



Bokslutskommuniké **Linc AB**

1 januari–31 december 2020

Linc 

Bokslutskommuniké Linc AB

1 januari – 31 december 2020

Kvartal 4:

- Avkastning på substansvärdet uppgick till 16,4% (13,8%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 417,3 mkr (201,6 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 413,7 mkr (201,2 mkr)
- Vinst efter skatt uppgick till 352,2 mkr (201,6 mkr)
- Vinst per aktie uppgick till 352 158 kr (201 558 kr)

Helåret 2020:

- Avkastning på substansvärdet uppgick till 50,2% (56,0%)
- Resultat från förvaltningsverksamheten uppgick till 974,4 mkr (603,1 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 970,1 mkr (602,2 mkr)
- Vinst efter skatt uppgick till 833,2 mkr (596,2 mkr)
- Vinst per aktie uppgick till 833 180 kr (596 180 kr)
- Någon utdelning för perioden föreslås inte

Väsentliga händelser under kvartalet

- Karl Tobieson tillträder som VD och Thomas Bergh som CFO
- Calliditas Therapeutics rapporterar positiva topline-resultat från fas III studien NeflgArd
- Index Pharmaceuticals annonserar emission om c. 500 mkr för att finansiera fas III studie
- Medivir annonserar emission om c. 195 mkr för fortsatt kliniskt arbete och förberedelser för fas II/III i utvecklingen av MIV-818
- Investering om c. 25 mkr i nytt noterat portföljbolag AdderaCare (23,2% ägande)
- Investering om c. 10 mkr i nytt onoterat portföljbolag Sixera Pharma (9,9% ägande)
- Investering om c. 3 mkr i nytt onoterat portföljbolag OncoZenge (5,0% ägande)
- Investering om c. 10 mkr i Gesynta Pharma enligt investeringsavtal (totalt 13,6% ägande)
- Investering om c. 3 mkr i Synartro (totalt 13,8% ägande)
- Omstrukturering av ägande i nWise genom försäljning av Lincs aktier till det gemensamägda bolaget nWise Ägare (50% ägande) samt förvärv av aktier från tidigare VD
- Animal Probiotics fattar beslut om emission om c. 3 mkr för att finansiera uppbyggnad av lager samt fortsatta studier som krävs för förnyade tillstånd.
- Doro och Egetis Pharmaceuticas avyttrade och innehavet i Medivir flyttat ur aktivt förvaltat kapitalförsäkring och ingår som direktägt portföljbolag.

Händelser efter rapportperiodens slut

- Linc tecknar aktier i Index Pharmaceuticals, motsvarande c. 50 mkr genom utnyttjande av teckningsrätter samt ytterligare c. 20 mkr genom förvärv av ytterligare teckningsrätter.
- Linc tecknar aktier i Medivir, motsvarande c. 7 mkr samt lämnar teckningsgaranti motsvarande upp till ytterligare c. 17 mkr.
- Linc säkerställer 150 mkr i ytterligare likviditet genom depåkreditavtal med SEB.

Substansvärdets fördelning den 31 december 2020

	Kapitalandel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier / andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr / aktie (SEK)	Andel %
AdderaCare	23,2%	4,6	7 812 500	35,6	35 625	1,4%
Arcoma	26,9%	22,0	3 445 131	75,8	75 793	3,0%
Calliditas	9,3%	139,6	4 640 271	647,8	647 782	26,0%
Elos Medtech	4,6%	108,0	367 526	39,7	39 693	1,6%
FluoGuide	6,8%	119,1	718 500	85,6	85 581	3,4%
InDex Pharmaceuticals	10,0%	4,6	8 875 650	41,0	41 006	1,6%
MedCap	20,0%	230,0	2 965 946	682,2	682 168	27,3%
Medivir	4,2%	8,3	1 008 283	8,4	8 369	0,3%
Sedana Medical	8,2%	343,0	1 899 701	651,6	651 597	26,1%
Stille	42,2%	92,0	2 036 355	187,3	187 345	7,5%
Summa noterade innehav				2 455,0	2 454 957	98,4%
SweVet	27,0%		11 843 558	13,3	13 315	0,5%
Sixera Pharma	9,9%		8 772	10,0	10 000	0,4%
OncoZenge	5,0%		30 000	3,0	3 000	0,1%
Part Production Sweden	50,0%		500	32,4	32 417	1,3%
Society	6,7%		5 310	3,0	3 000	0,1%
Athera Biotechnologies	10,9%		957 000	0,0	0	0,0%
Epicyt Pharma	6,4%		104 942	0,8	787	0,0%
Synartro	13,8%		34 800	6,2	6 194	0,2%
Gesynta Pharma	13,6%		38 013	36,0	35 960	1,4%
Cinclus Pharma	2,7%		7 029	18,6	18 606	0,7%
Animal Probiotics	16,7%		104 290	0,1	57	0,0%
nWise Ägare	50,0%		125	6,3	6 286	0,3%
Summa onoterade innehav				129,6	129 623	5,2%
Övriga tillgångar och skulder ¹				-90,4	-90 356	-3,6%
Substansvärde				2 494,2	2 494 225	100,0%

