

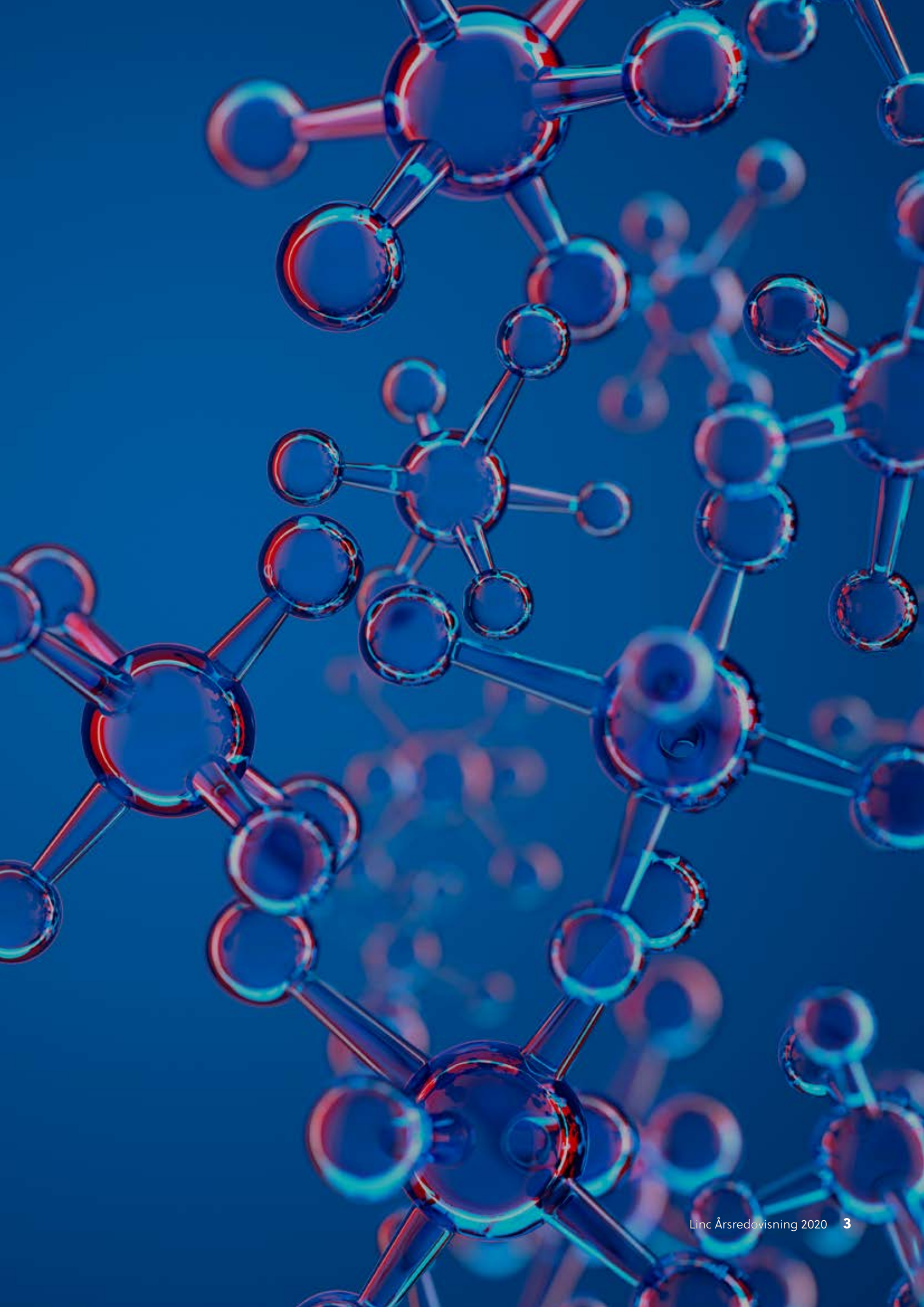


Årsredovisning 2020

Linc 

Innehåll

VD har ordet	4
Det här är Linc	6
Lincs verksamhet: affärsidé och strategi	8
Lincs verksamhet: vad vi tillför till våra portföljbolag	10
Viktiga händelser 2020	11
Vår portfölj 2020	12
Portföljens utveckling 2020	14
Våra portföljbolag (översikt)	16
Våra portföljbolag (noterade)	18
Våra portföljbolag (onoterade)	23
Finansiella rapporter och noter – innehållsförteckning	28
Finansiella rapporter och noter	29–73
Årsredovisningens undertecknande	74
Revisionsberättelse	76



VD har ordet

2020 var ett av de absolut mest framgångsrika åren i Lincs historia. Vi som vet hur Linc på ett långsiktigt och tålmodigt sätt varit med och byggt de framgångsrika bolag som utgör ryggraden i dagens verksamhet inser samtidigt att framgångarna inte är resultatet av ett enskilt års smarta beslut. Sedan, Calliditas och MedCaps framgångar under året är resultatet av ett medvetet och tålmodigt bolagsbyggande.

Kärnan i Linc är, och har alltid varit, att bygga framgångsrika bolag på lång sikt vilket, utan undantag, över tid kommer skapa aktieägarvärde.

Det är också tydligt att i dessa bolagsbyggen har Linc haft stor nytta av sitt breda industriella nätverk inom områden som klinisk utveckling, kommersialisering, finansiering och affärsutveckling. Vårt arbetssätt är långsiktigt och många av de närmaste rådgivarna i nätverket har vi samarbetat med, i olika konstellationer, i över trettio år. Gemensamt har vi fått otroligt värdefulla erfarenheter som Lincs framtida bolag och projekt kommer ha stor nytta av.

Året som helhet överskuggades av COVID-19-pandemin men i spåren av denna noterar vi också ett ökat intresse för vår sektor. Ett ökat fokus på vår sektor är samtidigt inget nytt i sig utan följer de senaste fem till tio årens trend.

Värdeutvecklingen i Lincs portfölj under året summerar till utmärkta plus 58 procent, drivet primärt av de tre stora innehaven Calliditas, Sedana och MedCap, vilka fortsatte 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 för Linc som var med vid grundandet av bolaget och projektet. Även Sedana presenterade resultat från pågående kliniska studier. Speciellt glädjande var de sekundära målen som pekar på den tydliga kliniska nyttan med Sedanas 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. Dels lyckades man på ett framgångsrikt sätt navigera under Corona-oron, dels tog man in externt kapital genom den riktade emissionen om 229 mkr 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 dessa bidragit till att skapa långsiktigt starka bolag med förutsättningar att växa.

Värt att notera är att Linc under året genomförde ett antal nya investeringar; i Epicyt Pharma, Synartro, 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 värdeutvecklingen under året summerar till plus 1 519 procent. Totalt genomfördes sålunda sex nya investeringar under året efter att ett drygt hundratal bolag djupanalyserats samt ett relativt stort antal möjliga investeringar i riktade emissioner och s.k. placements övervägts. Därutöver genomförde vi ett antal uppföljningsinvesteringar, varav en av de större var i Index Pharmaceuticals där Linc stöttar finansieringen av deras inledande fas III studie, samt i bland annat Gesynta, nWise och Medivir.

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

Stockholm 2021-03-01

Karl Tobieson, VD

»Kärnan i Linc är, och har alltid varit, att bygga framgångsrika bolag på lång sikt vilket, utan undantag, över tid kommer skapa aktieägarvärde.«



Det här är Linc

Linc är en investerare i produktorienterade bolag inom den Nordiska Life Science industrin. Vi investerar i och utvecklar främst små och medelstora life science-bolag inom Medicinteknik och Läkemedel.

Investeringarna görs i såväl privata som publika bolag och i forsknings- respektive verksamhetsdrivande bolag. Typiskt sett sker investeringar inom läkemedelsutveckling i en tidigare fas jämfört med investeringar inom medicinteknik.

Linc är en aktiv och långsiktig ägare med ett brett industriellt nätverk för att stötta portföljbolagen. Vi arbetar tillsammans med ledning, grundare och styrelse för att realisera den inneboende potential som finns i bolaget, har ambitiösa planer för vidareutveckling och expansion och deltar aktivt i valberedningsarbetet.

Linc uppvisade för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2020 ett rörelseresultat (EBIT) på 970 mkr och hade vid utgången av 2020 ett substansvärde om 2 494 mkr.

Historik

1991

- Pharmalink och Linc startas.

1993

- Förvärv av Stille AB.

1999

- Huvudprojektet i Calliditas förvärvas.
- Börsnotering av Stille AB.

2004

- Nya Pharmalink bildas, projekt separeras i eget bolag (nuvarande Calliditas Therapeutics) och försäljning av produktportfölj inleds.

2005

- Pharmalink säljer produktportfölj till Meda.
- Sedana Medical grundas.

2007

- Investering i MedCap.

2008

- Förvärv av aktier i nWise AB.

2012

- Förvärv av aktier i Swevet.

2013

- Investering i Animal Probiotics.



2014

- Förvärv av aktier i Arcoma

2015

- Investering i Athera Biotechnologies

2016

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

2017

- Förvärv av aktier i Medivir
- Notering av Sedana

2018

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

2019

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

2020

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



Lincs verksamhet: affärsidé och strategi

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

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



INVESTERINGSPROCESS

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

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

SAMMANFATTNING AV PRINCIPER FÖR VÅRA INVESTERINGAR:

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



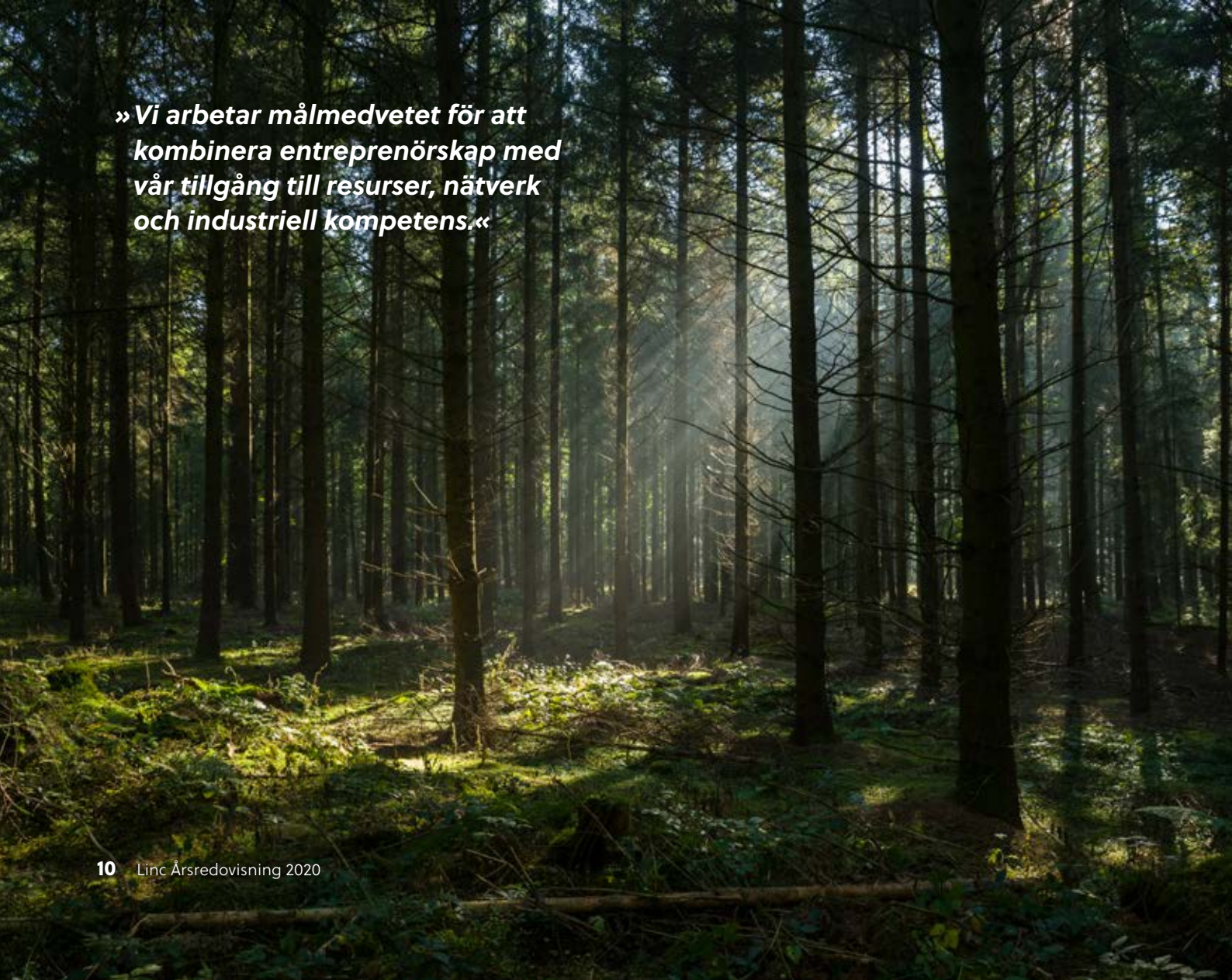
Lincs verksamhet: vad vi tillför våra portföljbolag

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

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

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

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



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

Viktiga händelser 2020

2020 var ett aktivt år för Linc och befintliga portföljbolag.

Sex nya bolag tillkom i portföljen genom investeringar i de onoterade bolagen Epicyt, Synatro, Sixera och OncoZenge samt i de noterade bolagen AdderaCare och Fluoguide. Därutöver genomfördes ett antal uppföljningsinvesteringar, varav en av de större var i Index Pharmaceuticals där Linc stöttar finansieringen av deras inledande fas III studie. Finansieringen av Index Pharmaceuticals avslutades under det första kvartalet 2021. Utöver uppföljningsinvesteringen i Index Pharmaceuticals genomförde Linc under året ett antal uppföljningsinvesteringar i bland annat Gesynta, nWise och Medivir. Samtliga aktier i de finansiella placeringarna i Doro och Egetis såldes.

