



Inbjudan till förvärv av aktier i Linc AB (publ)

SE|B
Global Coordinator
och Joint Bookrunner

ABG
SUNDAL COLLIER
Joint Bookrunner

AVANZA 
Retail Distributor

Linc 

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av aktier i Linc AB (publ), org.nr 556232-0811, ("Linc" eller "Bolaget") och upptagandet till handel av aktierna på den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB ("Nasdaq Stockholm").

Bolagets huvudägare är Bengt Julander ("Huvudägaren"). Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") är global coordinator och joint bookrunner ("Global Coordinator") och ABG Sundal Collier AB ("ABGSC") är joint bookrunner (tillsammans med SEB, "Joint Bookrunners") i samband med erbjudandet till allmänheten i Sverige och vissa institutionella investerare i Sverige och i utlandet samt upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av Bolagets aktier ("Erbjudandet"). För definitioner av dessa samt andra begrepp som används i Prospektet hänvisas till avsnittet "Definitioner".

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad ("Prospektförordningen").

Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Linc eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av värdepapperen till allmänheten, eller tillåta innehav eller spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller värdepapperen i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt läggs av Bolaget och Joint Bookrunners att informera sig om, och följa, alla sådana begränsningar. Vare sig Bolaget eller Joint Bookrunners åtar sig något rättsligt ansvar i den händelse att någon person, oavsett om det rör sig om en eventuell investerare eller ej, bryter mot sådana begränsningar. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats, och kommer inte att registreras, enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Något erbjudande av aktier i Linc kommer inte att riktas till investerare i USA. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av Prospektet i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Aktierna i Erbjudandet har inte godkänts av vare sig federal eller delstatlig amerikansk värdepappersmyndighet eller annan amerikansk myndighet. Inte heller har någon sådan myndighet bekräftat riktigheten eller tillförlitligheten i detta Prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA. Detta Prospekt distribueras och riktas endast till (i) personer utanför Storbritannien, eller (ii) professionella investerare som faller inom den vid var tid gällande artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Ordern"), eller (iii) subjekt med hög nettoförmögenhet och andra personer som detta dokument lagligen kan riktas till, vilka omfattas av artikel 49(2) (a) – (d) i Ordern (alla personer i (i), (ii) och (iii) ovan benämns tillsammans "relevanta personer"). Detta Prospekt riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgängliga för relevanta personer och kommer endast att riktas till relevanta personer.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan SEB komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. SEB har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringsåtgärder utförs ska SEB offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer SEB att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar Lincs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord, och andra variationer därav eller jämförbara terminologi. Dessa framåtriktade uttalanden gäller endast per dagen för Prospektet. Utöver vad som kan följa av lag eller förordning gör varken Linc eller Huvudägaren någon utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Linc anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framåtriktade uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid något av de framåtriktade uttalandena häri.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRHÅLLANDEN

I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från historisk information eller från framåtriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från utomstående källor och sådan information har återgetts korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bland annat genom att marknaderna definieras olika och att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i Prospektet har sammanställts av Linc, i vissa fall på basis av olika antaganden. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetoden och antagandena är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras mot oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och ska utrona av information som offentliggjorts av berörda tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri har inhämtats från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem. Vissa av nyckeltalen som presenteras i Prospektet är icke IFRS-mått, det vill säga finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Ett finansiellt mått som inte definieras enligt IFRS definieras som ett mått som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell position eller kassaflöden men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. Dessa finansiella mått ska inte betraktas isolerade från eller som substitut till de resultatmått som tas fram i enlighet med IFRS. Dessutom kan sådana mått, som har definierats av Bolaget, eventuellt inte vara jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag.

Vissa siffror i Prospektet har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet exempelvis då belopp anges i tusen- och miljontal och förekommer särskilt i avsnitten "Utväld finansiell information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt i den historiska finansiella information som återfinns i Prospektet.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Handeln med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 28 maj 2021. Betalda aktier kommer efter Global Coordinators hantering av anmälan att överföras till av förvärvaren anvisad VP-konto, investerings-sparkonto eller anvisad värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning och överföring av betalda aktier till sådan förvärvare kan komma att medföra att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad VP-konto, investerings-sparkonto eller anvisad värdepappersdepå förrän omkring den 1 juni 2021.

I det fall aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, investerings-sparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 1 juni 2021 kan det innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln med Bolagets aktier påbörjas, det vill säga omkring den 28 maj 2021, utan först när de förvärvade aktierna finns tillgängliga på VP-konto, investerings-sparkontot eller värdepappersdepå.

