

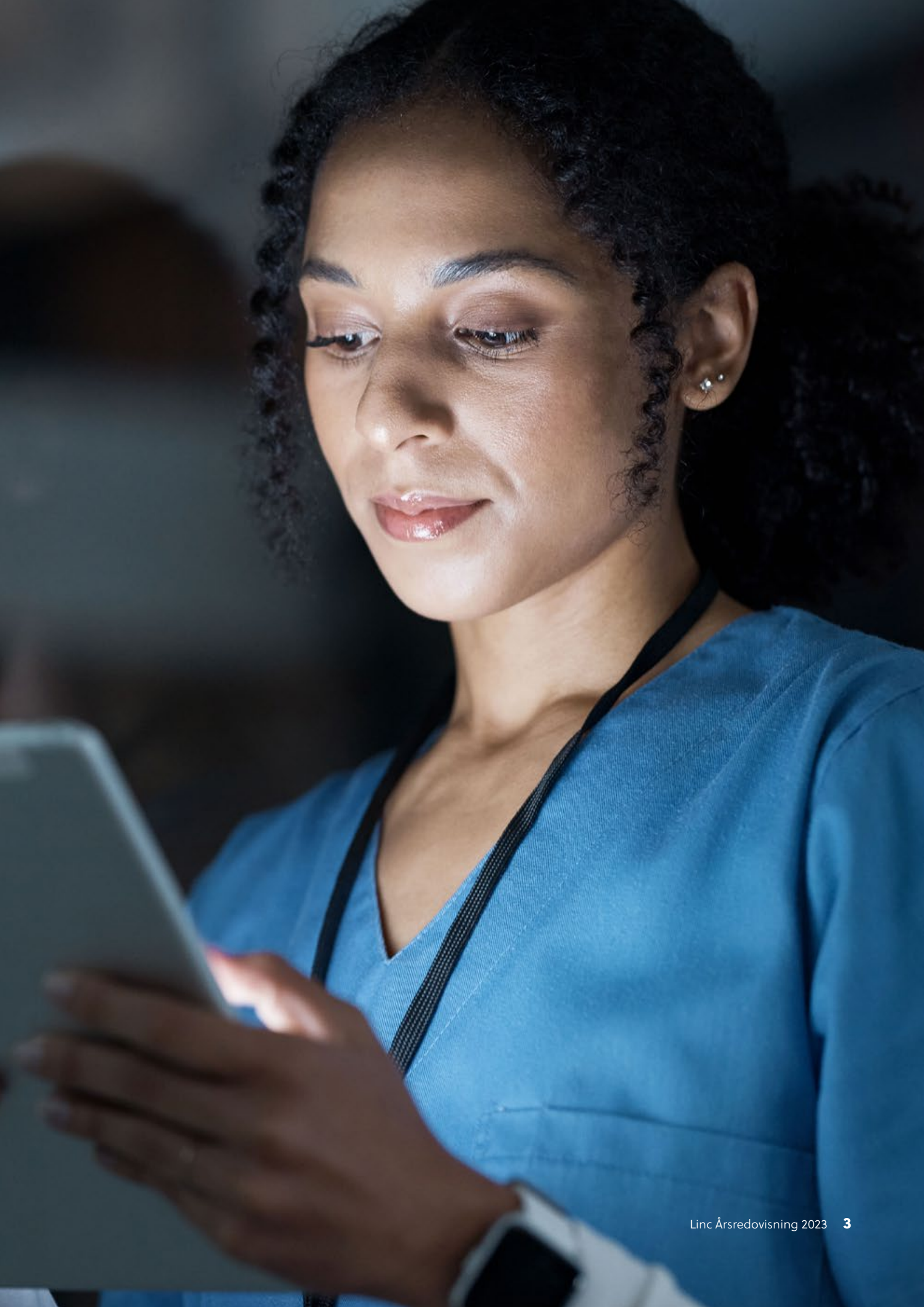


Årsredovisning 2023

Linc 

Innehåll

VD har ordet	4
Det här är Linc	6
Lincs verksamhet: affärsidé och strategi	8
Lincs verksamhet: vad vi tillför till våra portföljbolag	10
Viktiga händelser 2023	11
Aktien	12
Hållbarhetsrapportering 2023	14
Vår portfölj 2023	18
Portföljens utveckling 2023	20
Våra portföljbolag (översikt)	22
Våra portföljbolag (noterade)	24
Våra portföljbolag (onoterade)	30
Finansiella rapporter och noter – innehållsförteckning	36
Finansiella rapporter och noter	54–90
Årsredovisningens undertecknande	92
Revisionsberättelse	94



VD har ordet

Bästa aktieägare,

Under 2023 har flera av Lincs portföljbolag gjort betydande operativa framsteg vilket också, i flera fall, resulterat i betydande värdetillväxt. Det troligen mest uppmärksammade steget tog Calliditas i slutet av 2023 när Tarpeyo, som förväntat, fick fullt godkännande på den viktiga amerikanska marknaden. I tillägg till godkännandet konstaterar jag att utfallet blev så bra som vi hade kunnat hoppats då det även innebär att tidigare begränsningar av patientpopulationen lyfts bort. 2023 är det andra året för Tarpeyo på den amerikanska marknaden och vi har sett en tydlig positiv försäljningsutveckling under året, om än inte fullt

» Vi ser idag ett stort antal noterade bolag där skakig finansiering är ett klart hinder för fortsatt utveckling. För Lincs del tjänar detta som en påminnelse om en av våra grundprinciper – att sträva efter att säkerställa starka samarbetspartners inte bara på den operativa sidan utan även i ägarkretsen och vikten av att ha långsiktighet och uthållighet. «

så kraftfull som bolaget och vi hade förväntat oss. Vi har förstått att det finns flera förklaringar till det långsamma upptaget samt att det finns anledning att tro på ett betydligt snabbare upptag med ett fullt godkännande och ett större patientunderlag. Jag är övertygad om att det efter drygt tjugo år fortsatt finns mycket värde att realisera i Calliditas.

Under 2023 har dock det största värdebidraget till Lincs positiva utveckling kommit från MedCap som fortsatt den

fina operativa utvecklingen under året kompletterat med ett antal förvärv. Vi har under året kunnat skörda frukterna av historiska investeringar i produktutveckling, säljkår och tydligt tillväxtfokus. Jag som varit med under en längre tid och kunna följa utvecklingen på nära håll tycker det gångna året också på ett tydligt sätt illustrerar att MedCaps modell med tillväxtfokuserade förvärv med tydliga satsningar i förvärvade bolag ger resultat över tid.

Även i vårt tredje största innehav Stille har det skett ett transformativt förvärv under 2023 i form av det tyska, familjeägda instrumentbolaget Fehling. Det förvärvade bolaget är extra intressant som tillväxtplattform då de sedan länge haft direktförsäljning i USA vilket potentiellt ger möjlighet för övriga varumärken i Stille-gruppen att sälja direkt i världens största marknad för operationsinstrument. Utöver att förvärvet tar Stille till en ny nivå operationellt visar det på potentialen i en fortsatt konsolidering av premiummarknaden för operationsinstrument.

För våra mindre och operationellt tidigare biotechprojekt kan vi konstatera att 2023 utgör ett mellanår avseende tillgänglighet på kapital och investerarintresse. Det gäller naturligtvis generellt för projekt i tidig fas och därför öppnas såklart många intressanta möjligheter för Linc med en betydande kassa samt flertalet välkapitaliserade portföljbolag som kan genomföra förvärv. Vi är aktiva men fortsatt selektiva och tar en långsiktig vy på investeringar även i mer opportunistiska lägen. Vi ser idag ett stort antal noterade bolag där skakig finansiering är ett klart hinder för fortsatt utveckling. För Lincs del tjänar detta som en påminnelse om en av våra grundprinciper – att sträva efter att säkerställa starka samarbetspartners inte bara på den operativa sidan utan även i ägarkretsen och vikten av att ha långsiktighet och uthållighet. Motsvarande utveckling kan skönjas i den onoterade miljön även om uppgången och sedermera tappet inte alls varit lika dramatiskt som i den publika miljön. Lyckligtvis



har de flesta av våra bolag en sund basfinansiering vilket gör dem betydligt mer stöttåliga i turbulenta tider. Detta har också varit vår ambition när vi varit med och byggt upp dessa bolag och deras respektive ägarbas. Långsiktigt tror vi dock att den operativa utvecklingen i bolagen kommer fälla avgörandet varför vår huvudsakliga fokus och energi engageras på att

utveckla bolagen med ett långsiktigt operativt perspektiv. Sammanfattningsvis har våra två största innehav utvecklats starkt operativt under 2023 vilket gett en kraftig värdetillväxt på aggregerad nivå med drygt 21 procents tillväxt i substansvärdet. Vi ser fortsatt långsiktig potential i dessa innehav och bekymrar oss inte speciellt över att de nu utgör en större del av substansvärdet.

Under året genomförde Linc ett antal investeringar i såväl befintliga som nya bolag. Under sommaren investerade vi i det noterade bolaget C-RAD som precis inlett sin andra tillväxtresa där den unika ytskanningstekniken för strålbehandling nu har potential att utvecklas till "standard of care" i allt fler marknader. Vi investerade också de för oss nya onoterade projekten Akiram Therapeutics och Zalvac. Akiram Therapeutics utvecklar en ny typ av målinriktad strålbehandling mot obotlig cancer som visat mycket goda resultat i omfattande prekliniska studier. Zalvac adresserar begränsningar i befintlig vaccinfremställning där den egna teknologin har en väsentligt bredare potential.

För bolagsportföljen som helhet ser vi mycket stor potential framåt, inte minst då vi under året ytterligare förstärkt förutsättningarna för framgångsrikt företagsbyggande för flera av våra bolag.

Stockholm 2024-03-21

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 2023 hade Linc ett substansvärde om 3 529 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

- Förvärv av aktier i Arcoma

2015

- Investering i Athera Biotechnologies

2016

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

2017

- Förvärv av aktier i Medivir
- Notering av Sedana

2018

- Notering av Calliditas i Stockholm
- Förvärv av aktier i Elos Medtech
- Investering i Index Pharmaceuticals
- Investering i Society
- Investering i Gesynta

2019

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

2020

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

2021

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

2022

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

2023

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



Lincs verksamhet: affärsidé och strategi

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

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

INVESTERINGSPROCESS

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

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

SAMMANFATTNING AV PRINCIPER FÖR VÅRA INVESTERINGAR:

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



Lincs verksamhet: vad vi tillför våra portföljbolag

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

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

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

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

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



Viktiga händelser 2023

Året har varit mycket händelserikt för Linc samtidigt som investeringstakten varit något lägre än tidigare år. Inflödet av investeringsmöjligheter är stort och aktivitetsnivån med att utvärdera dessa har varit mycket hög. I många fall har man dock konstaterat att kapitalanskaffningar ofta görs med främsta syfte att säkra kortsiktig likviditet snarare än långsiktig värdeutveckling. Detta har varit särskilt tydligt i bolag med relativt svag ägarbild. I dessa fall har vi landat i slutsatsen att det sannolikt är bättre att avvakta investering.

Under året har flera av Lincs portföljbolag levererat betydande framsteg. Calliditas fick fullt godkännande i USA under fjärde kvartalet och det sista hindret för full uttrullning av Tarpeyo är därmed undanröjt. Dessutom försvinner begränsningen av patientpopulationen vilket sannolikt utgjort ett hinder för uttrullningshastigheten.

Under året har utvecklingen i vårt största innehav MedCap varit mycket stark. Operativt utvecklas rörelsen fint med stark organisk tillväxt vilket kompletterats med selektiva förvärv.

Stille genomförde under året ett transformativt förvärv i form av det tyska instrumentbolaget Fehling. Genom förvärvet breddar Stille sitt produktutbud och samtidigt ökar bolagets globala närvaro. Ägarbasen har ytterligare stärkts i form av nya sektorspecifika specialistinvestorer. Impilo blir genom transaktionen lika stora ägare som Linc.

Under året har en nyinvestering gjorts i C-RAD, ett bolag med en unik ytskanningsteknologi som vid strålterapi kan möj-

liggöra exakt dosavgivning till tumören och samtidigt skydda frisk vävnad. Investeringar i nya bolag under året har även gjorts i Akiram Therapeutics, ZalVac och Xbrane Biopharma.

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Egetis Therapeutics, Fluoguide, OssDsign, Alder Therapeutics, Epicyt Pharma, Medivir, Stille och Synartro i samband med emissioner.

