



# Delårsrapport Linc AB

1 januari–31 mars 2021

**Linc** 

# Delårsrapport Linc AB

1 januari – 31 mars 2021

Kvartal 1 2021:

- Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till -1,4% (0,8%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till -47,9 mkr (35,7 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -56,3 mkr (35,6 mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till -34,4 mkr (13,5 mkr)
- Resultat per aktie uppgick till -0,9 kr (0,3 kr)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Index Pharmaceuticals slutför företrädesemission om 533 mkr för att finansiera den inledande induktionsstudien i fas III-programmet för cobitolimod. Linc investerar 74 mkr (inklusive teckningsrätter) och ökar ägandet från 10,0% till 13,1%.
- Medivir slutför företrädesemission om c. 195 mkr samt riktad emission om 28 mkr för fortsatt kliniskt arbete och förberedelser för fas II/III i utvecklingen av MIV-818. Linc investerar 9 mkr samt 28 mkr i den riktade emissionen och ökar ägandet från 4,2% till 10,5%.
- OncoZenge noteras på First North och ingår därmed som ett noterat innehav i portföljen. Linc investerar 3,7 mkr. Dessutom förvärvas ytterligare aktier i OncoZenge för 2 mkr och ägandet ökar därmed från 5,0% till 6,8%.
- Animal Probiotics slutför emission om 3 mkr för att finansiera uppbyggnad av lager samt fortsatta studier. Linc investerar 0,7 mkr, och ökar därmed ägandet från 16,7% till 19,7%.
- Innehavet i Elos Medtech avyttras under perioden för 44 mkr, vilket ger en vinst på 18 mkr.
- Linc förvärvar ytterligare aktier i Calliditas för 48 mkr, och ökar därmed ägandet från 9,3% till 10,1%.
- AdderaCare återstartar förvävsagendan genom strategiskt förvärv av Linds Ortopediska.
- Linc garanterar c. 25 mkr av planerad företrädesemission i OssDesign om 240 mkr samt erhåller teckningsrätter och ingår teckningsförbindelse motsvarande 15 mkr.
- Epicyt genomför nyemission för fortsatt utveckling av läkemedelskandidat. Linc tecknar aktier motsvarande 1,3 mkr. Emissionen förväntas slutföras under andra kvartalet.
- Gesynta meddelar att man uppnått milestone för att gå vidare med tranche 3 av befintligt investeringsavtal. Emissionen förväntas genomföras under april och Linc tecknar aktier motsvarande 12,5 mkr.
- Linc förvärvar aktier i Cinclus Pharma och Synartro för 0,5 mkr respektive 0,6 mkr genom utnyttjande av förköpsrätt i aktieägaravtal. Affärerna stänger under april.
- Linc säkerställer upp till 150 mkr i ytterligare likviditet genom att ingå ett depåkreditavtal med SEB. Per bokslutsdatumet är 125 mkr utnyttjat.

Händelser efter rapportperiodens slut

- Linc säkerställer 100 mkr i ytterligare likviditet (totalt 250 mkr) genom en utökad depåkredit.
- Årsstämman den 12 april 2021 beslutar om aktiesplit om 1:40 000 samt fondemission om 3,9 mkr.
- Linc investerar 17 mkr i en riktad emission samt utfärdar teckningsåtagande om 4 mkr och garanterar upp till 13 mkr i kommande företrädesemission i Initiator Pharma. Emissionerna säkrar c. 60 mkr i finansiering för fortsatta kliniska studier samt en breddning av bolagets kliniska pipeline.

## Substansvärdets fördelning den 31 mars 2021

	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier / andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr / aktie (SEK)	Andel %
AdderaCare	23,2%	7,8	7 812 500	60,9	1,5	2,5%
Arcoma	26,9%	21,6	3 445 131	74,4	1,9	3,0%
Calliditas Therapeutics	10,1%	122,0	5 041 450	615,1	15,4	25,0%
FluoGuide	6,8%	110,0	718 500	79,0	2,0	3,2%
InDex Pharmaceuticals	13,1%	1,7	69 920 567	119,4	3,0	4,9%
MedCap	20,0%	208,0	2 965 946	616,9	15,4	25,1%
Medivir	10,5%	8,4	5 840 172	48,9	1,2	2,0%
OncoZenge	6,8%	11,4	800 911	9,1	0,2	0,4%
Sedana Medical	8,2%	328,5	1 899 701	624,1	15,6	25,4%
Stille	42,2%	133,0	2 036 355	270,8	6,8	11,0%
<b>Summa noterade innehav</b>				<b>2 518,7</b>	<b>63,0</b>	<b>102,4%</b>
Animal Probiotics	19,7%		1 347 190	0,7	0,0	0,0%
Athera Biotechnologies	10,9%		957 000	0,0	0,0	0,0%
Cinclus Pharma	2,7%		7 029	18,6	0,5	0,8%
Epicyt Pharma	6,4%		104 942	1,3	0,0	0,1%
Gesynta Pharma	13,6%		38 013	40,0	1,0	1,6%
Linc Holding Sverige	100,0%		250	0,0	0,0	0,0%
nWise Ägare	50,0%		125	6,3	0,2	0,3%
Part production Sweden	50,0%		500	35,8	0,9	1,5%
Society	6,7%		5 310	3,0	0,1	0,1%
Sixera Pharma	9,9%		8 772	10,0	0,3	0,4%
Swevet	27,0%		11 843 558	14,0	0,3	0,6%
Synartro	13,8%		34 800	6,2	0,2	0,3%
<b>Summa onoterade innehav</b>				<b>135,8</b>	<b>3,4</b>	<b>5,5%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder <sup>1</sup></b>				<b>-194,7</b>	<b>-4,9</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Substansvärde</b>				<b>2 459,8</b>	<b>61,5</b>	<b>100,0%</b>

1. Varav 18,5 mkr avser Avanza kapitalförsäkring, 22,2 mkr avser likvida medel, -124,8 mkr avser utnyttjad depåkredit samt -119,6 mkr avser uppskjuten skatteskuld.

## VD-ord

Bästa aktieägare,

Inledningen på året 2021 har varit intensiv för Linc. Under första kvartalet bidrog Linc till framgångsrika utfall i de två viktiga emissionerna i InDex Pharmaceuticals och Medivir. Båda emissionerna genomfördes på attraktiva nivåer och i linje med vår strategi att stötta bolagen i kritiska skeden för långsiktigt värdeskapande.