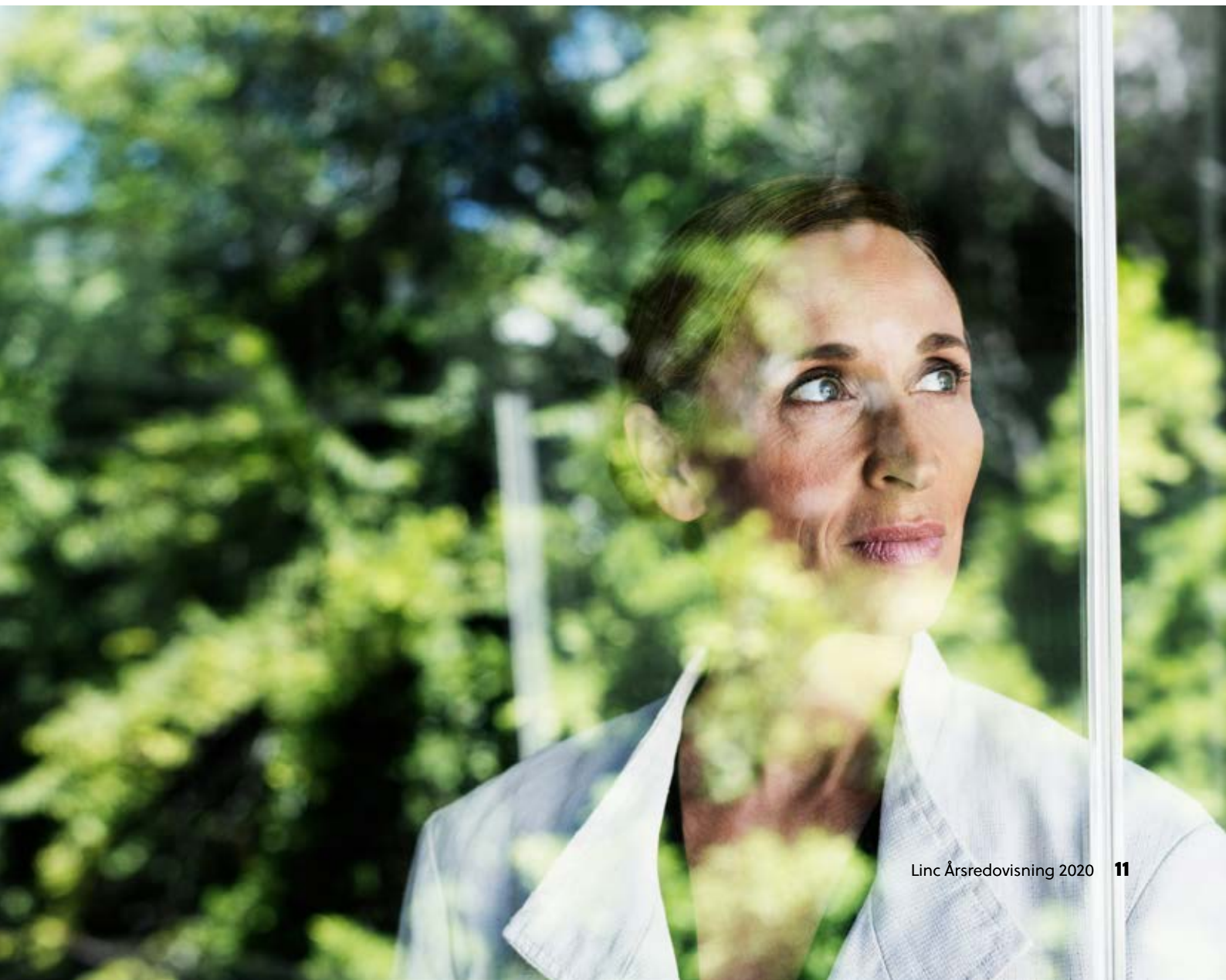
Bolagens värde i Lincs portfölj steg med 58 procent under året, drivet primärt av de tre stora innehaven; Calliditas, Sedana och MedCap, vilka fortsatte utvecklas på ett fint sätt under året. Särskilt värt att notera är de positiva topline resultaten i Calliditas pågående NeflgArd-studie. Studien fortsätter under

2021 och nästa steg är att ansöka om registrering av Nefecon i USA under 2021.

Även Sedana presenterade resultat från pågående kliniska studier och speciellt uppmärksammat var de sekundära målen som pekar på den tydliga kliniska nyttan med Sedanas teknologi, som 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 lyckas ta in externt kapital under oroliga tider med den riktade emissionen om 229 mkr 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.

Mot slutet av året utökades organisationen och Karl Tobieson tillträdde som VD och Thomas Bergh som CFO.



Vår portfölj 2020

Linc är ägare i 22 bolag med bas i den nordiska life science-marknaden. Investeringar har gjorts i två huvudsakliga områden; medicinteknik och läkemedel. Portföljbolagen är i grunden produktorienterade och har alla globala ambitioner. Inom sektorn medicinteknik är portföljbolagen typiskt sett i ett senare utvecklingsskede och har i de flesta fall produkter på marknaden och en etablerad marknadsposition. Lincs initiala investeringar i läkemedelsbolag sker oftast då portföljbolagen är i klinisk utvecklingsfas, vilket innebär att investeringarna sker relativt tidigt i portföljbolagens utveckling.

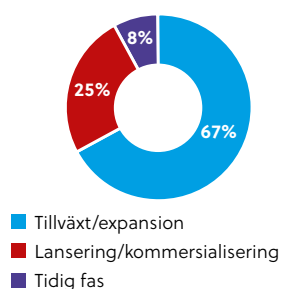
Portföljbolagen befinner sig således i olika stadier; alltifrån tidig forskningsfas till fullt kommersiellt beprövade affärsmodeller med god lönsamhet. Gemensamt för samtliga portföljbolag är att Linc är en stor ägare som tillsammans med ledning och övriga ägare aktivt driver utvecklingen av bolagen.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

2020-12-31	Kapital- andel	Aktiekurs (SEK)	Antal aktier/ andelar	Verkligt värde (mkr)	Kr/aktie (SEK)	Andel av substansvärde
Noterade innehav						
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%
Onoterade innehav						
Animal Probiotics	16,7%		104 290	0,1	57	0,0%
Athera Biotechnologies	10,9%		957 000	0,0	0	0,0%
Cinclus Pharma	2,7%		7 029	18,6	18 606	0,7%
Epicyt Pharma	6,4%		104 942	0,8	787	0,0%
Gesynta Pharma	13,6%		38 013	36,0	35 960	1,4%
nWise Ägare	50,0%		125	6,3	6 286	0,3%
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%
Sixera Pharma	9,9%		8 772	10,0	10 000	0,4%
SweVet	27,0%		11 843 558	13,3	13 315	0,5%
Synartro	13,8%		34 800	6,2	6 194	0,2%
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%

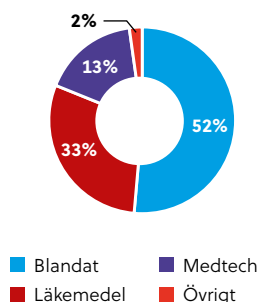
1. Varav 18,1 mkr avser Avanza kapitalförsäkring, 0,9 mkr avser Nordea kapitalförsäkring, 21,9 mkr avser likvida medel samt -141,7 mkr avser uppskjuten skatteskuld.

Substansvärdets fördelning

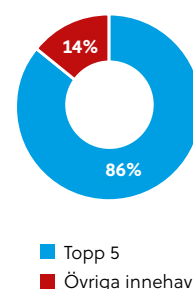
FAS I UTVECKLINGEN



UNDERSEKTORER



KONCENTRATION



Portföljens utveckling 2020

Under året ökade substansvärdet med 833 mkr, vilket motsvarar en avkastning på 50,2%.

Resultatet från förvaltningsverksamheten för helåret uppgick till 974,4 mkr, vilket motsvarar en avkastning på 57,7%.

NOTERADE INNEHAV

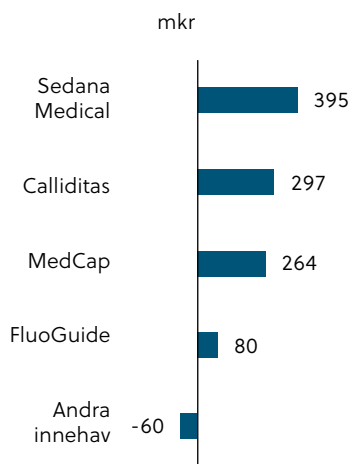
Värdeförändring i noterade innehav under perioden uppgick till 63,9%, +966,5 mkr.

Värdeförändringarna i Sedana (152%, +395 mkr), Calliditas (84%, +297 mkr) och MedCap (62%, +264 mkr) representerar tillsammans 98% av förvaltningsresultatet. Calliditas positiva topline resultat av NeflgArd-studien samt Sedanas redovisade resultat från pågående kliniska studier har varit särskilt viktiga under året.

ONOTERADE INNEHAV

Värdeförändring i onoterade innehav under året var 9,7%, +9,2 mkr. Utvecklingen var primärt drivet av att de rörelsedrivande bolagen levererat kassaflödestillväxt samt att de kapitalanskaffningar som genomförts under perioden skedde till högre värderingar än Lincs tidigare investeringar. Värdet av innehavet i Athera Biotechnologies justerades under året med -19 mkr efter negativt besked i den pågående kliniska studien.

Bolagens bidrag till portföljutvecklingen 2020



Förvaltningsresultat

2020-01-01 – 2020-12-31

mkr

%

Noterade innehav

AdderaCare	10,6	42,5%
Arcoma	7,6	11,1%
Calliditas	296,5	84,4%
Elos Medtech	-2,7	-4,9%
FluoGuide	80,3	1518,8%
InDex Pharmaceuticals	-10,8	-20,8%
MedCap	263,8	61,8%
Medivir	-0,2	-2,4%
Sedana Medical	394,7	151,6%
Stille	-73,3	-28,1%

Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)

966,5 63,9%

Onoterade innehav

Animal Probiotics	-6,7	-99,2%
Athera Biotechnologies	-19,1	-100,0%
Cinclus Pharma	5,3	194,1%
Epicyt Pharma	0,0	0,0%
Gesynta Pharma	6,7	39,9%
nWise (innehav sålt till nWise Ägare) ¹	-7,2	nm
nWise Ägare ¹	6,1	nm
OncoZenge	0,0	0,0%
Part production Sweden ²	15,6	nm
Sciety	0,0	0,0%
Sixera Pharma	0,0	0,0%
SweVet ²	7,9	nm
Synartro	0,5	8,8%

Resultat onoterade innehav

9,2 9,7%

Förändringar verkligt värde andra innehav ³

-2,6 -3,3%

Utdelningar från portföljbolag

1,3 nm

Resultat av förvaltningsverksamheten

974,4 57,7%

1. nWise Ägare förvärvade innehavet i nWise AB under det 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 perioden var -0,1 mkr.

2. Part Production förvärvade en del av innehavet i SweVet Holding AB under fjärde kvartalet. Netto värdeförändring under perioden var noll.

3. Inkluderar värdeförändringar i SEB räntefond, Avanza kapitalförsäkring, Nordea kapitalförsäkring, övriga onoterade värdepapper samt utställda optioner.



Våra portföljbolag

Lincs portfölj bestod per den 31 december 2020 av 10 noterade och 12 onoterade bolag. Företagen befinner sig i olika stadier; alltifrån tidig forskningsfas till fullt kommersiellt beprövade affärsmodeller med god lönsamhet. Gemensamt för samtliga bolag är att Linc är en större ägare som tillsammans med ledning och övriga ägare aktivt driver utvecklingen av företagen.

Noterade bolag:



Onoterade bolag:



Epicyt

Part Production



Noterade bolag



AdderaCare AB

www.adderacare.se 1,4% av substansvärdet
Börsvärde 2020-12-31: 154 mkr 23,2% ägarandel
Förvärvsår: 2020 **Investerat belopp: 25 mkr**

AdderaCare är en företagsgrupp med fokus på förvärv av bolag inom hjälpmedelssektorn, med syfte att förbättra livskvaliteten för människor med funktionsvariationer. Gruppen består av de fem dotterbolagen Trident, Komikapp, Amajo, Erimed och Huka, vars produkter bland annat inkluderar ramper, trappor, hissar, badrumsutrustning, proteser, ortoser, ortopediska skor och sinnesstimulerande hjälpmedel. AdderaCares kunder innefattar kommuner, landsting samt privatpersoner.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Förvärvsdriven affärsmodell med utmärkta möjligheter att skapa värden i ett fragmenterat subsegment av medtech-industrin.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Riktad nyemission till Linc AB om 25 mkr.
- Uppgörelse med dotterbolaget HUKA om tilläggsköpeskilling.
- Företträdesemission om ca 15 mkr.
- Koncernen påverkades av Covid-19-pandemin genom minskad försäljning i dotterbolagen. Inköp av hjälpmedelsprodukter försvårades när kundernas verksamheter begränsades på grund av restriktioner.

Finansiell utveckling, mkr	2020	2019
Nettoomsättning	205,2	205,9
Tillväxt	-0,3 %	7,0 %
Rörelseresultat	11,4	-0,6
Rörelsemarginal	5,5 %	-0,3 %
Nettoresultat	10,0	-1,9



Arcoma AB

www.arcoma.se 3,0% av substansvärdet
Börsvärde 2020-12-31: 282 mkr 26,9% ägarandel
Förvärvsår: 2014 **Investerat belopp: 20 mkr**

Arcoma grundades 1990 och är en svensk leverantör av kompletta radiologi-lösningar som används inom viktiga kliniska tillämpningsområden inom radiologi. Produktportföljen innehåller en kombination av detektorer, generatorer, mjukvara och positioneringssystem för att skapa en optimal konfiguration för diagnostik. Arcomas lösningar syftar till att korta ner ledtider mellan diagnostik och behandling för patienter genom effektiva, pålitliga och tydliga diagnostiska resultat. Produkterna säljs över hela världen med målsättningen att förbättra patientvården, samt arbetsmiljön för användaren.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Arcoma har ett tydligt värdeerbjudande till starka industriella partners i en tydlig omställning mot digital röntgen globalt.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Sanna Rydberg utsågs till ny VD för Arcoma.
- Arcoma lanserade nya röntgensystemet OMNERA 500A på den amerikanska marknaden.
- Konica Minolta Europa tecknade 5-årigt leverantörsavtal med Arcoma.
- Arcoma lanserade ny produkt – Arcoma Precision i5.
- Koncernen påverkades av Covid-19-pandemin genom minskad försäljning i Europa samt utebliven försäljningsökning i Nordamerika. Anbud och inköp har skjutits på framtiden på grund av pandemin.

Finansiell utveckling, mkr	2020	2019
Nettoomsättning	117,4	133,7
Tillväxt	-12,2 %	11,9 %
Rörelseresultat	3,6	9,1
Rörelsemarginal	3,1 %	6,8 %
Nettoresultat	1,4	6,6



Calliditas Therapeutics AB

www.calliditas.se 26,0% av substansvärdet
Börsvärde 2020-12-31: 6 972 mkr 9,3% ägarandel
Förvärvsår: 1999 Investerat belopp: 108 mkr



Calliditas Therapeutics är ett biofarmabolag i klinisk fas som fokuserar på att identifiera, utveckla och kommersialisera nya behandlingar av sällsynta sjukdomar, med initialt fokus på njur- och leversjukdomar där det finns ett betydande icke tillgodosett medicinskt behov. Bolaget grundades 2004 för att utveckla och kommersialisera Nefecon, Calliditas ledande produktkandidat. Nefecon är en patenterad, ny oral formulering av budesonid för behandling av den autoimmuna njursjukdomen IgA nefropati (IgAN). Produkten är i en pågående fas III studie av dess kliniska utveckling.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Står inför kommersialisering av Nefecon i USA med egen organisation samt trolig utlicensiering i andra geografier. Expanderar successivt sin kliniska portfölj genom inlicensieringar och förvärv.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Rapporterade positiva topline-resultat från fas 3-studien NefIgArd.
- Förvärv av kontrollpost i Genkyotex SA.
- Notering på Nasdaq Global Market i USA samt riktad emission om cirka 90 MUSD.
- Richard Philipson utsågs till Chief Medical Officer (CMO).