Under året har innehaven i AdderaCare, Swevet och Isofol Medical avyttrats. Dessutom har mindre aktieposter i Stille avyttrats till ledningen och en ny huvudägare. Linc har även ökat ägandet i Arcoma genom förvärv av en mindre aktiepost.

Förvaltningsresultatet var 27,9 procent under året och förändringen av substansvärdet var 21,3 procent. Positiv värdeförändring i MedCap och Calliditas är de två största bidragande förklaringarna till utvecklingen under året. Den operativa utvecklingen under året har varit positiv med flera kritiska genombrott för portföljbolagen som beskrivits ovan. De största negativa bidragen under året utgjordes av Index Pharmaceuticals vilket reflekterar den avbrutna fas-3 studien samt Medivir på grund av genomförd emission samt aktiemarknadens avvaktande inställning till mindre biotechbolag med stora kapitalbehov. Även i den onoterade portföljen har bolagen utvecklats väl operativt under året och värdet i den onoterade portföljen har ökat i de rörelse drivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats medan tidiga biotech-projekt med materiella kapitalbehov har justerats ner för att reflektera ett svagt marknads sentiment.



Aktien

NOTERING OCH MARKNADSPLATS

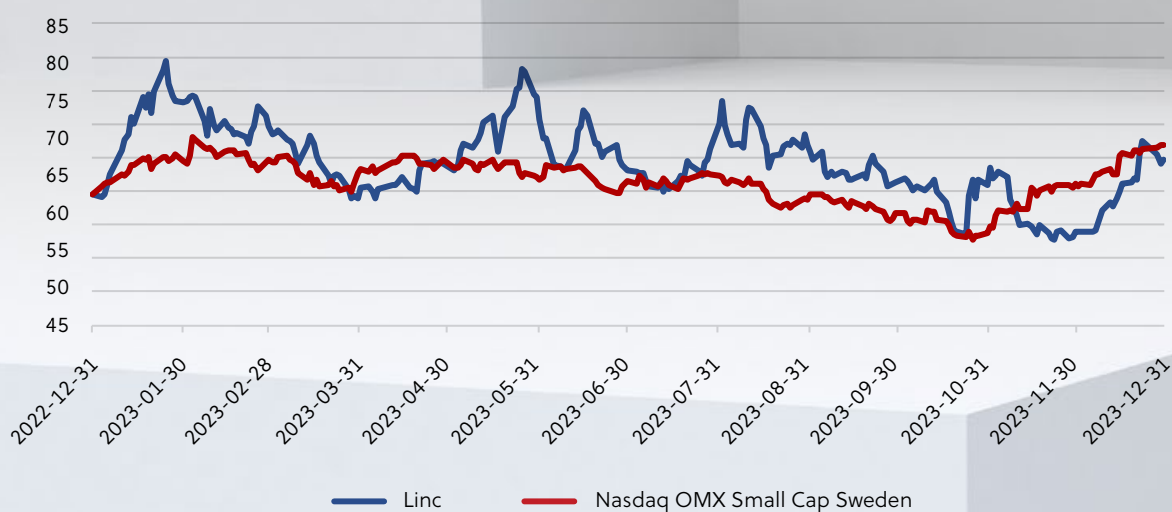
Lincs aktier handlas under kortnamnet LINC på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 28 maj 2021.

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 2023 uppgick till totalt 57 910 447.

AKTIEKURSUTVECKLING JÄMFÖRT MED NASDAQ OMX SMALL CAP SWEDEN

1 januari 2023 – 31 december 2023



31 Dec 2023

Aktiekurs, kr	64,6
Marknadsvärde, mkr	3 741
Substansvärde / aktie	60,9
Substansvärdespremie	6%
Aktiekursens utveckling (under året)	9%

2023

Högsta kurs, kr	79,4
Lägsta kurs, kr	52,8
Totalt omsatta aktier	5 399 671
Total omsättning, mkr	329

AKTIEÄGARE

Lincs största ägare per 31 december 2023

Ägare 2023-12-31	Antal aktier	Andel av aktier/ röster
Bengt Julander (privat och bolag)	33 121 195	57,2%
Nordea fonder	2 774 525	4,8%
Statestreet Bank & Trust Co	2 358 552	4,1%
Swedbank Robur fonder	2 298 507	4,0%
Karl Tobieson	2 000 000	3,5%
Enter fonder	1 443 566	2,5%
Handelsbanken fonder	1 245 247	2,2%
Danica Pension	1 125 978	1,9%
BNY Mellon SA/NV (klientkonto)	1 113 225	1,9%
Thomas Bergh	1 000 000	1,7%
Övriga	9 429 652	16,3%
Totalt	57 910 447	100,0%

Hållbarhetsrapportering 2023

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 41-43* samt *Lincs hemsida* där samtliga av Lincs styrelse antagna policyer finns tillgängliga i sin helhet.

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

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

I de större noterade innehaven följer Linc regelbundet upp status kring hållbarhetsarbete och socialt ansvar. Resultatet av uppföljningen som gjorts i samband med årsbokslutet 2023 redovisas nedan. Uppföljning görs i noterade portföljbolag där Lincs ägarandel betingar ett marknadsvärde om minst 50 mkr. Urvalet för den regelbundna uppföljningen motsvarar 85% av portföljens totala portföljbolagsvärde per 31 december 2023.

Uppföljning av hållbarhetsarbete i större noterade portföljbolag

Andel av bolagen	2023
Hållbarhetsrisk enligt bolagets riskanalys	
Låg	86%
Medel	14%
Hög	0%
Styrelsen gör årlig uppföljning av hållbarhetsarbetet	
Ja	57%
Nej	43%
Bolaget har utsett en hållbarhetsansvarig	
Ja	29%
Nej	71%
Bolaget arbetar aktivt med mångfald	
Ja	100%
Nej	0%
Bolaget använder sig av formaliserade leverantörskrav	
Ja	86%
Nej	14%
Sammansättning styrelse	
Män	55%
Kvinnor	45%
Sammansättning ledningsgrupp	
Män	70%
Kvinnor	30%

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



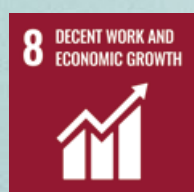
Mål 3: Good health and well-being

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 ekonomiskt 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 86% av bolagen i urvalet använder sig av formaliserade leverantörsavtal som bland annat innebär åtaganden kring miljöansvar.

Personal, arbetsrätt och socialt ansvar

Linc verkar för att särskilt beaktande skall tas till mångfald vid tillsättande av ledande roller i portföljbolagen. Uppföljningen som redovisas ovan visar att 100% av bolagen i urvalet arbetar aktivt med mångfald. Kvinnor utgör i 45% av styrelserna och 30% 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 86% 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.



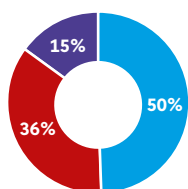
Vår portfölj 2023

Linc är ägare i 29 bolag med bas i den nordiska life science-marknaden. Investeringar har gjorts i två huvudsakliga områden; medicinteknik och läkemedel. Portföljbolagen är i grunden produktorienterade och har alla globala ambitioner. Inom sektorn medicinteknik är portföljbolagen typiskt sett i ett senare utvecklingskede och har i de flesta fall produkter på marknaden och en etablerad marknadsposition. Lincs initiala investeringar i läkemedelsbolag sker oftast då portföljbolagen är i klinisk utvecklingsfas, vilket innebär att investeringarna sker relativt tidigt i portföljbolagens utveckling.

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

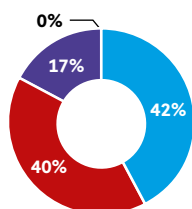
Substansvärdets fördelning*

FAS I UTVECKLINGEN



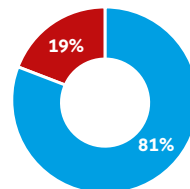
■ Tillväxt/expansion
■ Lansering/kommersialisering
■ Tidig fas

UNDERSEKTORER



■ Mix
■ Läkemedel
■ Medtech
■ Övrigt

KONCENTRATION



■ Topp 5
■ Övriga innehav

* Fördelning exklusive likvida medel

2023-12-31	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier/ andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr/aktie (SEK)	Andel av substansvärde
Noterade innehav						
Arcoma	28,8%	8,0	3 795 131	30,2	0,5	0,9%
Calliditas	10,0%	127,1	5 962 312	757,8	13,1	21,5%
C-RAD	4,2%	42,2	1 428 375	60,3	1,0	1,7%
Egetis Therapeutics	2,6%	5,6	7 532 021	42,0	0,7	1,2%
FluoGuide	7,2%	61,2	880 462	53,9	0,9	1,5%
InDex Pharmaceuticals	13,1%	0,3	69 920 567	17,9	0,3	0,5%
Initiator Pharma	19,2%	9,2	10 091 219	93,2	1,6	2,6%
MedCap	20,0%	337,5	2 965 946	1 001,0	17,3	28,4%
Medivir	12,1%	2,9	6 840 172	35,9 ¹	0,6	1,0%
OncoZenge	10,0%	3,1	1 170 607	3,6	0,1	0,1%
OssDsign	5,4%	8,0	5 242 896	41,9	0,7	1,2%
Sedana Medical	10,2%	23,2	10 111 030	234,2	4,0	6,6%
Stille	38,7%	151,0	1 942 585	310,5 ²	5,4	8,8%
Xbrane Biopharma	0,4%	10,0	125 000	1,3	0,0	0,0%
Summa noterade innehav				2 683,6	46,3	76,0%
Akiram Therapeutics	15,6%		333 334	20,0	0,3	0,6%
Alder Therapeutics	20,4%		295 267	17,2	0,3	0,5%
Animal Probiotics	19,7%		1 347 190	0,7	0,0	0,0%
Cinclus Pharma	4,1%		1 079 520	51,1	0,9	1,4%
Epicyt Pharma	15,4%		419 325	8,8	0,2	0,2%
Gesynta Pharma	13,4%		49 906	21,0	0,4	0,6%
Linc Ägande	100,0%		250	0,1	0,0	0,0%
Melius Pharma	21,5%		4 642 243	9,9	0,2	0,3%
nWise Ägare	50,0%		125	9,2	0,2	0,3%
Oncorena	14,7%		64 924	28,9	0,5	0,8%
Part Production Sweden	50,0%		500	67,2	1,2	1,9%
Society	6,7%		5 310	3,0	0,1	0,1%
Sixera Pharma	9,9%		9 387	10,7	0,2	0,3%
Synartro	26,1%		127 795	8,7	0,2	0,2%
ZalVac	7,1%		1 786	5,0	0,1	0,1%
Summa onoterade innehav				261,5	4,5	7,4%
Övriga tillgångar och skulder ³				583,9	10,1	16,5%
Substansvärde				3 529,1	60,9	100,0%

1. Inkluderar 5 961 071 betalda tecknade aktier (ännu ej registrerade) i Medivir, värderade till senaste aktiekurs.
2. Inkluderar 113 490 betalda tecknade aktier (ännu ej registrerade) i Stille, värderade till senaste aktiekurs.
3. Varav 2,7 mkr avser kapitalförsäkring, 520,0 mkr avser likvida medel samt -0,2 mkr avser uppskjuten och aktuell skatteskuld.

Portföljens utveckling 2023

Under helåret ökade substansvärdet med 619 mkr (-723 mkr). Substansvärdet uppgick till 3 529 mkr och 60,9 kr per aktie (2 910 mkr och 50,2 kr per aktie) per 31 december 2023. Avkastningen på substansvärdet per aktie under året uppgick till 21,3% (-19,9%).

Resultatet från förvaltningsverksamheten uppgick till 659,4 mkr (-887,4 mkr), vilket motsvarar en avkastning på 27,9% (-28,1%).

NOTERADE INNEHAV

Värdet förändring i noterade innehav under helåret var 32,0%, 661,1 mkr (-31,1%, -883,5 mkr)

Det enskilt största positiva bidraget under året utgjordes av MedCap (55,9%, +358,9 mkr) vilket reflekterar den starka organiska utvecklingen med både tillväxt och marginalförbättring samt förvärv. Även Calliditas har utvecklats starkt under året (37,5%, +206,6 mkr), vilket primärt reflekterar framstegen i den pågående lanseringen av TARPEYO i USA, inklusive slutgiltigt FDA-godkännande med en utökad label. Aktiemarknaden har under året upplevt fortsatt hög volatilitet. Den operationella utvecklingen i den noterade portföljen har varit god under året med undantag för Index Pharmaceuticals som avbröt sin kliniska fas-3 studie.