Under inledningen av kvartalet avbröt Calliditas en planerad emission då man bedömde att marknadsförutsättningarna inte var tillräckligt goda. Detta skapade viss kortsiktig oro i aktien. Linc valde att utnyttja detta tillfälle för att öka ägandet från cirka 9,3% procent till strax över 10 procent. Vår långsiktiga tilltro till verksamheten är obruten. Calliditas "lead candidate", Nefecon, adresserar ett stort medicinskt behov som saknar relevanta behandlingsalternativ. Förutsättningarna för ett snabbt upptag och en framgångsrik kommersialisering i USA är därmed goda. Vi bedömer även att bolaget har goda förutsättningar att leverera på potentialen i lanseringen av Nefecon. Under mars nådde bolaget ännu en milstolpe i samband med att en ansökan om godkännande lämnades in till FDA.

Vi gläds också åt att OncoZenge under kvartalet noterades på First North och genomförde den planerade emissionen. Utöver tecknande i emissionen har Linc under kvartalet ökat sitt ägande ytterligare från 5,0 procent till 6,8 procent.

Under kvartalet fattades även beslut om att delta i den planerade emissionen i OssDesign, ett nytt högintressant portföljbolag med stor potential. Bolaget är ett svenskt medicinteknikbolag med fokus på inplantat och transplanterat baserat på biokeramiskt material som används för att förbättra läkningsprocessen i olika fall av patientskador. Emissionen förväntas slutföras under andra kvartalet.

Substansvärdet minskade med 1,4 procent under första kvartalet. Värdeutvecklingen förklaras främst av att aktiekurserna i Lincs tre största innehav, Calliditas, Sedana och MedCap, utvecklades negativt under kvartalet. Nedgången motverkades delvis av stark värdeutveckling i Stille och AdderaCare. Extra glädjande var att AdderaCare under kvartalet förvärvade Linds Ortopediska vilket markerar uppstarten på förvärvsmaskineriet igen.

Även om värdeutvecklingen för portföljen som helhet varit svag under kvartalet så har vi fortsatt arbetet med att lägga stabila grunder i flera av våra bolag vilket skapar långsiktiga förutsättningar för framgångsrikt företagsbyggande.

Stockholm 2021-04-27

Karl Tobieson, VD

## Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i: tkr där inte annat anges	2021-01-01	2020-01-01	2020-01-01
	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
<b>Resultat</b>			
Resultat av förvaltningsverksamheten	-47 876	35 653	974 416
Rörelseresultat (EBIT)*	-56 344	35 551	970 052
Resultat före inkomstskatt	-56 745	35 543	970 288
Periodens resultat	-34 401	13 523	833 180
<b>Finansiell ställning</b>			
Balansomslutning	2 709 035	1 701 612	2 638 391
Verkligt värde - Portföljbolag och andra innehav	2 673 057	1 673 788	2 603 574
Substansvärde	2 459 824	1 674 567	2 494 225
Eget kapital	2 459 824	1 674 567	2 494 225
Nettoskuld	102 564	-22 514	-21 908
Soliditet, %	90,8	98,4	94,5
<b>Per aktie**</b>			
Substansvärde per aktie, kr	61,5	41,9	62,4
Resultat per aktie, kr	-0,9	0,3	20,8
Antal aktier per balansdagen, st	40 000 000	40 000 000	40 000 000
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	40 000 000	40 000 000	40 000 000

\* Rörelseresultatet (EBIT) första kvartalet 2021 har belastats med 5,3 mkr i kostnader relaterade till förberedelser för potentiell notering på Nasdaq Stockholm. Under verksamhetsåret 2020 uppgick motsvarande kostnader till 0,7 mkr (varav 0 kr avsåg första kvartalet).

\*\* Efter delårsperiodens slut men innan avgivande av denna delårsrapport har en aktiesplit genomförts om 1:40 000 där varje befintlig stamaktie blir 40 000 aktier. Resultat per aktie har räknats om i samtliga perioder med hänsyn till denna split.

### 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	Eget kapital (tillgångar och 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 34 mkr (+14 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till -1,4% (0,8%).

### 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 -47,9 mkr (35,7 mkr). Värdeförändring i noterade innehav under första kvartalet var -2,3%, -59,5 mkr (3,1%, +46,4 mkr) och i onoterade innehav 6,5%, +8,5 mkr (6,9%, +6,2 mkr).

Stille representerar det enskilt största positiva bidraget till förvaltningsresultatet under kvartalet efter rapportering av ett starkt fjärde kvartal. Stilles värdeökning under kvartalet var +45% (+84 mkr). AdderaCare genomförde ett strategiskt förvärv av Linds Ortopediska under kvartalet och värdeutvecklingen på +71% (+25 mkr) bidrog positivt till resultatet under kvartalet. Värdeutvecklingen i Calliditas på -12% (-81 mkr), i Sedana på -4% (-28 mkr) och i MedCap på -10% (-65 mkr) påverkade förvaltningsresultatet negativt under kvartalet. I den onoterade portföljen har innehaven i Gesynta och Epicyt värderats upp till emissionskurs i de pågående nyemissionerna. Part Production Sweden (Swevet och Reison Medical) har också värderats upp något som en konsekvens av att värderingarna nu reflekterar utfall under 2020.

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

### Investeringar och avyttringar

Under perioden har inga investeringar i nya portföljbolag gjorts. Hela innehavet i Elos Medtech avyttrades under kvartalet för 44 mkr, vilket gav en vinst på c. 18 mkr.

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Index Pharmaceuticals, Medivir, OncoZenge samt Animal Probiotics genom emissioner. OncoZenge noterades under kvartalet på First North och blev därmed ett noterat portföljbolag. Linc ökade dessutom ägandet i Calliditas och OncoZenge under kvartalet genom förvärv av ytterligare aktier.

Linc har vidare ingått teckningsförbindelser för kommande emissioner i OssDesign (inklusive garanti), Gesynta och Epicyt. Dessutom ingick Linc avtal om förvärv av mindre aktieposter i Cinclus och Synartro genom utnyttjande av förköpsrätt i aktieägaravtal (affärerna stänger efter kvartalets utgång).

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

## Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 22,2 mkr (22,5 mkr). Under kvartalet säkrades upp till 150 mkr i ytterligare likviditet genom ett depåkreditavtal med SEB. Per bokslutsdatumet är c. 125 mkr utnyttjat och nettoskulden uppgick till 103 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. Under kvartalet har avyttring gjorts i Elos Medtech samt SEB Prime räntefond med beskattningsbart resultat. Inga skattepliktiga utdelningar har erhållits under perioden. Skattepliktiga garantiersättningar har dock erhållits under kvartalet genom garantiåtaganden i emissionerna i Medivir och OncoZenge. Genom utnyttjande förluster från realiserade skattemässiga förluster (s.k. "fällanförluster") från tidigare år så bedöms inte försäljningen leda till någon skattebetalning. Skatteeffekten på nettoresultatet under kvartalet var +22 mkr pga. minskning av uppskjuten skatteskuld som en konsekvens av lägre skattepliktiga övervärden i portföljen.

