



Delårsrapport Linc AB

1 januari–31 mars 2025

Linc 

Delårsrapport Linc AB (publ)

1 januari – 31 mars 2025

Kvartal 1 2025:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till -20,6% (1,7%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till -1 014 mkr (62 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -1 018 mkr (59 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till -996 mkr (61 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till -17,2 kr (1,1 kr)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Linc erhöll FDI-godkännande för att öka ägandet i OssDsign över 10%. Linc fullföljde förvärvet av 200 000 aktier och ägandet ökade från 9,9% till 10,1%.
- Oncorena genomförde en emission om 18 mkr (sista emissionen enligt befintligt investeringsavtal). Linc investerade 7,9 mkr.
- Linc förvärvade aktier i Oncorena från Aquilion genom utnyttjande av förköpsrätt i aktieägaravtalet. Linc investerade 4,6 mkr.
- Melius Pharma genomförde en emission om 12,2 mkr i enlighet med investeringsavtalet. Linc investerade 6,1 mkr.
- Finansieringen av Gesynta Pharma som genomfördes i december 2024 stängde under januari 2025 och Linc investerade 13,6 mkr, varav 3,7 mkr genom konvertering av konvertibelt aktieägarlån.
- OncoZenge AB ingick exklusivt avtal med Molteni Farmaceutici för kommersialisering av BupiZenge™ i Europa.
- MedCap rapporterade resultat för fjärde kvartalet 2024 där man visade en utveckling som var svagare än väntat. Den främsta förklaringen till avvikelsen jämfört med föregående år är ett väsentligt lägre resultat inom affärsområdet speciallistläkemedel på grund av lägre försäljningsvolym av Melatonin i Storbritannien.
- Sedanäs aktiekurs påverkades negativt av publiceringen av en prövarinitierad studie i vilken Sedanäs medicintekniska produkt Sedaconda ACD använts i kombination med ett annat läkemedel. Studieläkemedlet - sevofluran - har en annan metabolism och toxicitetsprofil jämfört med Sedaconda (isofluran).
- Linc förvärvade aktier i Sedana Medical för 7,6 mkr och ökade ägandet från 12,9% till 13,6%.

Substansvärdets fördelning den 31 mars 2025

	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier / andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr / aktie (SEK)	Andel %
Arcoma	28,8%	9,9	3 795 131	37,4	0,6	1,0%
Cinclus Pharma	4,9%	11,9	2 318 322	27,6	0,5	0,7%
C-RAD	7,9%	28,3	2 658 375	75,2	1,3	2,0%
Egetis Therapeutics	1,9%	4,0	7 532 021	30,0	0,5	0,8%
Flerie	1,1%	44,2	896 835	39,6	0,7	1,0%
FluoGuide	7,2%	36,7	982 344	36,0	0,6	0,9%
Initiator Pharma	18,0%	6,5	10 091 219	65,6	1,1	1,7%
MedCap	19,8%	344,0	2 965 946	1 020,3	17,6	26,6%
Medivir	11,2%	1,3	12 801 243	16,8	0,3	0,4%
OncoZenge	10,0%	5,9	1 170 607	7,0	0,1	0,2%
OncolInvent	10,2%	1,5	10 000 000	15,5	0,3	0,4%
OssDsign	10,1%	11,2	9 842 896	110,6	1,9	2,9%
Sedana Medical	13,6%	7,9	13 526 519	107,3	1,9	2,8%
Stille	22,9%	232,0	2 056 075	477,0	8,2	12,4%
Summa noterade innehav				2 065,9	35,7	53,9%
ACE Health	50,0%		500	25,0	0,4	0,7%
Akiram Therapeutics	15,3%		333 334	20,0	0,3	0,5%
Alder Therapeutics	21,0%		304 353	17,7	0,3	0,5%
Animal Probiotics	19,7%		1 347 190	0,7	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	15,4%		419 325	8,8	0,2	0,2%
Gesynta Pharma	11,6%		127 628	23,8	0,4	0,6%
Linc Ägande	100,0%		250	0,0	0,0	0,0%
Melius Pharma	28,0%		7 479 169	15,9	0,3	0,4%
Ninex (fd. Part Production)	50,0%		500	86,8	1,5	2,3%
nWise Ägare	50,0%		125	11,7	0,2	0,3%
Oncorena	29,9%		210 973	65,4	1,1	1,7%
Sciety	6,2%		5 310	12,7	0,2	0,3%
Sixera Pharma	9,9%		9 901	11,3	0,2	0,3%
Synartro	33,8%		216 474	32,2	0,6	0,8%
Zalvac	7,1%		1 786	5,0	0,1	0,1%
Summa onoterade innehav				337,2	5,8	8,8%
Övriga tillgångar och skulder ¹				1 431,6	24,7	37,3%
Substansvärde				3 834,7	66,2	100,0%

1. Varav 799,8 mkr avser kapitalförsäkring, 505,3 mkr avser likvida medel samt -21,6 mkr avser uppskjuten och aktuell skatteskuld.