1. Varav 18,1 mkr avser Avanza kapitalförsäkring, 0,9 mkr avser Nordea kapitalförsäkring, 21,9 mkr avser likvida medel samt - 141,7 mkr avser uppskjuten skatteskuld.

VD-ord

Bästa aktieägare, året 2020 summerar till ett av de absolut mest märkliga åren men också ett av de absolut mest framgångsrika i Lincs historia. Året som helhet överskuggas av COVID pandemin men i spåren av denna noterar vi också ett ökat intresse för vår sektor både bland investerare och medialt. Ett ökat fokus på vår sektor är inget nytt i sig utan följer de senaste fem till tio årens ökade uppmärksamhet.

Värdeutvecklingen av Lincs portfölj under året summerar till utmärkta plus 58 procent drivet primärt av de tre stora innehaven; Calliditas, Sedana och MedCap vilka fortsatt utvecklas på ett fint sätt under året. Särskilt värt att notera är de positiva topline resultaten i Calliditas pågående NeflgArd-studie vilket utgör en milstolpe även i Lincs historia som var med vid grundandet av bolaget och projektet. Även Sedana presenterade resultat från pågående kliniska studier och speciellt glädjande var de sekundära målen som pekar på den tydliga kliniska nyttan med Sedanans teknologi vilken möjliggör ett snabbare och kontrollerat uppvaknande, minskat behov av opiater och högre andel spontanandning. Vidare visade MedCap styrkan och stabiliteten i sin affär under året genom att på ett framgångsrikt sätt navigera under Corona-oron och även kunna ta in externt kapital under oroliga tider med den riktade emissionen om 229 MSEK som genomfördes under slutet av april 2020. Dessa tre exempel visar på styrkan i Lincs långsiktiga utvecklingsmodell där ett konsekvent fokus på kärnaffärer och framdrift av denna bidragit till att skapa långsiktigt starka bolag med förutsättningar att växa.

Värt att notera är att Linc under året som gått gjort ett antal nya investeringar i Epicyt Pharma, Synatro, Fluoguide, Sixera Pharma, OncoZenge och avslutningsvis AdderaCare. Särskilt glädjande har investeringen i Fluoguide varit som inte bara är den första direktinvesteringen i ett danskt bolag utan även, förmodligen, den mest framgångsrika investeringen hittills i Lincs historia på kort sikt där utvecklingen under året summerar till plus 1 519 procent. Totalt genomfördes sålunda sex nya investeringar under året av ett drygt hundratal som djupanalyserades och utöver det ett relativt stort antal möjliga investeringar i riktade emissioner och s.k. *placements*.

För framtiden konstaterar vi att aktiviteten i vår sektor är fortsatt hög och det råder ingen brist på möjligheter. Utmaningen är som alltid att välja att engagera sig i de möjligheter där potentialen är som störst och där Linc som investerare kan göra störst nytta.

Stockholm 2021-02-08

Karl Tobieson, VD

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i: tkr där inte annat anges	2020-10-01	2019-10-01	2020-01-01	2019-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Resultat				
Resultat av förvaltningsverksamheten	417 301	201 575	974 416	603 091
Rörelseresultat (EBIT)	413 743	201 247	970 052	602 243
Resultat före inkomstskatt	413 986	201 243	970 288	602 595
Periodens resultat	352 158	201 558	833 180	596 180
Finansiell ställning				
Balansomslutning	2 638 391	1 666 135	2 638 391	1 666 135
Verkligt värde - Portföljbolag och andra innehav (not 1)	2 603 574	1 627 106	2 603 574	1 627 106
Substansvärde	2 494 225	1 661 044	2 494 225	1 661 044
Eget kapital	2 494 225	1 661 044	2 494 225	1 661 044
Nettoskuld	-21 908	-36 534	-21 908	-36 534
Soliditet, %	94,5	99,7	94,5	99,7
Per aktie*				
Substansvärde per aktie, kr	2 494 225	1 661 044	2 494 225	1 661 044
Resultat per aktie, kr	352 158	201 558	833 180	596 180
Antal aktier per balansdagen, st	1 000	1 000	1 000	1 000
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	1 000	1 000	1 000	1 000

*) Under presenterade perioder har några avtal, optioner eller andra instrument som kan ge utspädningseffekter inte förekommit.