## 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 aktier i Calliditas förvärvats till marknadsvärde (senaste aktiekurs vid tidpunkt för affären) av styrelsens ordförande för c. 23 mkr. Övriga närståendetransaktioner har skett genom utlåning samt erhållande av ränta från närstående portföljbolag.

För ytterligare information, se not 3.

## Antal aktier och ägandet

Vid utgången av första kvartalet fanns två ägare i Linc. Antalet aktier uppgår till totalt 1000 st stamaktier. Under kvartalet har inga aktier tillkommit. Efter perioden har en aktiesplit genomförts om 1:40 000 där varje befintlig stamaktie blir 40 000 aktier. Resultat per aktie har räknats om i samtliga perioder med hänsyn till denna split.

## Incitamentsprogram

Under första kvartalet har det inte ställts ut eller införts några nya incitamentsprogram. Rörlig ersättning till VD och ekonomichef utgår baserat avkastningen på substansvärdet, eller aktiekurs om bolaget är noterat, i förhållande till

svenska börsens småbolagsindex. Se även not 3 för upplysning om ledningens innehav av köpoptioner utställda av ägaren.

## Anställda

Vid utgången av perioden fanns tre permanent anställda i Linc.

## Händelser efter periodens slut

Efter periodens utgång har Linc säkerställt upp till 100 mkr i ytterligare likviditet (totalt upp till 250 mkr) genom att ett utökat depåkreditavtal med SEB.

Årsstämman den 12 april 2021 beslutar om aktiesplit om 1:40 000 samt fondemission om 3,9 mkr.

Extra bolagsstämma i Gesynta Pharma beslutade 9 april att genomföra tranche 3 av befintlig finansieringsplan. Linc har sedan har ett investeringsåtagande 12,5 mkr.

Linc investerar 17,5 mkr i en riktad emission samt utfärdar teckningsåtagande om 4,2 mkr och garanterar upp till 13,3 mkr i kommande företrädesemission i Initiator Pharma.

För en komplett sammanställning av händelser efter periodens slut se not 10.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

För en mer fullständig beskrivning av Lincs risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2020.

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

## Moderbolaget

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

Moderbolagets 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 "Moderbolagets redovisningsprinciper" i årsredovisningen för 2020.

Under första kvartalet har garantiersättningar erhållits avseende garantier som Linc utfärdat i samband med nyemissioner i portföljbolag. Garantiersättningarna ingår i *Övriga rörelseintäkter*. Rätten till ersättningen kommer i slutet av den period då åtagandet är fullgjort och det är mycket sannolikt att ingen väsentlig återföring av ersättningen kommer att ske. När garantiåtagandet ingås tas detta upp som en eventalförpliktelse utanför balansräkningen.

Redovisningsprinciperna är i övrigt oförändrade sedan senast avgiven årsredovisning.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpas för investmentföretaget och moderbolaget i denna delårsrapport, se årsredovisningen för räkenskapsåret 2020.

Nya redovisningsprinciper från och med innevarande räkenskapsår

Några väsentliga ändringar i redovisningsprinciper har inte inträffat sedan senast avgiven årsredovisning 2020.

Några nya standarder eller förändringar i befintliga standarder har inte ägt rum under 2021, som bedöms få någon inverkan på företagets redovisning.



## Resultat av förvaltningsverksamheten

	2021-01-01 - 2021-03-31		2020-01-01 - 2020-12-31	
	mkr	%	mkr	%
AdderaCare	25,3	71,1%	10,6	42,5%
Arcoma	-1,4	-1,8%	7,6	11,1%
Calliditas Therapeutics	-81,1	-11,7%	296,5	84,4%
Elos Medtech (innehav avyttrat under Q1 2021)	4,3	10,9%	-2,7	-4,9%
FluoGuide	-6,5	-7,6%	80,3	1518,8%
InDex Pharmaceuticals	4,3	3,8%	-10,8	-20,8%
MedCap	-65,3	-9,6%	263,8	61,8%
Medivir	4,1	9,2%	-0,2	-2,4%
OncoZenge	0,8	9,3%	-	-
Sedana Medical	-27,5	-4,2%	394,7	151,6%
Stille	83,5	44,6%	-73,3	-28,1%
<b>Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)</b>	<b>-59,5</b>	<b>-2,3%</b>	<b>966,5</b>	<b>63,9%</b>
Animal Probiotics	0,0	0,0%	-6,7	-99,2%
Athera Biotechnologies	0,0	0,0%	-19,1	-100,0%
Cinclus Pharma	0,0	0,0%	5,3	194,1%
Epicyt Pharma	0,5	66,7%	0,0	0,0%
Gesynta Pharma	4,0	11,1%	6,7	39,9%
Linc Holding Sverige	0,0	0,0%	-	-
nWise Ägare <sup>1</sup>	0,0	0,0%	6,1	nm
nWise (innehav sålt till nWise Ägare Q4 2020) <sup>1</sup>	-	-	-7,2	nm
OncoZenge (innehav noterat under Q1 2021)	-	-	0,0	0,0%
Part production Sweden <sup>2</sup>	3,4	10,4%	15,6	nm
Society	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Sixera Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Swevet <sup>2</sup>	0,6	4,8%	7,9	nm
Synartro	0,0	0,0%	0,5	8,0%
<b>Resultat onoterade innehav</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5%</b>	<b>9,2</b>	<b>9,7%</b>
<b>Förändringar verkligt värde andra innehav<sup>3</sup></b>	<b>0,7</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Garantiersättningar från portföljbolag<sup>4</sup></b>	<b>2,4</b>	<b>nm</b>	<b>-</b>	<b>nm</b>
<b>Utdelningar från portföljbolag</b>	<b>-</b>	<b>nm</b>	<b>1,3</b>	<b>nm</b>
<b>Resultat av förvaltningsverksamheten</b>	<b>-47,9</b>	<b>-1,7%</b>	<b>974,4</b>	<b>57,7%</b>

1. nWise Ägare förvärvade aktierna i nWise AB under fjärde kvartalet 2020. Netto värdeförändring av transaktionen under perioden var -0,1 mkr.
2. Part Production Sweden förvärvade en del av innehavet i SweVet Holding AB under fjärde kvartalet 2020. Netto värdeförändring av transaktionen under perioden var noll.
3. Inkluderar värdeförändringar i SEB räntefond, Avanza kapitalförsäkring, övriga onoterade värdepapper samt utställda optioner.
4. Inkluderar garantiersättningar från Medivir 1,2 mkr och OncoZenge 1,2 mkr under första kvartalet 2021.

nm = Ej meningsfull ("not meaningful")