Innehåll

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	10
INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER	16
BAKGRUND OCH MOTIV	17
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	18
MARKNADSÖVERSIKT	23
VERKSAMHETSBESKRIVNING	40
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	74
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	84
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	92
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	96
BOLAGSSTYRNING	100
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	107
BOLAGSORDNING	110
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	111
VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	114
DEFINITIONER	116
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	117
REVISORS RAPPORT AVSEENDE FINANSIELLA RAPPORTER ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	177
ADRESSER	181

Erbjudandet i sammandrag

PRISINTERVALL

56–73 kr per aktie

ANMÄLNINGSPERIOD FÖR ALLMÄNHETEN

20 maj 2021–27 maj 2021

ANMÄLNINGSPERIOD FÖR INSTITUTIONELLA

INVESTERARE

20 maj 2021–27 maj 2021

OFFENTLIGGÖRANDE AV PRISET I ERBJUDANDET

Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 27 maj 2021

FÖRSTA DAG FÖR HANDEL I BOLAGETS AKTIER PÅ NASDAQ STOCKHOLM

28 maj 2021

LIKVIDDAG

1 juni 2021

Övrigt

Kortnamn (ticker): LINC

ISIN-kod: SE0015949433

LEI-kod: 549300UFJU04UGB49K16

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari 2021–juni 2021:

2 augusti 2021

Delårsrapport för perioden januari 2021–september 2021:

29 oktober 2021

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021: 7 februari 2022

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR			
<i>Inledning och varningar</i>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela prospektet från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>		
<i>Emittenten</i>	Linc AB (publ), org.nr 556232-0811, Birger Jarlsgatan 36, 114 29 Stockholm. Telefon: +46 (0)70 935 85 74. LEI-kod: 549300UFJU04UGB49K16. Kortnamn (ticker): LINC. ISIN-kod: SE0015949433.		
<i>Information om erbjudaren</i>	Bengt Julander, c/o Linc AB (publ), Birger Jarlsgatan 36, 114 29 Stockholm.		
<i>Behörig myndighet</i>	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionen har postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och webbadress www.fi.se . Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 19 maj 2021.		
NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN			
Vem är emittent av värdepapperen?			
<i>Emittenten</i>	Emittent av värdepapperen är Linc AB (publ), org.nr 556232-0811. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag grundat i Sverige enligt svensk rätt och Bolagets verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av Aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 549300UFJU04UGB49K16.		
<i>Emittentens huvudverksamhet</i>	<p>Linc är ett investmentföretag med fokus på långsiktigt aktieäggande i den nordiska life science-marknaden. Bolaget investerar i och utvecklar främst små och medelstora produktorienterade life science-bolag inom medicinteknik och läkemedelsbranschen.</p> <p>Investeringarna görs i såväl privata som publika bolag och i forskningsdrivande respektive verksamhetsdrivande bolag. Typiskt sett sker investeringar i läkemedelsbolag i en tidigare fas jämfört med investeringar i medicinteknikbolag.</p> <p>Linc är en aktiv och långsiktig ägare med ett brett industriellt nätverk för att stötta portföljbolagen och deras utveckling. Linc arbetar tillsammans med ledning, grundare och styrelse för att realisera den inneboende potential som finns i portföljbolagen, och som ägare har Linc ambitiösa planer för vidareutveckling och expansion. Linc deltar aktivt i valberedningsarbete och medverkar till att tillsätta kompetenta ledningspersoner och styrelserepresentanter i portföljbolagen.</p>		
<i>Emittentens större aktieägare</i>	Såvitt Bolaget känner till har, utöver vad som framgår av nedanstående tabell, inga personer ett direkt eller indirekt innehav som motsvarar fem procent eller mer av antalet aktier eller röster i Bolaget per dagen för detta Prospekt.		
	Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster
	Bengt Julander	24 000 000	60 %
	Cronhamn Invest AB ¹	16 000 000	40 %
	¹ Cronhamn Invest AB ägs till 100 procent av Bengt Julander.		

<i>Viktigaste administrerande direktörer</i>	<p>Bolagets styrelse består av Bengt Julander (ordförande), Anders Hansen, Ulrika Dellby och Marianne Dicander Alexandersson.</p> <p>Bolagets ledande befattningshavare består av Karl Tobieson (verkställande direktör), Thomas Bergh (CFO) och Johan Hähnel (ansvarig för investerarrelationer).</p>
<i>Revisor</i>	<p>Vid årsstämman 2021 valdes PwC till Bolagets revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Leonard Daun, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer), är huvudansvarig revisor. PwC har varit Bolagets revisor sedan 2020. PwC:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.</p> <p>Rådek var Bolagets revisor fram till slutet av den extra bolagsstämman som hölls den 2 november 2020, med Johan Rudengren, auktoriserad revisor och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor. Rådeks kontorsadress är Rademachergatan 6, Box 4082, 630 04 Eskilstuna.</p>

Finansiell nyckelinformation för emittenten						
<i>Utvald historisk finansiell nyckelinformation</i>	<i>Utvalda resultaträkningsposter</i> Mkr					
		2020	2019	2018	jan-mars 2021	jan-mars 2020
	Resultat från förvaltningsverksamheten	974,4	603,1	304,7	-47,9	35,7
	Rörelseresultat	970,1	602,2	304,1	-56,3	35,6
	Periodens totalresultat	833,2	596,2	315,9	-34,4	13,5
	Resultat per aktie (kr)¹	20,8	14,9	7,9	-0,9	0,3
	¹ Retroaktiv justering av antal aktier har gjorts för förändring av antal aktier som beslutades om den 12 april 2021 (en aktiesplit 40 000:1).					
	<i>Utvalda balansräkningsposter</i> Mkr					
		31 december 2020	31 december 2019	31 december 2018	31 mars 2021	
	Totala tillgångar	2 638,4	1 666,1	1 067,0	2 709,0	
	Totalt eget kapital	2 494,2	1 661,0	1 064,9	2 459,8	
	<i>Utvalda kassaflödesposter</i> Mkr					
		2020	2019	2018	jan-mars 2021	jan-mars 2020
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14,6	1,2	2,7	-124,5	-14,0
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-5,2	124,7	-