Definition av nyckeltal samt finansiella mått som inte återfinns i IFRS regelverk

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 under 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 i Life Science-sektorn, publika och privata. Investeringshorisonten varierar. Det kan vara mindre än ett år och längre än 10 år.

Linc fokuserar på bolag med en produktorienterad affärsmodell som har global potential, ofta inom läkemedel eller medicinteknik.

Värdepappersportföljen

Substansvärde

Under helåret ökade substansvärdet med 833 mkr (596 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 50,2% (56,0%).

Under fjärde kvartalet ökade substansvärdet med 352 mkr (202 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till 16,4% (13,8%).

Förvaltningsresultat

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

Förvaltningsresultatet för helåret uppgick till 974,4 mkr (603,0 mkr). Värdeförändring i noterade innehav under perioden var 63,9%, +966,5 mkr (60,9%, +582 mkr) och i onoterade innehav 9,7%, +9,2 mkr (25,2%, +11,3 mkr). Värdeförändringarna i Sedana (152%, +395 mkr), Calliditas (84%, +297 mkr) och MedCap (62%, +264 mkr) representerar tillsammans 98% av förvaltningsresultatet under perioden. Calliditas positiva topline resultat av NeflgArd-studien samt Sedanas redovisade resultat från pågående kliniska studier har varit särskilt viktiga under perioden.

Förvaltningsresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 417,3 mkr (201,5 mkr). Värdeförändring i noterade innehav under fjärde kvartalet var 21,0%, +428,8 mkr (14,3%, +187,3 mkr) och i onoterade innehav -5,0%, -6,3 mkr (24,8%, +14,9 mkr). Calliditas rapportering av positiva topline resultat i NeflgArd-studien var

den enskilt största nyheten under kvartalet. Calliditas värdeökning under kvartalet (31%, +154 mkr) var den största bidraget till förvaltningsresultatet. Värdeutvecklingen i Sedana (29%, +146 mkr) bidrog dessutom till det starka resultatet under kvartalet. Vidare ökade värdet i MedCap med 13% (+80 mkr) under kvartalet och innehavet i Fluoguide ökade med 58% (+31 mkr).

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

Investeringar och avyttringar

Under perioden har investeringar i nya portföljbolag gjorts i Fluoguide (februari), Epicyt Pharma (juni), Sixera Pharma (december), OncoZenge (december) samt AdderaCare (december). I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Synartro, Gesynta Pharma, Part Production Sweden och Cinclus Pharma i samband med emissioner. En del av innehavet i Elos Medtech avyttrades under perioden (oktober). Innehaven i Doro och Egetis Therapeutics (tidigare PledPharma) avyttrats. Innehavet i Medivir har under perioden flyttats ut ur kapitalförsäkringen och ingår vid periodens utgång i portföljen som ett direktägt bolag. Vidare har ägandet i nWise omstrukturerats genom försäljning av Lincs aktier till det gemensamägda bolaget nWise Ägare (50% ägande) som under perioden även förvärvat aktier från tidigare VD. Dessutom har en del av innehavet i SweVet har sålts till Part Production Sweden under perioden.

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

Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 21,9 mkr (36,5 mkr). Vid utgången av perioden fanns ingen upplåning eller utnyttjade krediter.

Skatter

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och

utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Linc har en ägarandel under 10% av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10% under minst 12 månader. Under helåret har avyttringar gjorts i Sedana, Elos Medtech, Index Pharmaceuticals samt SEB Prime räntefond med beskattningsbart resultat. Inga skattepliktiga utdelningar har erhållits under perioden. Skattekostnaden för realiserade försäljningar under perioden förväntas bli 0 kr pga. möjligheten att utnyttja förluster från realiserade skattemässiga förluster (s.k. "fållanförluster") från tidigare år. Kostnaden för realiserade skatter under perioden var 137,1 mkr.

Transaktioner med närstående

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

För ytterligare information, se not 3.

Antal aktier och ägandet

Vid utgången av 2020 finns två ägare i Linc. Antalet aktier uppgår till totalt 1000 st stamaktier. Under 2020 har inga aktier tillkommit.

Incitamentsprogram

Under 2020 har det inte ställts ut eller införts några incitamentsprogram utöver rörlig ersättning till VD och ekonomichef i samband med deras anställning. Rörlig ersättning 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 förvärv av köpoptioner från ägaren under perioden.

Anställda

Vid utgången av perioden fanns tre anställda i Linc. Under året anställdes Karl Tobieson som VD och Thomas Bergh som CFO.

