	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		2 248	13 696
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-43 806	-10 270
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		14	17
Summa förändringar i rörelsekapital		-43 792	-10 252
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-41 544	3 443
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i koncernföretag	20	–	–
Förvärv av andelar i intresseföretag	21	-34 080	-63 956
Avyttring av andelar i intresseföretag	21	–	–
Köp av finansiella anläggningstillgångar		-190 351	-1 151 987
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		300	1 242 180
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-224 131	26 236
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–	–
Periodens kassaflöde		-265 675	29 679
Likvida medel vid periodens början		549 657	519 978
Likvida medel vid periodens slut		283 982	549 657

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 Vasagatan 28, 111 20 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 2025 har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 mars 2026.

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 IFRS Redovisningsstandards 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

2025 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 2026 eller senare och som bedöms kunna få eller ha påverkan på de finansiella rapporterna

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2025 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2026 eller senare. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2027 eller senare. Standarden är ännu inte antagen av EU. IFRS 18 rör utformning av finansiella rapporter, och inför nya krav som syftar till att uppnå en ökad jämförbarhet för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens.

De nya kraven innebär bland annat att samtliga intäkt- och kostnadsposter ska klassificeras utifrån tre huvudkategorier: rörelse, investering eller finansiering. IFRS 18 inför även obligatoriska delsummeringar och utökade upplysningskrav avseende vissa resultatmått, så kallade "Management-defined performance measures" (MPM). Investmentföretaget kommer att tillämpa den nya standarden från dess obligatoriska ikraftträdandedatum och ledningen utvärderar för närvarande vilka effekter tillämpningen kommer att ha på investmentföretagets finansiella rapporter. Ingen av övriga publicerade standarder bedöms ha någon väsentlig påverkan på investmentföretagets finansiella rapporter.

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 verksam-

hetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter

- 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, exempelvis 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 utsläckt.

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 kontraktssenliga kassaflöden och de kontraktssenliga 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.

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 förvärfv 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 2026 års årsstämma avseende verksamhetsåret 2025.

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 utgivna 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
Resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag	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.
Resultat från förvaltningsverksamheten	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.
Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	Investeringar i aktier och värdepapper tillsammans med investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder.	Nyckeltalet visar verkligt värde av Lincs investeringar per balansdatumet.
Substansvärde	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.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minskat med likvida medel.	Mått på bolagets nettobelåning med justering för realiserbara likvida tillgångar.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med balansomslutning.	Mått på hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.
Substansvärde per aktie (kr)	Substansvärde i relation till antal aktier vid periodens utgång.	Nyckeltal som visar det underliggande värdet av Investmentföretagets nettotillgångar per aktie.
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.	Nyckeltal som visar Investmentföretagets avkastning på substansvärde per aktie inklusive erhållen utdelning, vilket visar avkastningen för investerare i Linc.
Resultat per aktie (kr)	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 100–101 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 aktiekursexponeringen finns framförallt inom noterade portföljbolag. De noterade bolagen analyseras och följs löpande. En stor aktiekursriskexponering 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 (balansexponering) 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. En del av de finansiella tillgångarna investeras i likvida indexbaserade ETF-instrument som till stor del är noterade i USD, vilket innebär att valutakursfluktuationer kan påverka resultatet. Säkring sker inte heller i syfte att begränsa denna valutakursrisk. Förvaltningen av överskottslikviditet sker primärt genom placering i svenska räntebärande eller ränterelaterade instrument, varför valutariskexponeringen är begränsad. Utplåning 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 driftslikviditet 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.

Påverkan av större händelser i omvärlden

Geopolitisk osäkerhet kring införande av handelshinder samt pågående krig och oroligheter i bland annat Ukraina och Mellanöstern påverkar börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Lincs portföljbolag påverkas potentiellt av införandet av handelshinder mellan USA och Europa. Lincs portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot krigens omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, störningar i logistikkedjorna samt osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet har påverkat och kommer att påverka Lincs portföljbolag över tid. Den globala geopolitiska utvecklingen präglas även av en ökad förändringstakt vilket kan ha betydande påverkan på Lincs portföljbolag.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen 31 december 2025.

Bolagets största risk är aktiekursrisken på noterade aktier och värdepapper då största delen av portföljen utgörs av dessa tillgångar. Kursförändringarna kan vara stora mellan åren. Kursförändringen på OMXSGI var -0,2% 2025 och 9,15% 2024.