ANTAL ANSTÄLLDA: 23



Elos Medtech AB

www.elosmedtech.se 1,6% av substansvärdet
Börsvärde 2020-12-31: 871 mkr 4,6% ägarandel
Förvärvsår: 2018 Investerat belopp: 26 mkr



Elos Medtech grundades 1923, är specialiserat på medicinteknik och har omfattande expertis inom utveckling, design och kontraktstillverkning av medicinsk utrustning. Kunderna består primärt av branschledande företag med internationell verksamhet inom marknaderna för tandvård, ortopedi och life science.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Står inför tillväxtfas inom robotkirurgi som kan driva omsättning och resultat. Finansiell investering.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Beslut om investeringar på ca 70 mkr under tre år för att möta efterfrågan inom robotiserad kirurgi.
- Tim Turner utsågs till Managing Director för Elos Medtech i Memphis.
- Elos Medtech lanserade tandimplantatsprodukten Elos Accurate® Hybrid Base™ i USA.
- Utbyggnaden av enheten i Skara pågick under året (hela utbyggnaden beräknas vara klar under andra kvartalet 2021).
- Koncernen påverkades av Covid-19-pandemin genom minskad försäljning främst inom dentalområdet.

Finansiell utveckling, mkr	2020	2019
Nettoomsättning	580,0	689,4
Tillväxt	-15,9 %	6,9 %
Rörelseresultat	63,6	65,3
Rörelsemarginal	11,0 %	9,5 %
Nettoresultat	36,0	38,5

Noterade bolag, fortsättning



FluoGuide AS

www.fluoguide.com 3,4% av substansvärdet
Börsvärde 2020-12-31: 1 254 mkr 6,8% ägarandel
Förvärvsår: 2020 Investerat belopp: 5 mkr

FluoGuide grundades 2018 och utvecklar kirurgiska lösningar som bidrar till att minska lidandet för patienter med cancer, öka chanserna för tillfrisknad samt minska kostnaderna för vårdsystemet. Bolagets ledande produkt är föreningen FG001, vilken vid injektion i patienten "lyser upp" cancer och dess tillväxt i den omgivande vävnaden. Detta möjliggör för kirurgen att mer effektivt lokalisera och avlägsna tumören.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- FluoGuide fick klartecken att gå vidare till den andra dosnivån med FG001 i fas-I/II studien.
- Fas-I/II klinisk studie av FG001 inleddes med rekrytering av de första patienterna.
- Henrik Moltke utsågs till ny Ekonomichef för FluoGuide.
- Dorthe Grønnegaard Mejer utsågs till Vice President of Clinical Development.
- Riktad nyemission om cirka 11,6 MDKK.

ANTAL ANSTÄLLDA: 3



InDex Pharmaceuticals AB

www.indexpharma.com 1,6% av substansvärdet
Börsvärde 2020-12-31: 410 mkr 10,0% ägarandel
Förvärvsår: 2018 Investerat belopp: 59 mkr

IndexPharma är ett stockholmsbaserat läkemedelsbolag som grundades 2000. Företaget utvecklar behandlingar av immunologiska sjukdomar. InDexs ledande produkt, cobitolimod, är en behandling i sent stadium av medelsvår till svår aktiv ulcerös kolit, en kronisk inflammatorisk tarmsjukdom. Cobitolimod har påvisat både effektivitet och en fördelaktig säkerhetsprofil i en fas IIb studie. Förberedelserna för registrering av klinisk prövning pågår.



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Inleder fas III studier under 2021 med en kandidat som har en attraktiv biverkansprofil.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Meddelade avsikt att genomföra nyemission om 500 mkr för fas-III utveckling av cobitolimod.
- Lancet Gastroenterology and Hepatology publicerade resultaten från fas IIb-studie med cobitolimod.
- FDA och EMA gav klartecken att ta cobitolimod vidare till fas III.
- Meddelade slutsats av granskning av CONDUCT-studien samt beslut att ta cobitolimod vidare mot fas III utvärdering.

ANTAL ANSTÄLLDA: 7



MedCap AB

www.medcap.se

27,3% av substansvärdet

Börsvärde 2020-12-31: 3 403 mkr 20,0% ägarandel

Förvärvsår: 2007

Investerat belopp: 47 mkr

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



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Förvärsdriven affärsmodell med bevisad förmåga att utvinna synergier.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Anders Dahlberg utsågs till ny VD för MedCap.
- Förvärv av medicinteknikbolaget Multi-Ply Components Ltd.
- Riktad nyemission om 229 mkr.
- Dotterbolaget Abilia förvärvade Somna AB.
- Koncernen påverkades av Covid-19-pandemin genom minskad försäljning främst i dotterbolaget Abilias norska verksamhet. Övriga dotterbolag påverkades i mindre omfattning.

Finansiell utveckling, mkr	2020	2019
Nettoomsättning	817,4	757,1
Tillväxt	8,0 %	6,8 %
Rörelseresultat	89,1	83,2
Rörelsemarginal	10,9 %	11,0 %
Nettoresultat	62,8	56,1



Medivir AB

www.medivir.se

0,3% av substansvärdet

Börsvärde 2020-12-31: 202 mkr 4,2% ägarandel

Förvärvsår: 2017

Investerat belopp: 9 mkr

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



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Bred portfölj av kliniska projekt med goda möjligheter till vidareutveckling av de kliniska projekten och värdeskapande genom affärsutveckling.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Meddelade avsikt att genomföra företrädesemission om 170 mkr samt riktad emission om 25 mkr.
- Yilmaz Mahshid utsågs till ny VD för Medivir.
- MIV-818 erhöll Orphan Medicinal Product Designation av EU och FDA.
- Meddelade positivt utfall av fas-Ia studie för MIV-818.
- Avtal med Shijiazhuang Yuanmai Biotechnology angående tillverkning och försäljning av Xerclear® i Kina.

ANTAL ANSTÄLLDA: 9

Noterade bolag, fortsättning

SEDANAMEDICAL

Sedana Medical AB

www.sedanamedical.com 26,1% av substansvärdet
Börsvärde 2020-12-31: 7 905 mkr 8,2% ägarandel
Förvärvsår: 2005 **Investerat belopp: 24 mkr**

Sedana Medical grundades 2005 och är ett medicintekniskt företag inom anestesi via inhalation, med ambitionen att utveckla en ny global standard för behandling inom intensivvård. Bolaget har utvecklat ett system för leverans av anestesi som kallas AnaConDa, vilket används för administrering av flyktiga anestesimedel till invasivt ventilerade patienter. Sedana Medical genomför för närvarande en klinisk fas III studie med målsättning att få sin läkemedelskandidat IsoConDa (isofluran) godkänd för anestesi via inhalation i Europa (genom AnaConDa).



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Sedana har med stöd av de kliniska studier som nyligen avslutats möjlighet att registrera egna läkemedel samt driva utvecklingen av klinisk praxis inom sedering.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Susanne Andersson utsågs till ny Ekonomichef.
- Lämna de in ansökan om marknads godkännande för läkemedlet Sedaconda.
- Meddelade positivt top line-resultat i registreringsgrundande IsoConDa-studie.
- Etablerade försäljningsorganisation i Benelux.
- Erhöll marknads godkännande av AnaConDa i Saudiarabien och Mexico.
- Tecknade distributionsavtal i Mellanöstern och Australien.

ANTAL ANSTÄLLDA: 58



Stille AB

www.stille.se 7,5% av substansvärdet
Börsvärde 2020-12-31: 444 mkr 42,2% ägarandel
Förvärvsår: 1993 **Investerat belopp: 35 mkr**

Stille grundades 1841. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kirurgiska instrument och operationsbord som används i samband med kirurgiska ingrepp. Stille fokuserar på de två marknadssegmenten kardiiovaskulär- och plastikkirurgi. Stilles kunder består huvudsakligen av sjukhus och industriella partners som har produkter som kompletterar Stilles produkter



VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Stille tecknade exklusivt globalt distributionsavtal med Pathy Medical för produkten Light Jacket®.
- Niklas Carlén utsågs till CFO.
- Brian Anderson utsågs till General manager – USA.
- Koncernen påverkades av Covid-19-pandemin, men växte fortsatt inom kirurgiska instrument i USA. Operationsbord påverkades negativt, primärt inom det kardiiovaskulära segmentet då dessa operationer prioriterades ner under pandemin.

Finansiell utveckling, mkr	2020	2019
Nettoomsättning	142,6	156,7
Tillväxt	-9,0 %	15,4 %
Rörelseresultat	14,5	28,5
Rörelsemarginal	5,8 %	18,2 %
Nettoresultat	8,3	22,9

Onoterade bolag



Animal Probiotics AB

www.animalprobiotics.com

0,0% av substansvärdet

Ägarandel: 16,7%

Förvärvsår: 2013

Investerat belopp: 4 mkr

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

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Beslut om nyemission om cirka 3,4 mkr till kursen 0,55 kr per aktie för att finansiera uppbyggnad av lager samt forstatta studier som krävs för förnyade tillstånd.
- Besked om att husdjursprodukten OnlyGoodDog ej får fortsätta säljas då giltigt EU-tillstånd saknas. Ansökan om nytt tillstånd från maj 2022 kräver ytterligare studier.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Athera Biotechnologies AB

www.atera.se

0,0% av substansvärdet

Ägarandel: 10,9%

Förvärvsår: 2015

Investerat belopp: 16 mkr

Athera Biotechnologies är ett biofarmaceutiskt företag i klinisk fas som fokuserar på utveckling av antiinflammatoriska biologiska kandidatläkemedel för att förhindra och behandla hjärt- och kärlsjukdomar. Bolaget genomför ett patenterat kliniskt utvecklingsprogram med den ledande kandidaten ATH3G10. Athera bedömer att ATH3G10 har potentialen att bli en förstklassig terapeutisk antikropp för bred användning vid hjärt- och kärlsjukdomar. Baserat på en positiv rapport från en aktuell fas IIa "proof-of-concept"-studie kan indikationer inkludera hjärtsvikt, perifer artärsjukdom, samt arteriovenös dysfunktion hos dialyspatienter.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Styrelsen avvaktar ytterligare informationsinsamling för att fatta beslut om väg framåt för fas-II studien av ATH3G10.
- Rapporterade "top-line" resultat från hjärtinfarktstudien som innebar en trend till positiv behandlingseffekt, samt att 5 patienter behandlade med aktivt läkemedel hade utvecklat ADA (anti-drug antibodies) mot läkemedels-kandidaten efter endast en singel-dos administrering.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Avveckling efter fas II studien.



Cinclus Pharma AB

www.cincluspharma.com

0,7% av substansvärdet

Ägarandel: 2,7%

Förvärvsår: 2016

Investerat belopp: 13 mkr

Cinclus Pharma är ett läkemedelsbolag i klinisk studie som grundades 2014, och utvecklar ett läkemedel för behandling av matsmältningsstörning relaterat till magsyra, också kallad gastroesofageal refluxsjukdom (GERD). Företagets ledande läkemedelskandidat, X842, erbjuder förbättrad hantering av esofagit och GERD-symptom, vilket tidigare storsäljare som Losec och Nexium inte lyckats med. X842 har framgångsrikt genomfört en fas I studie, och en fas II studie är planerad att påbörjas under det första kvartalet 2021.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Jenni Björnulfson utsågs till ny Ekonomichef.
- Nyemission om cirka 250 mkr för att finansiera klinisk utveckling av X842.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

Onoterade bolag, fortsättning

Epicyt

Epicyt Pharma AB

0,0% av substansvärdet
Ägarandel: 6,4%
Förvärvsår: 2020
Investerat belopp: 1 mkr

Epicyt Pharma är ett medicinskt forskningsföretag, grundat 2014 och vars forskning fokuserar på kalciumabsorption i tarmarna och hur det påverkar benhälsan. Kalciumbrist kan leda till förkalkning av skelettet och benskörhet. Företaget avser att utveckla läkemedel som förbättrar benhälsan i patientgrupper med reducerat kalciumupptag i magsäcken. I preklinisk forskning har företaget identifierat en gallsyra och en fettsyra som kombinerat ökar kalciumupptaget i magsäcken. Studier uppvisar en åttafaldig ökning av kalciumupptag.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Inga viktiga händelser under året.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Gesynta Pharma AB

www.gesynta.se

1,4% av substansvärdet
Ägarandel: 13,6%
Förvärvsår: 2018
Investerat belopp: 27 mkr

Gesynta Pharma utvecklar läkemedel med antiinflammatoriska och vasoprotektiva effekter genom mPGES-1-hämning för ett flertal indikatorer såsom hjärt- och kärlsjukdomar samt cancer. Bolagets första kliniska kandidat, GS-248, avslutade nyligen en klinisk fas I-studie. GS-248 är en mycket potent mPGES-1-hämmare som i klinisk utveckling påvisat utmärkta läkemedelsliknande egenskaper för mikrovaskulär sjukdom. Gesynta har dessutom de prekliniska kandidaterna GS-659 och GS-073. Dessa genomgår tester för att identifiera potenta och stimulerande molekyler för behandling av inflammationssjukdomar.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Nyemission om cirka 190 mkr för att finansiera fortsatt utveckling av GS-248.
- Rapporterade positiva fas I-resultat med GS-248.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Stark portfölj av kandidater som drivs framåt i de kliniska programmen av ett erfaret team inom en smal indikation som kan breddas över tid.



nWise AB

www.nwise.se

0,3% av substansvärdet
Ägarandel: 50,0%
Förvärvsår: 2008
Investerat belopp: <1 mkr

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

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Skapat gemensamt ägarbolag tillsammans med Göran Jansson för att äga aktierna i nWise.
- Förvärv av en av grundarnas aktier i bolaget.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



OncoZenge AB

www.oncozenge.se

0,1% av substansvärdet
Ägarandel: 5,0%
Förvärvsår: 2020
Investerat belopp: 3 mkr

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

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Pirkko Tamsen utsågs till VD för OncoZenge.
- Moberg Pharma offentliggjorde avsikt att dela ut och notera OncoZenge på Nasdaq First North Growth Market.
- Riktad nyemission om 10 mkr samt meddelande om avsikt att ta in ytterligare 60 mkr i samband med noteringen.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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

Part Production Sweden AB

1,3% av substansvärdet
Ägarandel: 50,0%
Förvärvsår: 2019
Investerat belopp: 11 mkr

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

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Förvärv av 29% av SweVet Holding AB
- Förvärv av 19% av aktierna i AbsorBest AB
- Förvärv av 9% av aktierna i Cavis Technologies AB
- Försäljningen i Reison Medical AB (100% ägt dotterbolag) påverkades negativt under året av Covid-19-pandemin då kunderna skjutit på inköpsbeslut.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

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



Sciety AB

www.sciety.se

0,1% av substansvärdet
Ägarandel: 6,7%
Förvärvsår: 2018
Investerat belopp: 3 mkr

Sciety är ett investeringssyndikat specialiserat på tillväxtbolag inom life science-sektorn. Företaget investerar i bioteknik, hälsoteknik, informations- och kommunikationsteknik inom sjukvård, läkemedel och medicinteknik. Investeringarna innefattar bland annat Synartro, PharmNovo och Cavis Technologies. Vidare erbjuder Sciety ett utbud av olika tjänster till investerare och företag inom life science. Dessa innefattar kapitalresning och värdeskapande kommunikation för tillväxtbolag inom life science, bolagsvärdering och analys för aktörer i branschen.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Sciety tillsammans med nätverket investerade i fem bolag under året.
- Kommunikationstjänsterna utökades och man har nu fem kunder inom Investor Relations.
- Rekrytering av en medarbetare inom kommunikation, planer för ytterligare rekryteringar under 2021.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

En investering för att främja deal flow och säkerställa god insikt i DD processer.