VD-ord

Bästa aktieägare,

Inledningen av 2025 har varit omtumlande för Lincs bolag med stora värdejusteringar i två av våra värdemässigt största innehav. Vad som också påverkat Linc materiellt under kvartalet är den osäkerhet som de stora förändringarna i världens största läkemedels- och medicinteknikmarknad just nu tycks genomgå. Jag använder ordet "tycks" eftersom vi fortfarande väntar på de praktiska implikationerna av förändringarna inom FDA och eventuella beslut runt tullar inom de segment som är relevanta för Lincs bolag. Samtidigt kan vi konstatera redan nu att riskpremien stigit ordentligt vilket är negativt för de projekt som har långt kvar till positiva kassaflöden. Detta har också resulterat i ett än sämre finansieringsklimat för primärt biotechbolag från ett sentimentsmässigt redan dåligt utgångsläge. Dock är den största delen av substansvärdet idag knutet till verksamheter med Europa som primär marknad. I de fall där USA utgör en större del av den framtida värdepotentialen är det fortsatt relativt långt till marknad vilket i praktiken innebär att mycket kan hända i omvärlden och internt innan vi ser slutresultatet av våra satsningar i dessa projekt. Under kvartalet genomförde Linc ett antal mindre tilläggsinvesteringar i befintliga bolag.

Värdeutvecklingen i vårt största innehav, MedCap, har haft en tuff start på 2025 efter vinstvarningen under kvartalet. Sett över de senaste årens utveckling så var såklart försäljnings- och vinstutvecklingen 2024 en besvikelse men givet den starka finansiella ställningen och den långsiktigt starka operativa utvecklingen är bolagets position oförändrat solid med gott om möjligheter till såväl organiskt värdeskapande som förvärv.

Sedana är det andra större innehavet som under kvartalet utvecklats mycket negativt efter att resultaten från den prövarinitierade SESAR-studien nyligen presenterades. Det är viktigt att påpeka att studien genomfördes med ett annat läkemedel än det Sedana använder som har en annan metabolism och toxicitetsprofil. Studieläkemedlet (sevofluran) är dessutom idag inte godkänt för denna typ av användning. Dessutom genomfördes studien under COVID-pandemin med implikationer för studieutförandet. Sammanfattat är det naturligtvis olyckligt att studieresultatet bedöms öka risken i den pågående FDA-processen. Vi vet såklart inte i vilken utsträckning myndigheten påverkas av detta men vår bedömning är ändå att studieresultatets relevans bör vara begränsad. Vi tror fortsatt att Sedana har en möjlighet att driva ett paradigmskifte inom sedering av IVA patienter med tydligt positiv klinisk effekt för patienter. Vi följer utvecklingen noga för att förstå reaktionen bland kliniker i Europa som idag använder Sedanas produkter samt självklart uppdateringar i FDA processen. Under kvartalet ökade Linc sitt ägande i Sedana genom förvärv av ytterligare aktier i marknaden.

Lincs positioner i index-baserade ETF-instrument har under kvartalet utvecklats negativt vilket primärt har sin förklaring i en kraftig försvagning av dollarkursen mot svenska kronan under första kvartalet. Även utvecklingen av underliggande positioner i amerikanska medicinteknik- och läkemedelssektorerna påverkades negativt av den förhöjda osäkerheten kring geopolitiska faktorer, såsom handelshinder och internationella konflikter.

Sammanfattningsvis var första kvartalet ett hårt slag på värdet i vårt största innehav vilket naturligtvis dominerar utvecklingen av substansvärdet under kvartalet. Vidare ser vi en än större osäkerhet i investeringsmarknaden i både publika och icke publika marknaden vilket justerar avkastningskraven generellt sett och det har, om möjligt, blivit ännu lite tuffare att finansiera tidiga projekt med negativa kassaflöden. Givet att Linc har betydande investeringsutrymme erbjuder ju det även betydande möjligheter såklart. Det är troligen nu en del riktigt bra affärer görs. Det är inte alltid värderingen svarar upp omedelbart mot en stark operativ utveckling men långsiktigt så är det naturligtvis den mest centrala faktorn. Vi ser fortsatt stor potential i våra innehav och bekymrar oss inte speciellt över enskilda dalar i värdeutvecklingen utan ser det istället mer som tillfällen att opportunistiskt öka vårt innehav i respektive bolag.

Stockholm 2025-04-23

Karl Tobieson, VD

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i: tkr där inte annat anges	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Resultat			
Resultat av förvaltningsverksamheten	-1 014 388	61 871	1 291 217
Rörelseresultat (EBIT)	-1 017 917	59 214	1 276 987
Resultat före inkomstskatt	-1 013 635	64 413	1 297 445
Periodens resultat	-995 962	61 312	1 301 603
Finansiell ställning			
Balansomslutning	3 839 815	3 595 200	4 839 415
Verkligt värde - Portföljbolag och andra innehav	3 202 962	3 018 145	4 177 787
Substansvärde	3 834 696	3 590 367	4 830 658
Eget kapital	3 834 696	3 590 367	4 830 658
Nettoskuld	-505 290	-500 622	-549 657
Soliditet, %	99,9	99,9	99,8
Per aktie**			
Substansvärde per aktie, kr	66,2	62,0	83,4
Resultat per aktie, kr	-17,2	1,1	22,5
Antal aktier per balansdagen, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447

Definition av begrepp som förekommer i rapporten

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

Verksamheten

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

Värdepappersportföljen

Substansvärde

Under första kvartalet minskade substansvärdet med 996 mkr (+61 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till -20,6% (1,7%).