Händelser efter periodens slut

Linc tecknar aktier i Index Pharmaceuticals emission, motsvarande c. 50 mkr genom utnyttjande av teckningsrätter samt ytterligare c. 20 mkr genom förvärv av ytterligare teckningsrätter.

Linc tecknar aktier i Medivirs emission, motsvarande c. 7 mkr samt lämnar garanti om upp till c. 17 mkr.

Efter periodens utgång har Linc säkerställt c. 150 mkr i ytterligare likviditet genom att ingå ett depåkreditavtal med SEB. Som säkerhet vid eventuellt utnyttjande av krediten används Lincs aktier i MedCap, Calliditas och Elos Medtech.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en mer fullständig beskrivning av Lincs risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2019.

Nyckelrisken i verksamheten är kursutvecklingen på portföljnehaven. 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 2019.

Redovisningsprinciperna är 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 2019.

Nya redovisningsprinciper från och med innevarande räkenskapsår

Några väsentliga ändringar i redovisningsprinciper har inte inträffat sedan senast avgiven årsredovisning 2019.

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

Utdelning, årsstämma och årsredovisning

Styrelsen förslår inte någon utdelning för räkenskapsåret 2020.

Resultat av förvaltningsverksamheten

	2020-10-01 - 2020-12-31		2020-01-01 - 2020-12-31	
	mkr	%	mkr	%
AdderaCare	10,6	42,5%	10,6	42,5%
Arcoma	10,3	15,8%	7,6	11,1%
Calliditas Therapeutics	154,1	31,2%	296,5	84,4%
Elos Medtech	8,4	19,1%	-2,7	-4,9%
FluoGuide	31,3	57,6%	80,3	1518,8%
InDex Pharmaceuticals	-24,3	-37,3%	-10,8	-20,8%
MedCap	80,1	13,3%	263,8	61,8%
Medivir	-0,2	-2,4%	-0,2	-2,4%
Sedana Medical	146,3	28,9%	394,7	151,6%
Stille	12,2	7,0%	-73,3	-28,1%
Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)	428,8	21,0%	966,5	63,9%
SweVet ¹	-4,0	nm	7,9	nm
OncoZenge	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Sixera Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Part Production ¹	3,9	nm	15,6	nm
Sciety	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Athera Biotechnologies	0,0	0,0%	-19,1	-100,0%
EpiCyT Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Synartro	0,5	21,6%	0,5	8,8%
Gesynta Pharma	0,0	0,0%	6,7	39,9%
Cinclus Pharma	0,0	0,0%	5,3	194,1%
Animal Probiotics	-6,7	-99,2%	-6,7	-99,2%
nWise (innehav sålt till nWise Ägare) ²	-6,2	nm	-7,2	nm
nWise Ägare ²	6,1	nm	6,1	nm
Resultat onoterade innehav	-6,3	-5,0%	9,2	9,7%
Förändringar verkligt värde andra innehav ³	-6,4	-7,3%	-2,6	-3,3%
Utdelningar från portföljbolag	1,3	nm	1,3	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten	417,3	18,5%	974,4	57,7%

1. Part Production förvärvade en del av innehavet i SweVet Holding AB under fjärde kvartalet. Netto värdeförändring under perioden är noll.
2. nWise Ägare förvärvade innehavet i nWise AB under fjärde kvartalet. Under fjärde kvartalet förvärvades även ytterligare aktier i nWise AB. nWise Ägares ägande i nWise AB uppgår till 50,1%. Linc äger 50% av nWise Ägare. Netto värdeförändring under period en är noll.
3. Inkluderar värdeförändringar i SEB räntefond, Avanza kapitalförsäkring, Nordea kapitalförsäkring, övriga onoterade värdepapper samt utställda optioner.

Förvärv och avyttringar

	2020-10-01 – 2020-12-31		2020-01-01 – 2020-12-31	
	Investeringar	Avyttringar	Investeringar	Avyttringar
AdderaCare	25 000	-	25 000	-
Sedana Medical	-	-	-	-3 440
Elos Medtech	-	-12 716	-	-12 716
InDex Pharmaceuticals	1 496	-1 389	1 496	-1 389
FluoGuide	-	-	5 287	-
MedCap	-	-	-	-8 480
Summa noterade aktier och andelar	26 496	-14 105	31 783	-26 026
SweVet	-	-3 186	500	-3 707
Sixera Pharma	10 000	-	10 000	-
OncoZenge	3 000	-	3 000	-
Part Production Sweden	-	-	5 067	-
Athera Biotechnologies	-	-	1 020	-
EpiCyT Pharma	-	-	787	-
Synartro	3 382	-	5 696	-
Gesynta Pharma	9 722	-	12 499	-
Cinclus Pharma	-	-	10 588	-
Cavis Technologies	-	-	3 135	-3 135
nWise	-	-68	-	-68
nWise Ägare	138	-	138	-
Summa onoterade aktier och andelar	26 242	-3 254	52 430	-6 909
Kapitalförsäkringar	-	-27 338	-	-27 338
Räntefonder	-	-19 994	-	-20 998
Summa kapitalförsäkring och räntefond	-	-47 332	-	-48 336
Summa	52 737	-64 692	84 212	-81 271

Förvärv

Under perioden har investeringar i nya portföljbolag gjorts i Fluoguide, EpiCyT Pharma, Sixera Pharma, OncoZenge samt AdderaCare.