Onoterade bolag, fortsättning

SIXERA PHARMA

Sixera Pharma AB

www.sixerapharma.com

0,4% av substansvärdet

Ägarandel: 9,9%

Förvärvsår: 2020

Investerat belopp: 10 mkr

Sixera Pharma är ett biofarmabolag som grundades för att utveckla grundläggande forskningsresultat inom hudsjukdomar till behandlingar. Grundarna upptäckte nyckelgener och mekanismer som reglerar hudbildning och barriärfunktioner som är kritiska för Nethertons syndrom, vilket är en sällsynt genetisk sjukdom som leder till kraftig hudinflammation och allergiska reaktioner. Upptäckten resulterade i ny behandling av sjukdomen som genomförs genom ett nätverk av akademiska och industriella samarbeten. Den nya behandlingen kallas SXR1096.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Genomförde nyemission om cirka 25 mkr för finansiering av fortsatt utveckling av SXR1096, inklusive fas-I/II studie med planerad start första halvåret 2021.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team som driver ett kliniskt utvecklingsprojektet inom en smal indikation (orphan) med "unmet medical need" och tydlig kommersiell potential vid framgångsrika studier.



Swevet AB

www.swevet.se

0,5% av substansvärdet

Ägarandel: 27,0%*

Förvärvsår: 2012

Investerat belopp: 6 mkr

Swevet grundades 2002 och är primärt aktivt inom försäljning och distribution av läkemedel och utrustning för djurhälsa i Sverige. Företaget erbjuder ett brett sortiment av produkter från några av de ledande tillverkarna av veterinärprodukter i världen. Produkterna inkluderar bland annat anestesi, autoklaver, djurmat och tillskott, geléer, handskar, hund- och kattillbehör, infusionsutrustning, kliniska kläder, djurhalsband, munkorgar och sprutor. Produkterna marknadsförs till kunder i Sverige.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Ny VD i januari 2020
- Nya effektiva lokaler

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Satsning inom en bransch i strukturomvandling tillsammans med starka ägare som skapar långsiktiga förutsättningar för tillväxt.

* Linc äger ytterligare 15% av Swevet indirekt genom Part Production Sweden AB.



Synartro AB

www.synartro.com

0,2% av substansvärdet

Ägarandel: 13,8%

Förvärvsår: 2020

Investerat belopp: 6 mkr

Synartro är ett forsknings- och utvecklingsbolag som utvecklar förbättrade behandlingar med patenterad leveransteknik, kombinerat med befintliga, beprövade läkemedel. Det ledande prekliniska programmet, SYN321, baseras på en ny behandling som kombinerar diklofenak kovalent, bundet till hyaluronan, för behandling av artros. Företagets initiala fokus ligger på knäartros med potential för ytterligare expansion.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Mia Brundin utsågs till ny VD för Synartro.
- Rapporterade positivt utfall från effektstudie av SYN321.
- Nyemission om cirka 17 mkr för att slutföra det prekliniska arbetet med SYN321.
- Beviljades patent avseende bolagets plattform för läkemedelsadministration i USA.
- Nyemission för att färdigställa tillverkningen av SYN321.

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

Starkt team med stor kommersiell potential.



Finansiella rapporter och noter

Förvaltningsberättelse	29
Hållbarhetsrapportering	32
Styrelse	36
Ledning	37
Resultaträkning för Investmentföretaget	38
Investmentföretagets rapport över totalresultat	39
Balansräkning för Investmentföretaget	40
Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital	41
Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget	42
Resultaträkning för juridisk person	43
Balansräkning för juridisk person	44
Balansräkning för juridisk person, forts	45
Rapport över förändringar i eget kapital i juridisk person	46
Rapport över kassaflöden i juridisk person	47
NOTER	
Not 1 Allmän information	48
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	48
Not 3 Finansiell riskhantering	53
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar	54
Not 5 Rörelsesegment	55
Not 6 Revisionsarvoden	57
Not 7 Ersättningar till anställda samt upplysningar om personal	58
Not 8 Finansiella intäkter och finansiella kostnader	59
Not 9 Skatt	60
Not 10 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde	62
Not 11 Lånefordringar portföljbolag	68
Not 12 Övriga finansiella tillgångar	69
Not 13 Andra kortfristiga fordringar	69
Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	69
Not 15 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	69
Not 16 Övriga kortfristiga skulder	69
Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	70
Not 18 Transaktioner med närstående	70
Not 19 Resultat från andelar i koncernföretag	71
Not 20 Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	71
Not 21 Andelar i dotterföretag	72
Not 22 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	72
Not 23 Investeringsåtaganden	73
Not 24 Händelser efter balansdagen	73
Not 25 Vinstdisposition	73
Årsredovisningens undertecknande	74
Revisionsberättelse	76

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Linc AB, organisationsnummer 556232-0811, får härmed avge redovisning över bolagets verksamhet under 2020. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderföretaget kommer att framläggas på årsstämman under 2021 för fastställande. Bolaget bedöms att under verksamhetsåret 2020 uppfylla kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. För vidare information om bedömning och implikationer av detta se *not 2.2 Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna*. Lincs säte är Birger Jarlsgatan 36, 2 trappor, 114 29 Stockholm.

VERKSAMHET

Linc investerar i produktorienterade bolag inom den Nordiska Life Science industrin. Investeringarna görs i såväl privata som publika bolag och i forsknings- respektive verksamhetsdrivande bolag. Typiskt sett sker investeringar inom läkemedelsutveckling i en tidigare fas jämfört med investeringar inom medikerteknik. Linc är en aktiv och långsiktig ägare med ett brett industriellt nätverk. Linc arbetar tillsammans med ledning, grundare och styrelse för att realisera den potential som finns i bolaget, har planer för vidareutveckling och expansion samt deltar aktivt i valberedningsarbetet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

Under perioden har investeringar i nya portföljbolag gjorts i Fluoguide (februari), Synartro (april), Epicyt Pharma (juni), Sixera Pharma (december), OncoZenge (december) samt AdderaCare (december). I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i 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) har 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 såldes en del av innehavet i SweVet till Part Production Sweden under perioden.

En sammanställning av investeringar och avyttringar under perioden framgår av *not 10 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde*.

FINANSIELL UTVECKLING

Resultat

Resultatet från förvaltningsverksamheten uppgick till 974,4 mkr (603,1 mkr). Värdeförändringen 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). Rörelseresultatet uppgick till 970,1 mkr (602,2 mkr). Vinst efter skatt för Investmentföretaget uppgick till 833,2 mkr (596,2 mkr) för 2020, vilket motsvarar 833 180 kr per aktie. Resultatutvecklingen i Linc är beroende av utvecklingen på de nordiska börserna. Avkastningen på substansvärdet per aktie uppgick till 50,2% (56,0%). Substansvärdet överensstämmer med redovisat värde på eget kapital för investmentföretaget.

Värdepappersportfölj

Värdet av Investmentföretagets och moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2020 till 2 603 mkr (1 627 mkr). Avyttringar under året uppgår till 81 mkr (119 mkr). Investeringar under året uppgår till 84 mkr (119 mkr). Värdeförändringen under året uppgår till 973 mkr (598 mkr). Värdet av samtliga större innehav har ökat under året. Se *not 10 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde* för ytterligare detaljer kring värdeutveckling per innehav.

Utveckling Investmentbolaget 2016-2020

Belopp i tkr där inte annat anges	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat					
Resultat av förvaltningsverksamheten	974 416	603 091	304 696	-77 950	208 228
Rörelseresultat (EBIT)	970 052	602 243	304 147	-80 531	206 769
Resultat före inkomstskatt	970 288	602 595	305 351	-78 829	209 783
Periodens resultat	833 181	596 180	315 926	-60 701	180 880
Finansiell ställning					
Balansomslutning	2 638 391	1 666 135	1 066 954	767 234	852 137
Verkligt värde – Portföljbolag och andra innehav (not 1)	2 603 574	1 627 106	1 027 972	685 612	750 734
Substansvärde	2 494 225	1 661 044	1 064 866	754 119	820 000
Eget kapital	2 494 225	1 661 044	1 064 866	754 119	820 000
Nettoskuld	-21 908	-36 534	-35 360	-60 191	-4 636
Soliditet, %	94,5	99,7	99,8	98,3	96,2
Per aktie*					
Substansvärde per aktie, kr	2 494 225	1 661 044	1 064 866	754 119	820 000
Resultat per aktie, kr	833 181	596 180	315 926	-60 701	180 880
Antal aktier per balansdagen, st	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000

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

Finansiering och likviditet

Investmentföretagets och moderföretagets likvida medel uppgick per 31 december 2020 till 21,9 mkr (36,5 mkr). Vid utgången av perioden fanns ingen upplåning eller outnyttjade krediter.

Skatter

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Linc har en ägarandel under 10% av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10% under minst 12 månader. Under året har avyttringar gjorts i Sedana, Elos Medtech, Index Pharmaceuticals samt SEB Prime räntefond med beskattningsbart resultat. Inga skattepliktiga utdelningar har erhållits under året. Skattekostnaden för realiserade försäljningar under perioden förväntas bli 0 kr p.g.a. möjligheten att utnyttja förluster från realiserade skattemässiga förluster (s.k. "fällan-förluster") 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 18 Transaktioner med närstående*. För ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till *not 7 Ersättning till anställda*.

ANTAL AKTIER OCH ÄGANDET

Vid utgången av 2020 fanns 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 på avkastningen på substansvärdet, eller aktiekurs om bolaget är noterat, i förhållande till svenska börsens småbolagsindex. Se även *not 18 Transaktioner med närstående* för upplysning om ledningens förvärv av köpoptioner från ägaren under perioden.

ANSTÄLLDA

Per 31 december 2020 fanns tre anställda i Linc. Under året anställdes Karl Tobieson som VD och Thomas Bergh som finansdirektör.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

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

Linc tecknade aktier i Medivir, motsvarande cirka 7 mkr genom utnyttjande av teckningsrätter samt ytterligare 1,6 mkr genom överteckning.

Innehavet i Elos Medtech avyttras.

Styrelseledamoten Ulrika Dellby förvärvar köpoptioner motsvarande 0,5% av aktierna i Linc AB från ägaren.

Efter periodens utgång har Linc säkerställt cirka 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

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

MODERFÖRETAGET

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

INVESTMENTFÖRETAGETS OCH MODERFÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Lincs framtida utveckling är beroende av utvecklingen i portföljbolagen. Utvecklingen på de finansiella marknaderna har också betydelse för utvecklingen i portföljbolagen och därmed

också investmentföretagets och moderföretagets resultat och ställning. Linc har som mål att ge aktieägarna en god riskjusterad avkastning genom aktivt arbeta med en portfölj med bolag inom den nordiska Life Science marknaden. Sektorkompetens, långsiktighet, aktivt ägande samt opportunistiskt agerande utgör centrala strategier för investeringsverksamheten, vilket skapar förutsättningar för värdeskapande i framtiden.

VÄSENTLIGA AVTAL

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga väsentliga avtal eller andra överenskommelser mellan ägarna eller andra parter som syftar till att erhålla eller bibehålla kontroll över bolaget. För information om investeringsåtaganden per 31 december 2020 se *not 23 Investeringsåtaganden*.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning.

Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Rörlig kontantärsättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantärsättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantärsättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den rörliga kontantärsättningen får uppgå till högst 50 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för sådana kriterier/av den fasta årliga kontantlönen.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantärsättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 5 procent av den fasta årliga kontantlönen. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Upphörande av anställning

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontanterersättning m.m.

Den rörliga kontanterersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen. Såvitt avser rörlig kontanterersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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

Frågående av riktlinjerna

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

HÅLLBARHETSPOLICY

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

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

Omfattning och syfte

Policyn gäller för samtliga medarbetare i Linc, representanter inklusive styrelseledamöter och i investeringsverksamheten engagerade konsulter. Med samtliga medarbetare i Linc avses anställda i Linc. Linc kommer i samförstånd med eventuella övriga ägare att verka för att motsvarande principer antas även i intressebolagens policyer.

Denna policy har utgångspunkt i våra kärnvärden:

- Affärsmässighet
- Beslutsamhet
- Respekt

Dessutom utgår Lincs hållbarhetspolicy från *United Nations Global Compact* och dess tio principer. Lincs ställningstagande avseende Global Compacts tio principer sammanfattas nedan:

Mänskliga rättigheter

- **Princip 1:** Linc stöder och respekterar internationella mänskliga rättigheter.
- **Princip 2:** Linc verkar för att inte vara delaktig i brott mot mänskliga rättigheter.

Arbetsrätt och socialt ansvar

- **Princip 3:** Linc verkar för föreningsfrihet och rätten till att sluta kollektivavtal.
- **Princip 4:** Linc stöder avskaffandet av alla former av tvångsarbete.
- **Princip 5:** Linc stöder avskaffandet av barnarbete.
- **Princip 6:** Linc är för avskaffandet av diskriminering i arbetslivet.

Miljö

- **Princip 7:** Linc stöder försiktighetsprincipen vad gäller miljörisiker.
- **Princip 8:** Linc tar initiativ för att främja miljöansvar.
- **Princip 9:** Linc uppmuntrar till utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

Anti-korruption

- **Princip 10:** Linc verkar mot korruption i alla dess former, inklusive utpressning och bestickning.

Regelefterlevnad, affärsetik och antikorruption

Lincs medarbetare eller till företaget anslutna konsulter ska agera på ett etiskt korrekt sätt och efterleva alla lagar, regler och föreskrifter i varje land där företaget bedriver verksamhet. Representanter för Linc ska i förhandlingar och överenskommelser med leverantörer, kunder, organisationer och myndigheter agera professionellt och beslut ska fattas på ett objektivt sätt och i företagets och dess ägares intresse. Linc har nolltolerans mot alla former av korruption däribland givande och tagande av mutor eller missbrukande av förtroendeställning. Linc ska vidare konkurrera på rättvisa villkor och efterleva alla lokala lagar som rör antitrust, monopol, konkurrensbegränsning eller kartellbildning. Linc förväntar sig även att externa parter såsom leverantörer och samarbetspartners följer principerna i denna uppförandekod.

Mänskliga rättigheter, icke-diskriminering och arbetsrättsliga frågor

Linc stöder FNs konventioner för mänskliga rättigheter och följer de lagar och förordningar som gäller i de länder företaget bedriver verksamhet. Linc ska erbjuda anställda rättvisa och rimliga arbetsvillkor samt en säker arbetsmiljö.

Linc är en icke-diskriminerande arbetsplats som (i) erbjuder alla individer lika möjligheter oavsett hudfärg, kön, nationalitet, religion, etnisk tillhörighet eller andra särskiljande egenskaper, (ii) arbetar aktivt för en företagskultur och arbetsgemenskap fri från diskriminering och trakasserier och (iii) förväntar sig att medarbetare i företaget tar ansvar för att detta uppnås.

Linc respekterar vidare anställdas rätt att organisera sig i fackföreningar och rätten att ingå kollektivavtal samt förbjuder alla former av barnarbete och tvångsarbete, diskriminering och köp av sexuella tjänster och barnpornografi.

Anställdas integritet och informationssäkerhet

Medarbetaruppgifter ska alltid hållas konfidentiella och förvaras i enlighet med gällande dataskyddslagar.

Miljöpåverkan

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

Intressekonflikter

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

Marknadsföring och reklam

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

Konfidentiell information

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

konfidentiell information. Avtalet förblir i kraft även efter anställningens eller uppdragets avslutande.