Förvaltningsresultat

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

Förvaltningsresultatet för första kvartalet uppgick till -1 014 mkr (61,9 mkr).

Värdeförändring i noterade innehav under första kvartalet var -31,2%, -939 mkr (2,3%, 60,9 mkr) och i onoterade innehav 1,1%, 3,8 mkr (0,2%, 0,5mkr).

De största negativa bidragen utgjordes av MedCap (-762,2 mkr, -42,8%) och Sedana Medical (-144,4 mkr, -57,4%) under kvartalet. De största positiva bidragen utgjordes av Stille (+49,3 mkr, +11,5%) och OssDsign (+13,8 mkr, +14,3%).

Värdeutvecklingen i MedCap har under kvartalet varit kraftigt negativ, primärt relaterat till rapportering av ett svagare fjärde kvartal 2024 än väntat. Den främsta förklaringen till avvikelsen jämfört med föregående år är ett väsentligt lägre resultat inom affärsområdet specialistläkemedel på grund av lägre försäljningsvolym av Melatonin i Storbritannien. MedCap levererade både omsättnings- och resultattillväxt under helåret 2024, trots den relativt stora resultatförsämringen under sista kvartalet.

Även Sedanas värdeutveckling var kraftigt negativ under kvartalet vilket primärt beror på ökad marknadsoro kring implikationerna av den publicerade SESAR-studien i vilken Sedanas medicintekniska produkt Sedaconda ACD använts. Studieläkemedlet - sevofluran - är ett annat läkemedel än Sedanas Sedaconda (isofluran) med en annan metabolism och toxicitetsprofil.

Värdeutvecklingen i Stille var positiv under kvartalet, vilket reflekterar kontinuerligt förbättrade marginaler och effekten av synergier från genomförda förvärv. Bolagets starka balansräkning bidrar även till möjligheten att genomföra ytterligare värdeskapande förvärv.

Oroligheterna i den globala ekonomin samt den ökade geopolitiska oförutsägbarheten påverkade värdeutvecklingen i portföljen negativt. ETF-portföljen med index-positioner i större medicinteknik- och läkemedelsbolag påverkades negativt av ökad osäkerhet kring den globala ekonomin samt rörelser i SEK/USD kursen. Under kvartalet var avkastningen i lokal valuta på ETF-portföljen 0% och valutakursen -9,3%.

I den onoterade portföljen har bolagen utvecklats väl operativt. Under kvartalet har inga materiella värdejusteringar gjorts.

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

Investeringar och avyttringar

Linc har investerat i Oncorena och Gesynta Pharma i samband med emissioner.

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

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

Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 505,3 mkr (500,6 mkr). Per bokslutsdatumet uppgick nettoskulden till -505,3 mkr (-500,6 mkr).

Skatter

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Linc har en ägarandel under 10% av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10% under minst 12 månader. Skatteeffekten på nettoresultatet under kvartalet var +17,7 mkr primärt pga. minskade marknadsvärden i skattepliktiga innehav.

Transaktioner med närstående

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

För ytterligare information, se not 4.

Antal aktier och aktiestruktur

Linc har en aktieklass och varje aktie motsvarar en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Antalet aktier per 31 mars 2025 uppgick till totalt 57 910 447.

Incitamentsprogram

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

Anställda

Vid utgången av perioden fanns två permanent anställda i Linc.

Händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat mellan periodens slut och tidpunkten för publicering av delårsrapporten.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Påverkan av större händelser i omvärlden

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

Moderföretaget

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

Redovisningsprinciper

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

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

Redovisningsprinciperna är i övrigt oförändrade sedan senast avgiven årsredovisning.

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

Nya redovisningsprinciper från och med innevarande räkenskapsår

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

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 mars 2025 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2025 eller senare. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2027 eller senare. Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden från dess obligatoriska ikraftträdandedatum och ledningen utvärderar för närvarande vilka effekter tillämpningen kommer att ha på koncernens finansiella rapporter. Ingen av övriga publicerade standarder bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Resultat av förvaltningsverksamheten

