



# **Bokslutskommuniké** **Linc AB**

1 januari–31 december 2023

**Linc** 

# Bokslutskommuniké Linc AB (publ)

1 januari – 31 december 2023

Kvartal 4 2023:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 16,1% (3,6%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 487,9 mkr (108,1 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 484,5 mkr (105,0 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till 490,6 mkr (101,9 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 8,5 kr (1,8 kr)

Helåret 2023:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 21,3% (-19,9%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 659,5 mkr (-887,4 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 648,6 mkr (-898,4 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till 619,5 mkr (-723,3 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 10,7 kr (-12,5 kr)
- Någon utdelning för perioden föreslås inte

Väsentliga händelser under kvartalet

- Calliditas meddelade att FDA har gett fullständigt godkännande för TARPEYO®.
- Calliditas meddelade att deras partner, Everest Medicines, erhållit godkännande av den kinesiska läkemedelsmyndigheten för Nefecon.
- Stille förvärvade det tyska instrumentbolaget Fehling för 36 meur samt meddelade avsikt att genomföra en nyemission om ca 425 mkr. Linc investerade ca 12 mkr i emissionen.
- Part Production Sweden förvärvade det brittiska bolaget Richardsons Healthcare för ca 44 mkr.
- Initiator Pharma rapporterade positiva, statistiskt signifikanta och kliniskt relevanta fas IIb-effektdata för pudafensine.
- Fluoguide meddelade att FG001 nått det primära målet i fas 2b-studien i aggressiv hjärncancer.
- Index Pharmaceuticals meddelade att man avbryter fas-3 programmet med Cobitolimod efter rekommendation från den oberoende dataövervakningskommittén.
- Medivir genomförde en företrädesemission om 129 mkr före emissionskostnader. Linc tecknade aktier för totalt 15,8 mkr i emissionen.
- Linc investerade 1,7 mkr i Epicyt Pharma genom en emission om 3,5 mkr.
- Linc investerade 0,7 mkr i Sixera Pharma genom en emission om 7,0 mkr.
- Linc investerade 8,8 mkr i Oncorena genom en emission om 20,0 mkr. Emissionen slutförs under januari 2024 och Lincs ägande uppgår då till 17,4%.
- Linc tecknade aktier i Fluoguide för 2,0 mkr genom teckningsoption.
- Linc förvärvade aktier i C-RAD för totalt 7,9 mkr. Lincs ägande uppgår till 4,2% (6,3% av rösterna) efter förvärvet.
- Linc förvärvade aktier i Arcoma för 2,5 mkr. Lincs ägande uppgår till 28,8% efter förvärvet.

## Substansvärdets fördelning den 31 december 2023

	Kapitalandel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier / andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr / aktie (SEK)	Andel %
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 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	5,4	8,8%
Xbrane Biopharma	0,4%	10,0	125 000	1,3	0,0	0,0%
<b>Summa noterade innehav</b>				<b>2 683,6</b>	<b>46,3</b>	<b>76,0%</b>
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%
<b>Summa onoterade innehav</b>				<b>261,5</b>	<b>4,5</b>	<b>7,4%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder<sup>3</sup></b>				<b>583,9</b>	<b>10,1</b>	<b>16,5%</b>
<b>Substansvärde</b>				<b>3 529,1</b>	<b>60,9</b>	<b>100,0%</b>

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.

## VD-ord

Bästa aktieägare,

Året som gått kan summeras som framgångsrikt för Linc men utmanande för branschen. Utmaningarna har varit som störst för tidiga läkemedelsprojekt där vi konstaterar att det finns alldeles för många noterade små, tidiga projekt med betydande kapitalbehov. Vi noterar nu att inte alla dessa kan underhållas av investerarna och för första gången på mycket länge avvecklas och likvideras noterade bolag inom sektorn. Samtidigt har året varit framgångsrikt för ett antal av de större projekten i sektorn där vi sett verkliga genombrott för bolag såsom Bioartic, Camurus och Calliditas.

För de små och tidiga projekten som nu kämpar kan det verka lockande att plocka upp dessa på mycket blygsamma värderingar. Lincs strategi är dock att investera långsiktigt med målet att komma till en godkänd produkt och kanske till och med en kommersialisering. Därför är en liten kapitalinjektion som löser de närmaste månadernas finansiering sällan en tillräckligt attraktiv investeringsmöjlighet – speciellt om ägarbilderna i övrigt är svaga. Givet att vi under fjärde kvartalet gjort relativt få investeringar så blir svaret inte sällan att det troligen är bättre att avvakta. Med det sagt är vår investeringsfilosofi oförändrad, dvs långsiktigt perspektiv, mycket selektiv och att varje möjlighet utvärderas i ljuset av projektets meriter hela vägen till kommersialisering. Vi fokuserar även på att de investeringar vi gör skall klara av att håra ut även under mindre goda tider på kapitalmarknaderna. Det underliggande behovet av bättre, kostnadseffektiva och mer tillgänglig hälso- och sjukvård blir bara större vilket långsiktigt driver på en hög efterfrågan på innovation inom sektorn.