I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Synartro, Gesynta Pharma, Part Production Sweden och Cinclus Pharma i samband med emissioner.

Avyttringar

En del av innehavet i Elos Medtech avyttrades under perioden. Innehaven i Doro och Egetis Therapeutics (tidigare PledPharma) har avyttrats från den aktivt förvaldade kapitalförsäkringen. SEB Prime räntefond har sålts under perioden.

Vidare har ägandet i nWise omstrukturerats genom försäljning av Lincs aktier till det gemensamägda bolaget nWise Ägare (50% ägande). Dessutom har en del av innehavet i SweVet har sålts till Part Production Sweden under perioden.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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 8 februari 2021

Bengt Julander
Styrelseordförande

Anders Hansen
Styrelseledamot

Ulrika Dellby
Styrelseledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Kommande rapporttillfällen

Första kvartalet 2021	27 april 2021
Andra kvartalet 2021	2 augusti 2021
Tredje kvartalet 2021	29 oktober 2021

För ytterligare information kontakta

Karl Tobieson, VD

070-935 85 74

karl.tobieson@linc.se

Johan Hähnel, Investerarrelationer

070-605 63 34

johan.hahnel@linc.se

Websida: 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

Investmentföretagets resultaträkningar

tkr	Not	2020-10-01 2020-12-31	2019-10-01 2019-12-31	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	1	415 991	200 900	973 106	598 458
Utdelningar från portföljbolag	1	1 311	675	1 311	4 633
Resultat från förvaltningsverksamheten	1	417 301	201 575	974 416	603 091
Övriga externa kostnader		-1 531	-173	-1 861	-573
Personalkostnader		-2 027	-154	-2 503	-276
Rörelseresultat		413 743	201 247	970 052	602 243
Finansiella intäkter		251	-4	244	352
Finansiella kostnader		-8	-	-8	-
Resultat från finansiella poster		243	-4	236	352
Resultat före skatt		413 986	201 243	970 288	602 595
Inkomstskatt	2	-61 828	314	-137 108	-6 416
Periodens resultat		352 158	201 557	833 180	596 179

Investmentföretagets rapport över totalresultat

tkr	Not	2020-10-01 2020-12-31	2019-10-01 2019-12-31	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Periodens resultat		352 158	201 557	833 180	596 179
Summa övrigt totalresultat för året		-	-	-	-
Summa totalresultat för året		352 158	201 557	833 180	596 179
Årets resultat hänförligt:					
Moderföretagets aktieägare		352 158	201 557	833 180	596 179
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		352 158	201 557	833 180	596 179
Resultat per aktie, SEK		352 158	201 557	833 180	596 179
Genomsnittligt antal aktier		1 000	1 000	1 000	1 000
Antal utestående aktier vid periodens utgång		1 000	1 000	1 000	1 000

Investmentföretagets balansräkning

tkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Investeringar i aktier och värdepapper	2	2 584 580	1 549 025
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	2	18 993	78 081
Lånefordringar portföljbolag		7 651	–
Övriga finansiella tillgångar		–	1 998
Summa anläggningstillgångar		2 611 225	1 629 104
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		5 003	484
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		255	12
Likvida medel		21 908	36 534
Summa omsättningstillgångar		27 167	37 031
SUMMA TILLGÅNGAR		2 638 391	1 666 135

tkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		100	100
Upparbetat resultat inklusive periodens resultat		2 494 125	1 660 944
Summa eget kapital		2 494 225	1 661 044
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	2	142 005	4 897
Summa långfristiga skulder		142 005	4 897
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		581	42
Derivatinstrument		422	–
Övriga skulder		243	10
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		916	141
Summa kortfristiga skulder		2 161	193
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 638 391	1 666 135

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 2019-01-01	100	–	1 064 765	1 064 865
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			596 179	596 179
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Summa totalresultat	–	–	596 179	596 179
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 2019-12-31	100	–	1 660 944	1 661 044
Ingående balans per 2020-01-01	100	–	1 660 944	1 661 044
<i>Totalresultat</i>				
Årets 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