## Förvärv, investeringar och avyttringar

	2021-01-01 – 2021-03-31		2020-01-01 – 2020-12-31	
	Investeringar	Avyttringar	Investeringar	Avyttringar
AdderaCare	-	-	25 000	-
Calliditas Therapeutics	48 405	-	-	-
Elos Medtech	-	-44 037	-	-12 716
InDex Pharmaceuticals	74 087	-	1 496	-1 389
FluoGuide	-	-	5 287	-
MedCap	-	-	-	-8 480
Medivir	36 451	-	-	-
OncoZenge	5 313	-	-	-
Sedana Medical	-	-	-	-3 440
<b>Summa noterade aktier och andelar</b>	<b>164 257</b>	<b>-44 037</b>	<b>31 783</b>	<b>-26 026</b>
Animal Probiotics	684	-	-	-
Athera Biotechnologies	-	-	1 020	-
Cavis Technologies	-	-	3 135	-3 135
Cinclus Pharma	-	-	10 588	-
EpiCyt Pharma	-	-	787	-
Gesynta Pharma	-	-	12 499	-
Linc Holding Sverige	25	-	-	-
nWise	-	-	-	-68
nWise Ägare	-	-	138	-
OncoZenge (pre IPO)	-	-	3 000	-
Part production Sweden	-	-	5 067	-
Sixera Pharma	-	-	10 000	-
Swevet	-	-	500	-3 707
Synartro	-	-	5 696	-
<b>Summa onoterade aktier och andelar</b>	<b>709</b>	<b>-</b>	<b>52 430</b>	<b>-6 909</b>
Kapitalförsäkringar	-	-910	-	-27 338
Räntefonder	-	-10	-	-20 998
<b>Summa kapitalförsäkring och räntefond</b>	<b>-</b>	<b>-920</b>	<b>-</b>	<b>-48 336</b>
<b>Summa</b>	<b>164 965</b>	<b>-44 957</b>	<b>84 212</b>	<b>-81 271</b>

### Förvärv

Under perioden har inga investeringar i nya portföljbolag gjorts.

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Index Pharmaceuticals, Medivir och OncoZenge i samband med emissioner. Dessutom har ytterligare aktier i Calliditas och OncoZenge förvärvats under perioden.

### Avyttringar

Hela innehavet i Elos Medtech avyttrades under perioden. Vidare har kapitalförsäkringen i Nordea samt räntefonden i SEB avslutats helt under perioden.

## Styrelsens försäkran

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

Stockholm den 27 april 2021

**Bengt Julander**  
Styrelseordförande

**Anders Hansen**  
Styrelseledamot

**Ulrika Dellby**  
Styrelseledamot

**Marianne Dicander Alexandersson**  
Styrelseledamot

**Karl Tobieson**  
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## Revisorns granskningsrapport

Linc AB org nr 556232-0811

---

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Linc AB per 31 mars 2021 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 april 2021  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

## Kommande rapporttillfällen

Andra kvartalet 2021	2 augusti 2021
Tredje kvartalet 2021	29 oktober 2021
Bokslutskommuniké 2021	7 februari 2022

## För ytterligare information kontakta

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

Johan Hähnel, Investerarrelationer  
070-605 63 34  
[johan.hahnel@linc.se](mailto:johan.hahnel@linc.se)

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

Linc AB  
Organisationsnummer: 556232-0811  
Styrelsens säte: Stockholm  
Besöksadress: Birger Jarlsgatan 36, 114 29 Stockholm  
Telefon: 070-935 85 74  
E-mail: [info@linc.se](mailto:info@linc.se)

## Investmentföretagets resultaträkningar

tkr	Not	2021-01-01 2021-03-31	2020-01-01 2020-03-31	2020-01-01 2020-12-31
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	1	-50 255	35 653	973 106
Övriga rörelseintäkter	8	2 379	-	-
Utdelningar från portföljbolag	1	-	-	1 311
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>1</b>	<b>-47 876</b>	<b>35 653</b>	<b>974 416</b>
Övriga externa kostnader		-6 774	-46	-1 861
Personalkostnader		-1 694	-56	-2 503
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-56 344</b>	<b>35 551</b>	<b>970 052</b>
Finansiella intäkter		79	-	244
Finansiella kostnader		-479	-8	-8
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-401</b>	<b>-8</b>	<b>236</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-56 745</b>	<b>35 543</b>	<b>970 288</b>
Inkomstskatt	2	22 344	-22 020	-137 108
<b>Periodens resultat</b>		<b>-34 401</b>	<b>13 523</b>	<b>833 180</b>

## Investmentföretagets rapport över totalresultat

tkr	Not	2021-01-01 2021-03-31	2020-01-01 2020-03-31	2020-01-01 2020-12-31
Periodens resultat		-34 401	13 523	833 180
<b>Summa övrigt totalresultat för året</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-34 401</b>	<b>13 523</b>	<b>833 180</b>
<b>Årets resultat hänförligt:</b>				
Moderföretagets aktieägare		-34 401	13 523	833 180
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare		-34 401	13 523	833 180
Resultat per aktie, SEK*	9	-0,9	0,3	20,8
Genomsnittligt antal aktier**	9	40 000 000	40 000 000	40 000 000
Antal utestående aktier vid periodens utgång**	9	40 000 000	40 000 000	40 000 000

\* Resultat per aktie avser före och efter utspädning. Resultat per aktie har räknats om i samtliga perioder med hänsyn till aktiesplit enligt nedan.

\*\* Vid årsstämman den 12 april 2021 har en aktiesplit genomförts om 1:40 000 där varje befintlig stamaktie blir 40 000 aktier.

## Investmentföretagets balansräkning

tkr	Not	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Investeringar i aktier och värdepapper	2	2 654 550	1 612 667	2 584 580
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	2	18 506	61 120	18 993
Lånefordringar portföljbolag		7 651	2 000	7 651
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 680 707</b>	<b>1 675 788</b>	<b>2 611 225</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Övriga fordringar		5 880	3 298	5 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		334	12	255
Likvida medel		22 165	22 514	21 908
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>28 379</b>	<b>25 825</b>	<b>27 167</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 709 087</b>	<b>1 701 612</b>	<b>2 638 391</b>

tkr	Not	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		100	100	100
Upparbetat resultat inklusive periodens resultat		2 459 724	1 674 467	2 494 125
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 459 824</b>	<b>1 674 567</b>	<b>2 494 225</b>
<b>SKULDER</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Uppskjutna skatteskulder	2	119 660	26 939	142 005
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>119 660</b>	<b>26 939</b>	<b>142 005</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Upplåning från kreditinstitut	5	124 729	–	–
Leverantörsskulder		593	–	581
Derivatinstrument		152	–	422
Övriga skulder		253	6	243
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 876	100	916
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>129 603</b>	<b>106</b>	<b>2 161</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>2 709 087</b>	<b>1 701 612</b>	<b>2 638 391</b>