Under kvartalet har flera av Lincs portföljbolag levererat betydande framsteg. Calliditas fick som väntat fullt godkännande i USA under fjärde kvartalet och det sista hindret för full utrullning av Tarpeyo är därmed undanröjt. Den största effekten av fullt godkännande torde vara att den försiktighet vissa förskrivande läkare känt på grund av det villkorade godkännande nu försvinner. Dessutom försvinner begränsningen av patientpopulationen vilket säkerligen utgjort ett hinder för utrullningshastigheten – speciellt då sjukdomsförloppet är så utdraget. Calliditas presenterade i samband med fas-3 resultaten en beräkning som visar att sjukdomsförloppet fördröjs med 12 år, vilket tydliggör produktens stora nytta och betydelse för en patientgrupp som tidigare saknat en godkänd behandling. Givet beskedet om utökat patentskydd under året samt exceptionellt stark data från fas-3 studien ser framtiden för Nefecon mycket ljus ut, speciellt då konkurrerande projekt haft betydande utmaningar med att mäta sig med data från NefiGard-studien. Den position som Nefecon-projektet nu har är betydligt bättre än vad någon hade kunnat hoppats på för 24 år sedan då projektet inleddes i nuvarande regi.

Under året har vi också sett en fortsatt fin utveckling i vårt största innehav MedCap. Operativt utvecklas rörelsen mycket fint med stark organisk tillväxt vilket kompletterats med selektiva förvärv. Under åren har MedCaps starka organiska tillväxt av nyligen förvärvade bolag tydligt bevisat att det går att utveckla förvärvade bolag med relativt enkla grepp som investeringar i medarbetare, produktutveckling och försäljningsorganisationen, vilket dessutom kan ske med en betydligt mer kontrollerad riskprofil. Givet denna historik och den starka finansiella positionen finns alla förutsättningar att fortsätta den framgångsrika resan härifrån.

Stille genomförde under kvartalet ett transformativt förvärv i form av det tyska instrumentbolaget Fehling. Genom förvärvet breddar Stille sitt produktutbud och samtidigt ökar bolagets globala närvaro. Transaktionen har blivit mycket väl mottagen av marknaden och ägarbasen har ytterligare stärkts i form av nya sektorspecifika specialistinvesteringar. Impilo blir genom transaktionen lika stora ägare som Linc. Stille har varit ett kärninnehav för Linc över lång tid och vi är mycket glada över att bolaget nu gått in i en ny fas med ökad fokus på accelererad tillväxt med support från flera starka och långsiktiga ägare.

Sammanfattningsvis har samtliga av våra större innehav utvecklats starkt operativt de senaste åren. Samtidigt har värdeutvecklingen för flera av dessa varit svaga. Vi ser dock den långsiktiga potentialen i dessa 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.

Under kvartalet genomförde Linc ett antal mindre tilläggsinvesteringar i befintliga bolag.

För bolagsportföljen som helhet ser vi mycket stor potential, inte minst då vi under året ytterligare förstärkt förutsättningarna för framgångsrikt företagsbyggande för flera av våra bolag. Vi kommer fortsatt vara selektiva och ha långsiktigt fokus i nya investeringar under 2024.

Stockholm 2024-01-25

Karl Tobieson, VD

## Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i tkr där inte annat anges	Kvartalet		Helåret	
	2023-10-01	2022-10-01	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Resultat</b>				
Resultat av förvaltningsverksamheten	487 919	108 117	659 450	-887 368
Rörelseresultat (EBIT)	484 528	104 974	648 649	-898 426
Resultat före inkomstskatt	489 723	107 241	666 100	-895 911
Periodens resultat	490 637	101 897	619 459	-723 335
<b>Finansiell ställning</b>				
Balansomslutning	3 531 971	2 912 443	3 531 971	2 912 443
Verkligt värde - Portföljbolag och andra innehav	2 947 841	2 221 501	2 947 841	2 221 501
Substansvärde	3 529 055	2 909 596	3 529 055	2 909 596
Eget kapital	3 529 055	2 909 596	3 529 055	2 909 596
Nettoskuld	-519 978	-600 547	-519 978	-600 547
Soliditet, %	99,9%	99,9%	99,9%	99,9
<b>Per aktie</b>				
Substansvärde per aktie, kr	60,9	50,2	60,9	50,2
Resultat per aktie, kr	8,5	1,8	10,7	-12,5
Antal aktier per balansdagen, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447

### 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 helåret ökade substansvärdet med 619,5 mkr (-723,3 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 21,3% (-19,9%).

Under fjärde kvartalet ökade substansvärdet med 490,6 mkr (101,9 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 16,1% (3,6%).

### 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 helåret 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).

Helårsresultatet påverkades till stor del av den starka utvecklingen i de största innehaven under det sista kvartalet (se kommentarer till det fjärde kvartalet nedan). Det enskilt största positiva bidraget under året utgjordes av MedCap (55,9%, +358,9 mkr).

Värdeutvecklingen reflekterar den starka organiska utvecklingen med både tillväxt och marginalförbättring. Dessutom bidrar genomförda förvärv positivt. 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. De största negativa bidragen under året utgjordes av Index Pharmaceuticals (-67,7%, -41,2 mkr) vilket reflekterar den

avbrutna fas-3 studien samt Medivir (-57,0%, -47,6 mkr) på grund av genomförd emission samt aktiemarknadens avvaktande inställning till mindre biotechbolag med stora kapitalbehov. I den onoterade portföljen har värdet 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.

Förvaltningsresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 487,9 mkr (108,1 mkr).