ONOTERADE INNEHAV

Värdet förändring i onoterade innehav under helåret var -1,9%, -5,5 mkr (-3,4%, -9,1 mkr).

Även i den onoterade portföljen har bolagen utvecklats väl operativt under året. Värdet i den onoterade portföljen har ökat i de rörelsedrivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats medan tidiga biotech-projekt med materiella kapitalbehov har justerats ner för att reflektera ett svagt marknadssentiment.

Förvaltningsresultat	2023-01-01 – 2023-12-31	
	mkr	%
Noterade innehav		
AdderaCare	0,0	0,0%
Arcoma	1,3	4,4%
Calliditas Therapeutics	206,6	37,5%
C-RAD	15,5	34,5%
Egetis Therapeutics	-10,2	-19,6%
FluoGuide	18,9	54,2%
InDex Pharmaceuticals	-41,2	-69,7%
Initiator Pharma	32,1	52,5%
Isofol Medical	0,2	9,2%
MedCap	358,9	55,9%
Medivir	-47,6	-57,0%
OncoZenge	-2,8	-43,8%
OssDsign	11,6	38,2%
Sedana Medical	45,1	23,9%
Stille	80,7	33,6%
Xbrane Biopharma	-7,9	-86,3%
Resultat noterade innehav	661,1	32,0%
Onoterade innehav		
Akiram Therapeutics	0,0	0,0%
Alder Therapeutics	0,0	0,0%
Animal Probi	0,0	0,0%
Cinclus Pharma	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	1,9	27,3%
Gesynta Pharma	-5,2	-20,0%
Linc Ägande	-0,0	-19,5%
Melius Pharma	0,0	0,0%
nWise Ägare	1,2	14,6%
Oncorena	0,0	0,0%
Part Production Sweden	10,9	19,3%
Society	0,0	0,0%
Sixera Pharma	0,0	0,0%
Swevet	0,3	0,9%
Synartro	-14,5	-62,5%
ZalVac	0,0	0,0%
Resultat onoterade innehav	-5,5	-1,9%
Förändringar verkligt värde andra innehav¹	0,2	10,1%
Garantiersättningar från portföljbolag	0,0	nm
Utdelningar från portföljbolag	3,7	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten	659,4	27,9%
1. Inkluderar värdet förändringar i kapitalförsäkring, övriga onoterade värdepapper samt utställda optioner.		
nm = Ej meningsfull ("not meaningful")		



Våra portföljbolag

Lincs portfölj bestod per den 31 december 2023 av 14 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:

Inkluderar ej Index Pharmaceuticals och Xbrane BioPharma. Index Pharmaceuticals avbröt under året sin pågående fas-3 studie efter rekommendation från den oberoende dataövervakningskommittén. Den mindre posten i Xbrane BioPharma som förvärvades under 2023 har under inledningen av 2024 avyttrats.

 ARCOMA FluoGuide OSSDSIGN® C-RAD Initiator Pharma OncoZenge calliditas
THERAPEUTICS
MEDCAP sedanamedical EGETIS
THERAPEUTICS MEDIVIR
SCIENCE WORKING WONDERS STILLE

Onoterade bolag:

Akiram herapeutics

 **GESYNТА**
PHARMA AB

Part Production

ALDER
THERAPEUTICS

 Lantmännen
Medical

 **SCIETY**

animal
probiotics
THE GOOD BACTERIA COMPANY

melius 
pharma

SIXERA PHARMA


Cinclus Pharma

 **nWise**
communication for all


Synartro

epicyt 

 **Oncorena**

ZalVac

Noterade bolag



Arcoma AB

Portföljvärde: 30,2 mkr 0,9% av substansvärdet
Börsvärde: 105 mkr 28,8% 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 tydlig omställning mot digital röntgen globalt.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Lanserar live-kamera och avancerad fjärrkontroll
- Får order på 10 system till Thailand
- Erhåller certifiering enligt MDR
- Tecknar distributionsavtal med Canon Korea Inc.
- Tarik Cengiz utses till ny Global Sales Director och Jesper Lindroos blir ny COO

Finansiell utveckling, mkr	2023	2022
Nettoomsättning	163,0	125,0
Tillväxt	30,4%	6,8%
Rörelseresultat	4,7	3,1
Rörelsemarginal	2,9%	2,5%
Nettoresultat	2,6	1,9



C-RAD AB

Portföljvärde: 60,3 mkr 1,7% av substansvärdet
Börsvärde: 1 425 mkr 4,2% ägarandel
Förvärvsår: 2023 Investerat belopp: 45 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

- Den största ordern inom protonterapi hittills
- Cecilia de Leeuw utsedd till ny VD (dec 2022)
- Christoffer Herou utsedd till ny CFO
- Flertalet högprofilerade anbudsvinster med ledande cancercentra globalt
- Stark ordergång med solid tillväxt i intäkter, lönsamhet och kassaflöde

Finansiell utveckling, mkr	2023	2022
Nettoomsättning	424,6	301,3
Tillväxt	40,9%	15,4%
Rörelseresultat	57,5	21,8
Rörelsemarginal	13,5%	7,2%
Nettoresultat	46,1	7,5



Calliditas Therapeutics AB

Portföljvärde: 757,8 mkr 21,5% av substansvärdet
Börsvärde: 7 573 mkr 10,0% ägarandel
Förvärvsår: 1999 Investerat belopp: 249 mkr



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

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- FDA ger fullständigt godkännande av TARPEYO® samt lyfter bort tidigare begränsningar av patientpopulationen
- STADA och Calliditas ansöker om fullständigt godkännande för Kinpeygo® i EU
- Klinisk studie för utvärdering av setanaxib för Alports syndrom initieras
- Calliditas partner, Everest Medicines, meddelar att den kinesiska läkemedelsmyndigheten har godkänt Nefecon®
- Villkorat marknadsgodkännande erhålls i Storbritannien för Kinpeygo

Finansiell utveckling, mkr	2023	2022
Nettoomsättning	1 207	803
Tillväxt	50,3%	250,1%
Rörelseresultat	-373	-422
Rörelsemarginal	-30,9%	-52,6%
Nettoresultat	-466	-412



Egetis Therapeutics AB

Portföljvärde: 42,0 mkr 1,2% av substansvärdet
Börsvärde: 1 633 mkr 2,6% ägarandel
Förvärvsår: 2022 Investerat belopp: 30 mkr



Egetis är ett läkemedelsbolag, fokuserat på projekt i sen klinisk utvecklingsfas för kommersialisering inom sällsynta sjukdomsområdet 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, placebo-kontrollerad studie på 16 patienter i USA. Egetis avser att ansöka om marknadsgodkännande (NDA) i USA för under 2024 under '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. Kommerialisering med egen organisation i USA.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Ingår exklusivt licensavtal med Fujimoto avseende Emcitate i Japan
- Ansöker om marknadsgodkännande för Emcitate hos EMA
- Den första patienten rekryterades i ReTRIACt studien i USA
- Genomför en riktad emission om 172 mkr till amerikanska specialistinvestorare samt säkrar skuldfinansiering om upp till 25 meur från BlackRock
- Genomför en riktad emission om 210 mkr till institutionella investerare

ANTAL ANSTÄLLDA: 30

Noterade bolag, fortsättning

FluoGuide

FluoGuide AS

Portföljvärde: 53,9 mkr 1,5% av substansvärdet
Börsvärde: 747 mkr 7,2% ägarandel
Förvärvsår: 2020 Investerat belopp: 17 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 vårdssystemet. Bolagets ledande produkt är föreningen FG001, vilken vid injektion i patienten "lyser upp" cancer och dess tillväxt i den omgivande vävnaden. Detta möjliggör för kirurgen att mer effektivt lokalisera och avlägsna tumören.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Genomför en riktad emission om 15 mkr
- FG001 uppfyller primära effektmått i fas IIb-studie i aggressiv hjärncancer
- Erhåller FDA Orphan Drug Designation för FG001 vid höggradigt gliom
- Tillkännager positiva interimresultat från fas IIa-studie av FG001 i huvud- och halscancer
- Tillkännager positiva resultat från fas IIa-studien av FG001 vid lungcancer

ANTAL ANSTÄLLDA: 7

Initiator Pharma

Initiator Pharma AS

Portföljvärde: 93,2 mkr 2,6% av substansvärdet
Börsvärde: 485 mkr 19,2% ägarandel
Förvärvsår: 2021 Investerat belopp: 54 mkr

Initiator Pharma A/S är ett danskt life science-företag i klinisk fas som utvecklar innovativa läkemedel för stora icke-tillgodosedda medicinska behov som rör de centrala och perifera nervsystemen. Initiator Pharmas pipeline består av tre kliniska program: läkemedelskandidaterna IP2018 och 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 HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Rapporterar positiva, statistiskt signifikanta och kliniskt relevanta fas IIb-effektdata för pudafensine IP2015
- Meddelar indikationsutvidgning av båda sina kliniska läkemedelskandidater till kvinnor med sexuell dysfunktion
- Erhåller patent i Europa för IP2018 mot erektil dysfunktion och depression
- Rapporterar positiva dosberoende och signifikanta effektdata i den kliniska fas IIa-studien med IP2018

ANTAL ANSTÄLLDA: 3



MedCap AB

Portföljvärde: 1 001,0 mkr 28,4% av substansvärdet
Börsvärde: 4 997 mkr 20,0% ägarandel
Förvärvsår: 2007 Investerat belopp: 47 mkr

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



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Förvärvsdriven affärsmodell med bevisad förmåga att utvinna synergier.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Förvärv av Swedelift
- Förvärv av SurgiCube och Toul Meditech
- Slutför publikt bud på AdderaCare
- Tove Christiansson och Anders Larnholt utses till affärsområdeschefer för Assitive Tech respektive Specialty Pharma
- Stark organisk tillväxt inom samtliga affärsområden

Finansiell utveckling, mkr	2023	2022
Nettoomsättning	1 587,4	1 111,3
Tillväxt	42,8%	21,3%
Rörelseresultat	227,5	170,9
Rörelsemarginal	14,3%	15,4%
Nettoresultat	172,5	118,0



Medivir AB

Portföljvärde: 35,9 mkr 1,0% av substansvärdet
Börsvärde: 162 mkr 12,1% ägarandel
Förvärvsår: 2017 Investerat belopp: 70 mkr

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



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Attraktiv portfölj av kliniska projekt med goda möjligheter till vidareutveckling och värdeskapande genom affärsutveckling.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Genomför en riktad emission om 129 mkr
- Pia Baumann tillträder som Chief Medical Officer
- Rapporterar lovande data från pågående fas 2a HCC-studie
- Fastställer rekommenderad fas 2-dos för fostrox i kombination med Lenvima vid HCC

ANTAL ANSTÄLLDA: 10

Noterade bolag, fortsättning



Sedana Medical AB

Portföljvärde: 234,2 mkr 6,6% av substansvärdet
Börsvärde: 2 301 mkr 10,2% ägarandel
Förvärvsår: 2005 Investerat belopp: 134 mkr

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



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Ansöker om pediatrik indikation
- Erhåller dataexklusivitet och marknadsskydd för Sedaconda® (isofluran) till 2031
- Erhåller marknadsgodkännande i Storbritannien
- Erhåller marknadsgodkännande i Italien
- Erhåller USA-patent för Sedaconda ACD-S
- Informerar om justerad tidplan för USA-ansökan efter interaktion med FDA
- Byter noteringslista från First North till Nasdaq Stockholm

Finansiell utveckling, mkr	2023	2022
Nettoomsättning	153,9	122,9
Tillväxt	25,2%	-22,8%
Rörelseresultat	-65,5	-105,9
Rörelsemarginal	-42,6%	-86,2%
Nettoresultat	-59,6	-73,5



Stille AB

Portföljvärde: 310,5 mkr 8,8% av substansvärdet
Börsvärde: 757 mkr 38,7% 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



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Genomför riktad nyemission om 425 mkr och specialinvesteringen Impilo blir en ny huvudägare tillsammans med Linc
- Förvärv tyska instrumentbolaget Fehling

Finansiell utveckling, mkr	2023	2022
Nettoomsättning	294,9	246,4
Tillväxt	19,7%	31,7%
Rörelseresultat	45,0	32,4
Rörelsemarginal	15,2%	13,2%
Nettoresultat	26,6	27,3