	2025-01-01 - 2025-03-31		2024-01-01 - 2024-12-31	
	mkr	%	mkr	%
Arcoma	-3,4	-8,3%	10,6	35,2%
Calliditas Therapeutics	-	nm	482,4	63,7%
C-RAD	-4,5	-5,7%	-32,0	-28,6%
Cinclus Pharma	-22,0	-44,4%	-51,4	-50,9%
Egetis Therapeutics	-22,7	-43,1%	10,7	25,4%
Flerie	-2,5	-5,9%	14,2	50,9%
FluoGuide	-2,5	-6,4%	-19,8	-33,9%
Initiator Pharma	-3,5	-5,1%	-24,1	-25,9%
Med Cap	-762,2	-42,8%	781,5	78,1%
Medivir	-19,6	-53,9%	0,5	1,3%
Oncolnvent	-17,4	-52,9%	13,2	66,7%
OncoZenge	2,6	58,4%	0,8	21,4%
OssDsign	13,8	14,3%	14,9	18,6%
Sedana Medical	-144,4	-57,4%	-25,9	-9,6%
Stille	49,3	11,5%	117,2	37,7%
Xbrane Biopharma	-	nm	-0,9	-74,5%
Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)	-939,0	-31,2%	1 291,9	44,7%
ACE Health	-	-	-	-
Akiram Therapeutics	-	-	-	-
Alder Therapeutics	-	-	0,5	3,1%
Animal Probi	-	-	-	-
Cinclus Pharma (pre-IPO)	-	nm	-	-
Epicyt Pharma	-	-	-	-
Gesynta Pharma	0,9	3,8%	-11,7	-55,6%
Linc Ägande	-	-	0,0	-29,6%
Melius Pharma	-	-	-	-
Ninex (fd. Part Production)	-2,0	-2,2%	21,6	32,1%
nWise Ägare	-	-	2,5	26,6%
Oncorena	4,9	8,1%	-14,1	-25,9%
Society	-	-	9,7	323,0%
Sixera Pharma	-	-	-	-
Synartro	-	-	10,9	50,9%
Zalvac	-	-	-	-
Resultat onoterade innehav	3,8	1,1%	19,4	5,9%
Förändringar verkligt värde andra innehav ¹	-84,2	-9,5%	-20,1	-2,2%
Garantiersättningar från portföljbolag	-	nm	-	nm
Utdelningar från portföljbolag	5,0	nm	-	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten	-1 014,4	-24,0%	1 291,2	31,3%

1. Inkluderar värdeförändringar i kapitalförsäkring och övriga värdepapper.

nm = Ej meningsfull ("not meaningful")

Förvärv, investeringar och avyttringar

tkr	2025-01-01 – 2025-03-31		2024-01-01 – 2024-12-31	
	Investeringar	Avyttringar	Investeringar	Avyttringar
Calliditas Therapeutics	-	-	-	-1 240 161
Cinclus Pharma	-	-	49 840	-
C-RAD	-	-	51 481	-
Flerie	-	-	10 000	-
FluoGuide	-	-	4 330	-
Oncoinvent	-	-	19 734	-
OssDsign	1 735	-	38 232	-
Sedana Medical	7 562	-	35 828	-
Xbrane Biopharma	-	-	-	-319
Summa noterade aktier och andelar	9 297	-	209 445	-1 240 480
ACE Health	-	-	25 000	-
Alder Therapeutics	-	-	1	-
Gesynta Pharma	13 650	-	-	-
Melius Pharma	-	-	6 050	-
Oncorena	20 317	-	25 375	-
Sixera Pharma	-	-	586	-
Synartro	-	-	12 662	-
Summa onoterade aktier och andelar	33 966	-	69 674	-
Kapitalförsäkringar	1 300	-	900 100	-
Summa kapitalförsäkring och räntefond	1 300	-	900 100	-
Summa	44 563	-	1 179 219	-1 240 480

Förvärv (kvartalet)

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Oncorena och Gesynta Pharma i samband med emissioner. Aktier har förvärvats i OssDsign, Oncorena och Sedana.

Avyttringar (kvartalet)

Under perioden har inget innehav avyttrats.

Styrelsens försäkran

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

Stockholm den 23 april 2025

Bengt Julander
Styrelseordförande

Anders Hansen
Styrelseledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Styrelseledamot

Ulrika Dellby
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

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

Denna information är sådan information som Linc AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s Marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 april 2025 kl 07:00 CEST.

Kommande rapporttillfällen

Kvartalsrapport 2 2025	17 juli 2025
Kvartalsrapport 3 2025	23 oktober 2025
Bokslutskommuniké 2025	22 januari 2026

Bolagsstämma

Årsstämma 2025: 15 maj 2025, kl. 17.00 på Vasagatan 28 i Stockholm

För ytterligare information kontakta

Karl Tobieson, VD
070-935 85 74
karl.tobieson@linc.se

Thomas Bergh, CFO
072-231 45 00
thomas.bergh@linc.se

Websida: www.linc.se

Linc AB (publ)
Organisationsnummer: 556232-0811
Styrelsens säte: Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 28, 111 20 Stockholm
Telefon: 070-935 85 74
E-mail: info@linc.se