Fysiska och intellektuella tillgångar

Företagets fysiska och intellektuella tillgångar ska endast brukas för att uppnå företagets fastställda affärsmål. Anställda är skyldiga att skydda företagets tillgångar mot skada, stöld och missbruk.

Redovisning och offentliggörande av finansiell information

Lincs ekonomiska transaktioner ska redovisas i enlighet med gällande lagar, regelverk och redovisningsstandarder. Redovisningen ska visa transaktioner på ett korrekt och icke-missvisande sätt. Lincs redovisning ska vidare vara relevant, tydlig och begriplig. Interna kontrollfunktioner och processer är en förutsättning för att säkerställa korrekt redovisning och rapportering av företagets resultat och finansiella ställning. Finansiell information och övrig kurspåverkande information ska offentliggöras enligt gällande lag, börsregler och övriga föreskrifter. Endast auktoriserad personal får uttala sig om företagets finansiella ställning och utsikter i enlighet med Lincs informationspolicy.

Insideraffärer

Företagets anställda, styrelseledamöter och i verksamheten engagerade konsulter skall följa alla tillämpliga värdepapperslagar, inklusive regler om marknadsmissbruk och förordningar. Företagets anställda får inte röja insiderinformation eller använda insiderinformation för handel eller påverka handel med finansiella instrument. Värdepappersaffärer för medarbetare och styrelseledamöter i Linc och i investeringsverksamheten engagerade konsulter regleras i Lincs insiderpolicy.

Ansvarutkrävande, kommunikation och rapportering av överträdelser

Samtliga medarbetare i Linc, representanter inklusive styrelseledamöter och i investeringsverksamheten engagerade konsulter är ansvariga för efterlevnad av denna policy, relevanta lagar och förordningar.

Om den anställda har frågor kring eller får vetskap om ett eventuellt brott mot uppförandekoden eller lagar och förordningar ingår det i arbetsuppgifterna att rapportera till närmaste chef eller vid behov till en högre chef. Rapporten kan vara anonym eller med kontaktuppgifter. Alla sådana rapporter ska behandlas konfidentiellt. Repressalier mot en rapportör är inte acceptabelt.

Mottagare av rapporten eller informationen är skyldig att genast vidta lämpliga åtgärder som syftar till att undersöka om, och hur, eventuellt brott mot lagar, förordningar eller interna policyer kunnat inträffa samt, när tillbörligt eller nödvändigt, korrigera och förebygga brottets återkommande. Linc kommer se till att omedelbara åtgärder vidtas vid brott mot lagar, förordningar eller interna policyer och vid behov se till att rapportering sker till berörda myndigheter. Se vidare Lincs visuellblåsarpolicy.

Lincs åtaganden

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

Frågor kring ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar ska ingå i styrelsens dagordning på regelbunden bas.

Utvärdering före nyinvesteringar

Linc har en väl utvecklad modell för analys av nya investeringsmöjligheter. I investeringsanalysen utvärderas efterföljande av lagar och förordningar samt hur investeringsobjektet förhåller sig till Global Compacts 10 principer. Linc kommer inte att investera i bolag som inte lever upp till dessa krav.

Linc är ett investeringsbolag som investerar i en specifik bransch (Life science). Vi tar dock generellt ställning emot att investera i bolag med en inte obetydlig verksamhet inom utveckling och produktion av vapen, bolag som bidrar till allvarlig miljöskada, industrier med globala leverantörskedjor med betydande risker avseende arbetsmiljö och arbetsvillkor (främst textilindustrin och enklare mekanisk bearbetning), bolag som producerar eller distribuerar pornografi och bolag inom tobaksindustrin.

Uppföljning av hållbarhetspolicy

I samtliga noterade bolag där Linc har större innehav utövas ett aktivt hållbarhetsarbete som rapporteras i respektive bolags årsredovisning. Linc verkar aktivt för att portföljbolagen ska efterleva relevanta delar av Lincs hållbarhetspolicy. Vid beslut om investeringar är hållbarhetsperspektivet en del av beslutsunderlaget. Inga rapporter har inkommit gällande misstankar om mutor eller korruption.

UTDELNING

Styrelsen förslår inte någon utdelning för räkenskapsåret 2020.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Balanserat resultat	485 671 268 kr
Årets resultat	-32 582 748 kr
Summa	453 088 520 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2021 att:

i ny räkning balanseras:	453 088 520 kr
---------------------------------	-----------------------

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.



Styrelse



BENGT JULANDER

Född 1953. Ordförande sedan 1991.

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

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

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Knil AB, Styrelseledamot i Animal Probiotics Sweden AB, Cronhamn Invest AB, Livland Skog AB, Medivir AB, Nefecon AB, nWise Ägare AB, nWise AB, Part Production Sweden AB, Reison Medical AB, Sedana Medical AB, Stille AB, Swevet AB och Swevet Holding AB. Styrelseledamot och suppleant i mindre dotterbolag till dessa bolag eller mindre familjebolag.

Innehav i Linc AB: Bengt Julander äger 1000 aktier men inga teckningsoptioner i bolaget.



ANDERS HANSEN

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2020.

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

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

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

Innehav i Linc AB: Anders Hansen äger inga aktier och inga teckningsoptioner i bolaget.



ULRIKA DELLBY

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2020.

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

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: Ledamot i Kavli Holding AS, Cybercom Group AB, SJ AB, Lifco AB och Fasadgruppen Norden AB.

Partner Fagerberg & Dellby Fond I AB.

Innehav i Linc AB: Ulrika Dellby äger köpoptioner i bolaget motsvarande 0,5% av det totala antalet utestående aktier i Linc AB.



MARIANNE DICANDER ALEXANDERSSON

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2021.

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

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i MDA Management AB, Sahlgrenska Science Park, Saminvest AB och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademin (IVA Väst). Ledamot i Enzymatica AB, Promore AB, Praktikertjänst AB, Recipharm AB, Skandias fullmäktige, Tand och läkemedelsförmånsverket (TLV) insynsråd.

Innehav i Linc AB: Marianne Dicander Alexandersson äger inga aktier och inga teckningsoptioner i bolaget.

Ledning



KARL TOBIESON

VD sedan 2020.

Född 1974.

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

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

Styrelsebefattning: inga väsentliga utanför sfären.

Innehav i Linc AB: Karl Tobieson äger köpoptioner i bolaget motsvarande 5 % av det totala antalet utestående aktier i Linc AB.



THOMAS BERGH

CFO sedan 2020.

Född 1982.

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

Utbildning: Thomas Bergh är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelsebefattning: N/A.

Innehav i Linc AB: Thomas Bergh äger köpoptioner i bolaget motsvarande 2,5% av det totala antalet utestående aktier i Linc AB.



JOHAN HÄHNEL

Ansvarig för investerarrelationer sedan 2020.

Född 1965.

Tidigare erfarenheter: Johan Hähnel har under 24 år arbetat som informationschef och/eller ansvarig för IR för ett flertal internationella företag, inklusive BHG Group, Internationella Engelska Skolan, MedCap, EQT, Unilever, 3i, Stockholms Fondbörs, Atle, Nordea och Q-Med och är ägare och vd för konsultfirman Comir AB.

Utbildning: Johan Hähnel har en examen i marknadsföring och ekonomi från Lunds- och Stockholms universitet och har studerat tyska vid Universität Marburg och arabiska vid Jordan University.

Innehav i Linc AB: Johan Hähnel äger inga aktier och inga teckningsoptioner i bolaget.

Resultaträkning för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
		2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	10	973 106	598 458	298 962
Utdelningar från portföljbolag	10	1 311	4 633	5 734
Resultat från förvaltningsverksamheten	5	974 416	603 091	304 696
Övriga rörelseintäkter		–	–	564
Övriga externa kostnader	6	-1 861	-573	-1 084
Personalkostnader	7	-2 503	-276	-28
Summa rörelsens kostnader		-4 364	-849	-1 112
Rörelseresultat		970 052	602 242	304 147
Finansiella intäkter	8	244	352	1 229
Finansiella kostnader	8	-8	–	-25
Resultat från finansiella poster		236	352	1 204
Resultat före skatt		970 288	602 595	305 351
Inkomstskatt	9	-137 108	-6 416	10 575
Årets resultat		833 180	596 179	315 926
Summa årets resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		833 180	596 179	315 926
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning		833 180	596 179	315 926
Genomsnittligt antal utestående aktier		1 000	1 000	1 000

Investmentföretagets rapport över totalresultat

	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Årets resultat	833 180	596 179	315 926
Övrigt totalresultat för året:	–	–	–
Summa totalresultat för året	833 180	596 179	315 926
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	833 180	596 179	315 926
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–

Balansräkning för Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Investeringar i aktier och värdepapper	10	2 584 580	1 549 025	1 000 434
Investeringar i kapitalförsäkring	10	18 993	78 081	27 538
Lånefordringar portföljbolag	11	7 651	–	–
Övriga finansiella tillgångar	12	–	1 998	–
Uppskjutna skattefordringar	9	–	–	1 388
Summa anläggningstillgångar		2 611 224	1 629 104	1 029 360
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		–	–	444
Andra kortfristiga fordringar	13	5 003	484	1 751
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	255	12	39
Likvida medel		21 908	36 534	35 360
Summa omsättningstillgångar		27 167	37 031	37 595
SUMMA TILLGÅNGAR		2 638 391	1 666 135	1 066 954
EGET KAPITAL				
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets ägare	15			
Aktiekapital		100	100	100
Upparbetat resultat inklusive årets resultat		2 494 125	1 660 944	1 064 766
Summa eget kapital		2 494 225	1 661 044	1 064 866
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	9, 10	142 005	4 897	–
Summa långfristiga skulder		142 005	4 897	–
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		581	42	185
Aktuella skatteskulder		–	–	1 739
Derivatinstrument	10	422	–	–
Övriga skulder	16	243	10	64
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	916	141	100
Summa kortfristiga skulder		2 161	193	2 089
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 638 391	1 666 135	1 066 954

Rapport över förändringar i Investmentföretagets eget kapital

Belopp i tkr	Not	Aktiekapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2018-01-01	15	100	754 019	754 119
Totalresultat				
Årets resultat			315 926	315 926
Övrigt totalresultat				
Summa Totalresultat		–	315 926	315 926
Transaktioner med aktieägare				
Utdelning			-5 180	-5 180
Summa Transaktioner med aktieägare		–	-5 180	-5 180
Utgående balans per 2018-12-31*		100	1 064 766	1 064 866
Ingående balans per 2019-01-01	15	100	1 064 766	1 064 866
Totalresultat				
Årets resultat			596 179	596 179
Övrigt totalresultat				
Summa Totalresultat		–	596 179	596 179
Transaktioner med aktieägare				
Summa Transaktioner med aktieägare		–	–	–
Utgående balans per 2019-12-31*		100	1 660 945	1 661 045
Ingående balans per 2020-01-01	15	100	1 660 945	1 661 045
Totalresultat				
Årets resultat			833 181	833 181
Övrigt totalresultat				
Summa Totalresultat		–	833 181	833 181
Transaktioner med aktieägare				
Summa Transaktioner med aktieägare		–	–	–
Utgående balans per 2020-12-31		100	2 494 125	2 494 225

*) Rättelse av fel 2018-12-31 och 2019-12-31:

Balanserat resultat i årsredovisningen 2019 uppgick till 1 611 266 tkr per 2019-12-31 och till 1027 064 tkr per 2018-12-31.

Presenterat resultat i årsredovisningen 2019 uppgick till 315 926 tkr för räkenskapsåret 2018 och 584 202 tkr räkenskapsåret 2019.

Rättelsen avser värdering av uppskjuten skatt och beskrivs mer i detalj i not 2.13.

Rapport över kassaflöden i Investmentföretaget

Belopp i tkr	Not	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
		2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		970 052	602 242	304 147
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
– Resultat av verkligt värdeförändring	10	-974 416	-603 091	-304 696
– Övriga poster ej kassapåverkande		514	-73	–
Erhållen ränta		–	352	1 229
Erlagd ränta		-7	–	-25
Betald skatt		59	-2 353	2 044
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar		-3 798	-2 923	2 701
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>				
Ökning/minskning kundfordringar		–	444	-444
Ökning/minskning av rörelsefordringar		–	1 778	2 686
Ökning/minskning av rörelseskulder		1 032	-156	-944
<u>Operationella investeringar</u>				
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	10	-84 212	-136 585	-147 844
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder		77 831	136 222	125 832
Utdelningar från portföljbolag		1 311	4 633	5 734
Lämnade lån till portföljbolag	10	-10 682	-7 492	-7 371
Återbetalning av lån från portföljbolag		3 032	7 250	–
Förändring av övriga finansiella tillgångar	11	860	-1 998	–
Summa förändringar i rörelsekapital		-10 828	4 097	-22 351
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 626	1 174	-19 650
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Utdelning till aktieägare		–	–	-5 180
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–	–	-5 180
Periodens kassaflöde		-14 626	1 174	-24 830
Likvida medel vid periodens början		36 534	35 361	60 191
Likvida medel vid periodens slut		21 908	36 534	35 360

Resultaträkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
		2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Rörelsens intäkter				
Övriga rörelseintäkter		–	–	564
Summa rörelsens intäkter		–	–	564
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	6	-1 861	-573	-1 084
Personalkostnader	7	-2 503	-276	-28
Summa rörelsens kostnader		-4 364	-849	-1 112
Rörelseresultat		-4 364	-849	-548
Resultat från andelar i koncernföretag	19	–	–	28 102
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	20	6 715	8 252	-155
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-39 010	-33 580	24 003
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		244	352	1 229
Räntekostnader och liknande resultatposter		-8	–	-25
Resultat från finansiella poster		-32 059	-24 976	53 154
Resultat före skatt		-36 423	-25 824	52 606
Förändring periodiseringsfond		3 840	–	-3 452
Skatt på årets resultat	9	–	-131	-2 354
Årets resultat		-32 583	-25 955	46 800

Rapport över totalresultat för juridisk person

	Not	2020-01-01	2019-01-01	2019-01-01
		2020-12-31	2019-12-31	2019-12-31
Årets resultat		-32 583	-25 955	46 800
Övrigt totalresultat:				
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		–	–	–
Summa totalresultat		-32 583	-25 955	46 800

Balansräkning för juridisk person

Belopp i tkr	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag	21	–	6 040	–
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	22	143 677	112 405	114 788
Andra långfristiga placeringar		279 654	335 551	368 493
Andra långfristiga fordringar		7 651	1 998	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		430 981	455 994	483 281
Summa anläggningstillgångar		430 981	455 994	483 281
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		–	–	444
Övriga fordringar		5 003	484	1 751
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	255	12	39
Summa kortfristiga fordringar		5 259	497	2 234
Kassa och bank		21 908	36 534	35 360
Summa omsättningstillgångar		27 167	37 031	37 595
SUMMA TILLGÅNGAR		458 148	493 025	520 875