OncoZenge AB

Portföljvärde: 3,6 mkr 0,1% av substansvärdet
Börsvärde: 36 mkr 10,0% ägarandel
Förvärvsår: 2020 Investerat belopp: 12 mkr

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



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- FDA meddelar att man ställer högre krav än den europeiska myndigheten, vilket får konsekvenser för den kliniska fas III-studien av BupiZenge®
- Stian Kildal utses till ny VD
- Ingår avsiktsförklaring med Ensysce Biosciences, Inc med mål om att accelerera BupiZenges väg till marknaden i USA
- Lämnar in ansökan om PRIME-status (Priority Medicines) hos europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA)

ANTAL ANSTÄLLDA: 3



OssDsign AB

Portföljvärde: 41,9 mkr 1,2% av substansvärdet
Börsvärde: 781 mkr 5,4% ägarandel
Förvärvsår: 2021 Investerat belopp: 35 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 förvärv av högin-tressant spinal-produkt. Möjlighet att utnyttja säljplattform i USA med hög förväntad tillväxt de kommande åren.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Genomför en riktad emission om 150 mkr
- Genomför strategiskifte för att bli ett renodlat ortobiologiföretag
- Erhåller utökat marknadsgodkännande från FDA för betydande ny indikation för användning i ryggradsburar
- Rapporterar starka data från den kliniska studien TOP FUSION

Finansiell utveckling, mkr	2023	2022
Nettoomsättning	112,2	57,0
Tillväxt	96,8%	79,6%
Rörelseresultat	-92,0	-96,9
Rörelsemarginal	-82%	-170%
Nettoresultat	-130,5	-99,4

Onoterade bolag



Akiram Therapeutics AB

Portföljvärde: 20,0 mkr

0,6% av substansvärdet
Ägarandel: 15,6%
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 särökemedel. Bolaget ser också stor klinisk potential för andra typer av cancer i sköldkörteln samt i hals och huvud.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Ingår avtal med ledande universitetssjukhus om tillverkning av AKIR001 för cancerterapi
- Presenterade lovande prekliniska data på European Association of Nuclear Medicine (EANM) Congress i Wien
- Erhåller stöd på 6 mkr från Erling-Perssons stiftelse
- Genomför emission om 68 mkr

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Mycket gediget prekliniskt arbete och starka studieresultat samt högt förtroende för ledningen.



Alder Therapeutics AB

Portföljvärde: 17,0 mkr

0,5% av substansvärdet
Ägarandel: 20,4%
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 cell terapier med hjälp av deras cell terapi plattform som hjälper att göra de bästa funktionella celler med enkla och hållbara processer. Den unika plattformen som kan minska tillverkningskostnader och därmed möjliggöra cell terapier till en bredare folkmassa.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Huvudprojektet, en mutationsagnostisk cellterapi för Retinitis Pigmentosa (RP) förbereds för kliniska studier 2026
- Presenterar data från ALD01 för behandling av Retinitis Pigmentosa vid World Orphan Drug Congress
- Licensierar cellterapi från Duke-Nus och Biolamina
- Genomför emission om 14 mkr

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med erfarenhet av att bygga ett framgångsrikt cellterapibolag.



Animal Probiotics AB

Portföljvärde: 0,7 mkr

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

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

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Pågående arbete med förnyelse av EU-tillstånd
- Fortsatt arbete med lansering av OnlyGood Dog i USA via lokal partner

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Cinclus Pharma AB

Portföljvärde: 51,1 mkr

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

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Framgångsrikt rådgivande möte med FDA som tydliggör vägen till ett regulatoriskt godkännande i USA
- Presentation av bolagets fas II-studie, LEED vid DDW
- Erhåller ett konvertibelt bryggglån om 124 mkr

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Epicyt Pharma AB

Portföljvärde: 8,8 mkr

0,2% 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 HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Genomför emission om 6 mkr till befintliga och nya aktieägare
- Pågående First-in Human Proof-of-Concept klinisk studie för säkerhet som visar effekt av BAFA på kalciumabsorption

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Gesynta Pharma AB

Portföljvärde: 21,0 mkr

0,6% av substansvärdet
Ägarandel: 13,4%
Förvärvsår: 2018
Investerat belopp: 40 mkr

Gesynta Pharma utvecklar läkemedel med antiinflammatoriska och smärtlindrande egenskaper genom mPGES-1-hämning för ett flertal indikationer. Bolagets första kliniska kandidat, GS-248, är i klinisk fas II och en studie i endometriosis planeras under 2024. GS-248 är en mycket potent mPGES-1-hämmare som har uppvisat en gynnsam säkerhetsprofil samt goda farmakologiska egenskaper i kliniska fas I- och II-studier. Utöver GS-248 innehåller Gesynta Pharmas pipeline ytterligare mPGES-1-hämmare, bland annat läkemedelskandidaten GS-073 som är redo att gå in i klinisk fas I under 2023.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- GS-073 godkänd för klinisk utveckling mot kronisk inflammatorisk smärta
- Förbereder för fas II-studie med GS-248 i endometriosis
- Pågående process för kapitalanskaffning för GS-248
- Erhåller ett konvertibelt bryggglån om 10 mkr

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: 10,0 mkr

0,3% av substansvärdet
Ägarandel: 0% (konvertibel)
Förvärvsår: 2021
Investerat belopp: 10 mkr

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Fortsatt arbete med rekrytering av patienter i fas IIa studien i projekt AF-16

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Melius Pharma AB

Portföljvärde: 9,9 mkr

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

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Förberedelser för start av fas II PoC studien inom IPF
- Erhöll godkännande av studiestart i Indien

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



nWise Ägare AB

Portföljvärde: 9,2 mkr

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

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Fortsatt stark försäljningsutveckling med god lönsamhet
- Mikaela Sultan tillträder som CFO
- Fortsatt intensivt arbete för lansering av nWise RTT Bridge (realtidstext för 112) i Europa och USA

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Oncorena AB

Portföljvärde: 28,9 mkr

0,8% av substansvärdet

Ägarandel: 14,7%

Förvärvsår: 2022

Investerat belopp: 29 mkr

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Första patienten behandlas i den kliniska fas I/II studien av Orellanin hos patienter med avancerad njurcancer
- Genomför emission om 20 mkr från befintliga ägare
- Genomför positivt pre-IND möte med FDA som bekräftar möjligheterna att följa en accelererad regulatorisk process vid positiv data
- Rekrytering av flera kritiska nyckelpersoner

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

Part Production Sweden AB

Portföljvärde: 67,2 mkr

1,9% av substansvärdet

Ägarandel: 50,0%

Förvärvsår: 2019

Investerat belopp: 11 mkr

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Avyttring av Swevet slutförs
- Stark försäljningsutveckling i Reison Medical och Absorbest
- Förvärv av det brittiska patientpositioneringsbolaget Richardsons Healthcare

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Society AB

Portföljvärde: 3,0 mkr

0,1% av substansvärdet

Ägarandel: 6,7%

Förvärvsår: 2018

Investerat belopp: 3 mkr

Society 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 Society 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 HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Investerade tillsammans med nätverket bland annat i Akiram Therapeutics, Neogap Therapeutics och PharmNovo
- Tommi Unkuri, partner på Summa Equity, utsågs till ny styrelseledamot
- Bolaget fortsatt er att växa med nya medarbetare. Teamet består av 14 medarbetare vid utgången av året

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: 10,7 mkr

0,3% av substansvärdet
Ägarandel: 9,9%
Förvärvsår: 2020
Investerat belopp: 11 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

- Fortsatt rekryteringen för den kliniska fas-I/II studien för SXR1096
- Genomför emission om 7 mkr till befintliga ägare

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: 8,7 mkr

0,2% av substansvärdet
Ägarandel: 26,1%
Förvärvsår: 2020
Investerat belopp: 22 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

- Mia Brundin tillträder åter som VD efter sjukfrånvaro
- Förberedelser för start av fas I/II-studien med SYN321
- Arbete med kapitalanskaffning för att finansiera fas I/II-studien
- Genomför emission om 8 mkr
- Erhåller ett konvertibelt bryggglån om 6 mkr från befintliga ägare

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med stor kommersiell potential.

ZalVac

ZalVac AB

Portföljvärde: 5,0 mkr

0,1% av substansvärdet
Ägarandel: 7,1%
Förvärvsår: 2023
Investerat belopp: 5 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

- Tillförs 10 mkr i aktieägartillskott från Linc och Industrifonden
- Arbete med att etablera en tillverkningsmetod med tillhörande analysmetoder som kan skalas upp

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Relativt låg risk i kliniska studier om tillverkningen kan skalas.



Finansiella rapporter och noter

Förvaltningsberättelse	37
Bolagsstyrningsrapport	46
Styrelse	52
Ledning	53
Resultaträkning för Investmentföretaget	54
Investmentföretagets rapport över totalresultat	55
Balansräkning för Investmentföretaget	56
Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital	57
Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget	58
Resultaträkning för juridisk person	59
Balansräkning för juridisk person	60
Rapport över förändringar i eget kapital i juridisk person	62
Rapport över kassaflöden i juridisk person	63
NOTER	
Not 1 Allmän information	64
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	64
Not 3 Finansiell riskhantering	69
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar	70
Not 5 Rörelsesegment	71
Not 6 Övriga rörelseintäkter	72
Not 7 Revisionsarvodena	73
Not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare	74
Not 9 Finansiella intäkter och finansiella kostnader	75
Not 10 Skatt	76
Not 11 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde	78
Not 12 Lånefordringar portföljbolag	85
Not 13 Andra kortfristiga fordringar	85
Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	86
Not 15 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	86
Not 16 Övriga kortfristiga skulder	86
Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	86
Not 18 Transaktioner med närstående	87
Not 19 Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	88
Not 20 Andelar i dotterföretag	88
Not 21 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	89
Not 22 Investeringsåtaganden	89
Not 23 Händelser efter balansdagen	90
Not 24 Vinstdisposition	90
Årsredovisningens undertecknande	92
Revisionsberättelse	94
Avstämningstabeller för icke IFRS-mått	98

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Linc AB (publ), organisationsnummer 556232-0811 ("Linc"), får härmed avge redovisning över bolagets verksamhet under 2023. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderföretaget kommer att framläggas på årsstämman under 2024 för fastställande. Bolaget bedöms att under verksamhetsåret 2023 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. Linc 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 medecinteknik. Linc är en aktiv och långsiktig ägare med ett brett industriellt nätverk. Linc arbetar tillsammans med ledning, grundare och styrelse för att realisera den potential som finns i bolaget, har planer för vidareutveckling och expansion samt deltar aktivt i valberedningsarbetet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Under året har fyra nya portföljbolag tillkommit genom investeringar i Akiram Therapeutics (februari), Xbrane Biopharma (maj), C-RAD (juli) och ZalVac (augusti). Under året avyttrades innehaven i AdderaCare, Swevet och Isofol Medical samt mindre poster i Stille till ledning och en ny huvudägare. Därutöver genomfördes ett antal uppföljningsinvesteringar i Egetis Therapeutics, Fluoguide, OssDsign, Alder Therapeutics, Epicyt Pharma, Sixera Pharma, Medivir, Stille och Synartro i samband med emissioner. Dessutom har ytterligare aktier i Arcoma förvärvats under året. Utöver direkta investeringar i bolagen enligt ovan investerade Linc i konvertibla bryggglån till Cinclus Pharma, Gesynta Pharma och Synartro. Linc lånade även ut till Part Production Sweden i form av ett aktieägarlån. En sammanställning av investeringar och avyttringar under perioden framgår av not 11 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde.