Ränterisken för utestående lånefordringar och likviditet består av förändringar i avkastning på portföljen. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

Känslighetsanalys

Värde 2025-12-31	mkr	+/- 5%		+/- 15%		+/- 30%	
		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital	
		mkr	kr/aktie	mkr	kr/aktie	mkr	kr/aktie
Aktiekurser noterade värdepapper	3 578	179	3,1	537	9,3	1 073	18,5
Aktiekurser onoterade värdepapper	402	20	0,3	60	1,0	121	2,1

Värde 2025-12-31	mkr	+/- 2,5%		+/- 5%		+/- 7,5%	
		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital	
		mkr	kr/aktie	mkr	kr/aktie	mkr	kr/aktie
Lånefordringar	133	3	0,1	7	0,1	10	0,2
Likvida medel	284	7	0,1	14	0,2	21	0,4

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Innehav i portföljbolag – verkligt värde

Ca 9 % 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 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 s.k. karaktärsbytet äger rum.

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

Verkligt värdeförändring	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Noterade innehav	-413 546	1 291 904
Onoterade innehav	24 376	19 402
Ofördelade resultatposter	-29 831	-20 100
Summa verkligt värdeförändringar	-419 002	1 291 206

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 förändringen av verkligt värde 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.

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

Not 5
Rörelsesegment, forts

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 rörelseintäkter			–	–
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 6
Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består primärt av garantiersättningar. Under 2025 har garantiersättning om 0,5 mkr erhållits från Initiator Pharma, 1,5 mkr från Medivir samt 2,7 mkr från Oncinvent.

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 2024 och 2025 utförts av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC").

	2025-01-01	2024-01-01
Investmentföretaget och Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsarvode	452	506
Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget	50	50
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	–	–
Totalt arvode till valda revisionsföretag	502	556

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

	2025-01-01	2024-01-01
Investmentföretaget och Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Löner och ersättningar	6 591	7 880
Sociala kostnader	3 385	2 458
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	744	744
Summa	10 721	11 082

	2025-12-31		2024-12-31	
Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen	Totalt antal	Varav män	Totalt antal	Varav män
Styrelseledamöter	5	60,0%	4	50,0%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare*	2	100,0%	2	100,0%
Summa	7	71,4%	6	66,7%

* Medeltalet anställda under 2025 uppgick till 2 (2), varav 100% (100%) var män.

Ersättning per ledande befattningshavare samt närstående till ledande befattningshavare

Ersättningar under räkenskapsåret 2025

Namn (funktion)	Lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Leverantörsfaktura	Annan ersättning
Bengt Julander (Styrelsens ordförande / huvudägare)	478	–	–	–	–
Anders Hansen (Styrelseledamot)	239	–	–	–	–
Ulrika Dellby (Styrelseledamot)	287	–	–	–	–
Marianne Dicander Alexandersson (Styrelseledamot)	287	–	–	–	–
Johan Lannebo (Styrelseledamot)	162	–	–	–	–
Karl Tobieson (Verkställande direktör)	3 296	–	504	–	51
Thomas Bergh (Ekonomidirektör)	1 764	–	240	–	27
Summa	6 514	–	744	–	78

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

Ersättningar under räkenskapsåret 2024

Namn (funktion)	Lön	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Leverantörs-faktura	Annan ersättning
Bengt Julander (Styrelsens ordförande / huvudägare)	456	–	–	–	–
Anders Hansen (Styrelseledamot)	228	–	–	–	–
Ulrika Dellby (Styrelseledamot)	259	–	–	–	–
Marianne Dicander Alexandersson (Styrelseledamot)	259	–	–	–	–
Karl Tobieson (Verkställande direktör)	3 060	1 500	504	–	46
Thomas Bergh (Ekonomidirektör)	1 643	405	240	–	25
Summa	5 904	1 905	744	–	72

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

Not 9 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Investmentföretaget	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	16 056	25 458
Summa finansiella intäkter	16 056	25 458
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	–	–
Övriga finansiella kostnader	-242	-5 000
Summa finansiella kostnader	-242	-5 000
Resultat från finansiella poster, netto	15 814	20 458

	2025-01-01	2024-01-01
Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skatt för året	–	–
Uppskjuten skattekostnad	–	–
Uppskjuten skatteintäkt	7 361	4 159
Summa inkomstskatt	7 361	4 159
Juridisk person		
Aktuell skatt för året	–	–
Uppskjuten skattekostnad	-1 449	-3 389
Uppskjuten skatteintäkt	–	–
Summa skatt på årets resultat	-1 449	-3 389

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

	2025-01-01	2024-01-01
Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Resultat före skatt	-407 008	1 297 445
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	83 844	-267 274
Ej skattepliktiga intäkter	1 030	–
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	-76 530	271 438
Ej avdragsgilla kostnader	-982	-5
Inkomstskatt	7 361	4 159