Investmentföretagets rapport över kassaflöden

tkr	2020-10-01	2019-10-01	2020-01-01	2019-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	413 743	201 247	970 052	602 243
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
- Övriga poster ej kassapåverkande	555	192	514	-73
- Resultat av verkligt värdeförändring	-417 301	-201 575	-974 416	-603 091
Erhållen ränta	-	50	-	352
Erlagd ränta	-	-	-7	-
Betald skatt	667	-168	59	-2 353
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar	-2 335	-254	-3 798	-2 923
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>				
Ökning/minskning kundfordringar	-	-	-	444
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	1 778
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	1 054	10	1 032	-156
<u>Operationella investeringar</u>				
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	-52 737	-5 316	-84 212	-136 585
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	64 692	3 248	77 831	136 222
Utdelningar från portföljbolag	1 311	675	1 311	4 633
Lämnade lån till portföljbolag	-5 264	-	-10 682	-7 492
Återbetalning av lån från portföljbolag	68	-	3 032	7 250
Förändring av övriga finansiella tillgångar	-	-1 998	860	-1 998
Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar	9 122	-3 380	-10 828	4 097
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 787	-3 634	-14 626	1 174
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-
Periodens kassaflöde	6 787	-3 634	-14 626	1 174
Likvida medel vid periodens början	15 121	40 168	36 534	35 360
Likvida medel vid periodens slut	21 908	36 534	21 908	36 534

Resultaträkning för juridisk person

tkr	2020-10-01	2019-10-01	2020-01-01	2019-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Summa rörelsens intäkter	-	-	-	-
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Övriga externa kostnader	-1 531	-173	-1 861	-573
Personalkostnader	-2 027	-154	-2 503	-276
Summa rörelsens kostnader	-3 558	-328	-4 364	-849
Rörelseresultat	-3 558	-328	-4 364	-849
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	-118	2 477	6 715	8 252
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-26 259	934	-39 010	-33 580
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	243	-4	244	352
Räntekostnader och liknade resultatposter	-	0	-8	0
Resultat från finansiella poster	-26 134	3 406	-32 059	-24 976
Resultat före skatt	-29 692	3 078	-36 423	-25 824
Återföring / avsättning från / till periodiseringsfond	3 840	-	3 840	-
Skatt på årets resultat	-	42	0	-131
Årets resultat	-25 852	3 121	-32 583	-25 955

Balansräkning för juridisk person

tkr	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i dotterbolag	–	6 040
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	143 677	112 405
Andra långfristiga placeringar	279 654	335 551
Andra långfristiga fordringar	7 651	1 998
Summa finansiella anläggningstillgångar	430 981	455 994
Summa anläggningstillgångar	430 981	455 994
Omsättningstillgångar		
Övriga fordringar	5 003	484
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	255	12
Summa kortfristiga fordringar	5 259	497
Kassa och bank	21 908	36 534
Summa omsättningstillgångar	27 167	37 031
SUMMA TILLGÅNGAR	458 148	493 025

Balansräkning för juridisk person, forts.

tkr	2020-12-31	2019-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	100	100
Reservfond	20	20
Summa bundet eget kapital	120	120
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	485 671	511 627
Årets resultat	-32 583	-25 955
Summa fritt eget kapital	453 089	485 672
Summa eget kapital	453 209	485 791
Obeskattade reserver		
Avsättning till periodiseringsfond	3 200	7 040
Summa obeskattade reserver	3 200	7 040
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	581	42
Övriga skulder	243	10
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	916	141
Summa kortfristiga skulder	1 740	193
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	458 148	493 025

Noter till delårsrapporten*

*) Delårsrapporten omfattar sidorna 1-24 och sidorna 1-11 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 1 Segmentinformation

	2020-10-01	2019-10-01	2020-01-01	2019-01-01
Verkligt värdeförändring	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Noterade innehav	428 757	187 310	966 545	582 049
Onoterade innehav	-6 318	14 887	9 163	11 285
Ofördelade resultatposter**	-6 448	-1 297	-2 602	5 125
Summa verkligt värdeförändringar	415 991	200 900	973 106	598 458

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

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
Resultat från förvaltningsverksamheten	966 545	10 474	-2 602	974 416
Övriga externa kostnader			-1 861	-1 861
Personalkostnader			-2 503	-2 503
Rörelseresultat	966 545	10 474	-6 966	970 052
Finansiella intäkter			244	244
Finansiella kostnader			-8	-8
Resultat före Skatt	966 545	10 474	-6 730	970 288
Verkligt värde Ingången av perioden	1 474 085	74 940	78 081	1 627 106
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	–
Verkligt värde utgången av perioden	2 454 957	129 623	18 994	2 603 574

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

Not 1 Segmentinformation, forts.