Värdeförändring i noterade innehav under fjärde kvartalet var 21,8%, +481,1 mkr (5,7%, +106,7 mkr) och i onoterade innehav 2,7%, +6,8 mkr (0,6%, +1,5 mkr). Det största positiva bidraget under fjärde kvartalet utgjordes av MedCap (25,7%, +204,7 mkr) och reflekterar fortsatt mycket stark operationell utveckling under kvartalet. Även Calliditas bidrog positivt (30,4%, +176,5 mkr), vilket primärt var en reflektion av att FDA meddelat slutgiltigt godkännande av Tarpeyo samt att labeln breddas från det tidigare villkorade godkännandet. Även Stille utvecklades mycket starkt under kvartalet (43,0%, +93,4 mkr) efter annonsering av förvärvet av den tyska instrumenttillverkaren Fehling. Det största negativa bidraget utgjordes av Index Pharmaceuticals (-68,0%, -38,0 mkr) efter att man meddelat att man avbryter fas-3 programmet med Cobitolimod efter rekommendation från den oberoende dataövervakningskommittén. Medivir bidrog även negativt (-44,0%, -28,2 mkr) under kvartalet då man genomförde en företrädesemission med rabatt. Aktiemarknadsklimatet i sektorn präglas fortsatt av hög volatilitet och stor försiktighet bland investerare. I den onoterade portföljen har värdet ökat i de rörelsedrivande bolagen i takt med att vinster ackumulerats.

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

## Investeringar och avyttringar

Under året har nya investeringar gjorts i C-RAD, Akiram Therapeutics, ZalVac och Xbrane Biopharma.

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Egetis Therapeutics, Fluoguide, OssDesign, 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.

Linc har ökat ägandet i Arcoma genom förvärv av en mindre aktiepost.

Utöver direkta investeringar i bolagen enligt ovan investerade Linc i konvertibla bryggån 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 tabellen på sid 9.

## Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 520,0 mkr (600,5 mkr). Per bokslutsdatumet uppgick nettoskulden till - 520,0 mkr (-600,5 mkr).

## Skatter

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Linc har en ägarandel under 10% av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10% under minst 12 månader. Inga skattepliktiga utdelningar eller garantiersättningar har erhållits under perioden. Skatteeffekten på nettoresultatet under kvartalet var +0,9 mkr primärt pga. att skattepliktiga innehav blivit näringsbetingade.

## 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 12,1 mkr investerats i Stille och 3,5 mkr i Synartro genom emissioner. 50k har tillskjutits Linc Ägande genom aktieägartillskott. Under perioden har investerats i ett kortfristigt konvertibelt bryggån om 4,0 mkr till Synartro. Part Production har erhållit ett aktieägarlån om 17,0 mkr. Utdelning på 3,6 mkr har erhållits från Stille. Låneränta på lån till Part Production Sweden, AdderaCare, Synartro och nWise Ägare har uppräknats.

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 december 2023 uppgick till totalt 57 910 447.

## Incitamentsprogram

Under fjärde kvartalet har det inte ställts ut eller införts några nya incitamentsprogram. Rörlig ersättning till VD och ekonomichef utgår baserat 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 2022.

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

## 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 International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 2022.

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 not 2 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2022.

Nya redovisningsprinciper från och med innevarande räkenskapsår

Några väsentliga ändringar i redovisningsprinciper har inte inträffat sedan senast avgiven årsredovisning 2022.

Några nya standarder eller förändringar i befintliga standarder har inte ägt rum under 2023, som bedöms få någon inverkan på företagets redovisning.



## Resultat av förvaltningsverksamheten

	2023-10-01 - 2023-12-31		2023-01-01 - 2023-12-31	
	mkr	%	mkr	%
AdderaCare	0,0	nm	0,0	0,0%
Arcoma	3,3	12,1%	1,3	4,4%
Calliditas Therapeutics	176,5	30,4%	206,6	37,5%
C-RAD	15,8	35,7%	15,5	34,5%
Egetis Therapeutics	8,1	24,0%	-10,2	-19,6%
FluoGuide	-20,9	-27,9%	18,9	54,2%
InDex Pharmaceuticals	-38,0	-68,0%	-41,2	-69,7%
Initiator Pharma	15,9	20,6%	32,1	52,5%
Isofol Medical	0,0	nm	0,2	9,2%
MedCap	204,7	25,7%	358,9	55,9%
Medivir	-28,2	-44,0%	-47,6	-57,0%
OncoZenge	0,5	14,7%	-2,8	-43,8%
OssDsign	8,4	25,1%	11,6	38,2%
Sedana Medical	43,8	23,0%	45,1	23,9%
Stille	93,4	43,0%	80,7	33,6%
Xbrane Biopharma	-2,2	-63,2%	-7,9	-86,3%
<b>Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)</b>	<b>481,1</b>	<b>21,8%</b>	<b>661,1</b>	<b>32,0%</b>
Akiram Therapeutics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Alder Therapeutics	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Animal Probi	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Cinclus Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Epicyt Pharma	0,0	0,0%	1,9	27,3%
Gesynta Pharma	0,0	0,0%	-5,2	-20,0%
Linc Ägande	-0,0	-19,5%	-0,0	-19,5%
Melius Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
nWise Ägare	0,6	7,2%	1,2	14,6%
Oncorena	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Part Production Sweden	6,2	10,2%	10,9	19,3%
Society	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Sixera Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Swevet	0,0	nm	0,3	0,9%
Synartro	0,0	0,0%	-14,5	-62,5%
ZalVac	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>Resultat onoterade innehav</b>	<b>6,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>-5,5</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Förändringar verkligt värde andra innehav <sup>1</sup></b>	<b>0,0</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2</b>	<b>10,1%</b>
<b>Garantiersättningar från portföljbolag</b>	<b>0,0</b>	<b>nm</b>	<b>0,0</b>	<b>nm</b>
<b>Utdelningar från portföljbolag</b>	<b>0,0</b>	<b>nm</b>	<b>3,7</b>	<b>nm</b>
<b>Resultat av förvaltningsverksamheten</b>	<b>487,9</b>	<b>19,8%</b>	<b>659,4</b>	<b>27,9%</b>