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

- Linc äger aktier vars aktiekurs kan variera över tid, och Linc är sålunda exponerat mot portföljbolagens aktiekurser. Koncentrationen av aktiekursexponeringen finns framförallt inom de noterade portföljbolagen. En negativ förändring i portföljbolagens aktiekurser kan därmed påverka Lincs substansvärde i negativ riktning. Linc kan därutöver också påverkas negativt om bristande likviditet försvårar avyttringar av Lincs noterade portföljbolag, eller om avyttring av del av ett noterat portföljbolag medför att värdet på det kvarvarande innehavet minskar.
- Linc har en relativt liten organisation och har därmed ett betydande beroende av ett fåtal befintliga nyckelpersoner. För det fall Linc misslyckas med att behålla sådana personer och/eller misslyckas med att rekrytera lämpliga ersättare för dem eller nya kompetenta nyckelpersoner framöver kan det komma att få väsentlig negativ inverkan på Lincs verksamhet, vilket i förlängningen skulle kunna påverka Lincs resultat negativt.
- Till följd av att Linc investerar i bolag inom life science-sektorn, är Linc föremål för specifika risker relaterade till den sektorn. Dessa specifika risker inkluderar risker hänförliga till tillstånds- och registreringskyldighet, acceptans av nya produkter på marknaden, den höga graden av konkurrens, politiska risker samt risker relaterade till skydd för immateriella rättigheter.
- En försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturedgång kan påverka värdet av Lincs investeringsportfölj negativt och därmed även påverka kursen på Lincs aktie i samma riktning. Utöver direkt påverkan på de noterade portföljbolagens aktiekurser, kan en försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturedgång också minska efterfrågan på portföljbolagens produkter, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på värdet av Lincs innehav.
- Utöver sina noterade innehav äger Linc även aktier som inte är noterade. Onoterade innehav kan innebära en högre likviditetsrisk än noterade innehav, eftersom aktier i dessa bolag inte handlas på en marknadsplats. Vid värdering av onoterade innehav gör Linc antaganden rörande bland annat portföljbolagens intjäningsförmåga, volatilitet, operativa risk, exponering mot räntemarknad, värdering av liknande bolag samt avkastningskrav, vilket även innebär en risk att värderingen grundas på bedömningar, uppskattningar och antaganden som är felaktiga eller som ändras.
- Det finns en risk att Linc eller något eller flera av Lincs portföljbolag blir inblandat i rättsprocesser förknippade med dess verksamhet. Rättsprocesser för portföljbolagen inom life science-sektorn kan särskilt avse tvister gällande intrång i immateriella rättigheter eller giltighet hos patent, men kan också avse kommersiella tvister av annat slag. Dyliga tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller frågor av stor principiell vikt, och de kan medföra betydande kostnader.
- Det finns en risk att skattemyndigheterna i de länder där Linc är, eller kommer att vara, verksamt gör bedömningar och fattar beslut som skiljer sig från Lincs bedömning eller tolkning av relevanta skatterättsliga lagar, avtal och regleringar. 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 ifrågavarande bolag under ett år eller längre. För det fall Lincs ägande går ned under tio procent av rösterna i ett innehav är resterande andelar därmed inte längre näringsbetingade. Det nya skattemässiga anskaffningsvärdet på andelarna utgörs av marknadsvärdet vid tidpunkten då andelen ifråga upphörde att vara näringsbetingad. Om Lincs bedömning av det skattemässiga värdet av tillgångar och skulder är felaktigt eller dess skatteposition förändras kan det få väsentlig negativ effekt på Lincs resultat och finansiella ställning.
- Linc är föremål både för direkta och indirekta likviditets- och finansieringsrisker. De direkta riskerna består i risken att Bolaget inte, vid behov, kan anskaffa nytt kapital från kapitalmarknaden, eller inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser vid en viss tidpunkt. De indirekta riskerna består i risken att portföljbolagen inte kan uppfylla sina förpliktelser vid en viss tidpunkt, vilket i sin tur kan påverka de respektive portföljbolagens värde negativt.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN Värdepapperens viktigaste egenskaper	
<i>Erbjudna värdepapper</i>	Aktier i Linc AB (publ), org.nr 556232-0811 och ISIN-kod: SE0015949433. Aktierna är denominerade i svenska kronor.
<i>Antal emitterade värdepapper</i>	Före fullföljandet av Erbjudandet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 4 000 000 kr fördelat på totalt 40 000 000 aktier. Erbjudandet avser högst 21 428 571 nyemitterade aktier. Efter Erbjudandet kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 6 142 857 kr fördelat på högst 61 428 571 aktier. Det finns ett aktieslag i Bolaget, och varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 kr. Aktierna är denominerade i svenska kronor. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda.
<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren i fråga innehar i Bolaget.</p> <p>Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemision har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Lincs bolagsordning begränsar inte Bolagets möjlighet att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med Aktiebolagslagen.</p> <p>Alla aktier i Bolaget kommer att ha lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av upplösning av Bolaget. Alla aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på avstämningsdagen har rätt till utdelning beslutad av bolagsstämman.</p> <p>Med förbehåll för Huvudägarens, styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden att inte överlåta aktier i Bolaget under Lock up-perioden är aktierna i Bolaget fritt överlåtbara enligt tillämplig lag.</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan ändras i enlighet med vad som framgår av Aktiebolagslagen.</p>
<i>Utdelningspolicy</i>	Bolagets kassaflöde avses främst att återinvesteras i verksamheten i syfte att finansiera framtida tillväxt och Linc avser därför inte att lämna någon årlig utdelning på kort sikt.