2019-01-01–2019-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Total
Verkligt värdeförändring under perioden	582 049	11 285	5 125	598 458
Utdelningar	3 958	675		4 633
Resultat från förvaltningsverksamheten	586 007	11 960	5 125	603 091
Övriga externa kostnader	–	–	-573	-573
Personalkostnader	–	–	-276	-276
Rörelseresultat	586 007	11 960	4 276	602 242
Finansiella intäkter			352	352
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt	586 007	11 960	4 628	602 595
Verkligt värde Ingången av perioden	955 723	44 710	27 538	1 027 972
Verkligt värdeförändringar under perioden	582 049	11 285	5 125	598 458
Tillkommer Inköp och Tillskott	93 255	18 945	4 167	116 546
Avgår Försäljningar	-115 691	–	–	-115 691
Skifte kategori*	-41 251	–	41 251	–
Verkligt värde utgången av perioden	1 474 085	74 940	78 081	1 627 106

*) Skifte kategori under perioden avser flytt av aktier i Medivir AB och Doro AB direktägda noterade portföljbolag till aktivt förvaltd kapitalförsäkring.

Not 2 Investeringsverksamheten

Investmentföretaget	2020-10-01	2019-10-01	2020-01-01	2019-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärde perioden	462 973	470 090	453 915	483 281
Anskaffningar under perioden	61 308	5 316	92 783	157 797
Avyttringar under perioden	-79 820	-21 491	-86 311	-187 162
Summa anskaffningsvärde utgången perioden	444 461	453 915	460 387	453 915
Ingående värdeförändringar	1 736 614	974 946	1 173 191	544 691
Periodens värdeförändring	415 991	200 900	973 527	598 458
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	6 509	-2 655	-3 531	30 042
Summa värdeförändringar	2 159 113	1 173 191	2 143 187	1 173 191
Summa verkligt värde utgången perioden	2 603 574	1 627 105	2 603 575	1 627 107
Varav direkta innehav	2 584 580	1 549 025	2 584 580	1 549 025
Varav innehav via kapitalförsäkringar och räntefonder	18 993	78 081	18 993	78 081
Summa innehav	2 603 574	1 627 106	2 603 574	1 627 106

Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

Verkligt värde per innehav	Information per utgången av delåret			2020-12-31	2019-12-31
	Ägarandel	Anskaffningsvärde	Uppskjuten skatt *		
Addera Care AB	23,2%	25 000	2 274	35 625	–
Arcoma AB	26,9%	20 018	–	75 793	68 214
Calliditas Therapeutics AB (not a)	9,3%	108 426	44 334	647 782	351 269
Elos Medtech AB	4,6%	25 806	2 972	39 693	55 117
FluoGuide AS	6,8%	5 287	17 183	85 581	–
InDex Pharmaceuticals Holding AB	10,0%	41 006	-3 775	41 006	51 656
MedCap AB	20,0%	46 523	–	682 168	426 861
Medivir AB	4,2%	8 570	-43	8 369	–
Sedana Medical AB (not a)	8,2%	23 950	85 139	651 597	260 315
Stille AB	42,2%	34 730	–	187 345	260 653
Summa noterade innehav		339 316	148 084	2 454 959	1 474 085
SweVet Holding AB	27,0%	6 161	–	13 315	8 600
Sixera Pharma AB	9,9%	10 000	–	10 000	–
OncoZenge AB	5,0%	3 000	–	3 000	–
Part Production Sweden AB	50,0%	11 107	–	32 417	11 701
Society AB	6,7%	3 000	–	3 000	3 000
Athera Biotechnologies AB	10,9%	16 020	–	–	18 120
Epicyt Pharma AB	6,4%	787	–	787	–
Synartro AB	13,8%	5 696	–	6 194	–
Gesynta Pharma AB	13,6%	27 266	–	35 960	16 765
Cinclus Pharma Holding AB	2,7%	12 882	–	18 606	2 726
Animal Probiotics AB (f.d ProEquo AB)	16,8%	3 563	–	57	6 785
nWise Ägare AB	50,0%	138	–	6 286	0
nWise AB	na	na	–	–	7 243
Summa onoterade innehav och andelar		99 619	–	129 622	74 940
SEB Primeräntefond		–	–	–	20 275
Avanza Kapitalförsäkring	-	3 000	–	18 072	11 537
Nordea Kapitalförsäkring	-	921	–	921	46 268
Summa innehav i kapitalförsäkringar och räntefonder		3 921	–	18 993	78 081
Redovisat värde		460 495	148 084	2 603 574	1 627 106

*) 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.