	2025-01-01	2024-01-01
Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Resultat före skatt	-159 671	923 932
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	32 892	-190 330
Ej skattepliktiga intäkter	1 030	–
Ej avdragsgilla kostnader	-35 372	-13 670
Värdering av realiserade underskott i placeringar	–	1 069
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	–	199 542
Skatt på årets resultat	-1 449	-3 389
Vägd genomsnittlig skattesats är:	-0,91%	-0,37%

*) Gällande skattesats är 20,6% under 2024 och 2025

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
Investeringar i aktier och värdepapper	–	4 909
Summa uppskjutna skatteskulder	–	4 909
Uppskjutna skattefordringar		
Investeringar i aktier och värdepapper	3 902	–
Outnyttjade skattemässiga förluster	7 731	9 181
Summa uppskjutna skattefordringar	11 633	9 181
Uppskjutna skatteskulder, netto	-11 633	-4 272

	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
– uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	–	–
– uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	–	–
Uppskjutna skattefordringar		
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	11 633	4 272
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–
Summa uppskjutna skattefordringar	11 633	4 272

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatteskulder är följande:	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	–	–
Redovisning i resultaträkningen	–	–
Vid årets slut	–	–

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skattefordringar är följande:	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	4 272	113
Redovisning i resultaträkningen	7 361	4 159
Vid årets slut	11 633	4 272

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

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	1 136 267	1 115 616
Årets förvärv	223 063	279 119
Årets avyttringar	-5 000	-258 468
Total anskaffningsvärde	1 354 330	1 136 267
Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	2 158 809	1 829 515
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-389 170	1 311 306
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	0	-982 012
Total verkligt värde förändring	1 769 639	2 158 809
Redovisat värde vid årets slut	3 123 969	3 295 076

Investeringar i kapitalförsäkring – årets förändringar

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärde kapitalförsäkring och räntefonder		
Vid årets början	902 561	2 461
Årets förvärv	3 220	900 100
Årets avyttringar	–	–
Omklassificeringar	–	–
Total anskaffningsvärde	905 781	902 561
Verkligt värdeförändring kapitalförsäkring och räntefonder		
Vid årets början	-19 852	248
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-29 831	-20 100
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	–	–
Omklassificeringar	–	–
Total verkligt värdeförändring	-49 683	-19 852
Redovisat värde vid årets slut	856 099	882 710

Investmentföretagets förändringar av innehav under året – påverkan på kassaflödet

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans vid årets början	4 177 788	2 947 841
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	181 931	1 154 193
Erhållen likvid vid avyttringar portföljbolag	–	-1 240 480
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen*	-419 002	1 291 206
Ej kassaflödespåverkande poster**	39 352	25 026
Vid årets slut	3 980 069	4 177 787

*) Värdeförändringar som är återlagda som ej kassaflödespåverkande poster.

**) Avser konvertering av lån och ränta samt periodisering av investeringar.

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

Not 11
Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde, forts

Investmentföretagets förändringar av innehav under året 2025

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	22 468	40 798	–	–	–	-12 941	27 856
Cinclus Pharma Holding AB	85 459	49 566	–	–	–	-4 915	44 651
C-RAD AB	114 838	79 751	18 549	–	–	5 486	103 786
Egetis Therapeutics AB	32 851	52 724	2 774	–	–	-12 378	43 120
Flerie AB	147 731	42 106	5 000	–	–	-8 513	38 593
FluoGuide AS	28 723	38 459	7 448	–	–	-5 490	40 417
Initiator Pharma AS	67 210	69 125	13 492	–	–	-42 763	39 854
MedCap AB	46 523	1 782 534	–	–	–	-154 229	1 628 304
Medivir AB	95 322	36 356	25 370	–	–	-33 431	28 294
Oncoinvent ASA	39 737	32 904	20 003	–	–	-27 941	24 966
OncoZenge AB	12 136	4 390	–	–	–	3 524	7 913
OssDsign AB	92 727	95 079	19 159	–	–	11 686	125 924
Photocure ASA	20 457	–	20 457	–	–	5 692	26 149
Sedana Medical AB	177 277	244 149	7 562	–	–	-112 658	139 053
Stille AB	45 275	427 664	–	–	–	-24 673	402 991
Toleranzia AB	–	–	5 000	-5 000	–	–	–
Summa noterade aktier och andelar	1 028 734	2 995 603	144 814	-5 000	–	-413 546	2 721 871
ACE Health AB	25 000	25 000	–	–	–	–	25 000
Akiram Therapeutics AB	20 000	20 000	–	–	–	–	20 000
Alder Therapeutics AB	17 215	17 744	–	–	–	-17 744	–
Animal Probiotics AB	4 246	741	–	–	–	–	741
Epicyt Pharma AB	5 882	8 806	–	–	–	-2 924	5 882
Gesynta Pharma AB	64 965	9 325	25 199	–	–	873	35 397
Linc Ägande AB	125	47	–	–	–	-21	27
Melius Pharma AB	22 000	15 950	6 050	–	–	-11 000	11 000
Ninex AB	11 107	88 777	–	–	–	19 215	107 992
nWise Ägare AB	138	11 690	–	–	–	1 806	13 496
Oncorena Holding AB	90 287	40 199	35 905	–	–	44 970	121 075
Sciety AB	3 000	12 690	–	–	–	–	12 690
Sixera Pharma AB	11 934	11 287	647	–	–	-11 174	760
Synartro AB	34 246	32 215	–	–	–	–	32 215
ZalVac AB	15 449	5 002	10 447	–	–	373	15 822
Summa onoterade innehav och andelar	325 595	299 473	78 249	–	–	24 376	402 097
Summa investeringar i aktier och värdepapper	1 354 330	3 295 076	223 063	-5 000	–	-389 170	3 123 969
Kapitalförsäkring	906 139	882 710	3 220	–	–	-29 831	856 099
Summa investeringar	2 260 469	4 177 787	226 283	-5 000	–	-419 002	3 980 068