Var kommer värdepapperen att handlas

<i>Upptagande till handel</i>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 maj 2021 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm givet vissa förutsättningar, bland annat att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningsskravet för Bolagets aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är den 28 maj 2021.
-------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

<i>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</i>	<ul style="list-style-type: none"> Erbjudandepriiset kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet och upptagandet till handel. För det fall Lincs börsvärde understiger substansvärdet, det vill säga nettot av marknadsvärdet av Lincs tillgångar med avdrag för eventuella skulder, kommer Lincs aktie att handlas med substansrabatt. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier, av Huvudägaren, eller uppfattning om att sådan försäljning kommer att ske, skulle kunna få marknadspriset på Lincs aktie att sjunka. Huvudägaren kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget. Huvudägarens intressen skulle kunna skilja sig avsevärt från övriga aktieägares intressen, eller konkurrera med dessa.
------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH/ELLER
UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD**

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

<i>Allmänna villkor</i>	<p>Erbjudandet omfattar lägst 16 438 356 och högst 21 428 571 aktier, varav lägst 16 438 356 och högst 21 428 571 är nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget. Antalet nya aktier beror på ErbjudandepriSET och kommer att fastställas så att Linc genom nyemissionen kommer att tillföras cirka 1 200 Mkr före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <ul style="list-style-type: none">• Erbjudandet till allmänheten i Sverige.¹⁾• Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet.²⁾ <p>För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Huvudägaren att utfärda en option till SEB att förvärva upp till ytterligare 2 678 571 aktier, motsvarande högst 12,5 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet.</p> <p>ErbjudandepriSET förväntas fastställas inom Prisintervallet 56–73 kr per aktie och till en premie i förhållande till substansvärdet per den 26 maj 2021 som inte understiger 5 procent eller överstiger 10 procent. ErbjudandepriSET kommer dock inte överstiga 73 kronor per aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med SEB, baserat på det förväntade investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår inte. Det slutgiltiga ErbjudandepriSET kommer att fastställas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med SEB och förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 27 maj 2021.</p> <p>Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med SEB, där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq Stockholm.</p> <p>Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 maj 2021 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm givet vissa förutsättningar, bland annat att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är den 28 maj 2021.</p> <p>¹⁾ Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 16 000 aktier. ²⁾ Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till förvärv av fler än 16 000 aktier.</p>
<i>Förväntad tidsplan för Erbjudandet</i>	<p>Anmälningsperiod för allmänheten: 20 maj 2021–27 maj 2021.</p> <p>Anmälningsperiod för institutionella investerare: 20 maj 2021–27 maj 2021.</p> <p>Offentliggörande av priSET i Erbjudandet: Det slutliga priSET i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 27 maj 2021.</p> <p>Första dag för handel i Bolagets aktier: 28 maj 2021.</p> <p>Likviddag: 1 juni 2021.</p>
<i>Utspädning till följd av Erbjudandet</i>	<p>Nyemissionen i Erbjudandet resulterar i en ökning av antalet aktier i Bolaget med högst 21 428 571 aktier, motsvarande en utspädning med högst 35 procent.</p>

<i>Kostnader</i>	<p>Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, inklusive betalning till rådgivare och andra uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till högst 64 Mkr. Av de sammanlagda kostnaderna är 6,0 Mkr inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 31 mars 2021.</p> <p>Investerare åläggs inga kostnader. Courtage utgår ej.</p>
Vem är erbjudaren?	
<i>Erbjudare av aktier inom ramen för Övertilldelningsoptionen</i>	<p>Bengt Julander erbjuder aktier inom ramen för Övertilldelningsoptionen.</p> <p>Bengt Julander är en fysisk person bosatt i Sverige.</p>
Varför upprättas detta prospekt?	
<i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	<p>Lincs styrelse och bolagsledning anser, tillsammans med Huvudägaren, att Erbjudandet och noteringen av Linc är ett logiskt och viktigt steg i Bolagets utveckling. En notering kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets och dess portföljbolags fortsatta tillväxt och utveckling. Bolaget bedömer även att en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer att öka kännedomen om Bolaget och stärka Bolagets varumärke.</p> <p>Av nettolikviden har Linc för avsikt att använda cirka 180 Mkr för att återbetala utnyttjad kredit enligt ett depåkreditavtal samt upp till cirka 19 Mkr för att finansiera garanti- och teckningsåtaganden i vissa bolag.¹ Resterande del av nettolikviden avser Linc använda för investeringar i nya portföljbolag samt ytterligare investeringar i befintliga portföljbolag. Utöver vad som framgår ovan har Linc inte beslutat om någon, eller lämnat något åtagande avseende, prioritetsordning, fördelning eller användning av nettolikviden mellan dessa specifika användningsområden utan detta kommer att styras av Bolagets relevanta behov i takt med att de uppstår.</p>
<i>Emissionslikvid</i>	<p>Bolaget kommer att genomföra en nyemission i samband med Erbjudandet. Nyemissionen förväntas inbringa en likvid om cirka 1 200 Mkr före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till sammanlagt högst 64 Mkr. Av de sammanlagda kostnaderna är 6,0 Mkr inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 31 mars 2021.</p> <p>Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid vid försäljningen av befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren inom ramen för Övertilldelningsoptionen i Erbjudandet.</p>
<i>Intressekonflikter</i>	<p>SEB och ABGSC tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, för vilka tjänster de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Från tid till annan kan SEB och ABGSC också komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Bolaget och till Huvudägaren, för vilka tjänster de kan komma att erhålla ersättning.</p>