Balansräkning för juridisk person forts

Belopp i tkr	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		100	100	100
Reservfond		20	20	20
Summa bundet eget kapital		120	120	120
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		485 671	511 627	464 827
Årets resultat		-32 583	-25 955	46 800
Summa fritt eget kapital		453 089	485 671	511 627
Summa eget kapital		453 209	485 791	511 747
Obeskattade reserver				
Avsättning till periodiseringsfond		3 200	7 040	7 040
Summa obeskattade reserver		3 200	7 040	7 040
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		581	42	185
Aktuella skatteskulder		–	–	1 739
Övriga skulder		243	10	64
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	916	141	100
Summa kortfristiga skulder		1 740	193	2 089
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		458 148	493 025	520 875

Rapport över förändringar i eget kapital i juridisk person

Belopp i tkr	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital per 2018-01-01	15	100	20	460 458	9 549	470 127
Totalresultat:						
Årets resultat					46 800	46 800
Resultat balanserat i ny räkning				9 549	-9 549	-
Övrigt totalresultat				-	-	-
Summa totalresultat				9 549	37 251	46 800
Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-	-
Lämnad utdelning				-5 180		-5 180
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-5 180	-	-5 180
Eget kapital per 2018-12-31		100	20	464 827	46 800	511 746
Eget kapital per 2019-01-01	15	100	20	464 827	46 800	511 746
Totalresultat:						
Årets resultat					-25 955	-25 955
Resultat balanserat i ny räkning				46 800	-46 800	-
Övrigt totalresultat				-	-	-
Summa totalresultat						
Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-	-
Eget kapital per 2019-12-31		100	20	511 627	-25 955	485 791
Eget kapital per 2020-01-01	15	100	20	511 627	-25 955	485 791
Totalresultat:						
Årets resultat					-32 583	-32 583
Resultat balanserat i ny räkning				-25 955	25 955	-
Övrigt totalresultat				-	-	-
Summa totalresultat				-25 955	-6 628	-32 583
Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-	-
Eget kapital per 2020-12-31		100	20	485 672	-32 583	453 209

Rapport över kassaflöden i juridisk person

Belopp i tkr	Not	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
		2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-4 364	-849	-548
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Erhållen ränta		–	352	1 229
Erlagd ränta		-7	–	-25
Erhållen utdelning		1 311	4 683	–
Betald skatt		59	-2 354	-896
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-3 001	1 832	-240
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>				
Ökning/minskning kundfordringar		–	444	-444
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-2 580	1 778	16 700
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		1 546	-156	-944
Summa förändringar i rörelsekapital		-1 034	2 066	15 312
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 035	3 898	15 072
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Försäljning av andelar i koncernföretag	21	–	–	39 218
Förvärv av andelar i koncernföretag	21	–	-6 040	–
Förvärv av andelar i intresseföretag	22	-36 745	–	-8 109
Avyttring av andelar i intresseföretag	22	18 228	–	–
Köp av finansiella anläggningstillgångar		-60 943	-134 528	-153 916
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		68 869	137 844	88 084
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 591	-2 724	-34 723
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Utdelning till moderföretagets aktieägare		–	–	-5 180
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–	–	-5 180
Periodens kassaflöde		-14 627	1 174	-24 831
Likvida medel vid periodens början		36 534	35 360	60 191
Likvida medel vid periodens slut		21 908	36 534	35 360

Noter

Not 1 Allmän information

Linc AB ('Linc' eller 'Företaget') är ett aktiebolag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Birger Jarlsgatan 36.

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

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

Linc har ett fokus på bolag med egna produkter som har global potential, oftast läkemedel eller medicintekniska produkter.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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

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

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

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

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

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

2020 har inga nya eller ändringar av standarder trätt i kraft som fått någon väsentlig inverkan på Lincs finansiella ställning eller resultat.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft 2021 eller senare och som bedöms kunna få eller ha påverkan på de finansiella rapporterna

Några väsentliga nya Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft 2021 eller senare har inte identifierats.

2.2 VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDE AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Investmentföretag

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

- Erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster,
- Förbinder sig genom sina investerare till att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, och
- Mäter och utvärderar avkastningen på alla sina investeringar baserat på verkligt värde.

Företagsledningen gör bedömningen att ovan angivna kriterier för att utgöra ett investmentföretag är uppfyllda. Innebörden är att företag som utgör dotterbolag eller intresseföretag (och utgör en del av investeringsportföljen) inte konsolideras, utan istället värderas till verkligt värde. Linc har inga innehav som ska konsolideras under någon av rapporteringsperioderna. Investeringar redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 *Finansiella instrument*.

Följande viktiga bedömningar har gjorts vid bedömningen att bolaget klassificeras som ett investmentbolag:

- Linc investerar i portföljbolag i syfte att generera avkastning i form av kapitalavkastning och värdestegring. Linc erhåller inte eller har som mål att erhålla, övriga förmåner från bolagets investeringar som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet. Det kommersiella syftet inte är att ta fram medicinska produkter som sådana, utan snarare att investera för att skapa och maximera avkastningen.
- Vidare så är det primära måttet på portföljbolaget baserat på verkligt värde. Linc övervakar och följer upp utvecklingen i portföljbolaget, till exempel via studier och kliniska prövningar, men det primära syftet för övervakning av dessa andra nyckeltal är att få en bättre förståelse för utvecklingen av verkligt värde och för att bedöma eventuella framtida tilläggsinvesteringar.
- Bolaget har en dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag. Linc:s investeringsstrategi är att behålla investeringar en begränsad period. Före varje beslut om att investera i ett bolag, måste detta bolag eller utvecklingsprojekt ha en klar potential för slutlig exit. Till exempel säljas till en extern part, att tillgången kan överföras eller att det finns en potential att för projektet (portföljbolaget) licensieras till en extern part med hög avkastning till globala partners. Exitstrategierna beaktas i värderingarna.

2.3 SEGMENTSRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser till, och bedömning av, rörelsesegmentens resultat. I Lincs fall har detta bedömts vara Verkställande direktören. Lincs verksamhet består primärt av investeringar i noterade och onoterade aktier, vilka särskilt följs upp internt som separata områden då innehaven är förenade med olika värderingsmetoder. Tillgångar och verksamheter som inte utgör andelar i noterade respektive onoterade portföljbolag, såsom andelar i kapitalförsäkringar, fonder och andra placeringar, ingår i Ofördelade poster i segmentsrapporteringen. I segmentsrapporteringen inkluderas ett onoterat bolag fram till första dagen för upptagande på marknadsplats för allmän handel (noteringsdagen). Eventuella värdeförändringar fram till noteringsdagen hänförs segmentet Onoterade innehav. Från och med noteringsdagen hänförs värdeförändringar av innehavet till segmentet Noterade innehav.

2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

I redovisningen används svenska kronor (SEK) som rapportvaluta, vilket också är företagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser på utlåning och upplåning redovisas i finansnettot, medan övriga valutakursdifferenser ingår i rörelseresultatet.

2.5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas i balansräkningen vid det datum då företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar och skulder redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Investmentbolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Principer för klassificering av finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella instrument

Bolaget klassificerar i enlighet med reglerna för investmentföretag i IFRS 10 och IAS 28 sina investeringar i portföljbolag, som annars skulle redovisats som dotter eller intresseföretag, som investeringar i aktier och värdepapper. Dessa investeringar, samt innehav i andra finansiella instrument som förvärvats i syfte att erhålla avkastning, redovisas till verkligt värde genom resultaträkningen enligt de metoder som beskrivs ovan. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Resultatraden *Resultat av verklig värdeförändring i andelar av portföljbolag* består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändringar för avyttrade värdepapper och värdeförändring av kvarvarande värdepapper.

Likvida medel

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

Övriga tillgångar

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

Finansiella skulder

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

Leverantörsskulder

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

Derivat

Derivat som Linc redovisar i balansräkningen, med värdeförändringar över resultatet, avser sälj- och köpoptioner i befintliga investeringar. Derivat redovisas inledningsvis till verkligt värde, innebärande att eventuella transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efterföljande värdering är till verkligt värde, med värdeförändringar i Resultat från förvaltningsverksamheten. Upplysningar avseende utestående Köp- och Säljoptioner återfinns i slutet av Not 10.

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

Uträkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser i IFRS 13 Värdering till verkligt värde vad gäller uträkning och rapportering av verkligt värde. I tillägg följer Linc riktlinjer i International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines), vilka fastställs av IPEV.

Verkligt värde-hierarki

Bolaget klassificerar värdering till verkligt värde med hjälp av en verkligt värde-hierarki som speglar tillförlitligheten av de indata som används för att göra värderingarna. Verkligt värdehierarkin har följande nivåer:

Nivå 1 – Finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad såsom noterade innehav. Dessa baseras på noterade marknadspriser på balansdagen.

Nivå 2 – Indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt, till exempel som priser, eller indirekt, till exempel härledda priser.

Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig värderingsmetod fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

Lincs innehav värderas antingen inom Nivå 1 eller Nivå 3. Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet än de innehav som ligger inom Nivå 1.

De värderingsmetoder som appliceras enligt identifierade värderingsnivåer följer vidare den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner t.ex. nyemission eller förvärv av existerande aktier. Transaktioner i jämförbara bolag kan även användas. Andra värderingsmetoder är diskontering av prognostiserade kassaflöden med relevant diskonteringsränta och genom att applicera värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA, EV/EBIT och PER som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk. För finansiella tillgångar till verkligt värde sker värdering enligt följande värderingshierarki:

Nivå 1 A: Senaste handelskurs. Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad.

Nivå 3 A: Senaste investering. Verkligt värde fastställs utifrån den senast gjorda nyemissionens teckningspris för bolaget, under förutsättning att den senaste emissionen gjorts inom den senaste 12-månadersperioden och att detta mot bakgrund av relevanta faktorer fortfarande anses vara en relevant värderingsreferens. Från denna värderingsmetod undantas dock emissioner till teckningskurs som anses ge en missvisande bild av aktiernas verkliga värde. Exempel kan vara fondemissioner, emissioner till tydlig rabatt / premie samt företrädesemissioner där existerande aktieägare har rätt att teckna aktier i förhållande till sitt tidigare innehav.

Nivå 3 B: Senaste investering justerad. Verkligt värde fastställs utifrån principen enligt Nivå 3 A men den senaste emissionen gjordes tidigare än 12 månader innan värderingstidpunkten. Den senaste emissionen utgör fortfarande utgångspunkt för värderingen men i tillägg analyseras bolagets utveckling mot den affärsplan Linc initialt investerade på samt senaste affärsplan inklusive bolagets utveckling och marknadsförutsättningar.

Nivå 3 C: Senast kända transaktion av andelar. Verkligt värde fastställs utifrån kända informella transaktioner (OTC) från kända handelsplatser eller enskilda aktörer under den relevanta bokslutsperioden.

Nivå 3 D: Relativ värdering/multipelvärdering. Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBIT-DA, EV/EBITA, EV/EBIT och PER som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk.

Nivå 3 E: Diskonterad kassaflödesanalys. Verkligt värde fastställs utifrån nuvärdesberäkning av bedömda framtida kassaflöden baserade på flertalet ej observerbara indata som används i DCF-modellen. Metoden är lämplig om bolaget genererar ett kassaflöde i form av omsättning eller vinst och värdering enligt högre prioriterade metoder ej är tillämplig eller anses mindre tillförlitlig än denna metod.

Nivå 3 F: Annan värderingsmetod. Verkligt värde fastställs utifrån annan värderingsmetod än enligt högre prioriterade metoder. Om tillämpligt används nettotillgångsvärdet som utgångspunkt för verkligt värde. Eventuella justeringar av nettotillgångsvärdet för att reflektera det verkliga värdet bedöms med utgångspunkt från givna förutsättningar för den specifika tillgången samt företagsledningens bedömning av dessa.

2.6 AKTIEKAPITAL

Bolagets aktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.7 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där bolaget har en ägarandel under 10% av rösterna samt noterade aktier där ägandet överstiger 10% av rösterna men då ägandet uppgått till denna nivå under en period som understiger 12 månader.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där juridiska personen är verksam och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i investmentbolagets redovisning. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

2.8 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnader när de relaterade tjänster erhålls.

2.9 AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser. Detta sker när det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt

2.10 UTDELNINGAR

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i bolagets finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare. Ingen utdelning kommer att föreslås inför 2021 års årsstämma avseende verksamhetsåret 2020.

2.11 REDOVISNINGSPRINCIPER I JURIDISK PERSON

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

det datum då den juridiska personen i sin koncernredovisning tillämpar angiven standard eller uttalande.

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

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

2.12 DEFINITION AV FINANSIELLA MÅTT SOM INTE ÅTERFINNS I IFRS REGELVERK

Icke IFRS-mått	Definition	Orsak till användning av måttet
Resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändring av verkligt värde för andelar i portföljbolag under perioden.	Ett centralt mått för att mäta den finansiella utvecklingen av investeringarna i portföljbolagen under perioden.
Resultat från förvaltningsverksamheten	Resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag (direkta innehav) samt övriga finansiella placeringar (indirekta innehav) plus utdelningar under perioden.	Ett centralt mått för att mäta den totala finansiella utvecklingen av investeringarna i portföljbolagen och andra investeringar under perioden.
Substansvärde	Eget kapital (tillgångar och skulder värderade till verkligt värde).	Ett centralt mått för nettotillgångsvärdet i ett investmentbolag baserat på tillgångarnas och skuldernas verkliga värde.
Direkta innehav	Innehav där Linc innehar rösträtten samt rätt till utdelning.	Förse läsaren med information om finansiella tillgångar som utgörs av aktieandelar i portföljbolag.
Indirekta innehav	Innehav via kapitalförsäkringar eller utlåning av aktier redovisade som fordran.	Förse läsaren med information om finansiella tillgångar som inte utgör aktieandelar i portföljbolag.
Nettoskuld	Likvida medel minus räntebärande skulder.	Mått på bolagets nettobelåning med justering för realiserbara likvida tillgångar.
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Mått på hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

2.13 RÄTTELSE AV FEL AVSEENDE UPPSKJUTEN SKATT ÅR 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 skattekostnad, Uppskjutna skatteskuld och Egna kapital uppgår till 37 681 tkr. Eget kapital

per 2018-12-31 har justerats i positiv riktning från 1 027 184 tkr till 1 064 866 tkr med motsvarande justering av uppskjuten skatteskuld.

Effekten på eget kapital per 2019-12-31 uppgår till 49 567 tkr (positiv justering) och har justerats från 1 611 386 tkr till 1 661 044 tkr. Uppskjuten skattekostnad har minskat med 11 976 tkr och haft en motsvarande positiv effekt på nettoresultatet.

Något resultat per aktie har tidigare inte offentliggjorts.

Rättelsen har haft effekt på flerårsöversikten i förvaltningsberättelsen, Not 9 *Skatt* samt Not 10 *Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde*.

Ändringen har inte inneburit några effekter på tidigare presenterade kassaflöden.

Not 3 Finansiell riskhantering

Linc exponeras genom sin verksamhet för finansiella risker såsom aktiekursrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och finansieringsrisk. Lincs enskilt största risk är aktiekursrisken.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av verksamheten. Lincs styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för bolagets ledning. Lincs riskpolicy är ett ramverk, som bland annat fastställer mätmetod och mandat för marknadsrisker för aktiehandeln, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera legala, regulatoriska och operativa risker i verksamheten.

Aktiekursrisk

Lincs största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekursexponeringen finns framförallt inom noterade portföljbolag. De noterade bolagen analyseras och följs löpande. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Lincs strategiska agerande. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisker för de noterade bolagen säkras inte. Känslighetsanalys se not 10.