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

nm = Ej meningsfull ("not meaningful")

## Förvärv, investeringar och avyttringar

tkr	2023-10-01 - 2023-12-31		2023-01-01 - 2023-12-31	
	Investeringar	Avyttringar	Investeringar	Avyttringar
AdderaCare	-	-	-	-29 565
Arcoma	2 450	-	2 450	-
C-RAD	7 917	-	44 809	-
Egetis Therapeutics	-	-	6 600	-
FluoGuide	2 009	-	4 209	-
Isofol Medical	-	-	-	-2 403
Medivir	15 797	-	15 797	-
OssDsign	2 640	-	8 000	-
Stille	12 143	-	12 143	-10 475
Xbrane Biopharma	-	-	9 138	-
<b>Summa noterade aktier och andelar</b>	<b>42 956</b>	<b>-</b>	<b>103 146</b>	<b>-42 443</b>
Akiram Therapeutics	-	-	20 000	-
Alder Therapeutics	-	-	7 206	-
Epicyt Pharma	1 700	-	2 840	-
Linc Ägande	50	-	50	-
Sixera Pharma	701	-	701	-
Swevet	-	-	-	-29 458
Synartro	-	-	3 500	-
Zalvac	-	-	5 002	-
<b>Summa onoterade aktier och andelar</b>	<b>2 451</b>	<b>-</b>	<b>39 299</b>	<b>-29 458</b>
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-
<b>Summa kapitalförsäkring och räntefond</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>45 407</b>	<b>-</b>	<b>142 444</b>	<b>-71 900</b>

### Förvärv (helåret)

Under perioden har investeringar gjorts i Akiram Therapeutics, C-RAD, ZalVac och Xbrane Biopharma.

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

Linc har ökat ägandet i Arcoma genom förvärv av en mindre aktiepost.

Utöver direkta investeringar i bolagen enligt ovan investerade Linc i konvertibla bryggån till Cinclus Pharma, Gesynta Pharma och Synartro. Linc lånade även ut till Part Production Sweden i form av ett aktieägarlån.

### Avyttringar (helåret)

Under perioden har innehaven i AdderaCare, Swevet och Isofol Medical avyttrats. Dessutom har mindre aktieposter i Stille 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 25 januari 2024

**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 25 januari 2024 kl 07:00 CEST.

## Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning 2023	21 mars 2024
Kvartalsrapport 1 2024	22 april 2024
Kvartalsrapport 2 2024	18 juli 2024
Kvartalsrapport 3 2024	24 oktober 2024
Bokslutskommuniké 2024	23 januari 2025

## För ytterligare information kontakta

Karl Tobieson, VD  
070-935 85 74  
[karl.tobieson@linc.se](mailto:karl.tobieson@linc.se)

Thomas Bergh, CFO  
072-231 45 00  
[thomas.bergh@linc.se](mailto:thomas.bergh@linc.se)

Websida: [www.linc.se](http://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](mailto:info@linc.se)

## Investmentföretagets resultaträkningar

tkr	Not	2023-10-01	2022-10-01	2023-01-01	2022-01-01
		2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	1	487 919	108 117	655 796	-894 600
Övriga rörelseintäkter	8	0	-	4	4 860
Utdelningar från portföljbolag	1	0	-	3 650	2 371
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>1</b>	<b>487 919</b>	<b>108 117</b>	<b>659 450</b>	<b>-887 368</b>
Övriga externa kostnader		-1 215	-1 131	-2 749	-3 311
Personalkostnader		-2 175	-2 012	-8 052	-7 747
<b>Rörelseresultat</b>		<b>484 528</b>	<b>104 974</b>	<b>648 649</b>	<b>-898 426</b>
Finansiella intäkter		5 195	2 267	17 452	2 515
Finansiella kostnader		-	-	0	0
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>5 195</b>	<b>2 267</b>	<b>17 451</b>	<b>2 515</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>489 723</b>	<b>107 241</b>	<b>666 100</b>	<b>-895 911</b>
Inkomstskatt	2	914	-5 344	-46 641	172 576
<b>Periodens resultat</b>		<b>490 637</b>	<b>101 897</b>	<b>619 459</b>	<b>-723 335</b>

## Investmentföretagets rapport över totalresultat

tkr	Not	2023-10-01	2022-10-01	2023-01-01	2022-01-01
		2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Periodens resultat		490 637	101 897	619 459	-723 335
<b>Summa övrigt totalresultat för året</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>490 637</b>	<b>101 897</b>	<b>619 459</b>	<b>-723 335</b>
<b>Årets resultat hänförligt:</b>					
Moderföretagets aktieägare		490 637	101 897	619 459	-723 335
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare		490 637	101 897	619 459	-723 335
Resultat per aktie, SEK*		8,5	1,8	10,7	-12,5
Genomsnittligt antal aktier		57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
Antal utestående aktier vid periodens utgång		57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447

\* Resultat per aktie avser före och efter utspädning.