Investmentföretagets förändringar av innehav under året 2024

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	22 468	30 171	–	–	–	10 626	40 798
Calliditas Therapeutics AB	–	757 810	–	-1 240 161	–	482 351	–
Cinclus Pharma Holding AB	85 459	–	49 840	–	51 088	-51 363	49 566
C-RAD AB	96 289	60 277	51 481	–	–	-32 007	79 751
Egetis Therapeutics AB	30 077	42 029	–	–	–	10 695	52 724
Flerie AB	142 731	17 900	10 000	–	–	14 207	42 106
FluoGuide AS	21 275	53 884	4 330	–	–	-19 755	38 459
Initiator Pharma AS	53 717	93 243	–	–	–	-24 118	69 125
MedCap AB	46 523	1 001 007	–	–	–	781 527	1 782 534
Medivir AB	69 952	35 876	–	–	–	480	36 356
Oncoinvent ASA	19 734	–	19 734	–	–	13 170	32 904
OncoZenge AB	12 136	3 617	–	–	–	773	4 390
OssDsign AB	73 568	41 943	38 232	–	–	14 904	95 079
Sedana Medical AB	169 716	234 171	35 828	–	–	-25 851	244 149
Stille AB	45 275	310 467	–	–	–	117 196	427 664
Xbrane Biopharma AB	–	1 250	–	-319	–	-931	–
Summa noterade aktier och andelar	888 921	2 683 645	209 445	-1 240 480	51 088	1 291 904	2 995 603
ACE Health AB	25 000	–	25 000	–	–	–	25 000
Akiram Therapeutics AB	20 000	20 000	–	–	–	–	20 000
Alder Therapeutics AB	17 215	17 214	1	–	–	529	17 744
Animal Probiotics AB	4 246	741	–	–	–	–	741
Cinclus Pharma Holding AB (före IPO)	–	51 088	–	–	-51 088	–	–
Epicyt Pharma AB	5 882	8 806	–	–	–	–	8 806
Gesynta Pharma AB	39 766	20 980	–	–	–	-11 656	9 325
Linc Ägande AB	125	67	–	–	–	-20	47
Melius Pharma AB	15 950	9 900	6 050	–	–	0	15 950
Ninex AB	11 107	67 183	–	–	–	21 594	88 777
nWise Ägare AB	138	9 237	–	–	–	2 453	11 690
Oncorena Holding AB	54 382	28 875	25 375	–	–	-14 051	40 199
Sciety AB	3 000	3 000	–	–	–	9 690	12 690
Sixera Pharma AB	11 287	10 701	586	–	–	–	11 287
Synartro AB	34 246	8 690	12 662	–	–	10 863	32 215
ZalVac AB	5 002	5 002	–	–	–	–	5 002
Summa onoterade innehav och andelar	247 346	261 485	69 674	–	-51 088	19 402	299 473
Summa investeringar i aktier och värdepapper	1 136 267	2 945 131	279 119	-1 240 480	–	1 311 306	3 295 076
Kapitalförsäkring	902 919	2 711	900 100	–	–	-20 100	882 710
Summa investeringar	2 039 186	2 947 841	1 179 219	-1 240 480	–	1 291 206	4 177 787