¹ Till följd av att den utnyttjade krediten enligt depåkreditavtalet förfaller till betalning under den kommande tolv månadersperioden, samt Bolagets utestående garanti- och teckningsåtaganden, har Linc ett rörelsekapitalunderskott uppgående till cirka 206 Mkr för de kommande tolv månaderna. För det fall Erbjudandet inte genomförs eller inte fulltecknas, kan Bolaget komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis nya banklån, företrädesemission, riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från befintliga eller nya aktieägare. En alternativ refinansieringsmöjlighet utgörs av försäljning av aktier i något av Bolagets portföljbolag.

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Lincs verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Lincs verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

RISKER RELATERADE TILL LINC'S VERKSAMHET OCH DEN MARKNAD LINC ÄR VERKSAMT PÅ

Aktiekursrisk relaterad till Lincs noterade portföljbolag kan påverka Lincs substansvärde i negativ riktning

Linc äger aktier vars aktiekurs kan variera över tid, och Linc är sålunda exponerat mot portföljbolagens aktiekurser. Koncentrationen av aktiekursexponeringen finns framförallt inom de noterade portföljbolagen. Då det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Lincs strategiska agerande, kan det förekomma en stor aktiekursriskexponering i en eller flera av Lincs investeringar. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Vidare säkras inte aktiekursrisken för de noterade portföljbolagen. En negativ förändring i portföljbolagens aktiekurser kan därmed påverka Lincs substansvärde i negativ riktning. Linc kan därutöver också påverkas negativt om bristande likviditet försvårar avyttringar av Lincs noterade portföljbolag, eller om avyttring av del av ett noterat portföljbolag medför att värdet på det kvarvarande innehavet minskar. Om portföljbolagens aktiekurser sjunker, eller om innehav avyttras med förlust, kan det ha väsentlig negativ effekt på Lincs resultat, finansiella ställning och verksamhet.

Linc är beroende av nyckelpersoner

Linc har en relativt liten organisation och har därmed ett betydande beroende av ett fåtal befintliga nyckelpersoner. Linc är således beroende av att i framtiden framgångsrikt identifiera, anställa och behålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner. Lincs förmåga att anställa och behålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden och Lincs anseende som arbetsgivare. Förlusten av en nyckelperson kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att Lincs affärsstrategi inte kan genomföras på det sätt som förutses. För det fall Linc misslyckas med att behålla sådana personer och/eller misslyckas med att rekrytera lämpliga ersättare för dem eller nya kompetenta nyckelpersoner framöver kan det således komma att få väsentlig negativ inverkan på Lincs verksamhet, vilket i förlängningen skulle kunna påverka Lincs

resultat negativt.

Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet inom life science-sektorn

Till följd av att Linc investerar i bolag inom life science-sektorn, är Linc föremål för specifika risker relaterade till den sektorn. Vissa av Lincs portföljbolag omfattas till exempel av tillstånds- och registreringskyldighet. Det finns en risk att erforderliga tillstånd, särskilt beträffande medicinska regulatoriska krav och miljökrav, inte kan erhållas eller upprätthållas. Därutöver kan förändringar i de regelverk som gäller för de relevanta portföljbolagen som innebär strängare krav, eller annars förändrade förutsättningar, leda till att ytterligare investeringar krävs eller att portföljbolagens kostnader ökar. Regulatoriska krav kan vidare skilja sig åt mellan olika marknader vilket ökar komplexiteten och således risken för portföljbolagen. Dyliga ytterligare investeringar eller ökade kostnader kan ha väsentlig negativ effekt på Lincs resultat och finansiella ställning.

Bolag inom life science-sektorn är till stor del beroende av att deras produkter accepteras på marknaden, dels ur ett regulatoriskt perspektiv, dels ur publicitetssynpunkt. Läkemedelsbolag som befinner sig på ett utvecklingsstadium värderas ofta utifrån investerarens förväntningar på resultatet i de kliniska studier som bolagen utför. Det finns en risk att andra investerare värderar resultatet från sådana studier annorlunda än Linc, vilket skulle kunna innebära att Linc har värderat förväntningarna på innehaven högre än andra investerare. Skulle marknaden värdera resultatet i en klinisk studie lägre än Linc, finns det således en risk att Linc kan komma att avyttra innehav till ett värde som är mindre än det av Linc uppskattade värdet av tillgången.