Flera portföljbolag har uppnått kritiska milstolpar under året. Mot slutet av året meddelade Calliditas att FDA givit fullständigt godkännande för TARPEYO® samt att begränsningen av patientpopulationen man tidigare haft har tagits bort. Detta innebär att förutsättningarna för den pågående lanseringen i USA nu väsentligt förbättrats. Dessutom meddelade man under året att deras partner, Everest Medicines, erhållit godkännande av den kinesiska läkemedelsmyndigheten för Nefecon. MedCap har fortsatt de senaste årens positiva operativa utveckling med stark organisk tillväxt kompletterat med selektiva förvärv vilket

resulterat i fin lönsamhetsutveckling. Stille genomförde under året ett transformativt förvärv i form av det tyska instrumentbolaget Fehling. Genom förvärvet breddar Stille sitt produktutbud och ökar sin globala närvaro. Initiator Pharma rapporterade under året positiva fas IIb-effektdata för pudafensine. Index Pharmaceuticals meddelade under fjärde kvartalet att man avbryter fas-3 programmet med Cobitolimod efter rekommendation från den oberoende dataövervakningskommittén. I den onoterade portföljen har bolagen utvecklats väl operativt under året. Dock har osäkerheten kring utfall av pågående kapitalanskaffningar inneburit att värdet justerats ner i Synartro och Gesynta Pharma under året. Part Production Sweden genomförde under året ett förvärv av det brittiska bolaget Richardson som utvecklar och tillverkar komponenter till operationsbord, vilket kompletterar produktportföljen i det helägda bolaget Reison Medical. Oncorena behandlade de första patienterna i den kliniska fas-1 studien med Orellanin inom avancerad njurcancer och genomförde ett sk. pre-IND möte med FDA för att etablera förutsättningar för en accelererad godkännandeprocess om positiva data erhålls i studien.

FINANSIELL UTVECKLING

Resultat

Resultatet från förvaltningsverksamheten uppgick till 659,5 mkr (-887,4 mkr). Värdeförändring i noterade innehav under helåret var 32,0%, +661,1 mkr (-31,1%, -883,5 mkr) och i onoterade innehav -1,9%, -5,5 mkr (-3,4%, -9,1 mkr). Rörelseresultatet uppgick till 648,6 mkr (-898,4 mkr). Vinst efter skatt för Investmentföretaget uppgick till 619,5 mkr (-723,3 mkr) för 2023, vilket motsvarar 10,7 kr (-12,5 kr) per aktie. Resultatutvecklingen i Linc är beroende av utvecklingen på de nordiska börserna. Avkastningen på substansvärdet per aktie uppgick till 21,3% (-19,9%). Under helåret ökade substansvärdet med 619 mkr (-723 mkr). Substansvärdet uppgick till 3 529 mkr och 60,9 kr per aktie (2 910 mkr och 50,2 kr per aktie) per 31 december 2023. Substansvärdet överensstämmer med redovisat värde på eget kapital för investmentföretaget.

Värdepappersportfölj

Värdet av Investmentföretagets och moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2023 till 2 948 mkr (2 222 mkr). Avyttringar under året uppgick till 72 mkr (41 mkr). Investeringar under året uppgick till 142 mkr (241 mkr). Värdeförändringen under året uppgick till 656 mkr (-895 mkr). Utdelningar under året uppgick till 4 mkr (2 mkr) och garantiersättningar till 0 mkr (5 mkr). De största positiva bidragen utgjordes av MedCap (+358,9 mkr, +55,9%), Calliditas (+206,6 mkr, +37,5%) och Stille (+80,7 mkr, +33,6%). De största negativa bidragen utgjordes av Medivir (-47,6 mkr, -57,0%) och Index Pharmaceuticals (-41,2 mkr, -69,7%). Aktiemarknaden

har under året upplevt fortsatt hög volatilitet där många mindre noterade bolag med stora kapitalbehov upplevt negativ värderingsutveckling. Den operativa utvecklingen under året har, med undantag för Index Pharmaceuticals som avbröt sin

fas-3 studie, 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 2019-2023

Belopp i tkr där inte annat anges	2023	2022	2021	2020	2019
Resultat					
Resultat av förvaltningsverksamheten	659 450	-887 368	-16 986	974 416	603 091
Rörelseresultat (EBIT)	648 649	-898 426	-37 143	970 052	602 243
Resultat före inkomstskatt	666 100	-895 911	-38 101	970 288	602 595
Periodens resultat	619 459	-723 335	-30 029	833 180	596 180
Finansiell ställning					
Balansomslutning	3 531 971	2 912 443	3 763 411	2 638 391	1 666 135
Verkligt värde – Portföljbolag och andra innehav	2 947 841	2 221 501	2 915 392	2 603 574	1 627 106
Substansvärde	3 529 055	2 909 596	3 632 932	2 494 225	1 661 044
Eget kapital	3 529 055	2 909 596	3 632 932	2 494 225	1 661 044
Nettoskuld	-519 978	-600 547	-828 693	-21 908	-36 534
Soliditet, %	99,9	99,9	96,5	94,5	99,7
Per aktie*					
Substansvärde per aktie, kr	60,9	50,2	62,7	62,4	41,5
Resultat per aktie, kr	10,7	-12,5	-0,6	20,8	14,9
Antal aktier per balansdagen, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	40 000 000	40 000 000
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	57 910 447	57 910 447	50 382 155	40 000 000	40 000 000

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

Finansiering och likviditet

Investmentföretagets och moderföretagets likvida medel uppgick per 31 december 2023 till 520,0 mkr (600,5 mkr). Vid utgången av perioden fanns ingen upplåning eller utnyttjade 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 avyttring gjorts i Isofol Medical med skattepliktig vinst. Inga skattepliktiga utdelningar eller garantiersättningar har erhållits under perioden. Skatteeffekten på nettoresultatet under året var -46,6 mkr primärt pga. ökade marknadsvärden i skattepliktiga innehav.

Transaktioner med närstående

Som närstående definieras personer i ledande ställning, styrelsens ledamöter samt närstående personer och företag till dessa. Dessutom ingår i definitionen av närstående portföljbolag i vilka Linc har ett ägande över 20% eller på annat sätt utövar ett betydande inflytande. Linc har under perioden utgivit ett kortfristigt lån till Synartro om 4,0 mkr samt ett långfristigt lån till Part Production om 17,0 mkr. Linc har även under

perioden investerat 12,1 mkr i Stille och 3,5 mkr i Synartro genom emissioner samt tillskjutit 50 kkr till Linc Ägande genom aktieägartillskott. Övriga närståendetransaktioner har skett genom erhållande av ränta och utdelning från närstående portföljbolag. För ytterligare information, se not 18 Transaktioner med närstående. För ersättning till styrelse och ledande befattningshavare se not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare.

AKTIER OCH ÄGANDE

Handel

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

Rättigheter förenade med aktierna

Linc har en aktieklass och varje aktieandel motsvarar en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Antalet aktier vid årsskiftet 2023 uppgick till totalt 57 910 447. Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel av bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

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

INCITAMENTSPROGRAM

Under 2023 har det inte ställts ut eller införts några incitamentsprogram. Rörlig ersättning till VD och ekonomidirektör utgår baserat på utveckling av Lincs aktiekurs i förhållande till svenska börsens småbolagsindex.

ANSTÄLLDA

Per 31 december 2023 fanns två anställda i Linc. Under året har antalet anställda varit oförändrat.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Medivir genomförde en riktad emission om 20 mkr samt presenterade ytterligare positiva data från den pågående 1b/2a studien. OssDsign meddelade att resultaten från den kliniska studien TOP FUSION har publicerats i Biomedical Journal of Scientific & Technical Research. Calliditas kommunicerade estimerad nettoomsättning om 150-180 MUSD för 2024 samt att FDA medgett en period av sju års marknadsexklusivitet för TARPEYO®. Part ProductionSweden förvärvade patientpositioneringsbolaget MediPlac i Tyskland för c. 65 mkr.

För en komplett sammanställning se *not 23 händelser efter balansdagen*.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

MODERFÖRETAGET

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

INVESTMENTFÖRETAGETS OCH MODERFÖRETAGETS

FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Lincs framtida utveckling är beroende av utvecklingen i portföljbolagen. Utvecklingen på de finansiella marknaderna har också betydelse för utvecklingen i portföljbolagen och därmed också investmentföretagets och moderföretagets resultat och ställning. Linc har som mål att ge aktieägarna en god riskjuste-

rad 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 2023 se *not 22 Investeringsåtaganden*.

GÄLLANDE RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2023 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för verksamhetsåret 2023. Styrelsen avser att föreslå oförändrade riktlinjer till årsstämman 2024.

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 kontantersättning 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 kontantersättning, 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 kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den rörliga kontantersättningen 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 kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till

högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

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

Upphörande av anställning

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontanterättning m.m.

Den rörliga kontanterättningen 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 kontanterättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen. Såvitt avser rörlig kontanterättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda

beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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

Frångående av riktlinjerna

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

HÅLLBARHETSPOLICY

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

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

Omfattning och syfte

Polycyn 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 korruption däribland givande och tagande av mutor eller missbrukande av förtroendeställning. Linc ska vidare konkurrera på rättvisa villkor och efterleva alla lokala lagar som rör antitrust, monopol, konkurrensbegränsning eller kartellbildning. Linc förväntar sig även att externa parter såsom leverantörer och samarbetspartners följer principerna i denna uppförandekod.

Mänskliga rättigheter, icke-diskriminering och arbetsrättsliga frågor

Linc stöder 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 dataskyddslagar.

Miljöpåverkan

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

Intressekonflikter

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

Marknadsföring och reklam

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

Konfidentiell information

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

Fysiska och intellektuella tillgångar

Företagets fysiska och intellektuella tillgångar ska endast brukas för att uppnå företagets fastställda affärsändamål. 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 visseblåsarpolicy.

Lincs åtaganden

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

Frågor kring ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar ska ingå i styrelsens dagordning på regelbunden 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 förslår inte någon utdelning för räkenskapsåret 2023.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Överkursfond	1 166 945 037 kr
Balanserat resultat	393 927 293 kr
Årets resultat	-55 827 913 kr
Summa	1 505 044 417 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2024 att:

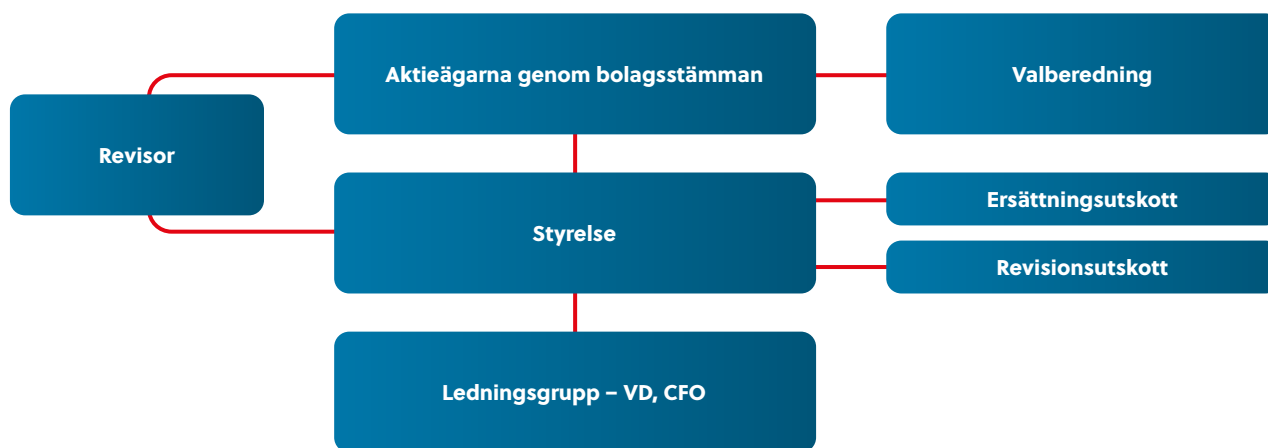
i ny räkning balanseras: 1 505 044 417 kr

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 2023 och har granskats av bolagets revisor, se sidorna 94–97.

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 2023	Antal aktier st	Andel av kapital %	Andel av röster %
Bengt Julander (privat och bolag)	33 121 195	57,2%	57,2%
Nordea fonder	2 774 525	4,8%	4,8%
Statestreet Bank & Trust Co (klientkonto)	2 358 552	4,1%	4,1%
Swedbank Robur fonder	2 298 507	4,0%	4,0%
Karl Tobieson	2 000 000	3,5%	3,5%
Enter fonder	1 443 566	2,5%	2,5%
Handelsbanken fonder	1 245 247	2,2%	2,2%
Danica Pension	1 125 978	1,9%	1,9%
BNY Mellon SA/NV (klientkonto)	1 113 225	1,9%	1,9%
Thomas Bergh	1 000 000	1,7%	1,7%
Top 10	48 480 795	83,7%	83,7%
Övriga	9 429 652	16,3%	16,3%
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 2024

Lincs tredje årsstämma som noterat bolag kommer att hållas den 15 maj 2024. 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 2024

Valberedningen inför årsstämman 2024 i Linc AB (publ) består av följande personer:

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

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2024 består av representanter utsedda av bolagets tre största ägare enligt ägarförhållandena vid avstämningsdatumet i enlighet med de antagna principerna.