Not 11
Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde, forts

Investeringar i aktier och värdepapper och tillämpad värderingsmetod:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Antal aktier/andelar	Värderingsmetod/nivå
ACE Health AB	559443-3905	Johanneshov	46,55%	500	3B
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	26,52%	3 795 131	1A
Akiram Therapeutics AB	559338-7458	Uppsala	15,26%	333 334	3B
Alder Therapeutics AB	559355-2762	Solna	21,01%	304 353	3F
Animal Probiotics AB	556657-1179	Lund	19,65%	1 347 190	3B
Cinclus Pharma Holding AB	559136-8765	Stockholm	4,89%	2 318 322	1A
Egetis Therapeutics AB	556706-6724	Stockholm	1,90%	8 074 914	1A
Epicyt Pharma AB	556821-8167	Göteborg	15,36%	419 325	3F
FluoGuide AS	39296438	Köpenhamn	7,21%	1 178 344	1A
Gesynta Pharma AB	559103-6628	Stockholm	9,64%	189 443	3A
Flerie AB	559067-6820	Stockholm	1,33%	1 030 524	1A
Initiator Pharma AS	37663808	Köpenhamn	19,67%	13 464 318	1A
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,00%	250	3F
MedCap AB	556617-1459	Stockholm	19,67%	2 965 946	1A
Medivir AB	556238-4361	Stockholm	15,33%	69 179 168	1A
Melius Pharma AB	559332-3669	Stocksund	32,35%	10 316 095	3F
Ninex AB	556545-7032	Saltsjö-Boo	50,00%	500	3D
nWise ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	125	3C
Oncoinvent ASA	995764458	Oslo	12,40%	55 536 269	1A
Oncorena Holding AB	556925-5192	Lund	29,88%	242 150	3A
OncoZenge AB	559261-9968	Stockholm	9,26%	1 170 607	1A
OssDesign AB	556841-7546	Uppsala	10,04%	11 104 396	1A
Photocure ASA	967598593	Oslo	1,47%	400 000	1A
Sedana Medical AB	556670-2519	Danderyd	13,62%	13 526 519	1A
Society AB	556990-3692	Stockholm	6,19%	5 310	3B
Sixera Pharma AB	556901-4763	Stockholm	14,57%	66 641	3A
Stille AB	556249-4848	Torshälla	22,88%	2 056 075	1A
Synartro AB	556866-4220	Uppsala	33,82%	216 474	3B
Zalvac AB	559247-1634	Stockholm	19,62%	5 650	3A
Kapitalförsäkring Avanza och SEB			–	–	1A

Förklaringar till värderingsmetod:

1 A – Senaste handelskurs

2 A – Andra observerbara data

3 A – Senaste nyemission/investerings

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	2025-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	3 980 069	3 577 970	–	402 097
Vid årets slut	3 980 069	3 577 970	–	402 097

Investmentföretaget	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	4 177 787	3 878 314	–	299 473
Vid årets slut	4 177 787	3 878 314	–	299 473

Lincs innehav per 2025-12-31 har i enlighet med bestämmelserna i IFRS 13 kategoriserats inom följande verkligt värdehierarkier:

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

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

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

Per 2025-12-31 värderades Ninex AB baserat på EV/EBITDA-multipel med referens till jämförbara noterade bolag med justering för bolagets storlek samt begränsade likviditet. Ninex värderas per 2025-12-31 till 7,5x EV/EBITDA (verksamhet förvärvad den senaste 12-månadersperioden värderas dock till anskaffningsvärde). Övriga bolag värderades baserat på senaste emissionskurs alternativt en justerad (lägre) värdering baserad på bedömd risk i pågående kapitalanskaffningar.