Rapport över resultat för Investmentföretaget

tkr	Not	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	1	-1 019 388	61 871	1 291 206
Övriga rörelseintäkter	8	–	–	12
Utdelningar från portföljbolag	1	5 000	–	–
Resultat från förvaltningsverksamheten	1	-1 014 388	61 871	1 291 217
Övriga externa kostnader		-568	-509	-2 897
Personalkostnader		-2 961	-2 148	-11 334
Rörelseresultat		-1 017 917	59 214	1 276 987
Finansiella intäkter		4 282	5 199	25 458
Finansiella kostnader		–	–	-5 000
Resultat från finansiella poster		4 282	5 199	20 458
Resultat före skatt		-1 013 635	64 413	1 297 445
Inkomstskatt	2	17 673	-3 101	4 159
Periodens resultat		-995 962	61 312	1 301 603

Investmentföretagets rapport över totalresultat

tkr	Not	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat		-995 962	61 312	1 301 603
Summa övrigt totalresultat för året		–	–	–
Summa totalresultat för året		-995 962	61 312	1 301 603
Årets resultat hänförligt:				
Moderföretagets aktieägare		-995 962	61 312	1 301 603
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-995 962	61 312	1 301 603
Resultat per aktie, SEK*		-17,2	1,1	22,5
Genomsnittligt antal aktier		57 910 447	57 910 447	57 910 447
Antal utestående aktier vid periodens utgång		57 910 447	57 910 447	57 910 447

* Resultat per aktie avser före och efter utspädning.

Rapport över finansiell ställning för Investmentföretaget

tkr	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Investeringar i aktier och värdepapper	2	2 403 132	3 014 957	3 295 076
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	2	799 829	3 188	882 710
Lånefordringar portföljbolag	3	81 101	55 201	81 101
Uppskjutna skattefordringar	2	21 945	–	4 272
Summa anläggningstillgångar		3 306 008	3 073 346	4 263 159
Omsättningstillgångar				
Aktuella skattefordringar		2 971	–	–
Övriga fordringar		14 875	15 809	20 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 671	5 424	6 437
Likvida medel		505 290	500 622	549 657
Summa omsättningstillgångar		533 807	521 854	576 256
SUMMA TILLGÅNGAR		3 839 815	3 595 200	4 839 415

tkr	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		5 791	5 791	5 791
Överkursfond		1 166 945	1 166 945	1 166 945
Upparbetat resultat inklusive periodens resultat		2 661 960	2 417 631	3 657 922
Summa eget kapital		3 834 696	3 590 367	4 830 658
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	2	–	2 987	–
Summa långfristiga skulder		–	2 987	–
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		91	279	85
Aktuella skatteskulder		–	7	11
Övriga skulder		3 327	331	3 294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 701	1 228	5 367
Summa kortfristiga skulder		5 119	1 846	8 757
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		3 839 815	3 595 200	4 839 415

Investmentföretagets rapport över förändringar i eget kapital

tkr	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2024-01-01	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			1 301 603	1 301 603
Övrigt totalresultat			–	–
Summa Totalresultat			1 301 603	1 301 603
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2024-12-31	5 791	1 166 945	3 657 923	4 830 659
Ingående balans per 2024-01-01	5 791	1 166 945	2 356 319	3 529 055
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			61 312	61 312
Övrigt totalresultat			–	–
Summa Totalresultat	–	–	61 312	61 312
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2024-03-31	5 791	1 166 945	2 417 631	3 590 367
Ingående balans per 2025-01-01	5 791	1 166 945	3 657 923	4 830 659
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-995 962	-995 962
Övrigt totalresultat			–	–
Summa Totalresultat			-995 962	-995 962
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare			–	–
Utgående balans per 2025-03-31			2 661 960	3 834 697

Investmentföretagets rapport över kassaflöden

tkr	Not	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-1 017 917	59 214	1 276 987
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
- Övriga poster ej kassapåverkande		-3 514	-1 040	2 861
- Resultat av verkligt värdeförändring		1 014 388	-61 871	-1 291 206
Erhållen ränta		0	4 585	25 043
Erlagd ränta		0	-	0
Betald skatt		-2 982	7	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar		-10 024	893	13 696
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning rörelsefordringar		-	-	-
Ökning/minskning rörelseskulder		-355	-167	17
Operationella investeringar				
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-32 939	-1	-1 154 193
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-	319	1 240 480
Utdelningar från portföljbolag		5 000	-	0
Lämnade lån till portföljbolag		-	-20 400	-66 245
Ökning fordran hos portföljbolag		-13 925	-	-60 048
Minskning fordran hos portföljbolag		7 875	-	55 973
Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar		-34 343	-20 249	15 984
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-44 367	-19 356	29 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	-
Periodens kassaflöde		-44 367	-19 356	29 679
Likvida medel vid periodens början		549 657	519 978	519 978
Likvida medel vid periodens slut		505 290	500 622	549 657

Resultaträkning för juridisk person

tkr	Not	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>				
Övriga rörelseintäkter	8	–	–	12
Summa rörelsens intäkter		–	–	12
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Övriga externa kostnader		-568	-509	-2 897
Personalkostnader		-2 961	-2 148	-11 334
Summa rörelsens kostnader		-3 529	-2 658	-14 230
Rörelseresultat		-3 529	-2 658	-14 219
Resultat från andelar i koncernföretag		–	–	-20
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		5 000	–	–
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-198 017	1 937	912 713
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		4 282	5 199	25 458
Räntekostnader och liknande resultatposter		–	–	0
Resultat från finansiella poster		-188 736	7 136	938 151
Resultat före skatt		-192 264	4 479	923 932
Skatt på årets resultat		-155	1 293	-3 389
Årets resultat		-192 419	5 772	920 543