Life science-sektorn är en i hög grad konkurrensutsatt marknad. Det finns en risk att utvecklingen eller vidtagna marknadsåtgärder hos portföljbolagens konkurrenter medför att värdet på Lincs portföljbolag minskar, eller att portföljbolagens operativa verksamhet försvåras, vilket kan påverka det relevanta portföljbolagets värde negativt. En lägre värdering av ett eller flera portföljbolag kan ha väsentlig negativ effekt på Lincs finansiella ställning.

Linc är, genom sina innehav i bolag inom life science-

sektorn, exponerat för politiska risker. Ur ett globalt perspektiv kontrolleras utgifterna för sjukvårdsprodukter och sjukvårdstjänster i stor utsträckning av staten eller myndighet. Medel kan sålunda ställas till förfogande eller dras tillbaka från sjukvårdsbudgetar till följd av olika politiska beslut.

Portföljbolagen förlitar sig vidare i stor utsträckning på patentskydd och skydd för andra immateriella rättigheter i sina verksamheter. Detta medför en risk för det fall nya produkter eller teknologier som utvecklats av portföljbolagen inte kan tillförsäkras adekvat skydd, eller för det fall tredje part får skyddet ogiltigförklarat eller upphävt. Patent och andra immateriella rättigheter som ägs av konkurrenter kan vidare försämra ett portföljbolags förmåga att utveckla och bedriva sin affärsverksamhet. Bevakning av immateriella rättigheter är härutöver komplicerat och kostsamt, och resultatet av eventuella efterföljande rättsliga åtgärder är osäkert. Det finns dessutom risk att konkurrerande aktörer begränsar eller fördröjer kommersialisering av produkter genom att utmana patentskydd och skydd för andra immateriella rättigheter. Det finns sålunda en risk för att de åtgärder som vidtas av ett portföljbolag visar sig vara otillräckliga för att förhindra att någon obehörigen tillgodogör sig dess teknologi. Även någon av dessa risker skulle kunna påverka det berörda portföljbolagets värde negativt, vilket skulle kunna ha väsentlig negativ effekt på Lincs finansiella ställning.

Makroekonomiska förhållanden kan påverka investeringsverksamheten

Det allmänna ekonomiska klimatet och rådande marknadsförhållanden kan påverka Linc och dess investeringsverksamhet. En försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturnedgång kan påverka värdet av Lincs investeringsportfölj negativt och därmed även påverka kursen på Lincs aktie i samma riktning. Utöver direkt påverkan på de noterade portföljbolagens aktiekurser, kan en försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturnedgång också minska efterfrågan på portföljbolagens produkter, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på värdet av Lincs innehav. Försämrade makroekonomiska förhållanden kan således ha väsentlig negativ effekt på Lincs finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Lincs onoterade innehav

Utöver sina noterade innehav äger Linc även aktier som inte är noterade. Onoterade innehav kan innebära en högre likviditetsrisk än noterade innehav, eftersom aktier i dessa bolag inte handlas på en marknadsplats. Vid värdering av onoterade innehav gör Linc antaganden rörande bland annat portföljbolagens intjäningsförmåga, volatilitet, operativa risk, exponering mot räntemarknad, värdering av liknande bolag samt avkastningskrav. Onoterade innehav kännetecknas även gene-

rellt sett av sämre finansiell och operationell insyn och kan därför innebära högre företagsspecifika risker. Vid avyttring av andelar i onoterade innehav kan detta därför ske till ett värde som är mindre än det uppskattade värdet av tillgången. Framtida onoterade investeringsobjekt kan också vara attraktiva för många investerare, vilket kan medföra en hög konkurrens om investeringsobjekten. Även en sådan konkurrens kan innebära att Linc inte kan genomföra investeringar till för Bolaget förmånliga villkor. Om de bedömningar, uppskattningar och antaganden som har gjorts avseende onoterade innehav ändras, om onoterade innehav avyttras med förlust, eller om Linc inte kan genomföra investeringar till förmånliga villkor, skulle det kunna ha väsentlig negativ effekt på Lincs verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till investeringar i bolag som befinner sig i tidiga skeden

En av Lincs investeringsprinciper är att investera i tidiga skeden i läkemedelsbolag, och i något senare skeden i medicinteknikbolag. Investeringar i bolag i tidiga skeden medför inneboende risker. De produkter, immateriella rättigheter eller andra erbjudanden som bolag i tidiga skeden tillhandahåller kan misslyckas. Dessutom kan bolagen misslyckas med att omsätta sitt erbjudande eller sin teknologi i kommersiellt framgångsrika produkter. Bolag i tidiga utvecklingsskeden kan vidare möta svårigheter att erhålla tillräcklig finansiering, vilket kan begränsa deras förmåga att finansiera pågående forskning och utveckling. Sådana bolag kan därför vara tvungna att sälja sina produkter eller tillgångar på mindre förmånliga villkor. Det kan härutöver vara svårt för bolag i tidiga skeden att anställa eller behålla kompetent personal, bland annat till följd av svårigheter att finansiellt konkurrera med andra, väletablerade, arbetsgivare. Etablerade bolag kan även ha bättre förutsättningar att konkurrera med bolag i tidiga skeden, till exempel därför att bolag i tidiga skeden kan möta utmaningar med att skydda sina immateriella rättigheter på ett adekvat sätt. Det finns således en risk att Linc investerar i bolag som misslyckas med sin affärsverksamhet, vilket skulle kunna innebära att Linc förlorar delar av eller hela det investerade beloppet. Sådana misslyckanden skulle kunna ha väsentlig negativ effekt på Lincs resultat och finansiella ställning.