STYRELSE

Styrelsens arbete

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

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

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

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

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

Årligen genomförs en detaljerad utvärdering av styrelsen. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner. Även styrelsens sammansättning ur ett mångfaldsperspektiv utvärderas där bland annat en jämn könsfördelning eftersträvas. Styrelsens sammansättning har under 2023 bestått av 50% kvinnor.

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

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

Styrelsen hade 13 protokollförda styrelsemöten under verksamhetsåret 2023. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen nedan.

	Närvaro/ styrelsemöten
Bengt Julander	13 / 13
Marianne Dicander Alexandersson	13 / 13
Ulrika Dellby	12 / 13
Anders Hansen	10 / 13

Revisionskommitté

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

Ersättningskommitté

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

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

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

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

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDNING

Styrelse

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämma den 11 maj 2023 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 441 000 kr till styrelsens ordförande och med 220 500 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras styrelseuppdrag har avslutats. Arvodet framgår av *not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare*.

Ledning

Vid årsstämma den 11 maj 2023 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Linc. Dessa riktlinjer finns tillgängliga på bolagets hemsida. Ersättningen till ledande befattningshavare för 2023 består av fast kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension med försäkringskydd samt sjukvårdsförsäkring. Ersättningar framgår av *not 8 Löner, ersättningar och upplysningar om personal, styrelse och ledande befattningshavare*.

REVISOR

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

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

PwC har under räkenskapsåret 2023 inte anlåtts för ytterligare tjänster utöver revisionsuppdraget. Samtliga tjänster som tillhandahållits är förenliga med bestämmelserna i revisorslagen (2001:883) och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisors opartiskhet och självständighet. Uppgift om arvoden framgår av not 7 Revisionsarvoden.

Internrevision

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

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Allmänt

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

Kontrollmiljö

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

Tillämpliga policyer och instruktioner distribueras till berörda anställda inom Linc.

Riskbedömning

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

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

Styrelse



BENGT JULANDER

Född 1953. Ordförande sedan 1991.

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

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

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

Innehav i Linc AB: Bengt Julander äger 33 121 195 aktier privat och genom bolag.



ANDERS HANSEN

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2020.

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

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

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

Innehav i Linc AB: Anders Hansen äger 400 000 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: Styrelseordförande i Fasadgruppen Group AB, vice styrelseordförande i BICO AB och ledamot i Lifco AB, Elanders AB, Kungliga Dramatiska Teatern AB, Werksta Nordic AB samt IVAs Näringslivsråds styrelse.

Innehav i Linc AB: Ulrika Dellby äger 200 000 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 MDA Management AB, Sahlgrenska Science Park AB, Saminvest AB och Occlutech Holding AG. Ledamot i Oblique Therapeutics AB och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien och styrgruppsordförande i R2B Research to Business med IVA's 100-lista.

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

Ledning



KARL TOBIESON

Född 1974. VD sedan 2020.

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

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

Styrelsebefattning: Styrelseordförande MedCap AB och Tobieson & Svennewall AB och styrelseledamot i Alder Therapeutics AB och Melius Pharma AB.

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



THOMAS BERGH

Född 1982. CFO sedan 2020.

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

Utbildning: Thomas Bergh är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelsebefattning: Styrelseledamot Gesynta Pharma AB, nWise AB, nWise Ägare AB, Animal Probiotics Sweden AB och Oncorena Holding AB.

Innehav i Linc AB: Thomas Bergh äger 1 000 000 aktier i Linc AB.

Resultaträkning för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2023-01-01	2022-01-01
		2023-12-31	2022-12-31
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	11	655 796	-894 600
Övriga rörelseintäkter	6	4	4 860
Utdelningar från portföljbolag	19	3 650	2 371
Resultat från förvaltningsverksamheten	5	659 450	-887 368
Övriga externa kostnader	7	-2 749	-3 311
Personalkostnader	8	-8 052	-7 747
Rörelseresultat		648 649	-898 426
Finansiella intäkter	9	17 452	2 515
Finansiella kostnader	9	0	0
Resultat från finansiella poster		17 451	2 515
Resultat före skatt		666 100	-895 911
Inkomstskatt	10	-46 641	172 576
Årets resultat		619 459	-723 335
Summa årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		619 459	-723 335
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning		10,7	-12,5
Genomsnittligt antal utestående aktier		57 910 447	57 910 447

Investmentföretagets rapport över totalresultat

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Årets resultat	619 459	-723 335
Övrigt totalresultat för året:	-	-
Summa totalresultat för året	619 459	-723 335
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	619 459	-723 335
Resultat per aktie, SEK	10,7	-12,5
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447
Antal utestående aktier vid periodens utgång	57 910 447	57 910 447

Balansräkning för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Investeringar i aktier och värdepapper	11	2 945 131	2 219 040
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	11	2 711	2 461
Lånefordringar portföljbolag	12	34 801	17 801
Uppskjutna skattefordringar	10, 11	113	46 754
Summa anläggningstillgångar		2 982 755	2 286 056
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	13	24 559	25 340
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	4 678	500
Likvida medel		519 978	600 547
Summa omsättningstillgångar		549 215	626 387
SUMMA TILLGÅNGAR		3 531 971	2 912 443
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	15		
Aktiekapital		5 791	5 791
Övrigt tillskjutet kapital		1 166 945	1 166 945
Upparbetat resultat inklusive årets resultat		2 356 319	1 736 860
Summa eget kapital		3 529 055	2 909 596
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	10, 11	–	–
Summa långfristiga skulder		–	–
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3	147
Aktuella skatteskulder		11	55
Övriga skulder	16	272	252
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	2 630	2 392
Summa kortfristiga skulder		2 915	2 847
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		3 531 971	2 912 443

Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital

Belopp i tkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2022-01-01	15	5 791	1 166 945	2 460 196	3 632 932
Totalresultat					
Årets resultat				-723 335	-723 335
Övrigt totalresultat					
Summa Totalresultat		-	-	-723 335	-723 335
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-
Utgående balans per 2022-12-31	15	5 791	1 166 945	1 736 860	2 909 596
Ingående balans per 2023-01-01	15	5 791	1 166 945	1 736 860	2 909 596
Totalresultat					
Årets resultat				619 459	619 459
Övrigt totalresultat					
Summa Totalresultat		-	-	619 459	619 459
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-
Utgående balans per 2023-12-31	15	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055

Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2023-01-01	2022-01-01
		2023-12-31	2022-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		648 649	-898 426
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
– Övriga poster ej kassapåverkande		161	-1 432
– Resultat av verkligt värdeförändring	11	-659 446	892 229
Erhållen ränta		13 261	2 356
Erlagd ränta		0	0
Betald skatt		-53	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar		2 572	-5 269
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning/minskning kundfordringar		–	–
Ökning/minskning av rörelsefordringar		0	136
Ökning/minskning av rörelseskulder		-27	-294
<u>Operationella investeringar</u>			
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	11	-122 104	-240 304
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	11	71 900	40 553
Utdelningar från portföljbolag	19	3 650	2 371
Lämnade lån till portföljbolag	12	-32 809	- 5 000
Ökning fordran hos portföljbolag		-26 167	-40 348
Minskning fordran hos portföljbolag		22 417	20 008
Summa förändringar i rörelsekapital		-83 141	-222 878
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-80 569	-228 147
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–	–
Periodens kassaflöde		-80 569	-228 147
Likvida medel vid periodens början		600 547	828 693
Likvida medel vid periodens slut		519 978	600 547

Resultaträkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2023-01-01	2022-01-01
		2023-12-31	2022-12-31
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter	6	4	4 860
Summa rörelsens intäkter		4	4 860
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-2 749	-3 311
Personalkostnader	8	-8 052	-7 747
Summa rörelsens kostnader		-10 801	-11 058
Rörelseresultat			
Resultat från andelar i koncernföretag	20	-16	-
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	19	37 907	2 021
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-98 882	-76 677
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		17 452	2 515
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	0
Resultat från finansiella poster		-43 540	-72 141
Resultat före skatt			
Skatt på årets resultat	10	-1 491	788
Årets resultat		-55 828	-77 550

Rapport över totalresultat för juridisk person

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Årets resultat	-55 828	-77 550
Övrigt totalresultat:		
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-
Summa totalresultat	-55 828	-77 550

Balansräkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	20	67	33
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	21	161 315	174 141
Andra långfristiga placeringar		755 803	737 106
Andra långfristiga fordringar		34 801	17 801
Summa finansiella anläggningstillgångar		951 985	929 082
Uppskjuten skattefordran		12 570	14 062
Summa anläggningstillgångar		964 555	943 143
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		24 559	25 340
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	4 678	500
Summa kortfristiga fordringar		29 237	25 840
Kassa och bank		519 978	600 547
Summa omsättningstillgångar		549 215	626 387
SUMMA TILLGÅNGAR		1 513 770	1 569 530

Balansräkning för juridisk person, forts

Belopp i tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
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		393 927	471 477
Årets resultat		-55 828	-77 550
Summa fritt eget kapital		1 505 044	1 560 872
Summa eget kapital		1 510 855	1 566 683
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3	147
Aktuella skatteskulder		11	55
Övriga skulder	16	272	252
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	2 630	2 392
Summa kortfristiga skulder		2 915	2 846
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 513 770	1 569 530

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 2022-01-01	15	5 791	20	1 166 945	449 189	22 289	1 644 233
Totalresultat:							
Årets resultat						-77 550	-77 550
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
– Resultat balanserat i ny räkning					22 289	-22 289	–
Övrigt totalresultat					–	–	–
Summa totalresultat					22 289	-99 839	-77 550
Summa transaktioner med aktieägare					–	–	–
Eget kapital per 2022-12-31	15	5 791	20	1 166 945	471 477	-77 550	1 566 683
Eget kapital per 2023-01-01	15	5 791	20	1 166 945	471 477	-77 550	1 566 683
Totalresultat:							
Årets resultat						-55 828	-55 828
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
– Resultat balanserat i ny räkning					-77 550	77 550	–
Övrigt totalresultat					–	–	–
Summa totalresultat					-77 550	21 722	-55 828
Summa transaktioner med aktieägare					–	–	–
Eget kapital per 2023-12-31	15	5 791	20	1 166 945	393 927	-55 828	1 510 855

Rapport över kassaflöden i juridisk person

Belopp i tkr	Not	2023-01-01	2022-01-01
		2023-12-31	2022-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-10 797	-6 197
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		161	-1 432
Erhållen ränta		13 261	2 356
Erlagd ränta		0	0
Erhållen utdelning		3 650	2 371
Betald skatt		-53	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		6 222	- 2 898
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-19 559	-25 204
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-27	-294
Summa förändringar i rörelsekapital		-19 587	-25 498
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 365	-28 396
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i koncernföretag	20	-50	-
Förvärv av andelar i intresseföretag	21	-25 299	-9 900
Avyttring av andelar i intresseföretag	21	69 497	-
Köp av finansiella anläggningstillgångar		-134 095	-230 404
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		22 743	40 553
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-67 204	-199 750
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Periodens kassaflöde		-80 569	-228 147
Likvida medel vid periodens början		600 547	828 693
Likvida medel vid periodens slut		519 978	600 547

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 2023 har godkänts för utfärdande av styrelsen den 21 mars 2024.

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

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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

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

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

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

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

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

2023 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 2024 eller senare och som bedöms kunna få eller ha påverkan på de finansiella rapporterna

Några väsentliga nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft 2024 eller senare har inte identifierats.

2.2 VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDE AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Investmentföretag

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

- Erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster
- Förbinder sig genom sina investerare till att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter
- 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 utsläcks.

Principer för klassificering av finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella instrument

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

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

Likvida medel

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

Övriga tillgångar

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

Finansiella skulder

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

Leverantörsskulder

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

Derivat

Derivat som Linc redovisar i balansräkningen, med värdeförändringar över resultatet, avser sälj- och köpoptioner i befintliga investeringar. Derivat redovisas inledningsvis till verkligt värde, innebärande att eventuella transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efterföljande värdering är till verkligt värde, med värdeförändringar i Resultat från förvaltningsverksamheten. Per presenterade balansdagar förekommer inga köp- och säljoptioner.

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 2024 års årsstämma avseende verksamhetsåret 2023.