Aktier och andelar nivå 3

Innehav	Äga- randel	Marknads- värde tkr	Värderingsmodell	Senaste transaktion	>12 mån (Ja/Nej)	Justering tkr	Multipel
ACE Health	46,6%	25 000	3B - Senaste investering	Apr 2024	Ja	–	Ej tillämpad
Akiram Therapeutics	15,3%	20 000	3B - Senaste investering	Jan 2023	Ja	–	Ej tillämpad
Alder Therapeutics	21,0%	0	3F - Annan värderingsmetod	Feb 2023	Ja	-17 215	Ej tillämpad
Animal Probiotics	19,7%	741	3B - Senaste investering	Feb 2021	Ja	–	Ej tillämpad
Epicyt Pharma	15,4%	5 882	3F - Annan värderingsmetod	Okt 2023	Ja	-2 924	Ej tillämpad
Gesynta Pharma	9,6%	35 397	3A - Senaste investering	Okt 2025	Nej	–	Ej tillämpad
Linc Ägande	100,0%	27	3F - Substansvärde / EK	–	–	–	Ej tillämpad
Melius Pharma	32,4%	11 000	3F - Annan värderingsmetod	Jan 2025	Nej	-11 000	Ej tillämpad
Ninex	50,0%	107 992	3D - EV/EBITDA multipel	–	–	–	7,5x
nWise Ägare	50,0%	13 496	3C - Senaste transaktion	Okt 2020	Ja	–	Ej tillämpad
Oncorena	29,9%	121 075	3A - Senaste investering	Nov 2025	Nej	–	Ej tillämpad
Sciety	6,2%	12 690	3B - Senaste investering	Jun 2024	Ja	–	Ej tillämpad
Sixera Pharma	14,6%	760	3A - Senaste investering	Aug 2025	Nej	–	Ej tillämpad
Synartro	33,8%	32 215	3B - Senaste investering	Sep 2024	Ja	–	Ej tillämpad
Zalvac	19,6%	15 822	3A - Senaste investering	Sep 2025	Nej	–	Ej tillämpad
Totalt marknadsvärde		402 097					

Not 11**Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde, forts****Känslighetsanalys**

Se *not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer* för känslighetsanalys av resultat och eget kapital i förhållande till aktiekurs- och ränterisk.

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 71,6 mkr (2024: 77,6 mkr), före skatt. 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
Ninex	5,4	10,8	16,2

För de innehav som värderas utifrån senaste investering/nemission eller transaktion skulle en förändring av värdet ha följande påverkan på Lincs substansvärde.

	Verkligt värde mkr	+/- 5% mkr	+/- 10% mkr	+/- 15% mkr
Innehav värderade på senaste investering (senaste 12 mån)	173,1	8,7/-8,7	17,3/-17,3	26,0/-26,0
Innehav värderade på senaste investering (äldre än 12 mån)	90,6	4,5/-4,5	9,1/-9,1	13,6/-13,6
Innehav värderade på senaste transaktion	13,5	0,7/-0,7	1,3/-1,3	2,0/-2,0

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

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

Innehav 2024-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
C-RAD AB	96 289	79 751	-16 538	-3 407	20,6%
Cinclus Pharma Holding AB	88 093	49 566	-38 528	-7 937	20,6%
Sedana Medical AB	228 747	244 149	15 402	3 173	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	52 724	22 647	4 665	20,6%
Flerie AB	45 380	42 106	-3 273	-674	20,6%
FluoGuide AS	21 275	38 459	17 184	3 540	20,6%
Oncinvent ASA	19 734	32 904	13 170	2 713	20,6%
OncoZenge AB	12 136	4 390	-7 746	-1 596	20,6%
OssDsign AB	73 568	95 079	21 511	4 431	20,6%
Summa	615 299	639 128	23 829	4 909	
Underskottsavdrag*				-9 181	20,6%
Summa	615 299	639 128	23 829	-4 272	

*) 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.

Not 12**Lånefordringar portföljbolag**

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans vid årets början	81 101	34 801
Utbetalda lån	42 500	53 000
Återbetalda lån	-300	-1 700
Förlängda <12 mån	-2 000	–
Nedskrivning lån	–	-5 000
Vid årets slut	121 301	81 101

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

Totalt aktieägarlån till Ninex AB uppgår per 2025-12-31 till 57,7 mkr. Under 2025 utökades aktieägarlånet med 15 mkr i samband med förvärvet av MTT GmbH.

Totalt långfristigt aktieägarlån till ACE Health AB uppgår per 2025-12-31 till 35,2 mkr. Under 2025 lånade Linc ut 7,5 mkr för erläggande av tilläggsköpeskilling för Fysiologic.

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

Not 13**Andra kortfristiga fordringar**

Investmentföretaget och Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Inbetald ännu ej registrerad emission	15 824	7 875
Kortfristiga fordringar portföljbolag	11 832	12 287
Summa andra kortfristiga fordringar	27 655	20 162

Not 14 **Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	87	166
Upplupna intäkter	7 218	3 284
Övriga poster	7 713	2 987
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15 018	6 437

Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	87	166
Upplupna intäkter	7 218	3 284
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 305	3 450

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 2025 uppgick till totalt 57 910 447 med ett kvotvärde på 0,1 kr per aktie. 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 2025 är oförändrat jämfört med antalet utestående aktier vid årsskiftet 2024. Se även avsnittet *Aktier och ägande* i förvaltningsberättelsen på sid 42 för ytterligare detaljer kring aktiekapitalets utveckling.