Linc är föremål för risker relaterade till missvisande eller felaktiga due diligence-undersökningar

Innan Linc fattar beslut om att investera i nya portföljbolag genomför Linc en due diligence-undersökning av den tilltänkta investeringen. Vid genomförandet av en due diligence-undersökning kan Linc och dess rådgivare vara beroende av tillgängliga resurser som ofta omfattar information som tillhandahålls av det bolag som är föremål för investeringen

och, i vissa fall, utredningar och due diligence-rapporter från tredje part. Information som tillhandahålls eller erhålls från tredjepartskällor kan vara begränsad och i vissa fall felaktig eller missvisande. Det är således inte säkert att de due diligence-undersökningar som genomförs avseende en viss investeringsmöjlighet kommer att belysa samtliga relevanta fakta, möjligheter eller risker som kan vara nödvändiga eller till hjälp vid utvärderingen av investeringsmöjligheten. Det finns därför en risk att framgång, eller det framtida resultatet, för en investering inte kan uppnås i linje med de finansiella förväntningarna som fanns när investeringen utvärderades, vilket kan ha väsentlig negativ effekt på Lincs resultat och finansiella ställning.

LEGALA RISKER

Linc eller dess portföljbolag kan bli föremål för olika tvister eller andra legala processer

Det finns en risk att Linc eller något eller flera av Lincs portföljbolag blir inblandat i rättsprocesser förknippade med dess verksamhet. Rättsprocesser för portföljbolagen inom life science-sektorn kan särskilt avse tvister gällande intrång i immateriella rättigheter eller giltighet hos patent, men kan också avse kommersiella tvister av annat slag. Dyliga tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller frågor av stor principiell vikt, och de kan medföra betydande kostnader. För det fall betydande tvister uppstår i något av portföljbolagen, finns det en risk att det påverkar det portföljbolagets värde negativt, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ effekt på Lincs resultat och finansiella ställning.

Linc är exponerat för skatterelaterade risker

Lincs hantering av skattefrågor genomförs i enlighet med Lincs bedömning eller tolkning av gällande skatterättsliga lagar, avtal, regleringar och krav från relevanta skattemyndigheter. Dessa bedömningar har sällan eller aldrig bekräftats av behöriga myndigheter. Det finns en risk att skattemyndigheterna i de länder där Linc är, eller kommer att vara, verksamt gör bedömningar och fattar beslut som skiljer sig från Lincs bedömning eller tolkning av relevanta skatterättsliga lagar, avtal och regleringar. Lincs skatteposition kan sålunda förändras, både avseende tidigare år och innevarande år, till följd av de beslut som fattas av relevanta skattemyndigheter eller till följd av ändrad skattelagstiftning. Linc beräknar och redovisar löpande uppskjuten skatt på eventuella skattemässiga övervärden relaterade till dess tillgångar och skulder. Principerna kring beräkning av uppskjuten skatt appliceras vid skatteberäkningen vid eventuella avyttringar av tillgångar. Uppskjuten skatt beräknas som en funktion av skillnad mellan redovisat värde och skattemässigt värde för beskattningsbara

tillgångar och skulder. Bedömningar av temporära skillnader måste göras av skatteexponering när ett innehav skiftar kategori mellan näringsbetingat och icke-näringsbetingat innehav (så kallat "karaktärsbyte"). Kapitalvinster och utdelningar på 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 ifrågavarande bolag under ett år eller längre. För det fall Lincs ägande går ned under tio procent av rösterna i ett innehav är resterande andelar därmed inte längre näringsbetingade. Det nya skattemässiga anskaffningsvärdet på andelarna utgörs av marknadsvärdet vid tidpunkten då andelen ifråga upphörde att vara näringsbetingad. Det framgår inte av lagtext hur detta marknadsvärde ska bestämmas i samband med en nyemission där Lincs ägande blir utspädd till mindre än tio procent av rösterna. Bedömningen av det skattemässiga anskaffningsvärdet för noterade andelar kan påverka Bolagets beräkning av uppskjuten skatt och således även dess redovisade resultat och nettotillgångsvärde för relevant period. Om Lincs bedömning av det skattemässiga värdet av tillgångar och skulder är felaktigt eller dess skatteposition förändras kan det få väsentlig negativ effekt på Lincs resultat och finansiella ställning.