## Investmentföretagets balansräkning

tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Investeringar i aktier och värdepapper	2	2 945 131	2 219 040
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	2	2 711	2 461
Lånefordringar portföljbolag	3	34 801	17 801
Uppskjutna skattefordringar	2	113	46 754
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 982 755</b>	<b>2 286 056</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		24 559	25 340
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 678	500
Likvida medel		519 978	600 547
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>549 215</b>	<b>626 387</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 531 971</b>	<b>2 912 443</b>

tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital		5 791	5 791
Övrigt tillskjutet kapital		1 166 945	1 166 945
Upparbetat resultat inklusive periodens resultat		2 356 319	1 736 860
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 529 055</b>	<b>2 909 596</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	3	147	
Aktuella skatteskulder	11	55	
Övriga skulder		272	252
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 630	2 392
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 915</b>	<b>2 847</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>3 531 971</b>	<b>2 912 443</b>

## Investmentföretagets rapport över förändringar i eget kapital

	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	
Ingående balans per 2022-01-01	5 791	1 166 945	2 460 196	3 632 932
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-723 335	-723 335
Övrigt totalresultat			-	-
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-723 335	-723 335
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
<b>Utgående balans per 2022-12-31</b>	<b>5 791</b>	<b>1 166 945</b>	<b>1 736 860</b>	<b>2 909 596</b>
Ingående balans per 2023-01-01	5 791	1 166 945	1 736 860	2 909 596
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			619 459	619 459
Övrigt totalresultat			-	-
<b>Summa Totalresultat</b>	-	-	619 459	619 459
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
<b>Utgående balans per 2023-12-31</b>	<b>5 791</b>	<b>1 166 945</b>	<b>2 356 319</b>	<b>3 529 055</b>

## Investmentföretagets rapport över kassaflöden

tkr	Not	2023-10-01 2023-12-31	2022-10-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		484 528	104 974	648 649	-898 426
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Övriga poster ej kassapåverkande		686	653	161	-1 432
- Resultat av verkligt värdeförändring		-487 919	-108 117	-659 446	892 229
Erhållen ränta		4 642	2 241	13 261	2 356
Erlagd ränta		-	-	0	-
Betald skatt		-1	20	-53	5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar</b>		<b>1 937</b>	<b>-229</b>	<b>2 572</b>	<b>-5 269</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning/minskning kundfordringar		-	-	-	-
Ökning/minskning rörelsefordringar		0	-	0	-136
Ökning/minskning rörelseskulder		338	26	-27	-294
<b>Operationella investeringar</b>					
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-45 407	-49 616	-122 104	-240 304
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-	40 000	71 900	40 553
Utdelningar från portföljbolag		0	-	3 650	2 371
Lämnade lån till portföljbolag		-19 333	-5 000	-32 809	-5 000
Ökning fordran hos portföljbolag		-13 160	-30 348	-26 167	-40 348
Minskning fordran hos portföljbolag		4 410	10 008	22 417	20 008
<b>Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar</b>		<b>-73 152</b>	<b>-34 930</b>	<b>-83 141</b>	<b>-222 878</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-71 215</b>	<b>-35 159</b>	<b>-80 569</b>	<b>-228 147</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-71 215</b>	<b>-35 159</b>	<b>-80 569</b>	<b>-228 147</b>
Likvida medel vid periodens början		591 193	635 706	600 547	828 693
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>519 978</b>	<b>600 547</b>	<b>519 978</b>	<b>600 547</b>



## Resultaträkning för juridisk person

tkr	Not	2023-10-01	2022-10-01	2023-01-01	2022-01-01
		2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Övriga rörelseintäkter	8	-	-	4	4 860
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		-	-	4	4 860
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Övriga externa kostnader		-1 215	-1 131	-2 749	-3 311
Personalkostnader		-2 175	-2 012	-8 052	-7 747
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-3 390</b>	<b>-3 143</b>	<b>-10 801</b>	<b>-11 058</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3 390</b>	<b>-3 143</b>	<b>-10 797</b>	<b>-6 197</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		-16	-	-16	-
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	4 880	37 907	2 021
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-65 886	18 479	-98 882	-76 677
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		5 195	2 267	17 452	2 515
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-	0	0
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-60 707</b>	<b>25 626</b>	<b>-43 540</b>	<b>-72 141</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-64 098</b>	<b>22 483</b>	<b>-54 337</b>	<b>-78 338</b>
Skatt på årets resultat		-375	176	-1 491	788
<b>Årets resultat</b>		<b>-64 472</b>	<b>22 659</b>	<b>-55 828</b>	<b>-77 550</b>

## Balansräkning för juridisk person

tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterbolag	7	67	33
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		161 315	174 141
Andra långfristiga placeringar		755 803	737 106
Andra långfristiga fordringar		34 801	17 801
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>951 985</b>	<b>929 082</b>
Uppskjuten skattefordran		12 570	14 062
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>964 555</b>	<b>943 143</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		24 559	25 340
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 678	500
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>29 237</b>	<b>25 840</b>
Kassa och bank		519 978	600 547
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>549 215</b>	<b>626 387</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 513 770</b>	<b>1 569 530</b>