Balansräkning för juridisk person

tkr	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag	7	47	67	47
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		234 769	161 316	209 566
Andra långfristiga placeringar		1 388 334	766 171	1 566 991
Andra långfristiga fordringar		81 101	55 201	81 101
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 704 251	982 755	1 857 705
Uppskjuten skattefordran		9 026	13 863	9 181
Summa anläggningstillgångar		1 713 277	996 618	1 866 886
Omsättningstillgångar				
Aktuella skattefordringar		2 971	–	–
Övriga fordringar		14 875	15 809	20 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 684	5 424	3 450
Summa kortfristiga fordringar		25 531	21 233	23 612
Kassa och bank		505 290	500 622	549 657
Summa omsättningstillgångar		530 820	521 854	573 269
SUMMA TILLGÅNGAR		2 244 097	1 518 472	2 440 155

Balansräkning för juridisk person, forts.

tkr	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		5 791	5 791	5 791
Reservfond		20	20	20
Summa bundet eget kapital		5 811	5 811	5 811
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 166 945	1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat		1 258 642	338 099	338 099
Årets resultat		-192 419	5 772	920 543
Summa fritt eget kapital		2 233 168	1 510 816	2 425 587
Summa eget kapital		2 238 979	1 516 627	2 431 398
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		91	279	85
Aktuella skatteskulder		–	7	11
Övriga skulder		3 327	330	3 293
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 701	1 228	5 367
Summa kortfristiga skulder		5 118	1 845	8 757
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 244 097	1 518 472	2 440 155

Noter till delårsrapporten*

*) Delårsrapporten omfattar sidorna 1-27 och sidorna 1-11 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 1 Segmentinformation

	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Verkligt värdeförändring			
- Noterade innehav	-939 016	60 865	1 291 904
- Onoterade innehav	3 808	529	19 402
- Ofördelade resultatposter**	-84 181	477	-20 100
Summa verkligt värde förändringar	-1 019 388	61 871	1 291 206

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

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

Not 1 Segmentinformation, forts.

2024-01-01–2024-03-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	60 865	529	477	61 871
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	–
Resultat från förvaltningsverksamheten	60 865	529	477	61 871
Övriga externa kostnader			-509	-509
Personalkostnader			-2 148	-2 148
Rörelseresultat			-2 180	59 214
Finansiella intäkter			5 199	5 199
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt			3 019	64 413
Verkligt värde Ingången av perioden	2 683 645	261 485	2 711	2 947 841
Verkligt värdeförändringar under perioden	60 865	529	477	61 871
Tillkommer Inköp och Tillskott	–	8 751	–	8 751
Avgår Försäljningar	-319	–	–	-319
Verkligt värde utgången av perioden	2 744 192	270 765	3 188	3 018 145

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

Not 2 Investeringsverksamheten

Investmentföretaget	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde perioden	2 039 186	1 118 435	1 118 435
Anskaffningar under perioden	44 563	8 751	1 179 219
Avyttringar under perioden	–	-9 138	-258 468
Summa anskaffningsvärde utgången perioden	2 083 749	1 118 048	2 039 186
Ingående värdeförändringar	2 138 600	1 829 407	1 829 407
Periodens värdeförändring	-1 019 388	61 871	1 291 206
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	–	8 819	-982 012
Summa värdeförändringar	1 119 212	1 900 097	2 138 600
Summa verkligt värde utgången perioden	3 202 962	3 018 145	4 177 787
Varav direkta innehav	2 403 132	3 014 957	3 295 076
Varav innehav via kapitalförsäkringar och räntefonder	799 829	3 188	882 710
Summa innehav	3 202 962	3 018 145	4 177 787

Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

Verkligt värde per innehav	Information per utgången av delåret		Värderings- Metod	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
	Ägarandel	Anskaffnings- värde				
Arcoma AB	28,8%	22 468	1A	37 420	45 162	40 798
Calliditas Therapeutics AB	nm	–	nm	–	676 126	–
Cinclus Pharma Holding AB	4,9%	85 459	1A	27 579	–	49 566
C-RAD AB	7,9%	96 289	1A	75 232	61 277	79 751
Egetis Therapeutics AB	1,9%	30 077	1A	30 015	50 314	52 724
Flerie AB (fd. InDex Pharmaceuticals)	1,1%	142 731	1A	39 640	20 417	42 106
FluoGuide A/S	7,2%	21 275	1A	36 003	41 998	38 459
Initiator Pharma A/S	18,0%	53 717	1A	65 593	91 830	69 125
MedCap AB	19,8%	46 523	1A	1 020 285	1 132 991	1 782 534
Medivir AB	11,2%	69 952	1A	16 770	35 171	36 356
Oncoinvent ASA	10,8%	19 734	1A	15 485	–	32 904
OncoZenge AB	10,0%	12 136	1A	6 953	3 980	4 390
OssDsign AB	10,1%	75 303	1A	110 634	52 953	95 079
Sedana Medical AB	13,6%	177 277	1A	107 265	161 878	244 149
Stille AB	22,9%	45 275	1A	477 009	370 094	427 664
Summa noterade innehav		898 218		2 065 884	2 744 192	2 995 603
ACE Health AB	50,0%	25 000	3A	25 000	0	25 000
Akiram Therapeutics AB	15,3%	20 000	3B	20 000	20 000	20 000
Alder Therapeutics AB	21,0%	17 215	3B	17 744	17 744	17 744
Animal Probiotics AB	19,7%	4 246	3B	741	741	741
Cinclus Pharma Holding AB (före IPO)	nm	–	nm	–	51 088	–
Epicyt Pharma AB	15,4%	5 882	3A	8 806	8 806	8 806
Gesynta Pharma AB	11,6%	53 415	3A	23 847	20 980	9 325
Linc Ägande AB	100,0%	125	3F	47	67	47
Melius Pharma AB	28,0%	15 950	3A	15 950	9 900	15 950
Ninex AB (fd. Part Production)	50,0%	11 107	3D	86 827	67 184	88 777
nWise Ägare AB	50,0%	138	3C	11 690	9 237	11 690
Oncorena Holding AB	29,9%	74 698	3A	65 402	37 625	40 199
Sciety AB	6,2%	3 000	3A	12 690	3 000	12 690
Sixera Pharma AB	9,9%	11 287	3A	11 287	10 701	11 287
Synartro AB	33,8%	34 246	3A	32 215	8 690	32 215
ZalVac AB	7,1%	5 002	3B	5 002	5 002	5 002
Summa onoterade innehav och andelar		281 313		337 248	270 765	299 473
Avanza och SEB kapitalförsäkringar		904 219	1A	799 829	3 188	882 710
Summa innehav i kapitalförsäkringar		904 219		799 829	3 188	882 710
Redovisat värde		2 083 749		3 202 962	3 018 145	4 177 787

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

Förklaringar till värderingsmetod:

1 A – Senaste handelskurs

2 A – Andra observerbara data

3 A – Senaste nyemission

3 B – Senaste investering justerad

3 C – Senast kända transaktion av andelar

3 D – Relativ- / Multipelvärdering

3 E – Diskonterade kassaflöden

3 F – Annan värderingsmetod

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

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

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

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

Innehav 2025-03-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
C-RAD AB	96 289	75 232	-21 057	-4 338	20,6%
Cinclus Pharma Holding AB	88 093	27 579	-60 515	-12 466	20,6%
Sedana Medical AB*	123 236	107 265	-15 971	-3 290	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	30 015	-62	-13	20,6%
Flerie (fd. InDex Pharma) AB	45 380	39 640	-5 740	-1 182	20,6%
FluoGuide A/S	21 275	36 003	14 728	3 034	20,6%
Oncoinvent ASA	19 734	15 485	-4 248	-875	20,6%
OncoZenge AB	12 136	6 953	-5 183	-1 068	20,6%
OssDsign AB	75 303	110 634	35 331	7 278	20,6%
Summa	511 524	448 807	-62 717	-12 920	
Underskottsavdrag**				-9 026	20,6%
Summa				-21 945	

Innehav 2024-03-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Arcoma AB*	43 447	45 162	1 715	353	20,6%
C-RAD AB	44 809	61 277	16 469	3 393	20,6%
Egetis Therapeutics AB	30 077	50 314	20 237	4 169	20,6%
FluoGuide AS	16 945	41 998	25 053	5 161	20,6%
Medivir AB*	34 590	35 171	581	120	20,6%
OncoZenge AB	12 136	3 980	-8 156	-1 680	20,6%
OssDsign AB	35 336	52 953	17 617	3 629	20,6%
Stille AB*	361 809	370 094	8 285	1 707	20,6%
Summa	579 149	660 950	81 800	16 851	
Underskottsavdrag**				-13 863	20,6%
Summa				2 987	

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

*) Innehaven är delvis näringsbetingade, dvs. Lincs ägande har överskridit 10% under minst 12 månader men det finns aktier som förvärvats under den senaste 12-månadersperioden. Skattemässigt anskaffningsvärde för hela innehavet beräknas då baserat på aktiekurs per bokslutsdatum för näringsbetingade aktier (dvs. beskattningsbart resultat är noll för dessa aktier) samt på anskaffningskurs för icke näringsbetingade aktier. Per 2025-03-31 var innehavet i Sedana Medical delvis näringsbetingat.