## Investmentföretagets rapport över förändringar i eget kapital

tkr	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	
Ingående balans per 2020-01-01	100	–	1 660 945	1 661 045
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			833 180	833 180
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Summa Totalresultat	–	–	833 180	833 180
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2020-12-31	100	–	2 494 125	2 494 225
Ingående balans per 2021-01-01	100	–	2 494 125	2 494 225
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-34 401	-34 401
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Summa Totalresultat	–	–	-34 401	-34 401
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2021-03-31	100	–	2 459 724	2 459 824
Ingående balans per 2020-01-01	100	–	1 660 945	1 661 045
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			13 523	13 523
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Summa Totalresultat	–	–	13 523	13 523
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2020-03-31	100	–	1 674 467	1 674 567



## Investmentföretagets rapport över kassaflöden

tkr	Not	2021-01-01 2021-03-31	2020-01-01 2020-03-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-56 344	35 551	970 052
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
- Övriga poster ej kassapåverkande		25	-45	514
- Resultat av verkligt värdeförändring		50 255	-35 653	-974 416
Erhållen ränta		-	-	-
Erlagd ränta		-471	-8	-7
Betald skatt		383	-786	59
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar</b>		<b>-6 151</b>	<b>-941</b>	<b>-3 798</b>
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>				
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		2 938	-50	1 032
<u>Operationella investeringar</u>				
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		-164 965	-19 509	-84 212
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		44 957	8 480	77 831
Utdelningar från portföljbolag		-	-	1 311
Lämnade lån till portföljbolag		-	-2 000	-10 682
Återbetalning av lån från portföljbolag		-	-	3 032
Förändring av övriga finansiella tillgångar		-1 250	-	860
<b>Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar</b>		<b>-118 320</b>	<b>-13 079</b>	<b>-10 828</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-124 472</b>	<b>-14 020</b>	<b>-14 626</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av depåkredit		124 729	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>124 729</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>257</b>	<b>-14 020</b>	<b>-14 626</b>
Likvida medel vid periodens början		21 908	36 534	36 534
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>22 165</b>	<b>22 514</b>	<b>21 908</b>

## Resultaträkning för juridisk person

tkr	Not	2021-01-01 2021-03-31	2020-01-01 2020-03-31	2020-01-01 2020-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>				
Övriga rörelseintäkter	8	2 379	–	–
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>2 379</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Övriga externa kostnader		-6 774	-46	-1 861
Personalkostnader		-1 694	-56	-2 503
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-8 468</b>	<b>-102</b>	<b>-4 364</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 089</b>	<b>-102</b>	<b>-4 364</b>
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag				
		–	6 833	6 715
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar				
		22 562	–	-39 010
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter				
		79	–	244
Räntekostnader och liknade resultatposter				
		-479	-8	-8
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>22 161</b>	<b>6 825</b>	<b>-32 059</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>16 073</b>	<b>6 723</b>	<b>-36 423</b>
Förändring periodiseringsfond				
		–	–	3 840
Skatt på årets resultat				
		4 111	22	0
<b>Årets resultat</b>		<b>20 184</b>	<b>6 745</b>	<b>-32 583</b>

## Balansräkning för juridisk person

tkr	Not	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i dotterbolag	7	17 293	6 040	17 268
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		126 409	111 258	126 409
Andra långfristiga placeringar		422 199	354 560	279 654
Andra långfristiga fordringar		7 651	3 998	7 651
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>573 552</b>	<b>475 856</b>	<b>430 981</b>
Uppskjuten skattefordran		4 111	–	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>577 663</b>	<b>475 856</b>	<b>430 981</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Övriga fordringar		5 881	1 300	5 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		334	12	255
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>6 215</b>	<b>1 312</b>	<b>5 259</b>
Kassa och bank		22 165	22 514	21 908
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>28 380</b>	<b>23 826</b>	<b>27 167</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>606 043</b>	<b>499 682</b>	<b>458 148</b>

## Balansräkning för juridisk person, forts.

tkr	Not	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital		100	100	100
Reservfond		20	20	20
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>120</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
<b>Fritt eget kapital</b>				
Balanserat resultat		453 089	485 671	485 671
Årets resultat		20 184	6 745	-32 583
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>473 273</b>	<b>492 416</b>	<b>453 089</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>473 393</b>	<b>492 536</b>	<b>453 209</b>
<b>Obeskattade reserver</b>				
Avsättning till periodiseringsfond		3 200	7 040	3 200
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>3 200</b>	<b>7 040</b>	<b>3 200</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	5	124 729	–	–
Leverantörsskulder		593	–	581
Övriga skulder		253	6	243
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 876	100	916
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>129 451</b>	<b>106</b>	<b>1 740</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>606 043</b>	<b>499 682</b>	<b>458 148</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

	2021-01-01 2021-03-31	2020-01-01 2020-03-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Verkligt värdeförändring</b>			
- Noterade innehav	-59 473	46 435	966 545
- Onoterade innehav	8 515	6 179	9 163
- Ofördelade resultatposter**	703	-16 960	-2 602
<b>Summa verkligt värdeförändringar</b>	<b>-50 255</b>	<b>35 653</b>	<b>973 106</b>

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

2021-01-01–2021-03-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	-59 473	8 515	703	<b>-50 255</b>
Utdelningar	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	2 379	<b>2 379</b>
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>-59 473</b>	<b>8 515</b>	<b>3 082</b>	<b>-47 876</b>
Övriga externa kostnader			-6 774	<b>-6 774</b>
Personalkostnader			-1 694	<b>-1 694</b>
<b>Rörelseresultat</b>			<b>-5 386</b>	<b>-56 344</b>
Finansiella intäkter			79	<b>79</b>
Finansiella kostnader			-479	<b>-479</b>
<b>Resultat före Skatt</b>			<b>-5 787</b>	<b>-56 745</b>
<b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>	<b>2 454 957</b>	<b>129 623</b>	<b>18 994</b>	<b>2 603 574</b>
Verkligt värdeförändringar under perioden	-59 473	8 515	703	-50 255
Justering verkligt värdeförändringar utställda optioner	–	–	-269	-269
Tillkommer Inköp och Tillskott	164 257	709	–	164 965
Avgår Försäljningar	-44 037	–	-920	-44 957
Skifte kategori***	3 000	-3 000	–	–
<b>Verkligt värde utgången av perioden</b>	<b>2 518 703</b>	<b>135 847</b>	<b>18 506</b>	<b>2 673 057</b>

\*\*\*) Skifte kategori under perioden avser notering av OncoZenge AB på First North under perioden. Innehavet omkategoriseras därmed från onoterat till noterat innehav.

Not 1 Segmentinformation, forts.