2.11 REDOVISNINGSPRINCIPER I JURIDISK PERSON

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

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

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

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

2.12 DEFINITION AV FINANSIELLA MÅTT SOM INTE ÅTERFINNS I IFRS REGELVERK

Icke IFRS-mått	Definition	Orsak till användning av måttet
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 98–99 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 aktiekursriskexponeringen 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 (balansrisk) och vid betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering).

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

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

Likviditets- och finansieringsrisk

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

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

Kreditrisk

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

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

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

Ca 7 % 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	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Noterade innehav	661 088	-883 532
Onoterade innehav	-5 541	-9 124
Ofördelade resultatposter	249	-1 943
Summa verkligt värdeförändringar	655 796	-894 600

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.

2023-01-01–2023-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	661 088	-5 541	249	655 796
Utdelningar	3 650	–	–	3 650
Övriga rörelseintäkter	–	–	4	4
Resultat från förvaltningsverksamheten	664 737	-5 541	254	659 450
Övriga rörelseintäkter			–	–
Övriga externa kostnader			-2 749	-2 749
Personalkostnader			-8 052	-8 052
Rörelseresultat			-10 548	648 649
Finansiella intäkter			17 452	17 452
Finansiella kostnader			0	0
Resultat före Skatt			6 904	666 100
Verkligt värde Ingången av perioden	1 961 855	257 185	2 461	2 221 501
Verkligt värdeförändringar under perioden	661 088	-5 541	249	655 796
Tillkommer Inköp och Tillskott	103 146	39 299	–	142 444
Avgår Försäljningar	-42 443	-29 458	–	-71 900
Verkligt värde utgången av perioden	2 683 645	261 485	2 711	2 947 841

Not 5

Rörelsesegment, forts

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

Not 6

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består av garantiersättningar. Inga garantiersättningar har erhållits under 2023. Under 2022 erhöles garantiersättningar med ett belopp om 4 860 tkr och avser ersättningar för garanterade emissioner i Egetis Therapeutics och Initiator Pharma.

Not 7**Revisionsarvoden**

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 2022 och 2023 utförts av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC").

Investmentföretaget och Juridisk person	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsarvode	367	433
Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget	50	50
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	–	–
Totalt arvode till valda revisionsföretag	417	483

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

Investmentföretaget och Juridisk person	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Löner och ersättningar	5 535	5 034
Sociala kostnader	1 707	1 552
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	696	696
Summa	7 938	7 282

Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen	2023-12-31		2022-12-31	
	Totalt antal	Varav män	Totalt antal	Varav män
Styrelseledamöter	4	50,0%	4	50,0%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	100,0%	2	100,0%
Summa	6	66,7%	6	66,7%

Ersättning per ledande befattningshavare samt närstående till ledande befattningshavare

Ersättningar under räkenskapsåret 2023

Namn (funktion)	Lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Leverantörsfaktura	Annan ersättning
Bengt Julander (Styrelsens ordförande / huvudägare)	434	–	–	–	5
Anders Hansen (Styrelseledamot)	217	–	–	–	–
Ulrika Dellby (Styrelseledamot)	217	–	–	–	–
Marianne Dicander Alexandersson (Styrelseledamot)	217	–	–	–	7
Karl Tobieson (Verkställande direktör)	2 824	–	504	–	64
Thomas Bergh (Ekonomidirektör)	1 523	–	192	–	39
Summa	5 432	–	696	–	116

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

Ersättningar under räkenskapsåret 2022

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

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

Not 9 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Investmentföretaget	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	17 452	2 515
Summa finansiella intäkter	17 452	2 515
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	0	0
Summa finansiella kostnader	0	0
Resultat från finansiella poster, netto	17 451	2 515

Investmentföretaget	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Aktuell skatt för året	–	–
Uppskjuten skattekostnad	-46 641	–
Uppskjuten skatteintäkt	–	172 576
Summa inkomstskatt	-46 641	172 576
Juridisk person		
Aktuell skatt för året	–	–
Uppskjuten skattekostnad	-1 491	–
Uppskjuten skatteintäkt	–	788
Summa skatt på årets resultat	-1 491	788

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

Investmentföretaget	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Resultat före skatt	666 100	-895 911
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	-137 217	184 558
Ej skattepliktiga intäkter	752	488
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	89 827	-12 466
Ej avdragsgilla kostnader	-3	-4
Inkomstskatt	-46 641	172 576

Juridisk person	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Resultat före skatt	-54 337	-78 338
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	11 193	16 138
Ej skattepliktiga intäkter	752	488
Ej avdragsgilla kostnader	-20 493	-14 663
Värdering av realiserade underskott i placeringar	-117	34
Utnyttjat underskottsavdrag	7 174	-1 209
Skatt på årets resultat	-1 491	788
Vägd genomsnittlig skattesats är:	2,74%	-1,01%

*) Gällande skattesats är 20,6% under 2022 och 2023

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
Investeringar i aktier och värdepapper	12 457	–
Investeringar i kapitalförsäkring	–	–
Obeskattade reserver	–	–
Outnyttjade skattemässiga förluster	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	12 457	–
Uppskjutna skattefordringar		
Investeringar i aktier och värdepapper	–	32 693
Outnyttjade skattemässiga förluster	12 570	14 062
Summa uppskjutna skattefordringar	12 570	46 754
Uppskjutna skatteskulder, netto	-113	-46 754

	2023-12-31	2022-12-31
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	113	46 754
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–
Summa uppskjutna skattefordringar	113	46 754

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatteskulder är följande:	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	–	125 821
Redovisning i resultaträkningen	–	-172 576
Vid årets slut	–	–

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skattefordringar är följande:	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	46 754	-125 821
Redovisning i resultaträkningen	-46 641	172 576
Vid årets slut	113	46 754

Investeringar i aktier och värdepapper – årets förändringar

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	1 010 245	785 174
Årets förvärv	142 444	241 309
Årets avyttringar	-37 073	-16 238
Total anskaffningsvärde	1 115 616	1 010 245
Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	1 208 795	2 085 767
Årets värdeförändring via resultaträkningen	655 547	-892 656
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	-34 827	15 684
Total verkligt värde förändring	1 829 515	1 208 795
Redovisat värde vid årets slut	2 945 131	2 219 040

Investeringar i kapitalförsäkring och räntefond – årets förändringar

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Anskaffningsvärde kapitalförsäkring och räntefonder		
Vid årets början	2 461	33 000
Årets förvärv	–	–
Årets avyttringar	–	-30 539
Omklassificeringar	–	–
Total anskaffningsvärde	2 461	2 461
Verkligt värdeförändring kapitalförsäkring och räntefonder		
Vid årets början	-1	11 450
Årets värdeförändring via resultaträkningen	249	-1 990
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	–	-9 461
Omklassificeringar	–	–
Total verkligt värdeförändring	248	-1
Redovisat värde vid årets slut	2 711	2 461

Investmentföretagets förändringar av innehav under året – påverkan på kassaflödet

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans vid årets början	2 221 501	2 915 392
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	122 104	240 304
Erhållen likvid vid avyttringar portföljbolag	-71 900	-40 553
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen*	655 796	-894 600
Ej kassaflödespåverkande poster	20 340	0
Övriga poster	0	958
Vid årets slut	2 947 841	2 221 501

*) Värdeförändringar som är återlagda som ej kassaflödespåverkande poster.

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 2023

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Periodens avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdet förändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
AdderaCare AB	–	29 565	–	-29 565	–	–	–
Arcoma AB	22 468	26 459	2 450	–	–	1 263	30 171
Calliditas Therapeutics AB	249 330	551 216	–	–	–	206 594	757 810
C-RAD AB	44 809	–	44 809	–	–	15 469	60 277
Egetis Therapeutics AB	30 077	45 667	6 600	–	–	-10 239	42 029
FluoGuide AS	16 945	30 736	4 209	–	–	18 939	53 884
InDex Pharmaceuticals Holding AB	132 731	59 083	–	–	–	-41 183	17 900
Initiator Pharma AS	53 717	61 153	–	–	–	32 090	93 243
Isofol Medical AB	–	2 200	–	-2 403	–	203	–
MedCap AB	46 523	642 127	–	–	–	358 879	1 001 007
Medivir AB	69 952	67 718	15 797	–	–	-47 639	35 876
OncoZenge AB	12 136	6 438	–	–	–	-2 821	3 617
OssDsign AB	35 336	22 345	8 000	–	–	11 598	41 943
Sedana Medical AB	133 887	189 076	–	–	–	45 095	234 171
Stille AB	45 275	228 072	12 143	-10 475	–	80 727	310 467
Xbrane Biopharma AB	9 138	–	9 138	–	–	-7 888	1 250
Summa noterade aktier och andelar	902 325	1 961 855	103 146	-42 443	–	661 088	2 683 645
Akiram Therapeutics AB	20 000	–	20 000	–	–	–	20 000
Alder Therapeutics AB	17 214	10 008	7 206	–	–	0	17 214
Animal Probi AB (f.d ProEquo AB)	4 246	741	–	–	–	–	741
Cinclus Pharma AB	35 619	51 088	–	–	–	–	51 088
Epicyt Pharma AB	5 882	4 079	2 840	–	–	1 887	8 806
Gesynta Pharma AB	39 766	26 226	–	–	–	-5 245	20 980
Linc Ägande AB	125	33	50	–	–	-16	67
Melius Pharma AB	9 900	9 900	–	–	–	–	9 900
nWise Ägare AB	138	8 060	–	–	–	1 177	9 237
Oncorena Holding AB	29 007	28 875	–	–	–	–	28 875
Part Production Sweden AB	11 107	56 318	–	–	–	10 865	67 183
Society AB	3 000	3 000	–	–	–	–	3 000
Sixera Pharma AB	10 701	10 000	701	–	–	–	10 701
Swevet Holding AB	–	29 206	–	-29 458	–	251	0
Synartro AB	21 584	19 650	3 500	–	–	-14 460	8 690
ZalVac AB	5 002	–	5 002	–	–	–	5 002
Summa onoterade innehav och andelar	213 291	257 185	39 299	-29 458	–	-5 541	261 485
Summa investeringar i aktier och värdepapper	1 115 616	2 219 040	142 444	-71 900	–	655 547	2 945 131
Kapitalförsäkring	2 819	2 461	–	–	–	249	2 711
Summa investeringar	1 118 435	2 221 501	142 444	-71 900	–	655 796	2 947 841

Investmentföretagets förändringar av innehav under året 2022

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

Investeringar i aktier och värdepapper och tillämpad värderingsmetod:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Antal aktier/andelar	Värderingsmetod/nivå
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	28,78%	3 795 131	1A
Akiram Therapeutics AB	559338-7458	Uppsala	15,64%	333 334	3A
Alder Therapeutics AB	559355-2762	Solna	20,38%	295 267	3A
Animal Probiotics AB (f.d ProEquo AB)	556657-1179	Lund	19,65%	1 347 190	3B
Calliditas Therapeutics AB	556659-9766	Stockholm	10,01%	5 962 312	1A
Cinclus Pharma Holding AB	559136-8765	Stockholm	4,12%	1 079 520	3B
Egetis Therapeutics AB	556706-6724	Stockholm	2,57%	7 532 021	1A
Epicyt Pharma AB	556821-8167	Göteborg	15,36%	419 325	3A
FluoGuide AS	39296438	Köpenhamn	7,21%	880 462	1A
Gesynta Pharma AB	559103-6628	Stockholm	13,44%	49 906	3F
InDex Pharmaceuticals Holding AB	559067-6820	Stockholm	13,13%	69 920 567	1A
Initiator Pharma AS	37663808	Köpenhamn	19,23%	10 091 219	1A
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,00%	250	3F
MedCap AB	556617-1459	Stockholm	20,03%	2 965 946	1A
Medivir AB	556238-4361	Stockholm	12,06%	6 840 172	1A
Melius Pharma AB	559332-3669	Stocksund	21,52%	4 642 243	3B
nWise ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	125	3C
Oncorena Holding AB	556925-5192	Lund	14,68%	64 924	3B
OncoZenge AB	559261-9968	Stockholm	9,99%	1 170 607	1A
OssDsign AB	556841-7546	Uppsala	5,37%	5 242 896	1A
Part Production Sweden AB	556545-7032	Saltsjö-Boo	50,00%	500	3D
Sedana Medical AB	556670-2519	Danderyd	10,18%	10 111 030	1A
Sciety AB	556990-3692	Stockholm	6,68%	5 310	3B
Sixera Pharma AB	556901-4763	Stockholm	9,86%	9 387	3A
Stille AB	556249-4848	Eskilstuna	38,75%	1 942 585	1A
Synartro AB	556866-4220	Uppsala	26,09%	127 795	3F
Xbrane Biopharma AB	556749-2375	Solna	0,42%	125 000	1A
Zalvac AB	559247-1634	Stockholm	7,14%	1 786	3A
Kapitalförsäkring Avanza			–	–	1A