Valutarisk

Valutaexponering uppstår till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta (balansexponering) och vid betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering).

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

valutakursrisk sker i normalfallet. Förvaltningen av överskottslikviditet sker primärt genom placering i svenska räntebärande eller ränterelaterade instrument, varför valutariskexponeringen är begränsad. Upplåning i utländsk valuta förekommer inte.

Likviditets- och finansieringsrisk

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

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

Kreditrisk

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

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Innehav i portföljbolag – verkligt värde

Ca 5 % av substansvärdet utgörs av innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består av aktier upptagna till handel på aktiva marknadsplatser eller fondandelar. Dessa redovisas till verkligt värde motsvarande aktiekurs per balansdagen där i första hand senaste betalkurs använts. Vid värdering av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat bolagets intjäningsförmåga, volatilitet, operativa risk, exponering mot räntemarknad, värdering av liknande bolag samt avkastningskrav. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har gjorts kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder. För mer information om bolagets värderingsprinciper, se *Not 2.5 Finansiella instrument* och *Not 10 Investeringar i aktier och värdepapper redovisade till verkligt värde*.

Värdering av uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt etableras som en funktion av skillnad mellan redovisat värde och skattemässigt värde för beskattningsbara tillgångar och skulder. Bedömningar av temporära skillnader behöver göras av skattexponering när ett innehav skiftar kategori mellan näringsbetingat och icke näringsbetingat innehav.

Kapitalvinster och utdelningar på s.k. näringsbetingade andelar är skattefria. Motsatsvis gäller att kapitalförluster på näringsbetingade andelar inte är avdragsgilla. Linc äger andelar i marknadsnoterade tillgångar som uppfyller kravet för att vara näringsbetingade. Dessa kan avyttras skattefritt när Linc innehaft minst tio procent av rösterna i bolaget under ett år eller längre.

För de fall Linc går ner till ett ägande som motsvarar färre än tio procent av rösterna för ett innehav är resterande andelar därmed inte längre näringsbetingade. Det nya skattemässiga anskaffningsvärdet på andelen utgörs av marknadsvärdet vid tidpunkten då andelen upphör att vara näringsbetingad.

Det framgår inte i lagtext hur detta marknadsvärde ska bestämmas i samband med en nyemission där Linc ägande blivit utspädd under tio procent av rösterna. Innan avgivande av denna årsredovisning har Linc tagit del av ett yttrande från Skatteverket, i vilket det framgår att karaktärsbyte som är ett resultat av emissioner uppstår i anslutning till tilldelningstidpunkten och då de nya aktierna förts in i aktieboken.

För mer information avseende skatter hänvisas till *Not 9 Skatt*.

	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
Verkligt värdeförändring	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
– Noterade innehav	966 545	582 049	304 105
– Onoterade innehav	9 163	11 285	-6 662
– Ofördelade resultatposter*	-2 602	5 125	1 518
Summa verkligt värde förändringar	973 106	598 458	298 962

2020-01-01–2020-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Totalt
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 värdeförändring utställda optioner			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

Not 5 Rörelsessegment, forts

2019-01-01–2019-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Totalt
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	603 092
Övriga externa kostnader			-573	-573
Personalkostnader			-276	-276
Rörelseresultat	586 007	11 960	4 277	602 243
Finansiella intäkter			352	352
Finansiella kostnader			–	–
Resultat före Skatt	586 007	11 960	4 629	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	116 367
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

2018-01-01–2018-12-31	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	304 105	-6 662	1 518	298 962
Utdelningar	5 315	419	–	5 734
Resultat från förvaltningsverksamheten	309 420	-6 242	1 518	304 696
Övriga rörelseintäkter	–	–	564	564
Övriga externa kostnader	–	–	-1 084	-1 084
Personalkostnader	–	–	-28	-28
Rörelseresultat	309 420	-6 242	970	304 148
Finansiella intäkter			1 229	1 229
Finansiella kostnader			-25	-25
Resultat före Skatt	309 420	-6 242	2 174	305 352
Verkligt värde Ingången av perioden	584 125	81 271	20 216	685 612
Verkligt värdeförändringar under perioden	304 105	-6 662	1 518	298 962
Tillkommer inköp och tillskott	90 807	20 671	50 000	161 478
Avgår försäljningar	-72 385	-1 500	-44 196	-118 081
Skifte kategori**	49 070	-49 070	–	–
Verkligt värde utgången av perioden	955 723	44 710	27 538	1 027 972

*) I ofördelade poster innehav ingår placeringar i kapitalförsäkringar samt räntefonder. Det finns enskilda innehav som representerar såväl mer än 10 % av tillgångarnas värde som mer än 10 % av periodens värdeförändring. För detaljer kring varje innehavs verkliga värde och värdeförändringar under presenterade perioder hänvisas till not 10.

**) I det fall ett onoterat innehav blir noterat under delårsperioden räknas verkligt värdeförändringen inom kategori onoterat fram till den dag som aktien i det onoterade företaget upptas för handel. Per dag för upptagande av handel omkategoriseras innehavet från onoterat till noterat innehav till dess verkliga värde.

Not 6 Revisionsarvoden

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övriga uppdrag är indelade på revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag, skattekonsultationer respektive andra uppdrag.

Revisionsuppdraget har under räkenskapsåren 2018–2019 utförts av Rådek KB. Under räkenskapsår 2020 utförs revisionsuppdraget av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
Investmentföretaget och Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB			
Revisionsuppdrag	166	–	–
Andra uppdrag	316	–	–
Summa	482	–	–
Rådek KB			
Revisionsuppdrag	–	55	54
Summa	–	55	54
Totalt arvode till valda revisionsföretag	482	55	54

Not 7 Ersättningar till anställda samt upplysningar om personal

	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
Investmentföretaget och Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Löner och ersättningar	687	–	–
Sociala kostnader	217	–	–
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	144	–	–
Summa	1 048	–	–

	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen	Totalt antal	Varav män	Totalt antal	Varav män	Totalt antal	Varav män
Styrelseledamöter	3 *	66,7%	1	100,0%	1	100,0%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	100,0%	–	–	–	–
Summa	5	80,0%	1	100,0%	1	100,0%

*) Per 11 januari 2021 bestod styrelsen av 4 ledamöter, varav 50,0% var män.

Ersättning per ledande befattningshavare samt närstående till ledande befattningshavare

Ersättningar under räkenskapsåret 2020

Namn (funktion)	Lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Annan ersättning
Bengt Julander (Styrelsens ordförande)	–	–	–	17
Henning Julander (Närstående till Styrelsens ordförande)	849	–	–	–
Karl Tobieson (Verkställande direktör)	380	–	90	4
Thomas Bergh (Ekonomidirektör)	307	–	54	6
Summa	1 536	–	144	27

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

Ersättningar under räkenskapsåret 2019

Namn (funktion)	Lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Annan ersättning
Bengt Julander (Styrelsens ordförande)	–	–	–	107
Henning Julander (Närstående till Styrelsens ordförande)	193	–	–	–
Summa	193	–	–	107

Not 8 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Investmentföretaget	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Finansiella intäkter			
Ränteintäkter	244	352	1 229
Summa finansiella intäkter	244	352	1 229
Finansiella kostnader			
Räntekostnader	-8	–	-25
Summa finansiella kostnader	-8	–	-25
Resultat från finansiella poster, netto	236	352	1 204

Investmentföretaget	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Aktuell skatt för året	–	-131	-2 354
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-137 108	-6 285	12 929
Summa inkomstskatt	-137 108	-6 416	10 575
Juridisk person			
Aktuell skatt för året	–	-131	-2 354
Summa skatt på årets resultat	–	-131	-2 354

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

Investmentföretaget	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Resultat före skatt	970 288	602 595	305 352
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	-207 642	-128 955	-67 177
Ej skattepliktiga intäkter	2 462	783	8 463
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	61 339	121 757	69 293
Ej avdragsgilla kostnader	-55	–	-3
Värdering av realiserade underskott i placeringar	6 794	–	–
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-7	–	–
Inkomstskatt	-137 108	-6 416	10 575

Juridisk person	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Resultat före skatt	-32 583	-25 824	49 154
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	6 973	5 526	-10 814
Ej skattepliktiga intäkter	2 462	783	689
Ej avdragsgilla kostnader	-9 428	-6 441	-1
Ej värderat underskottsavdrag	-7	–	–
Skatt på årets resultat	0	-131	-2 354

*) Gällande skattesats är 21,4% under 2020 och 2019 och 22% under 2018.

Per 2020-12-31 finns 32 mkr i ackumulerade underskott att utnyttja i framtiden.

Investmentföretaget	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Uppskjutna skatteskulder			
Investeringar i aktier och värdepapper	148 084	3 348	–
Investeringar i kapitalförsäkring	–	–	–
Obeskattade reserver	704	1 549	1 549
Outnyttjade skattemässiga förluster	-6 783	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	142 005	4 897	1 549
Uppskjutna skattefordringar			
Investeringar i aktier och värdepapper	–	–	2 937
Summa uppskjutna skattefordringar	–	–	2 937
Uppskjutna skatteskulder, netto	142 005	4 897	-1 388

*) Outnyttjade skattemässiga förluster avser värdepapper, där skattemässiga förluster kan utnyttjas mot framtida skattemässiga vinster hänförliga värdepapper ('fållan-förluster'). Dessa har netto redovisats mot uppskjutna skatteskulder då skuld och fordran avser samma motpart, det finns en legal rätt att kvitta och Linc har en avsikt att kvitta skulderna mot förlusterna.

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Uppskjutna skatteskulder			
– uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	142 005	4 897	–
– uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	142 005	4 897	–
Uppskjutna skattefordringar			
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	–	–	1 388
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–	–
Summa uppskjutna skattefordringar	–	–	1 388

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är följande:			
Investmentföretaget	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	4 897	-1 388	11 541
Redovisning i resultaträkningen	137 108	6 285	-12 929
Vid årets slut	142 005	4 897	-1 388

Se även efterföljande not 10 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde för specifikation av uppskjuten skatteskuld per innehav.

Not 10 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde

Investeringar i aktier och värdepapper – årets förändringar

Investmentföretaget	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper			
Vid årets början	385 561	460 523	370 909
Årets förvärv	84 212	112 200	111 478
Årets avyttringar	-21 770	-86 291	-21 865
Omklassificeringar	8 570	-100 871	0
Total anskaffningsvärde	456 574	385 561	460 523
Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper			
Vid årets början	1 163 464	539 911	294 487
Årets värdeförändring via resultaträkningen	975 708	593 333	297 444
Avgår: värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	-11 165	-70 651	-52 020
Omklassificeringar	–	100 871	–
Total verkligt värde förändring	2 128 006	1 163 464	539 911
Redovisat värde vid årets slut	2 584 580	1 549 025	1 000 434

Investeringar i kapitalförsäkring och räntefond – årets förändringar

Investmentföretaget	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Anskaffningsvärde kapitalförsäkring och räntefonder			
Vid årets början	68 355	22 758	16 992
Årets förvärv	–	4 346	50 000
Årets avyttringar	-55 971	–	-44 234
Omklassificeringar	-8 570	41 251	–
Total anskaffningsvärde	3 813	68 355	22 758
Verkligt värdeförändring kapitalförsäkring och räntefonder			
Vid årets början	9 726	4 780	3 221
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-2 181	4 946	1 120
Avgår: värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	-936	–	440
Omklassificeringar	8 570	–	–
Total verkligt värdeförändring	15 180	9 726	4 780
Redovisat värde vid årets slut	18 993	78 081	27 538

Investmentföretagets förändringar av innehav under året – påverkan på kassaflödet

Investmentföretaget	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans vid årets början	1 627 106	1 027 971	685 612
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	84 212	136 585	147 844
Erhållen likvid vid avyttringar portföljbolag	-77 831	-136 222	-125 832
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen*	973 106	598 458	298 962
Ej kassaflödespåverkande poster	-2 580	492	21 385
Övriga poster	-439	-178	–
Vid årets slut	2 603 573	1 627 106	1 027 971

*) Verkligt värdeförändringar har inte påverkat kassaflödet och har återlagts som en justering. I kassaflödesanalysen ingår även utdelningar, vilka klassificerats om i kassaflödet till att utgöra en del av investeringsverksamheten och ingår i återlagd ej kassaflödespåverkande post.

Se not 21, andelar i dotterföretag och not 22, andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag avseende klassificeringar på innehaven.

Not 10 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde, forts

Investmentföretagets förändringar av innehav under året 2020

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Periodens avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdeförändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Arcoma AB	20 018	68 214	–	–	–	7 579	75 793
Calliditas Therapeutics AB	108 426	351 269	–	–	–	296 513	647 782
Elos Medtech AB	25 806	55 117	–	-12 716	–	-2 708	39 693
FluoGuide AS	5 287	–	5 287	–	–	80 294	85 581
InDex Pharmaceuticals Holding AB	58 644	51 656	1 496	-1 389	–	-10 757	41 006
MedCap AB	46 523	426 861	–	-8 480	–	263 786	682 167
Medivir AB*	8 570	–	–	–	8 570	-202	8 368
Sedana Medical AB	23 950	260 315	–	-3 440	–	394 722	651 597
Stille AB	34 730	260 653	–	–	–	-73 309	187 344
AdderaCare AB	25 000	–	25 000	–	–	10 625	35 625
Summa noterade aktier och andelar	356 955	1 474 085	31 783	-26 026	8 570	966 543	2 454 955
Swevet Holding AB	6 161	8 600	500	-3 707	–	7 923	13 316
Part Production Sweden AB	11 107	11 701	5 067	–	–	15 649	32 417
Sciety AB	3 000	3 000	–	–	–	–	3 000
Athera Biotechnologies AB	16 020	18 120	1 020	–	–	-19 140	–
Epicyt Pharma AB	787	–	787	–	–	–	787
Synartro AB	5 696	–	5 696	–	–	499	6 195
Gesynta Pharma AB	27 266	16 765	12 499	–	–	6 696	35 960
Cinclus Pharma Holding AB	12 882	2 726	10 588	–	–	5 292	18 606
nWise AB	–	7 243	–	-68	–	-7 176	–
nWise ägare AB	138	–	138	–	–	6 148	6 286
Animal Probiotics AB (f.d ProEquo AB)	3 563	6 785	–	–	–	-6 728	57
Cavis Technologies AB	–	–	3 135	-3 135	–	–	–
OncoZenge AB	3 000	–	3 000	–	–	–	3 000
Sixera Pharma AB	10 000	–	10 000	–	–	–	10 000
Summa onoterade innehav och andelar	99 619	74 939	52 431	-6 910	–	9 164	129 624
Summa investeringar i aktier och värdepapper	456 574	1 549 024	84 213	-32 935	8 570	975 707	2 584 579
SEB Primeräntefond	–	20 275	–	-20 998	–	723	–
Kapitalförsäkring Avanza	3 000	11 537	–	–	–	7 457	18 994
Kapital försäkring Nordea*	921	46 268	–	-27 338	-8 570	-10 360	–
Summa investeringar i kapitalförsäkring	3 921	78 080	–	-48 336	-8 570	-2 180	18 994
Summa investeringar	460 495	1 627 105	84 213	-81 271	–	973 526	2 603 573