Not a) 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 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%.

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.

Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

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

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%
Summa	817 670	1 509 652	691 982	148 084	
Obeskattade reserver				704	22,0%
Underskottsavdrag*				-6 783	21,4%
Summa	817 670	1 509 652	691 982	142 005	

*) 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.

Innehav 2019-12-31	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats
Elos Medtech AB	36 337	55 117	18 779	4 019	21,4%
InDex Pharmaceuticals Holding AB	59 495	51 656	-7 838	-1 677	21,4%
Sedana Medical AB	256 049	260 315	4 266	913	21,4%
SEB Primeräntefond	19 838	20 275	437	94	21,4%
Summa	371 719	387 363	15 644	3 248	
Obeskattade reserver				1 549	22,0%
Summa	371 719	387 363	15 644	4 897	

Under helåret 2020 har den beräknade uppskjutna skatteskulden ökat med 137 108 tkr, varav mer än 50% av ökningen hänförs sig till det sista kvartalet. Ökningen beror framförallt på de starka aktiekursutvecklingarna i Sedana Medical och Calliditas Therapeutics under fjärde kvartalet.

Rättelse av fel avseende uppskjuten skatt 2018 och 2019

I samband med upprättande av bokslutet 2020 har ett fel upptäckts avseende redovisning av uppskjuten skatteskuld hänförligt innehaven i noterade portföljbolag. Den temporära skillnad på vilken en uppskjuten skatteskuld redovisats har varit för hög, vilket inneburit att den uppskjutna skatteskulden per 2018-12-31 och per 2019-12-31 varit för högt upptagen.

Effekten på 2018 års Uppskjutna skatteskuld och Egna kapital uppgår till 37 681 tkr (positiv justering).

Effekten på 2019 års Uppskjutna skatteskuld och Egna kapital uppgår till 49 658 tkr (positiv justering). Uppskjuten skattekostnad har minskat med 11 977 tkr och haft en motsvarande positiv effekt på nettoresultatet.

Ändringen har inte inneburit några effekter på tidigare presenterade kassaflöden.

Not 3 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

	2020-12-31	2019-12-31
Part Production Sweden AB	5 651	–
nWise Ägare AB	2 000	–
Summa	7 651	–

Löner och andra ersättningar till nyckelpersoner i ledande ställning

	2020-01-01 – 2020-12-31			2019-01-01 – 2019-12-31		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörsfaktura	Lön	Annan ersättning	Leverantörsfaktura
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	–	17	–	–	17	90
Anders Hansen, Styrelseledamot	–	–	–	–	–	–
Ulrika Dellby, Styrelseledamot	–	–	–	–	–	–
Marianne Dicander Alexandersson, Styrelseledamot	–	–	–	–	–	–
Henning Julander, Head of trading	849	–	–	193	–	–
Karl Tobieson, VD	380	94	–	–	–	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	307	60	–	–	–	–
Cronhamn Invest AB (Bengt Julander)	–	–	–	–	–	–
Summa	1 536	171	–	193	17	90

Bolaget har som närstående definierat 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 kring köpoptioner utställda av bolagets ägare till ledningen

Bolagets VD och ekonomichef har förvärvat köpoptioner som utställts av bolagets ägare. Köpoptionerna löper fram till och med 1 oktober 2023 med ett lösenpris om 2 627 457 kr per aktie. Vid förvärvet har en premie motsvarande marknadsvärdet av optionerna (Black-Scholes värdering) erlagts. Köpoptionerna omfattar maximalt 75 aktier i bolaget. Ett eventuellt utnyttjande av köpoptionerna leder inte till någon ökning eller utspädning av aktiekapitalet i Linc AB.

Not 4 Investeringsåtaganden

Linc har vid verksamhetsårets utgång gjort teckningsåtaganden motsvarande pro-rata teckning i de aviserade företrädesemissionerna i Medivir (c. 7 mkr) samt Index Pharmaceuticals (c. 50 mkr). Utöver pro-rata teckningen har bolaget åtagit sig att garantera ett belopp om upp till 17 mkr i Medivirs emission. Linc har dessutom under året 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 verksamhetsårets utgång finns ett åtagande från Linc om att investera c. 12,5 mkr om den sista definierade milstolpen uppnås. Linc har vidare gjort ett åtagande om att teckna sin pro-rata andel i den planerade nyemissionen i OncoZenge samt garantera ett teckningsbelopp om upp till 14,9 mkr (inklusive pro-rata andelen). För garantiåtagandena i Medivir och OncoZenge kommer Linc att erhålla garantiersättningar på 7-8% av garantibeloppen.