## Balansräkning för juridisk person, forts.

tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		5 791	5 791
Reservfond		20	20
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>5 811</b>	<b>5 811</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 166 945	1 166 945
Balanserat resultat		393 927	471 477
Årets resultat		-55 828	-77 550
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 505 044</b>	<b>1 560 872</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 510 855</b>	<b>1 566 683</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		3	147
Aktuella skatteskulder		11	55
Övriga skulder		272	252
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 630	2 392
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 915</b>	<b>2 846</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>1 513 770</b>	<b>1 569 530</b>

## Noter till delårsrapporten\*

\*) Delårsrapporten omfattar sidorna 1-29 och sidorna 1-11 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

### Not 1 Segmentinformation

Verkligt värdeförändring	2023-10-01	2022-10-01	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
- Noterade innehav	481 116	106 667	661 088	-883 532
- Onoterade innehav	6 800	1 472	-5 541	-9 124
- Ofördelade resultatposter**	2	-22	249	-1 943
<b>Summa verkligt värde förändringar</b>	<b>487 919</b>	<b>108 117</b>	<b>655 796</b>	<b>-894 600</b>

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

2023-10-01–2023-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	481 116	6 800	2	<b>487 919</b>
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	0	0
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>481 116</b>	<b>6 800</b>	<b>2</b>	<b>487 919</b>
Övriga externa kostnader			-1 215	-1 215
Personalkostnader			-2 175	-2 175
<b>Rörelseresultat</b>			<b>-3 389</b>	<b>484 528</b>
Finansiella intäkter			5 195	5 195
Finansiella kostnader			–	–
<b>Resultat före Skatt</b>			<b>1 806</b>	<b>489 723</b>
<b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>	<b>2 159 573</b>	<b>252 234</b>	<b>2 709</b>	<b>2 414 516</b>
Verkligt värdeförändringar under perioden	481 116	6 800	2	487 919
Tillkommer inköp och tillskott	42 956	2 451	–	45 407
Avgår Försäljningar	–	–	–	–
<b>Verkligt värde utgången av perioden</b>	<b>2 683 645</b>	<b>261 485</b>	<b>2 711</b>	<b>2 947 841</b>

Not 1 Segmentinformation, forts.

2022-10-01–2022-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	106 667	1 472	-22	108 117
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	0	0
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>106 667</b>	<b>1 472</b>	<b>-22</b>	<b>108 117</b>
Övriga externa kostnader			-1 131	-1 131
Personalkostnader			-2 012	-2 012
<b>Rörelseresultat</b>			<b>-3 165</b>	<b>104 974</b>
Finansiella intäkter			2 267	2 267
Finansiella kostnader			–	–
<b>Resultat före Skatt</b>			<b>-898</b>	<b>107 241</b>
<b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>	<b>1 815 580</b>	<b>245 705</b>	<b>42 499</b>	<b>2 103 784</b>
Verkligt värdeförändringar under perioden	106 667	1 472	-22	108 117
Justering verkligt värdeförändring utställda optioner	–	–	-15	-15
Tillkommer inköp och tillskott	39 608	10 008	–	49 616
Avgår Försäljningar	–	–	-40 000	-40 000
<b>Verkligt värde utgången av perioden</b>	<b>1 961 855</b>	<b>257 185</b>	<b>2 461</b>	<b>2 221 501</b>

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
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>664 737</b>	<b>-5 541</b>	<b>254</b>	<b>659 450</b>
Övriga externa kostnader			-2 749	-2 749
Personalkostnader			-8 052	-8 052
<b>Rörelseresultat</b>			<b>-10 548</b>	<b>648 649</b>
Finansiella intäkter			17 452	17 452
Finansiella kostnader			0	0
<b>Resultat före Skatt</b>			<b>6 904</b>	<b>666 100</b>
<b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>	<b>1 961 855</b>	<b>257 185</b>	<b>2 461</b>	<b>2 221 501</b>
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
<b>Verkligt värde utgången av perioden</b>	<b>2 683 645</b>	<b>261 485</b>	<b>2 711</b>	<b>2 947 841</b>

Not 1 Segmentinformation, forts.

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

## Not 2 Investeringsverksamheten

Investmentföretaget	2023-10-01	2022-10-01	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärde perioden	1 073 028	993 628	1 012 706	818 173
Anskaffningar under perioden	45 407	49 616	142 444	241 309
Avyttringar under perioden	0	-30 539	-36 716	-46 776
<b>Summa anskaffningsvärde utgången perioden</b>	<b>1 118 435</b>	<b>1 012 706</b>	<b>1 118 435</b>	<b>1 012 706</b>
Ingående värdetförändringar	1 341 488	1 110 155	1 208 795	2 097 218
Periodens värdetförändring	487 919	108 117	655 796	-894 600
Avgår realiserade värdetförändringar, avyttringar	-	-9 477	-35 185	6 177
<b>Summa värdetförändringar</b>	<b>1 829 407</b>	<b>1 208 795</b>	<b>1 829 407</b>	<b>1 208 795</b>
<b>Summa verkligt värde utgången perioden</b>	<b>2 947 841</b>	<b>2 221 501</b>	<b>2 947 841</b>	<b>2 221 501</b>
Varav direkta innehav	2 945 131	2 219 040	2 945 131	2 219 040
Varav kapitalförsäkringar och räntefonder	2 711	2 461	2 711	2 461
<b>Summa innehav</b>	<b>2 947 841</b>	<b>2 221 501</b>	<b>2 947 841</b>	<b>2 221 501</b>

## Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

Verkligt värde per innehav	Information per utgången av delåret			2023-12-31	2022-12-31
	Ägarandel	Anskaffningsvärde	Värderingsmetod		
AdderaCare AB	nm	–	nm	–	29 565
Arcoma AB	28,8%	22 468	1A	30 171	26 459
Calliditas Therapeutics AB	10,0%	249 330	1A	757 810	551 216
C-RAD AB	4,2%	44 809	1A	60 277	–
Egetis Therapeutics AB	2,6%	30 077	1A	42 029	45 667
FluoGuide A/S	7,2%	16 945	1A	53 884	30 736
InDex Pharmaceuticals Holding AB	13,1%	132 731	1A	17 900	59 083
Initiator Pharma A/S	19,2%	53 717	1A	93 243	61 153
Isofol Medical AB	nm	–	nm	–	2 200
MedCap AB	20,0%	46 523	1A	1 001 007	642 127
Medivir AB	12,1%	69 952	1A	35 876	67 718
OncoZenge AB	10,0%	12 136	1A	3 617	6 438
OssDsign AB	5,4%	35 336	1A	41 943	22 345
Sedana Medical AB	10,2%	133 887	1A	234 171	189 076
Stille AB	38,7%	45 275	1A	310 467	228 072
Xbrane Biopharma AB	0,4%	9 138	1A	1 250	–
<b>Summa noterade innehav</b>		<b>902 325</b>		<b>2 683 645</b>	<b>1 961 855</b>
Akiram Therapeutics AB	15,6%	20 000	3A	20 000	–
Alder Therapeutics AB	20,4%	17 214	3A	17 214	10 008
Animal Probiotics AB	19,7%	4 246	3B	741	741
Cinclus Pharma Holding AB	4,1%	35 619	3B	51 088	51 088
Epicyt Pharma AB	15,4%	5 882	3A	8 806	4 079
Gesynta Pharma AB	13,4%	39 766	3F	20 980	26 226
Linc Ägande AB	100,0%	125	3F	67	33
Melius Pharma AB	21,5%	9 900	3B	9 900	9 900
nWise Ägare AB	50,0%	138	3C	9 237	8 060
Oncorena Holding AB	14,7%	29 007	3B	28 875	28 875
Part Production Sweden AB	50,0%	11 107	3D	67 183	56 318
Society AB	6,7%	3 000	3B	3 000	3 000
Sixera Pharma AB	9,9%	10 701	3A	10 701	10 000
Swevet Holding AB	nm	–	–	–	29 206
Synartro AB	26,1%	21 584	3F	8 690	19 650
ZalVac AB	7,1%	5 002	3A	5 002	–
<b>Summa onoterade innehav och andelar</b>		<b>213 291</b>		<b>261 485</b>	<b>257 185</b>
Avanza Kapitalförsäkring		2 819	1A	2 711	2 461
<b>Summa innehav i kapitalförsäkringar och räntefonder</b>		<b>2 819</b>		<b>2 711</b>	<b>2 461</b>
<b>Redovisat värde</b>		<b>1 118 435</b>		<b>2 947 841</b>	<b>2 221 501</b>

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 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%
<b>Summa</b>	<b>519 045</b>	<b>579 515</b>	<b>60 470</b>	<b>12 457</b>	
Underskottsavdrag****				-12 570	20,6%
<b>Summa</b>				<b>-113</b>	

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

\*) Innehaven är delvis näringsbetingade, dvs. en del av de ägda aktierna har förvärvats de senaste 12 månaderna. Skattemässigt värde för dessa aktier är anskaffningsvärdet. Övriga aktier är skattebefriade.

\*\*) Per 2022-12-31 var innehavet i Calliditas inte näringsbetingat då ägandet per 2022-07-25 minskade under 10% (pga utspädning). Skattemässigt anskaffningsvärde för de aktier som innan utspädningen var näringsbetingade är baserat på genomsnittlig dagsaktiekurs vid tidpunkten för utspädningen. De aktier som inte var näringsbetingade vid utspädningen har ett skattemässigt anskaffningsvärde som motsvaras av anskaffningskursen. Under fjärde kvartalet 2022 har ytterligare aktier i Calliditas förvärvats som ökat ägandet över 10%. Per 31 december 2023 var hela innehavet därmed återigen näringsbetingat.

\*\*\*) Innehavet i Sedana Medical AB har varit ett näringsbetingat innehav, dvs. Lincs ägande har varit >10% i minst 12 månader. Per 2019-10-10 minskades ägandet till under 10% vilket medförde att det blev skattepliktigt (ej längre ett s.k. näringsbetingade innehav). Innebörden är att uppskjuten skatt beräknas på mellanskillnaden mellan marknadsvärdet på balansdagen och marknadsvärdet per dagen då Lincs ägande minskade under 10%. Under andra kvartalet 2022 ökade innehavet över 10% vilket innebär att innehavet blev näringsbetingat under andra kvartalet 2023. Per 2023-12-31 är hela innehavet 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 2023-12-31 kvarstod 13,1 mkr av denna avdragsgilla förlust. Per 2023-12-31 fanns även avdragsgilla kostnader relaterade till emissionskostnader om 39,4 mkr

samt 8,1 mkr relaterade till övriga avdragsgilla förluster. Dessa uppskjutna skattefordringar 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 juli 2023 investerat 10,0 mkr i ett konvertibelt bryggglån till Cinclus Pharma AB med förfalldatum 1 juli 2024. Lånet löper med en årsränta på 12 procent. Lånet kan konverteras till aktier i Cinclus Pharma under specificerade villkor. Det konvertibla lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under juli 2023 investerat 1,8 mkr i ett konvertibelt bryggglån till Gesynta Pharma AB med förfalldatum 29 februari 2024. Lånet löper med en årsränta på 8 procent. Lånet kan konverteras till aktier i Gesynta Pharma under specificerade villkor. Det konvertibla lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