Investmentföretagets förändringar av innehav under året 2019

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Periodens avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdet förändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Arcoma AB	20 018	48 050	–	-1 402	–	21 566	68 214
Calliditas Therapeutics AB	108 426	204 172	–	–	–	147 097	351 269
Doro AB*	–	20 490	–	–	-22 200	1 710	–
Elos Medtech AB	36 337	7 455	29 049	–	–	18 613	55 117
InDex Pharmaceuticals Holding AB	59 495	18 322	41 987	–	–	-8 653	51 656
Optioner InDex Pharmaceuticals AB	–	1 453	–	-1 453	–	–	–
MedCap AB	48 170	251 773	–	-4 250	–	179 338	426 861
Medivir AB*	–	22 951	–	–	-19 051	-3 900	–
Sedana Medical AB	24 167	147 968	22 220	-20 720	–	110 847	260 315
Stille AB	34 730	128 042	–	-1 998	–	134 609	260 653
Midsona AB	–	105 047	–	-85 867	–	-19 179	–
Pledpharma AB	–	–	2 867	-2 996	–	128	–
Summa noterade aktier och andelar	331 344	955 722	96 123	-118 686	-41 251	582 176	1 474 085
Swevet Holding AB	9 487	8 600	–	–	–	–	8 600
Part Production Sweden AB	6 040	–	6 040	–	–	5 661	11 701
Sciety AB	3 000	3 000	–	–	–	–	3 000
Athera Biotechnologies AB	15 000	13 120	5 000	–	–	–	18 120
Gesynta Pharma AB	14 767	8 666	7 001	–	–	1 098	16 765
Cinclus Pharma Holding AB	2 294	1 858	273	–	–	595	2 726
Nwise AB	68	3 318	–	–	–	3 924	7 243
Animal Probiotics AB (f.d ProEquo AB)	3 563	6 148	631	–	–	6	6 785
Summa onoterade innehav och andelar	54 218	44 710	18 945	–	–	11 285	74 940
Summa investeringar i aktier och värdepapper	385 561	1 000 433	115 068	-118 686	-41 251	593 461	1 549 025
SEB Primeräntefond	19 838	19 466	–	–	–	809	20 275
Kapitalförsäkring Avanza	3 000	8 072	–	–	–	3 465	11 537
Kapitalförsäkring Nordea*	45 596	–	4 346	–	41 251	672	46 268
Summa investeringar i kapitalförsäkring och räntefond	68 435	27 538	4 346	–	41 251	4 946	78 080
Summa investeringar	453 996	1 027 971	119 414	-118 686	–	598 407	1 627 105

*) Innehav i Doro AB och Medivir AB ingår vid utgången av 2019 i innehavet av kapitalförsäkring hos Nordea.

Not 10 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde, forts

Investeringar i aktier och värdepapper och tillämpad värderingsmetod:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Antal aktier/andelar	Värderingsmetod/nivå
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	26,89%	3 445 131	1 A
Calliditas Therapeutics AB	556659-9766	Stockholm	9,29%	4 640 271	1 A
Elos Medtech AB	556021-9650	Göteborg	4,56%	367 526	1 A
FluoGuide AS	39296438	Köpenhamn	6,82%	718 500	1 A
InDex Pharmaceuticals Holding AB	559067-6820	Stockholm	10,00%	8 875 650	1 A
MedCap AB	556617-1459	Stockholm	20,05%	2 965 946	1 A
Medivir AB	556238-4361	Stockholm	4,15%	1 008 283	1 A
Sedana Medical AB	556670-2519	Danderyd	8,24%	1 899 701	1 A
Stille AB	556249-4848	Eskilstuna	42,18%	2 036 355	1 A
AdderaCare AB	556936-0752	Helsingborg	23,17%	7 812 500	1 A
Swevet Holding AB	556892-6108	Stockholm	27,04%	11 843 558	3 D
Part Production Sweden AB	556545-7032	Stockholm	50,00%	500	3 D
Sciety AB	556990-3692	Stockholm	6,68%	5 310	3 B
Athera Biotechnologies AB	556620-6859	Stockholm	10,91%	957 000	3 F
Epicyt Pharma AB	556821-8167	Göteborg	6,36%	104 942	3 A
OncoZenge AB	559261-9968	Stockholm	5,00%	30 000	3 A
Synartro AB	556866-4220	Uppsala	13,78%	34 800	3 A
Sixera Pharma AB	556901-4763	Solna	9,85%	8 772	3 A
Gesynta Pharma AB	559103-6628	Solna	13,57%	38 013	3 A
Cinclus Pharma Holding AB	559136-8765	Malmö	2,67%	7 029	3 A
nWise Ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	125	3 C
Animal Probiotics AB (f.d ProEquo AB)	556657-1179	Lund	16,74%	104 290	3 F
Kapitalförsäkring Avanza			–	–	1 A
Kapitalförsäkring Nordea			–	–	1 A

Förklaringar till värderingsmetod:

1 A – Senaste handelskurs	3 B – Senaste investering justerad	3 E – Diskonterade kassaflöden
2 A – Andra observerbara data	3 C – Senast kända transaktion av andelar	3 F – Annan värderingsmetod
3 A – Senaste nyemission	3 D – Relativ värdering / Multipelvärdering	

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

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

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

Investmentföretaget	2020-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	2 603 573	2 473 949	–	129 624
Vid årets slut	2 603 573	2 473 949	–	129 624

Investmentföretaget	2019-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	1 627 106	1 552 166	–	74 940
Vid årets slut	1 627 106	1 552 166	–	74 940

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	692 419	148 084	
Obeskattade reserver				704	22,0%
Underskottsavdrag***				-6 783	21,4%
Summa	817 670	1 509 652	692 419	142 005	

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	3 348	
Obeskattade reserver				1 549	22,0%
Summa	371 719	387 363	15 644	4 897	

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

*) 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.

**) Uppskjuten skatt är beräknad baserat på skattesats vid bokslutsdatumet. Från och med 1 januari 2021 gäller en lägre skattesats om 20,6%. Skulle den uppskjutna skatten vid bokslutsdatumet beräknas på denna skattesats hade uppskjuten skatt minskat med 5,2 mkr.

***) 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 10 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde, forts

Känslighetsanalys

Aktiekursrisken i Lincs portfölj kan illustreras med att en förändring om 2 procent av kurserna på de noterade aktieinnehav som värderas till verkligt värde skulle ha påverkat Investmentföretagets resultat och eget kapital med 49,1 mkr (2019: 29,5 mkr), före skatt. För de innehav som värderas utifrån senaste investering eller transaktion skulle 5 procents förändring av värdet ha påverkat investmentföretagets resultat och eget kapital med 4,2 mkr (2019: 2,4 mkr).

För de innehav som värderas utifrån jämförbara bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna ha följande påverkan på Lincs substansvärde.

	+/- 5%	mkr	+/- 10%	mkr	+/- 15%	mkr
Part Production Sweden	+/-	3,5	+/-	6,9	+/-	10,4
Swevet	+/-	0,7	+/-	1,4	+/-	2,1

Derivat

2020-01-01-2020-12-31	Verkligt värde	Antal	Teckningsperiod
Köptioner Medcap	222	4 652	2022-12-03
Säljoptioner Sedana	10	12 900	2021-10-07
Säljoptioner Stille	190	22 200	2021-05-18
	422		
Vid årets ingång	–		
Utställda optioner under året	422		
Summa	422		
Varav kortfristig del	200		
Varav långfristig del	222		
Summa derivat	422		

Not 11 Lånefordringar portföljbolag

Investmentföretaget	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans vid årets början	–	–	2 940
Utbetalda lån	16 333	–	–
Återbetalda lån	-8 682	–	-2 940
Vid årets slut	7 651	–	–

Not 12 Övriga finansiella tillgångar

Investmentföretaget	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans vid årets början	1 998	–	–
Tillkommande fordringar	3 440	1 998	–
Avgående fordringar	-860	–	–
Omklassificering till andra kortfristiga fordringar	-4 578	–	–
Vid årets slut	–	1 998	–

Not 13 Andra kortfristiga fordringar

Investmentföretaget och Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Aktuella skattefordringar	72	484	–
Omklassificering från övriga finansiella tillgångar	4 578	–	–
Övriga poster	353	–	1 751
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 003	484	1 751

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Investmentföretaget och Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	–	–	23
Upplupna intäkter	255	12	16
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	255	12	39

Not 15 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter balansräkningen.

Antal aktier uppgår till 1 000 st med ett kvotvärde på 100 kr per aktie. Varje aktie motsvaras av en röst. Alla per balansdagen registrerade aktier är fullt betalda.

Not 16 Övriga kortfristiga skulder

Investmentföretaget och Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Momsskuld	–	–	59
Personalrelaterade skulder	243	10	5
Summa övriga skulder	243	10	64

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Investmentföretaget och Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna semesterlöner	110	–	–
Upplupna sociala avgifter	34	–	–
Övriga personalrelaterade poster	319	–	–
Övrigt	453	141	100
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	916	141	100

Not 18 Transaktioner med närstående

För beskrivning av löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare – se not 7 *Ersättningar till anställda*.

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.

2020-01-01–2020-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta
SweVet	521	–	–	–	–	–	–
Part Production Sweden	–	-5 067	–	6 321	-8 615	2 964	49
nWise Ägare	–	-138	–	68	-2 000	–	2
Summa	521	-5 205	–	6 389	-10 615	2 964	51

2019-01-01–2019-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta
Stille	2 985	–	–	–	–	–	–
Part Production Sweden	–	-6 000	–	–	-23 000	23 000	333
Summa	2 985	-6 000	–	–	-23 000	23 000	333

2018-01-01–2018-12-31	Utdelning/återbet. Aktieägar-tillskott	Aktieägar-tillskott	Emission	Köp (+)/försäljning(-) av tillgång Linc	Revers utlåning	Revers amortering	Ränta
Bengt Julander	–	–	–	-7 155	–	–	–
Stille	2 710	–	–	–	–	–	–
SweVet	–	–	-9 579	–	–	2 940	–
Summa	2 710	–	-9 579	–	–	2 940	–

Köpoptioner förvärvade av Bolagets VD och ekonomichef

Bolagets VD och ekonomichef har förvärvat köpooptioner som utställts av bolagets ägare. Köpooptionerna 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. Köpooptionerna omfattar maximalt 75 aktier i bolaget. Ett eventuellt utnyttjande av köpooptionerna leder inte till någon ökning eller utspädning av aktiekapitalet i Linc AB.

Not 19 Resultat från andelar i koncernföretag

	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Resultat vid försäljning av andelar i dotterbolag	–	–	28 102
Summa	–	–	28 102

Not 20 Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Utdelning	–	2 985	–
Realisationsresultat	6 715	5 267	-155
Summa	6 715	8 252	-155

Not 21 Andelar i dotterföretag

Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	6 040	–	46 195
Aktieägartillskott / Inköp	–	6 040	–
Försäljning / utrangeringar	–	–	-11 086
Omklassificeringar	-6 040	–	-35 109
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	–	6 040	–
Utgående redovisat värde	–	6 040	–

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	Redovisat värde		
				2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Part Production Sweden AB	556545-7032	Stockholm	50,00%*	–	6 040	–
Summa				–	6 040	–

*Vid utgången av 2019 ägde Linc 50,1%.

Not 22 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Juridisk person	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	112 405	114 788	71 755
Inköp	25 638	–	9 579
Försäljning / utrangeringar	-5 473	-2 383	-1 655
Omklassificeringar	11 107	–	35 109
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	143 677	112 405	114 788
Utgående redovisat värde	143 677	112 405	114 788

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Arcoma AB	556410-8198	Växjö	26,89%	20 018	20 018	20 454
Medcap AB	556617-1459	Stockholm	20,05%	46 523	48 170	49 739
Swevet Holding AB	556892-6108	Stockholm	27,04%	6 161	9 487	9 487
Stille AB	556249-4848	Eskilstuna	42,18%	34 730	34 730	35 109
AdderaCare AB	556936-0752	Helsingborg	23,17%	25 000	–	–
Part Production Sweden AB	556545-7032	Stockholm	50,00%	11 107	–	–
nWise ägare AB	559276-8385	Stockholm	50,00%	138	–	–
Summa				143 677	112 405	114 788

Not 23 Investeringsåtaganden

Linc har vid verksamhetsårets utgång gjort teckningsåtaganden motsvarande pro-rata teckning i de aviserade företrädesemissionerna i Medivir (cirka 7 mkr) samt Index Pharmaceuticals (cirka 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 cirka 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.

Not 24 Händelser efter balansdagen

- Linc tecknar aktier i Index Pharmaceuticals emission, motsvarande cirka 50 mkr genom utnyttjande av teckningsrätter samt ytterligare cirka 20 mkr genom förvärv av ytterligare teckningsrätter.
- Linc tecknar aktier i Medivirs emission, motsvarande cirka 7 mkr samt ytterligare cirka 1,6 mkr genom överteckning.
- Innehavet i Elos Medtech avyttras.
- Efter periodens utgång har Linc säkerställt cirka 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.
- Styrelseledamoten Ulrika Dellby förvärvar köpoptioner motsvarande maximalt 0,5% av antalet aktier i Linc AB från bolagets ägare.
- Spridningen av Covid-19 innebär att många företag kan komma att befinna sig i en finansiellt ansträngd situation med likviditetsproblem, vikande försäljning och på sikt kraftig resultatpåverkan. Mot bakgrund av detta arbetar styrelsen med att identifiera kortsiktiga lösningar och hitta långsiktiga alternativ som är specifika för situationen. Styrelsens bedömning är att investmentföretaget på kort sikt kan hantera den uppkomna situationen men att det finns risk att verksamheten kommer att påverkas negativt av Covid-19-utbrottet, framför allt om de negativa effekterna i den globala ekonomin blir långsiktiga.

Not 25 Vinstdisposition

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

	2020-01-01
	2020-12-31
Balanserat resultat	485 671 268
Årets resultat	-32 582 748
Summa	453 088 520

Styrelsen föreslår att årsstämman 2021 beslutar om:

Styrelsen föreslår att	
Balanseras i ny räkning	453 088 520
Summa	453 088 520

Årsredovisningens undertecknande

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

investmentbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentbolaget står inför. Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 1 mars 2021.

Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 1 mars 2021.

Stockholm den 1 mars 2021.

Bengt Julander
Ordförande

Anders Hansen
Ledamot

Ulrika Dellby
Ledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Ledamot

Karl Tobieson
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 1 mars 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse



Till bolagsstämman i Linc AB, org.nr 556232-0811

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Linc AB för år 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 29–74 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

ÖVRIG UPPLYSNING

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2019 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 6 maj 2020 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på

sidorna 1–28. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE

DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet

är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Linc AB för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 1 mars 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor



Bolagsverket
851 81 SUNDSVALL
(kopia till bolaget)

Anmälan och redogörelse enligt ABL 9 kap 23§

Mitt uppdrag som revisor i (556232-0811), Linc AB, har upphört i förtid genom beslut på extra bolagstämma 2020-11-02.

Några förhållanden som föranleder anmärkning i denna redogörelse har inte kommit till min kännedom.

Underrättelse enligt aktiebolagslagen 9 kap 23a§

Skälet till att mitt uppdrag har upphört i förtid är att bolaget har träffat överenskommelse med annan revisor.

Eskilstuna den 13 november 2020


Johan Rudengren
Auktoriserad revisor





Linc AB

Birger Jarlgatan 36

114 26 Stockholm

www.linc.se