2020-01-01–2020-03-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	46 435	6 179	-16 960	35 653
Utdelningar	–	–	–	–
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>46 435</b>	<b>6 179</b>	<b>-16 960</b>	<b>35 653</b>
Övriga externa kostnader			-46	-46
Personalkostnader			-56	-56
<b>Rörelseresultat</b>			<b>-17 062</b>	<b>35 551</b>
Finansiella intäkter			–	–
Finansiella kostnader			-8	-8
<b>Resultat före Skatt</b>			<b>-17 070</b>	<b>35 543</b>
<b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>	<b>1 474 085</b>	<b>74 940</b>	<b>78 081</b>	<b>1 627 106</b>
Verkligt värdeförändringar under perioden	46 435	6 179	-16 960	35 653
Justering verkligt värdeförändringar utställda optioner	–	–	–	–
Tillkommer Inköp och Tillskott	5 287	14 223	–	19 509
Avgår Försäljningar	-8 480	–	–	-8 480
<b>Verkligt värde utgången av perioden</b>	<b>1 517 326</b>	<b>95 341</b>	<b>61 121</b>	<b>1 673 788</b>

2020-01-01–2020-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	966 545	9 163	-2 602	973 106
Utdelningar	–	1 311	–	1 311
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>966 545</b>	<b>10 474</b>	<b>-2 602</b>	<b>974 416</b>
Övriga externa kostnader			-1 861	-1 861
Personalkostnader			-2 503	-2 503
<b>Rörelseresultat</b>			<b>-6 966</b>	<b>970 052</b>
Finansiella intäkter			244	244
Finansiella kostnader			-8	-8
<b>Resultat före Skatt</b>			<b>-6 730</b>	<b>970 288</b>
<b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>	<b>1 474 085</b>	<b>74 940</b>	<b>78 081</b>	<b>1 627 106</b>
Verkligt värdeförändringar under perioden	966 545	9 163	-2 602	973 106
Justering verkligt värdeförändringar utställda optioner (ingår i verkligt värdeförändring)	–	–	422	422
Tillkommer Inköp och Tillskott	31 783	52 430	–	84 212
Avgår Försäljningar	-26 026	-6 909	-48 336	-81 271
Skifte kategori*	8 570	–	-8 570	–
<b>Verkligt värde utgången av perioden</b>	<b>2 454 957</b>	<b>129 623</b>	<b>18 994</b>	<b>2 603 574</b>

\*) Skifte kategori under perioden avser flytt av aktier i Medivir AB från aktivt förvaltat kapitalförsäkring till direktägt noterat portföljbolag.

## Not 2 Investeringsverksamheten

<b>Investmentföretaget</b>	<b>2021-01-01</b>	<b>2020-01-01</b>	<b>2020-01-01</b>
	<b>2021-03-31</b>	<b>2020-03-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde perioden	460 387	453 915	453 915
Anskaffningar under perioden	164 965	19 509	92 783
Avyttringar och andra justeringar under perioden	-26 618	-1 647	-86 311
<b>Summa anskaffningsvärde utgången perioden</b>	<b>598 734</b>	<b>471 777</b>	<b>460 387</b>
Ingående värdeförändringar	2 143 187	1 173 191	1 173 191
Periodens värdeförändring	-50 525	35 653	973 527
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	-18 340	-6 834	-3 531
<b>Summa värdeförändringar</b>	<b>2 074 442</b>	<b>1 202 010</b>	<b>2 143 187</b>
<b>Summa verkligt värde utgången perioden</b>	<b>2 673 057</b>	<b>1 673 788</b>	<b>2 603 574</b>
Varav direkta innehav	2 654 550	1 612 667	2 584 580
Varav indirekta innehav (kapitalförsäkringar och räntefonder)	18 506	61 120	18 993
<b>Summa innehav</b>	<b>2 673 057</b>	<b>1 673 788</b>	<b>2 603 574</b>

Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

Verkligt värde per innehav	Information per utgången av delåret				
	Ägarandel	Anskaffningsvärde	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
AdderaCare AB	23,2%	25 000	60 938	–	35 625
Arcoma AB	26,9%	20 018	74 415	50 299	75 793
Calliditas Therapeutics AB	10,1%	156 831	615 057	392 567	647 782
Elos Medtech AB	0,0%	–	–	36 123	39 693
FluoGuide AS	6,8%	5 287	79 035	9 944	85 581
InDex Pharmaceuticals Holding AB	13,1%	132 731	119 424	48 284	41 006
MedCap AB	20,0%	46 523	616 917	410 487	682 168
Medivir AB	10,5%	45 022	48 941	–	8 369
OncoZenge AB *)	6,8%	8 313	9 090	–	–
Sedana Medical AB	8,2%	23 950	624 052	381 463	651 597
Stille AB	42,2%	34 730	270 835	188 159	187 345
<b>Summa noterade innehav</b>		<b>498 406</b>	<b>2 518 703</b>	<b>1 517 326</b>	<b>2 454 959</b>
Animal Probiotics AB	19,7%	4 246	741	6 785	57
Athera Biotechnologies AB	10,9%	16 020	–	18 120	–
Cavis Technologies AB	0,0%	–	–	3 135	–
Cinclus Pharma Holding AB	2,7%	12 882	18 606	18 606	18 606
Epicyt Pharma AB	6,4%	787	1 312	–	787
Gesynta Pharma AB	13,6%	27 266	39 952	16 765	35 960
Linc Holding Sverige AB	100,0%	25	25	–	–
nWise Ägare AB	50,0%	138	6 286	–	6 286
nWise AB	0,0%	–	–	7 243	–
OncoZenge AB *)	0,0%	–	–	–	3 000
Part Production Sweden AB	50,0%	11 107	35 779	11 701	32 417
Society AB	6,7%	3 000	3 000	3 000	3 000
Sixera Pharma AB	9,9%	10 000	10 000	–	10 000
Swevet Holding AB	27,0%	6 161	13 953	9 987	13 315
Synartro AB	13,8%	5 696	6 194	–	6 194
<b>Summa onoterade innehav och andelar</b>		<b>97 328</b>	<b>135 847</b>	<b>95 341</b>	<b>129 622</b>
SEB Primeräntefond	–	–	–	18 875	–
Avanza Kapitalförsäkring	–	3 000	18 506	11 994	18 072
Nordea Kapitalförsäkring	–	–	–	30 251	921
<b>Summa innehav i kapitalförsäkringar och räntefonder</b>		<b>3 000</b>	<b>18 506</b>	<b>61 120</b>	<b>18 993</b>
<b>Redovisat värde</b>		<b>598 734</b>	<b>2 673 057</b>	<b>1 673 788</b>	<b>2 603 574</b>

\*) OncoZenge har noterats på First North under första kvartalet 2021. Innehavet har därför omkategoriserats från onoterat till noterat innehav under perioden.