Linc har under 2023 investerat 4,0 mkr i ett konvertibelt bryggglån till Synartro AB med förfalldatum 1 september 2024. Lånet löper med en årsränta på 12 procent. Lånet kan konverteras till aktier i Synartro under specificerade villkor. Det konvertibla lånet har klassificerats som en kortfristig lånefordran till portföljbolag och värderas till investerat belopp plus upplupen ränta.

### Långfristiga

Linc har under 2021 investerat 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.

## Not 4 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

tkr	2023-12-31	2022-12-31
Part Production Sweden	22 651	5 651
nWise Ägare	2 150	2 150
AdderaCare	–	5 000
Synartro	4 000	–
<b>Summa</b>	<b>28 801</b>	<b>12 801</b>

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

	2023-01-01–2023-12-31		2022-01-01–2022-12-31	
	Lön	Annan ersättning	Lön	Annan ersättning
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	434	5	413	5
Anders Hansen, Styrelseledamot	217	–	207	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	217	–	207	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	217	7	207	16
Karl Tobieson, VD	2 824	568	2 565	578
Thomas Bergh, ekonomidirektör	1 523	231	1 335	219
<b>Summa</b>	<b>5 432</b>	<b>812</b>	<b>4 933</b>	<b>818</b>

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 väsentligt inflytande, samt huvudägare till Linc AB och närstående till dessa.

### Upplysning närståendetransaktioner under perioden (helåret)

Under perioden har 12,1 mkr investerats i Stille och 3,5 mkr i Synartro genom emissioner. 50k har tillskjutits Linc Ägande genom aktieägartillskott. Under perioden har investerats i ett kortfristigt konvertibelt bryggglån om 4,0 mkr till Synartro. Part Production har erhållit ett aktieägarlån om 17,0 mkr. Utdelning på 3,6 mkr har erhållits från Stille. Låneränta på lån till Part Production Sweden, AdderaCare, Synartro och nWise Ägare har uppräknats.

## Not 5 Investeringsåtaganden

Linc har vid periodens utgång 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 kommer Lincs totala investering uppgå till 50 mkr.

Linc har vid periodens utgång 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. Åtagandet om att investera i den andra tranchen är villkorat till att bolaget uppnår definierade mål i den första delen.

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 6 Upptagna lån, ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### Upptagna lån

Per 31 december 2023 fanns inga upptagna lån.

### Ställda säkerheter

Per 31 december 2023 fanns inga ställda säkerheter.

### Eventalförpliktelser

Per 31 december 2023 fanns inga eventalförpliktelser.

## Not 7 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>33</b>	<b>49</b>
Periodens anskaffningar och tillskott	50	–
Periodens nedskrivningar	-16	-16
Periodens avyttringar / omklassificeringar	–	–
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>67</b>	<b>33</b>

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Redovisat värde	
					2023-12-31	2022-12-31
Linc Ägande AB	559306-6268	Stockholm	100,0%	100,0%	67	33
<b>Summa</b>					<b>67</b>	<b>33</b>

## Not 8 Garantiersättningar

Övriga rörelseintäkter består primärt av garantiersättningar. Under 2023 har inga garantiersättningar erhållits.

## Not 9 Resultat per aktie

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

## Not 10 Händelser efter perioden utgång

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

## 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
<b>Substansvärde</b>	<b>3 529 055</b>	<b>2 909 596</b>

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
<b>Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav</b>	<b>2 947 841</b>	<b>2 221 501</b>

Nettoskuld	2023-12-31	2022-12-31
Räntebärande skulder	–	–
Likvida medel	-519 978	-600 547
<b>Nettoskuld</b>	<b>-519 978</b>	<b>-600 547</b>

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

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
<b>Substansvärde per aktie (Kr)</b>	<b>60,9</b>	<b>50,2</b>

Avkastning på substansvärde, per aktie	2023-10-01 2023-12-31	2022-10-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
<b>Ingående substansvärde</b>	<b>3 038 419</b>	<b>2 807 700</b>	<b>2 909 596</b>	<b>3 632 932</b>
Förändring av substansvärde	490 637	101 897	619 459	-723 336
Kapitalanskaffning	–	–	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–	–
<b>Total avkastning på substansvärde</b>	<b>490 637</b>	<b>101 897</b>	<b>619 459</b>	<b>-723 336</b>
<b>Avkastning på substansvärde, per aktie (total avkastning / IB substansvärde) (%)</b>	<b>16,1%</b>	<b>3,6%</b>	<b>21,3%</b>	<b>-19,9%</b>

Resultat per aktie	2023-10-01 2023-12-31	2022-10-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Periodens resultat (Tkr)	490 637	101 897	619 459	-723 335
Genomsnittligt antal aktier	57 910 447	57 910 447	57 910 447	57 910 447
<b>Resultat per aktie (Periodens resultat / antal aktier) (Kr)</b>	<b>8,5</b>	<b>1,8</b>	<b>10,7</b>	<b>-12,5</b>