Not 16 **Övriga kortfristiga skulder**

Investmentföretaget och Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade skulder	318	297
Övrigt	7 776	2 997
Summa övriga skulder	8 094	3 294

Not 17 **Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Investmentföretaget och Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	813	636
Upplupna sociala avgifter	255	200
Övriga personalrelaterade poster	1 910	4 081
Övrigt	547	450
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 526	5 367

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 identifierat i enlighet med IAS 24 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.

2025-01-01–2025-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta	Fordran
Ace Health	–	–	–	–	-11 500	667	1 604	38 533
Alder Therapeutics	–	–	-4 132	–	-2 250	3 826	386	6 382
Ninex	5 000	–	–	–	-15 000	–	1 899	57 651
nWise Ägare	–	–	–	–	–	–	11	450
Melius Pharma	–	–	-6 050	–	-2 089	–	20	2 089
Oncorena Holding	–	–	-47 597	–	–	–	–	11 692
Synartro	–	–	–	–	-2 000	–	107	2 000
Summa	5 000	–	-57 779	–	-32 839	4 493	4 027	118 796

2024-01-01–2024-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta	Fordran
ACE Health	–	–	-25 000	–	-27 700	–	404	27 700
Alder Therapeutics	–	–	–	–	-3 825	–	109	3 825
Ninex (fd. Part Production)	–	–	–	–	-20 000	–	2 047	42 651
nWise Ägare	–	–	–	–	–	1 700	21	450
Melius Pharma	–	–	-6 050	–	-2 100	2 100	6	–
Oncorena Holding	–	–	-33 250	–	–	–	–	7 875
Synartro	–	–	-12 662	–	-667	4 667	345	–
Summa	–	–	-76 962	–	-54 292	8 467	2 933	82 501

Upplysning närståendetransaktioner under perioden

- Utdelning har erhållits från Ninex.
- Emissioner i Oncorena, Melius Pharma och Alder Therapeutics har genomförts under året.
- Aktieägarlån på 15,0 mkr givits till Ninex i samband med förvärv av det tyska bolaget MTT.
- Aktieägarlån på 7,5 mkr har givits till ACE Health i för erläggande av tilläggsköpeskilling av de holländska bolagen Fysiologic.
- Ett bryggglån på 2,3 mkr har givits till Alder Therapeutics.
- Ett bryggglån på 2,1 mkr har givits till Melius Pharma.
- Synartros konvertibel har utökats med 2,0 mkr.
- ACE Health och Melius har amorterat 0,7 mkr respektive 3,8 mkr på utestående reverslån.
- Låneränta på lån till Ninex, Melius, Alder Therapeutics, ACE Health, Synartro och nWise Ägare har uppräknats.

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

	2025-01-01	2024-01-01
Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Utdelning	5 000	–
Realisationsresultat	–	–
Summa	5 000	–

Not 20**Andelar i dotterföretag**

Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	47	67
Aktieägartillskott / Inköp	–	–
Periodens nedskrivningar	-21	-20
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27	47
Utgående redovisat värde	27	47

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	Redovisat värde	
				2025-12-31	2024-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,00%	27	47
Summa				27	47

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

Juridisk person	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	209 566	161 315
Inköp	41 955	69 088
Försäljning / utrangeringar / nedskrivningar	-14 033	-3 320
Omklassificeringar	–	-17 517
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	237 489	209 566
Utgående redovisat värde	237 489	209 566

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	2025-12-31	2024-12-31
ACE Health AB	559443-3905	Johanneshov	46,55%	25 000	25 000
Alder Therapeutics AB	559355-2762	Solna	21,01%	–	17 215
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	26,52%	22 468	22 468
Melius Pharma AB	556617-1459	Stocksund	32,35%	11 000	15 950
Ninex AB	556545-7032	Stockholm	50,00%	11 107	11 107
nWise ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	138	138
Oncorena Holding AB	556925-5192	Lund	29,88%	90 287	40 199
Stille AB	556249-4848	Torshälla	22,88%	45 275	45 275
Synartro AB	556866-4220	Uppsala	33,82%	32 215	32 215
Summa				237 489	209 566

Not 22**Investeringsåtaganden**

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

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att investera upp till 12,0 mkr i Oncorena för att slutföra den andra delen av den kliniska studien Oncorella-1 inom metastaserande njurcancer för patienter i dialys. Hela finansieringen uppgår till 133 mkr. Investeringen sker i tre trancher. Den första (16 mkr) slutfördes under Q3 2025 och den andra under Q4 2025 (redovisas som kortfristig fordran per 31 december 2025 då emissionen ännu inte slutförts).