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.

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 obeskattade reserver samt kvittningsbara skattemässiga förluster från tidigare år.



Innehaven i Sedana Medical AB och Calliditas Therapeutics AB har varit näringsbetingade innehav, dvs. Lincs ägande har varit >10% i minst 12 månader. Per 2019-10-10 (Sedana) respektive 2020-06-30 (Calliditas) minskades ägandet till under 10% i dessa innehav till följd av utspädning i samband med emissioner vilket medförde att de blev skattepliktiga (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%.

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

Innehav 2021-03-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
InDex Pharmaceuticals Holding AB	132 731	119 424	-13 307	-2 741	20,6%
Sedana Medical AB	253 752	624 052	370 300	76 282	20,6%
Calliditas Therapeutics AB	489 017	615 057	126 040	25 964	20,6%
FluoGuide AS	5 287	79 035	73 748	15 192	20,6%
Medivir AB	45 022	48 941	3 919	807	20,6%
AdderaCare AB	25 000	60 938	35 938	7 403	20,6%
OncoZenge AB	8 313	9 090	777	160	20,6%
<b>Summa</b>	<b>959 121</b>	<b>1 556 536</b>	<b>597 415</b>	<b>123 067</b>	
Obeskattade reserver				704	22,0%
Underskottsavdrag*				-4 111	20,6%
<b>Summa</b>	<b>959 121</b>	<b>1 556 536</b>	<b>597 415</b>	<b>119 660</b>	

Innehav 2020-03-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Elos Medtech AB	36 337	36 123	-214	-46	21,4%
InDex Pharmaceuticals Holding AB	59 495	48 284	-11 211	-2 399	21,4%
Sedana Medical AB	256 049	381 463	125 414	26 839	21,4%
FluoGuide AS	5 287	9 944	4 657	997	21,4%
<b>Summa</b>	<b>357 168</b>	<b>475 814</b>	<b>118 646</b>	<b>25 390</b>	
Obeskattade reserver				1 549	22,0%
<b>Summa</b>	<b>357 168</b>	<b>475 814</b>	<b>118 646</b>	<b>26 939</b>	

Innehav 2020-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Elos Medtech AB	25 806	39 693	13 887	2 972	21,4%
InDex Pharmaceuticals Holding AB	58 644	41 006	-17 639	-3 775	21,4%
Sedana Medical AB	253 752	651 597	397 846	85 139	21,4%
Calliditas Therapeutics AB	440 612	647 782	207 170	44 334	21,4%
FluoGuide AS	5 287	85 581	80 294	17 183	21,4%
Medivir AB	8 570	8 369	-202	-43	21,4%
AdderaCare AB	25 000	35 625	10 625	2 274	21,4%
<b>Summa</b>	<b>817 670</b>	<b>1 509 652</b>	<b>691 982</b>	<b>148 084</b>	
Obeskattade reserver				704	22,0%
Underskottsavdrag*				-6 783	21,4%
<b>Summa</b>	<b>817 670</b>	<b>1 509 652</b>	<b>691 982</b>	<b>142 005</b>	

\*) 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. Den uppskjutna skattefordran har redovisats som en avdragspost bland de uppskjutna skatteskulderna.

## Not 3 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

tkr	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
Part Production Sweden	5 651	2 000	5 651
nWise Ägare	2 000	–	2 000
<b>Summa</b>	<b>7 651</b>	<b>2 000</b>	<b>7 651</b>

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

	2021-01-01–2021-03-31			2020-01-01–2020-03-31		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörsfaktura	Lön	Annan ersättning	Leverantörsfaktura
Henning Julander, Head of trading	180	–	–	77	–	–
Karl Tobieson, VD	570	131	–	–	–	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	330	48	–	–	–	–
Johan Hähnel, IR-ansvarig	–	–	450	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>1 080</b>	<b>179</b>	<b>450</b>	<b>77</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

	2020-01-01 – 2020-12-31		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörsfaktura
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	–	17	–
Henning Julander, Head of trading	849	–	–
Karl Tobieson, VD	380	94	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	307	60	–
Johan Hähnel, IR-ansvarig	–	–	180
<b>Summa</b>	<b>1 536</b>	<b>171</b>	<b>180</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 ägarna till Linc AB och närstående till dessa.

### Upplysning närståendetransaktioner under perioden

Under perioden har aktier i Calliditas förvärvats till marknadsvärde (senaste aktiekurs vid tidpunkt för affären) av styrelsens ordförande för c. 23 mkr.

### Upplysning kring köpoptioner utställda av bolagets ägare till ledningen och ledamöter i styrelsen

Bolagets VD, ekonomidirektör samt styrelseledamoten Ulrika Dellby har vid kvartalets utgång förvärvat köpoptioner som utställts av bolagets ägare. Efter kvartalet utgång har även styrelseledamoten Marianne Dicander Alexandersson förvärvat köpoptioner från bolagets ägare. Köpoptionernas löptid samt lösenpris redovisas i nedanstående tabell. Vid förvärven har en premie motsvarande marknadsvärdet av optionerna (Black-Scholes värdering) erlagts. Köpoptionerna omfattar maximalt 3 400 000 aktier i bolaget. Ett eventuellt utnyttjande av köpoptionerna leder inte till någon ökning eller utspädning av aktiekapitalet i Linc AB.

Köpoptioner utställda av bolagets ägare	Lösenpris per aktie	Senaste lösentidpunkt	Antal
Karl Tobieson, VD	65,7	1 oktober 2023	2 000 000
Thomas Bergh, ekonomidirektör	65,7	1 oktober 2023	1 000 000
Ulrika Dellby, styrelseledamot	72,9	21 februari 2024	200 000
Marianne Dicander Alexandersson, styrelseledamot	76,4	21 februari 2024	200 000

## Not 4 Investeringsåtaganden

Linc har sedan tidigare ingått ett investeringsavtal avseende Gesynta Pharma med åtagande om ett antal sekventiella investeringar, sk. "trancher", baserat på att bolaget uppnår definierade milstolpar kopplade till den pågående kliniska forskningsstudien. Vid kvartalets utgång fanns ett åtagande från Linc om att investera c. 12,5 mkr villkorat till att den sista definierade milstolpen uppnås. Under kvartalet har styrelsen i Gesynta Pharma meddelat att denna milstolpe uppnåtts och att emissionen därför avses genomföras.

Linc har vidare erhållit teckningsrätter från befintliga ägare och därmed åtagit sig att teckna sin andel i den planerade nyemissionen i OssDsign om c. 15 mkr samt att därutöver garantera ett teckningsbelopp om upp till c. 24 mkr (se not 5). Teckningsperioden för emissionen är 21 april till 7 maj 2021.