**) Det finns en realiserad förlust avseende avyttring av aktier i Medivir AB till skattemässig förlust som kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster vid avyttring värdepapper. Per 2025-03-31 kvarstod 5,2 mkr av denna avdragsgilla förlust. Per 2025-03-31 fanns även avdragsgilla kostnader relaterade till emissionskostnader om 39,4 mkr förväntat skattekostnad på årets resultat om -0,7 mkr. Denna uppskjutna skattefordring har redovisats som avdragsposter bland de uppskjutna skatteskulderna.

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

Not 3 Upplysningar om lånefordringar portföljbolag

Kortfristiga

Linc har under 2024 lånat ut 3,8 mkr i ett kortfristigt bryggån till Alder Therapeutics AB. Lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

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

Långfristiga

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

Totalt aktieägarlån till Ninex AB uppgår per 2025-03-31 till 42,7 mkr. Ingen ytterligare utlåning eller amortering har skett under första kvartalet 2025.

Totalt aktieägarlån till ACE Health AB uppgår per 2025-03-31 till 27,7 mkr. Ingen ytterligare utlåning eller amortering har skett under första kvartalet 2025.

Linc har under 2024 investerat 2,0 mkr i ett konvertibelt lån till Epicyt Pharma AB med förfallodatum i juni 2026. Lånet kan konverteras till aktier i Epicyt Pharma AB under specificerade villkor. Det konvertibla lånet har klassificerats som en långsiktig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Not 4 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

tkr	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
ACE Health	27 700	–	27 700
Alder	3 825	–	3 825
Ninex (fd. Part Production Sweden)	42 651	42 651	42 651
nWise Ägare	450	2 150	450
Synartro	–	4 000	–
Summa	74 626	48 801	74 626

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

Upplysning närståendetransaktioner under perioden

Låneränta på lån till ACE Health, Alder, Ninex, Synartro och nWise Ägare har uppräknats.

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

	2025-01-01–2025-03-31			2024-01-01–2024-03-31		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura	Lön	Annan ersättning	Leverantörs-faktura
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	116	–	–	110	–	–
Anders Hansen, Styrelseledamot	58	–	–	55	–	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	69	–	–	55	–	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	69	–	–	55	–	–
Karl Tobieson, VD	829	136	–	764	136	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	438	65	–	407	65	–
Summa	1 580	201	–	1 447	200	–

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

Not 5 Investeringsåtaganden

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

Linc har vid periodens utgång ett utestående lånelöfte om upp till 30,0 mkr till Medivir AB. Lånelöftet gäller till 30 juni 2025.

Not 6 Upptagna lån, ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Upptagna lån

Per 31 mars 2025 fanns inga upptagna lån.

Ställda säkerheter

Per 31 mars 2025 fanns inga ställda säkerheter.

Eventalförpliktelser

Per 31 mars 2025 fanns inga eventalförpliktelser.

Not 7 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	47	67	67
Periodens anskaffningar och tillskott	–	–	–
Periodens nedskrivningar	–	–	-20
Periodens avyttringar / omklassificeringar	–	–	–
Utgående redovisat värde	47	67	47

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	Röst-andel	Redovisat värde		
					2025-03-31	2024-03-31	2023-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,0%	100,0%	47	67	47
Summa					47	67	47

Not 8 Garantiersättningar

Övriga rörelseintäkter består primärt av garantiersättningar. Under första kvartalet 2025 har inte garantiersättningar erhållits.

Not 9 Resultat per aktie

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

Not 10 Händelser efter perioden utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat mellan periodens slut och tidpunkten för publicering av delårsrapporten.

Avstämningstabeller för icke IFRS-mått

Substansvärde	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Totala tillgångar	3 839 815	3 595 200	4 839 415
Långfristiga skulder	–	-2 987	–
Kortfristiga skulder	-5 119	-1 846	-8 757
Substansvärde	3 839 815	3 590 367	4 830 658

Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Investeringar i aktier och värdepapper	2 403 132	3 014 957	3 295 076
Investering i kapitalförsäkring och räntefonder	799 829	3 188	882 710
Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav	3 202 962	3 018 145	4 177 787

Nettoskuld	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Räntebärande skulder	–	–	–
Likvida medel	-505 290	-500 622	-549 657
Nettoskuld	-505 290	-500 622	-549 657

Soliditet	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Eget kapital	3 834 696	3 590 367	4 830 658
Summa tillgångar	3 839 815	3 595 200	4 839 415
Soliditet (Eget kapital / Summa tillgångar) (%)	99,9%	99,9%	99,8%

Substansvärde per aktie	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Substansvärde (Tkr)	3 834 696	3 590 367	4 830 658
Antal aktier per balansdag	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Substansvärde per aktie (Kr)	66,2	62,0	83,4

Avkastning på substansvärde, per aktie	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Ingående substansvärde	4 830 659	3 529 055	3 529 055
Förändring av substansvärde	-995 962	61 312	1 301 603
Kapitalanskaffning	–	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–
Total avkastning på substansvärde	-995 962	61 312	1 301 603
Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)	-20,6%	1,7%	36,9%

Resultat per aktie	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat (Tkr)	-995 962	61 312	1 301 603
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Resultat per aktie (Periodens resultat / antal aktier) (Kr)	-17,2	1,1	22,5