Förklaringar till värderingsmetod:

1 A – Senaste handelskurs

2 A – Andra observerbara data

3 A – Senaste nyemission

3 B – Senaste investering justerad

3 C – Senast kända transaktion av andelar

3 D – Relativ- / Multipelvärdering

3 E – Diskonterade kassaflöden

3 F – Annan värderingsmetod

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

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

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

Investmentföretaget	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	2 947 841	2 686 356	–	261 485
Vid årets slut	2 947 841	2 686 356	–	261 485

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

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

Innehav 2023-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Arcoma AB	29 839	30 171	333	68	20,6%
C-RAD AB	44 809	60 277	15 469	3 187	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	42 029	11 952	2 462	20,6%
FluoGuide AS	16 945	53 884	36 939	7 609	20,6%
Medivir AB	35 291	35 876	584	120	20,6%
OncoZenge AB	12 136	3 617	-8 519	-1 755	20,6%
OssDsign AB	35 336	41 943	6 607	1 361	20,6%
Stille AB	305 474	310 467	4 994	1 029	20,6%
Xbrane Biopharma AB	9 138	1 250	-7 888	-1 625	20,6%
Summa	519 045	579 515	60 470	12 457	
Underskottsavdrag*				-12 570	20,6%
Summa	519 045	579 515	60 470	-113	

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

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

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

Känslighetsanalys

Aktiekursrisken i Lincs portfölj kan illustreras med att en förändring om 2 procent av kurserna på de noterade aktieinnehav som värderas till verkligt värde skulle ha påverkat Investmentföretagets resultat och eget kapital med 53,7 mkr (2022: 39,3 mkr), före skatt. För de innehav som värderas utifrån senaste investering eller transaktion skulle 5 procents förändring av värdet ha påverkat investmentföretagets resultat och eget kapital med 8,2 mkr (2022: 7,3 mkr). För de innehav som värderas utifrån jämförbara bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna ha följande påverkan på Lincs substansvärde.

	+/- 5%	mkr	+/- 10%	mkr	+/- 15%	mkr
Part Production Sweden	+/-	3,4	+/-	6,7	+/-	10,1

Derivat

Bolaget har per 31 december 2023 ingen exponering i form av derivatinstrument. Under 2023 har ingen resultateffekt relaterade till derivatinstrument förekommit.

Not 12 Lånefordringar portföljbolag

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans vid årets början	17 801	17 801
Utbetalda lån	17 000	–
Återbetalda lån	–	–
Vid årets slut	34 801	17 801

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

Under 2023 har Linc lånat ut 17,0 mkr till Part Production Sweden för att delfinansiera ett förvärv.

Not 13 Andra kortfristiga fordringar

Investmentföretaget och Juridisk person	2023-12-31	2022-12-31
Inbetald ännu ej registrerad emission	8 750	20 340
Kortfristiga fordringar portföljbolag	15 809	5 000
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24 559	25 340

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Investmentföretaget och Juridisk person	2023-12-31	2022-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	201	213
Upplupna intäkter	4 478	287
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 678	500

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 2023 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 2023 är oförändrat jämfört med antalet utestående aktier vid årsskiftet 2022. Se även avsnittet *Aktier och ägande* i förvaltningsberättelsen på sid 39 för ytterligare detaljer kring aktiekapitalets utveckling.

Not 16 Övriga kortfristiga skulder

Investmentföretaget och Juridisk person	2023-12-31	2022-12-31
Personalrelaterade skulder	272	252
Summa övriga skulder	272	252

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Investmentföretaget och Juridisk person	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna semesterlöner	526	486
Upplupna sociala avgifter	165	153
Övriga personalrelaterade poster	1 426	1 358
Övrigt	513	395
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 630	2 392

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.

2023-01-01–2023-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/ försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta
AdderaCare	-	-	-	-	-	5 000	43
Linc Ägande	-	-50	-	-	-	-	-
nWise Ägare	-	-	-	-	-	-	22
Part Production Sweden	-	-	-	-	-17 000	-	147
Stille	3 650	-	-12 143	-	-	-	-
Synartro	-	-	-3 500	-	-4 000	-	120
Summa	3 650	-50	-15 643	-	-21 000	5 000	331

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

Upplysning närståendetransaktioner under perioden

- Linc har under perioden utgivit ett kortfristigt lån till Synartro om 4,0 mkr. Lånet löper till och med 2024-09-01 med låneränta på 12,0%. Skuld samt upparbetad ränta kan konverteras i samband med framtida emission.
- Linc har under perioden utgivit ett långfristigt lån till Part Production om 17,0 mkr för att delfinansiera ett förvärv. Lånet löper tills vidare med en låneränta på STIBOR 3 mån + 2,0%.
- Linc har under perioden investerat 12,1 mkr i Stille och 3,5 mkr i Synartro genom emissioner.
- 50k har tillskjutits Linc Ägande genom aktieägartillskott.
- Utdelning på 3,7 mkr har erhållits från Stille. Låneränta på lån till Part Production Sweden, AdderaCare, Synartro och nWise Ägare har uppräknats.

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

Juridisk person	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Utdelning	3 650	2 036
Realisationsresultat	34 257	-16
Summa	37 907	2 021

Not 20**Andelar i dotterföretag**

Juridisk person	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärde	33	49
Aktieägartillskott / Inköp	50	-
Periodens nedskrivningar	-16	-16
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	67	33
Utgående redovisat värde	67	33

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	Redovisat värde	
				2023-12-31	2022-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,00%	67	33
Summa				67	33

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

Juridisk person	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärde	174 141	164 241
Inköp	25 299	9 900
Försäljning / uttrangeringar	-48 134	–
Omklassificeringar	10 008	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	161 315	174 141
Utgående redovisat värde	161 315	174 141

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	2023-12-31	2022-12-31
AdderaCare AB	556936-0752	Helsingborg	nm	–	27 480
Alder Therapeutics AB	559355-2762	Solna	20,38%	17 214	–
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	28,78%	22 468	20 018
Medcap AB	556617-1459	Stockholm	20,03%	46 523	46 523
Melius Pharma AB	559332-3669	Stocksund	21,52%	9 900	9 900
nWise ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	138	138
Part Production Sweden AB	556545-7032	Stockholm	50,00%	11 107	11 107
Stille AB	556249-4848	Eskilstuna	38,75%	45 275	34 730
Swevet Holding AB	556892-6108	Stockholm	nm	–	6 161
Synartro AB	556866-4220	Uppsala	26,09%	8 690	18 084
Summa				161 315	174 141

Not 22**Investeringsåtaganden**

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

Linc har åtagit sig att utöver befintlig investering om 28,9 mkr investera upp till 41,1 mkr i Oncorena Holding AB för att finansiera den kliniska fas I/II studien av Orellanin, en läkemedelskandidat för behandling av avancerad njurcancer. Åtagandet om att investera i den andra tranchen är villkorat till att bolaget uppnår definierade mål i den första delen. Huvudägarna har enats om att tidigarelägga en del av återstående investeringsåtagande. Linc har därför investerat ytterligare 8,8 mkr men emissionen har inte registrerats vid bokslutsdagen. Investeringen har därför bokförts som en fordran. Lincs återstående investeringsåtagande uppgår därför till 32,3 mkr vid periodens utgång.

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

Linc har vid periodens utgång åtagit sig att låna ut upp till 4,8 mkr till Melius Pharma AB om bolaget begär detta. Lånet löper med en årsränta på 8 procent och förfaller till betalning när likviden för tranche 2 enligt investeringsavtalet erhållits. Vid periodens utgång har lånet inte nyttjats.

Not 23**Händelser efter balansdagen**

- Medivir genomförde en riktad emission om 20 mkr till Hallberg Management AB samt presenterade ytterligare positiva data från den pågående 1b/2a studien.
- OssDsign meddelade att 12-månadersresultaten från den kliniska studien TOP FUSION har publicerats i den vetenskapliga tidskriften Biomedical Journal of Scientific & Technical Research.
- Emissionen i Oncorena om 20 mkr som genomfördes i december 2023 slutfördes. Linc investerade 8,8 mk och ägandet uppgår till 17,4%.
- Calliditas rapporterade Q4-resultat samt kommunicerade estimerad nettoomsättning om 150-180 MUSD för 2024.
- Calliditas rapporterade att den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, har medgett en period av sju års marknadsexklusivitet för TARPEYO®.
- Part Production förvärvade patientpositioneringsbolaget MediPlac i Tyskland för c. 65 mkr.
- Fluoguide ingick ett samarbete med amerikanska Intuitive Surgical, ett företag inom robotassisterad kirurgi för att utveckla FG001 för tumöravbildning och bedömning av kirurgiska marginaler för huvud- och halscancer.

Not 24**Vinstdisposition**

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

Belopp i kr	2023-01-01
	2023-12-31
Överkursfond	1 166 945 037
Balanserat resultat	393 927 293
Årets resultat	-55 827 913
Summa	1 505 044 417

Styrelsen föreslår att årsstämman 2023 beslutar om:

Styrelsen föreslår att	kr
Balanseras i ny räkning	1 505 044 417



Årsredovisningens undertecknande

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

investmentbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentbolaget står inför. Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 21 mars 2024.

Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 15 maj 2024.

Stockholm den 21 mars 2024.

Bengt Julander

Ordförande

Anders Hansen

Ledamot

Marianne Dicander Alexandersson

Ledamot

Ulrika Dellby

Ledamot

Karl Tobieson

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 mars 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun

Auktoriserad revisor

Patric Kruse

Auktoriserad revisor



Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Linc AB för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 46–53. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 37–93 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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 46–53.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

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

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till 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 rapporteringen 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 sammanlagda 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 2 945 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 1–36 samt 98–99. Informationen i "Linc AB:s ersättningsrapport 2023", 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 årsredo-

visning 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/revisorsansvar. 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 2023 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 betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda
- ersättningsskyldighet mot bolaget, 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 för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns

ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Linc AB 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 revisorssed 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 koncernredovisningen.

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 eget kapitalräkningar, 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 46–53 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 revisorssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Linc AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 11 maj 2023 och har varit bolagets revisor sedan 2 november 2020.

Uppsala den 21 mars 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun

Auktoriserad revisor

Patric Kruse

Auktoriserad revisor

Avstämningstabeller för icke IFRS-mått

Substansvärde	2023-12-31	2022-12-31
Totala tillgångar	3 531 971	2 912 443
Långfristiga skulder	–	–
Kortfristiga skulder	-2 915	-2 847
Substansvärde	3 529 055	2 909 596

Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	2023-12-31	2022-12-31
Investeringar i aktier och värdepapper	2 945 131	2 219 040
Investering i kapitalförsäkring och räntefonder	2 711	2 461
Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	2 947 841	2 221 501

Nettoskuld	2023-12-31	2022-12-31
Räntebärande skulder	–	–
Likvida medel	-519 978	-600 547
Nettoskuld	-519 978	-600 547

Soliditet	2023-12-31	2022-12-31
Eget kapital	3 529 055	2 909 596
Summa tillgångar	3 531 971	2 912 443
Soliditet (Eget kapital / Summa tillgångar) (%)	99,9%	99,9%

Substansvärde per aktie	2023-12-31	2022-12-31
Substansvärde (Tkr)	3 529 055	2 909 596
Antal aktier per balansdag	57 910 447	57 910 447
Substansvärde per aktie (Substansvärde / Antal aktier per balansdag) (Kr)	60,9	50,2

Avkastning på substansvärde, per aktie	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Ingående substansvärde	2 909 596	3 632 932
Förändring av substansvärde	619 459	-723 335
Kapitalanskaffning	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–
Total avkastning på substansvärde	619 459	-723 335
Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)	21,3%	-19,9%

Resultat per aktie	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Periodens resultat (Tkr)	619 459	-723 335
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447
Resultat per aktie (Periodens resultat / Genomsnittligt antal aktier) (Kr)	10,7	-12,5



Linc AB (publ)

Vasagatan 28

111 20 Stockholm

www.linc.se