Linc ingår under kvartalet avtal om att förvärva aktier i Cinclus Pharma för 0,5 mkr och Synartro för 0,6 mkr genom utnyttjande av förköpsrätt i aktieägaravtal. Affärerna slutförs efter kvartalets utgång.

## Not 5 Upptagna lån, ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### Upptagna lån

Upplåning från kreditinstitut består av depåkredit där Linc har ingått avtal med SEB under det första kvartalet 2021 om maximalt 150 Mkr, varav 124,7 Mkr var utnyttjat per den 31 mars 2021. Outnyttjad depåkredit uppgår till ett belopp om 25,3 Mkr.

Kredittiden löper från och med den 18 januari 2021 till den 18 juli 2021. Som säkerhet vid utnyttjande av krediten används samtliga tillgångar i Lincs värdepappersdepå i SEB, vilken innehåller huvuddelen av Lincs direktägda andelar i de noterade portföljbolagen. Belåningsgraden avgörs baserat på värdet av de aktier som är noterade på Nasdaq Stockholm, det vill säga MedCap, Calliditas Therapeutics och Medivir, vars belåningsbara värde justerats för att reflektera SEB:s bedömning av säkerhetens risk. En kontraktsränta om 0,12% utgår på hela kreditbeloppet och en dispositionsränta om 2,5% utgår på utnyttjat belopp.

Efter rapportperiodens utgång ökas kreditutrymmet med 100 Mkr till ett belopp om totalt 250 Mkr. Ett nytt kreditavtal som ersätter det tidigare har ingåtts per 12 april 2021. Löptiden har justerats till den 15 juni 2021 för hela kreditbeloppet och dispositionsräntan om 2,5% är oförändrad. Dock utgår enligt det nya kreditavtalet ingen kontraktsränta.

### Ställda säkerheter

Som säkerhet för ovan upptagna lån är samtliga innehav i SEB-depån ställda som pant. Verkligt värde på dessa innehav uppgår till 2 511 184 tkr per 31 mars 2021.

### Eventalförpliktelser

Under kvartalet har Linc ställt ut en teckningsgaranti motsvarande maximalt 24 220 tkr avseende en företrädesemission i OssDesign AB om c. 240 mkr. Linc erhåller 10% garantiersättning baserat på det garanterade beloppet. Teckningsperioden för emissionen är 21 april till 7 maj 2021.

Per 31 mars 2021 finns åtaganden avseende emissionsgarantier om totalt 24 220 tkr.

## Not 6 Klassificeringsfel moderföretagets balansräkning

I årsredovisningen 2020 uppges att Linc per 31 december 2020 inte har några innehav i dotterföretag, vilket är felaktigt på grund av inkorrekt klassificering. Detta har rättats i moderföretagets balansräkning i denna delårsrapport. Jämförelseperioderna har justerats för detta.

Linc AB äger 50% av kapitalet i Part Production Sweden AB men har via avtal det bestämmande inflytandet och ska således klassificeras såsom ett dotterföretag. Redovisat värde per utgången av 2020-12-31 uppgår till 6 040 tkr.

Utöver Part Production Sweden AB kontrollerar Linc AB 56,07% av rösterna i Swevet Holding AB. 27,04% av rösterna ägs direkt av Linc AB och 29,03% av rösterna kontrolleras via dotterföretaget Part Production Sweden AB. Redovisat värde per 2020-12-31 uppgick till 6 161 tkr och avser det direkta innehav som Linc äger.

Rättelserna beskrivs i efterföljande not som *Rättelse av klassificering*.

## Not 7 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärde enligt avgiven redovisning	17 268	6 040	–
Rättelse av klassificering (Not 6)	–	–	12 201
<b>Ingående anskaffningsvärde efter rättelse av klassificering</b>	<b>17 268</b>	<b>6 040</b>	<b>12 201</b>
Periodens anskaffningar och tillskott	25	–	5 067
Periodens avyttringar	–	–	–
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>17 293</b>	<b>6 040</b>	<b>17 268</b>

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	Röst-andel	Redovisat värde		
					2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
Part Production Sweden AB	556545-7032	Stockholm	50,0%	50,0%	11 107	6 040	11 107
Swevet Holding AB, direkt innehav	556892-6108	Stockholm	27,0%	27,0%	6 161	–	6 161
Swevet Holding AB, genom Part Production Sweden AB	556892-6108	Stockholm	14,5%*	29,0%	–	–	–
Linc Holding Sverige AB (AB Grundstenen 168272)	559306-6268	Stockholm	100,0%	100,0%	25	–	–
<b>Summa</b>					<b>17 293</b>	<b>6 040</b>	<b>17 268</b>

\*) Linc äger 14,5% av kapitalet indirekt genom 50% ägande i Part Production Sweden AB

Under första kvartalet 2021 har ett helägt dotterföretag förvärvats, Linc Holding Sverige AB, 25 tkr.

## Not 8 Garantiersättningar

Övriga rörelseintäkter består av garantiersättningar. Garantiersättningar har under första kvartalet 2021 erhållits med ett belopp om 2 379 tkr och avser ersättningar för garanterade emissioner som genomförts i Medvir och OncoZenge.

## Not 9 Resultat per aktie

Efter delårsperiodens slut men innan avgivande av denna delårsrapport har en aktiesplit genomförts om 1:40 000 där varje befintlig stamaktie blir 40 000 aktier. Totalt antal aktier efter aktiespliten är 40 000 000.

Resultat per aktie har räknats om i samtliga perioder med hänsyn till denna split.

Aktiespliten har beslutats av årsstämman den 12 april 2021.

## Not 10 Händelser efter perioden utgång

Efter periodens utgång har Linc säkerställt upp till 100 mkr i ytterligare likviditet (totalt upp till 250 mkr) genom att ett utökat depåkreditavtal med SEB.

Årsstämman den 12 april 2021 beslutar om aktiesplit om 1:40 000 samt fondemission om 3,9 mkr.

Extra bolagsstämma i Gesynta Pharma beslutade att genomföra tranche 3 av befintlig finansieringsplan. Linc har sedan tidigare gjort ett investeringsåtagande motsvarande c. 12,5 mkr.

Linc investerar 17,5 mkr i en riktad emission samt utfärdar teckningsåtagande om 4,2 mkr och garanterar upp till 13,3 mkr i kommande företrädesemission i Initiator Pharma.

Förvärven av aktier i Cinclus Pharma för 0,5 mkr och Synartro för 0,6 mkr genom utnyttjande av förköpsrätt i aktieägaravtal slutförs. Den 16 april förvärvades ytterligare aktier i Cinclus Pharma motsvarande 1,3 mkr med likviddag under april.

Styrelseledamoten Marianne Dicander Alexandersson förvärvar köpoptioner från bolagets ägare (se not 3).