Not 23**Händelser efter balansdagen**

- C-RAD utsåg Tomas Blomquist till ny VD.
- Sedana Medical utsåg Michael Haag till ny CFO.
- Medivir genomförde en riktad emission om 45 mkr till Carl Bennet AB och Medivirs partner Vetbiolix inledde en randomiserad, placebokontrollerad studie för att bekräfta den kliniska nyttan av VBX-1000 (MIV-701) inom parodontit (tandlossning) hos hundar.
- Första patienten doserades i Gesynta Pharms endometriosstudie.
- Sedana Medical meddelade att första patienten behandlats i Early Access Program i USA.
- Fluoguide lämnade in IND-ansökan till FDA för FG001 för godkännande av registreringsgrundande studie inom höggradigt gliom, där första patienten väntas inkluderas under andra kvartalet 2026.
- Synartro redovisade resultaten i genomförd fas I/IIa studie med SYN321 inom knäartros. Resultaten visade god tolerabilitet samt tydliga effektsignaler jämfört med placebo.
- Ninex genomförde ett mindre förvärv av det tyska bolaget Klavamed som kompletterar produktportföljen i Reison Medical.
- Fleries styrelse beslutade om en riktad nyemission om 76 mkr samt föreslog fondemission och avveckling av aktieinlösenprogrammet efter årets inlösenperiod.

Not 24**Vinstdisposition**

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

Belopp i kr	2025-01-01
	2025-12-31
Överkursfond	1 166 945 037
Balanserat resultat	1 258 642 122
Årets resultat	-161 120 344
Summa	2 264 466 816

Styrelsen föreslår att årsstämman avseende verksamhetsåret 2025 beslutar om:

Styrelsen föreslår att	kr
Balanseras i ny räkning	2 264 466 816

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 företagens 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 invest-

mentbolagets 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 blev klar den 18 mars 2026.

Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 13 maj 2026.

Stockholm den 19 mars 2026.

Bengt Julander

Ordförande

Anders Hansen

Ledamot

Marianne Dicander Alexandersson

Ledamot

Ulrika Dellby

Ledamot

Johan Lannebo

Ledamot

Karl Tobieson

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse

Auktoriserad revisor



Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen (benämnt investmentbolaget i årsredovisningen) för Linc AB för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-55. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39-94 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 2025 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-55. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över resultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed 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/EU) 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 balansomsättning 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 aktier och värdepapper uppgår till 3 124 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 1-38 samt 100-101. Informationen i "Linc AB:s ersättningsrapport 2025", 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 felaktigheter, 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. 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 för år 2025 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed 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 trygghande 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 trygghande 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, eller
- 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 revisionssed 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. 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 2025.

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 FAR:s 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 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller 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 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 48-55 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 revisionssed 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 15 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 2 november 2020.

Stockholm den 19 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse

Auktoriserad revisor

Avstämningstabeller för icke IFRS-mått

Substansvärde	2025-12-31	2024-12-31
Totala tillgångar	4 442 632	4 839 415
Långfristiga skulder	–	–
Kortfristiga skulder	-11 620	-8 757
Substansvärde	4 431 012	4 830 658

Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	2025-12-31	2024-12-31
Investeringar i aktier och värdepapper	3 123 969	3 295 076
Investering i kapitalförsäkring och räntefonder	856 099	882 710
Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	3 980 068	4 177 787

Nettoskuld	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande skulder	–	–
Likvida medel	-283 982	-549 657
Nettoskuld	-283 982	-549 657

Soliditet	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	4 431 012	4 830 658
Summa tillgångar	4 442 632	4 839 415
Soliditet (Eget kapital / Summa tillgångar) (%)	99,7%	99,8%

Substansvärde per aktie	2025-12-31	2024-12-31
Substansvärde (Tkr)	4 431 012	4 830 658
Antal aktier per balansdag	57 910 447	57 910 447
Substansvärde per aktie (Substansvärde / Antal aktier per balansdag) (Kr)	76,5	83,4

	2025-01-01	2024-01-01
Avkastning på substansvärde, per aktie	2025-12-31	2024-12-31
Ingående substansvärde	4 830 658	3 529 055
Förändring av substansvärde	-399 647	1 301 603
Kapitalanskaffning	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–
Total avkastning på substansvärde	-399 647	1 301 603
Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)	-8,3%	36,9%

	2025-01-01	2024-01-01
Resultat per aktie	2025-12-31	2024-12-31
Periodens resultat (Tkr)	-399 647	1 301 603
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447
Resultat per aktie (Periodens resultat / Genomsnittligt antal aktier) (Kr)	-6,9	22,5



Linc AB (publ)

Vasagatan 28

111 20 Stockholm

www.linc.se