Linc är exponerat för IT-relaterade risker

Linc och dess portföljbolag är beroende av att diverse IT-system och därtill relaterade processer fungerar obehindrat och utan avbrott för att kunna bedriva den ordinarie verksamheten på ett effektivt sätt. För portföljbolagen innebär därutöver utvecklingen inom life science-sektorn en ökad användning av olika molnlösningar för behandlingen av data. Det finns en risk att Lincs och dess portföljbolags system kan drabbas av avbrott eller störningar, bland annat till följd av hackerattacker, intrång, datavirus, programfel eller den mänskliga faktorn. Linc och dess portföljbolag omfattas vidare av lagar om dataskydd och trots säkerhetsåtgärder finns det en risk att datasekretessen kan äventyras. Detta kan medföra ökade kostnader för regelefterlevnad, skadeståndskrav och viten, minskad konkurrenskraft samt förlorade affärsmöjligheter, främst för Lincs portföljbolag, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ effekt på Lincs resultat och finansiella ställning.

FINANSIELLA RISKER

Lincs verksamhet är förenad med likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses dels risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån, dels att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader.

Finansieringsrisk uppstår om finansiering inte kan erhållas, eller om finansiering endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. Linc är föremål både för direkta och indirekta likviditets- och finansieringsrisker. De direkta riskerna består i risken att Bolaget inte, vid behov, kan anskaffa nytt kapital från kapitalmarknaden, eller inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser vid en viss tidpunkt. Per dagen för Prospektet består Lincs externa lån av ett depåkreditavtal med SEB. Per den 31 mars 2021 hade Linc utnyttjat 125 Mkr under depåkreditavtalet, varvid kredittiden löper till den 15 juni 2021. Per den 31 mars 2021 uppgick Lincs likvida medel till 22,2 Mkr. Per dagen för Prospektet har Linc utnyttjat 180 Mkr under depåkreditavtalet, och Lincs likvida medel uppgår till 5,0 Mkr. Om Linc inte erhåller likvida medel i den mån att den utnyttjade krediten kan återbetalas kan Linc tvingas söka refinansiering av krediten. Det finns en risk att sådan refinansiering inte kommer att finnas tillgänglig på för Linc godtagbara villkor. Får att uppfylla sin betalningsförpliktelse enligt depåkreditavtalet finns det i sådant fall en risk att Linc kan komma att tvingas sälja aktier i något av sina portföljbolag, trots att sådan försäljning kanske inte kommer att vara kommersiellt lämplig i förhållande till Lincs investeringsstrategi eller de villkor på vilka sådan försäljning kan komma att behöva ske. Lincs indirekta likviditets- och finansieringsrisker består vidare i risken att portföljbolagen inte kan uppfylla sina förpliktelser vid en viss tidpunkt, vilket i sin tur kan påverka de respektive portföljbolagens värde negativt. Vad avser risken att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader till följd av otillräcklig likviditet, se vidare ovan under "*Risker relaterade till Lincs onoterade innehav*". Om en eller flera av de ovan beskrivna riskerna skulle inträffa, skulle det kunna ha väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat, finansiella ställning och verksamhet. Om Linc inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser skulle det också kunna försvåra Bolagets framtida finansiering.

Linc är exponerat för kreditrisker

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 Bolagets överskottslikviditet i räntebärande värdepapper samt utställning av krediter till enskilda låntagare. Per den 31 mars 2021 uppgick utställda krediter till 12,3 Mkr, av vilka 4,6 Mkr förfaller till betalning under 2021. Om Lincs åtgärder för att minska kreditrisker är otillräckliga, eller om en eller flera motparter drabbas av finansiella svårigheter, kan det leda till förluster för Linc vilket kan ha väsentlig negativ effekt på Lincs finansiella ställning. Det kan vidare leda till att Linc inte erhåller likvida medel i den utsträckning som krävs för att möta Lincs löpande likviditetsbehov.

Linc är exponerat för ränterisker

Bolagets ränterisk uppstår i huvudsak genom att Bolaget påtar sig långfristig upplåning. Då Bolaget eftersträvar en hög finansiell flexibilitet för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet, görs placeringar i räntebärande värdepapper med kort löptid och hög likviditet, kortfristiga placeringar och likvida medel. Per den 31 mars 2021 uppgick Lincs belåning till 125 Mkr, vilken till fullo bestod av utnyttjad kredit under Lincs depåkredit hos SEB. Det kan inte uteslutas att långfristiga krediter tas upp i framtiden, antingen för att refinansiera den nuvarande krediten eller i annat syfte. Linc säkrar normalt inte ränterisken. Förändringar i tillämpliga räntenivåer kan därmed komma att få en negativ påverkan på Lincs resultat och kassaflöde. Marknadsräntorna kan ändras som en reaktion på olika faktorer som ligger utanför Lincs kontroll, inklusive riktlinjer från myndigheter och centralbanker. En höjning av rådande marknadsräntor kan medföra att Lincs ränteförpliktelser ökar, vilket skulle kunna medföra ökade kostnader för Bolaget. I förlängningen skulle detta kunna ha negativ effekt på Lincs resultat och finansiella ställning.

Linc är exponerat för valutarisker

Valutarisk avser risken att värdet på Lincs tillgångar varierar på grund av förändringar i valutakurser. Risker relaterade till valutakursförändringar uppstår till följd av köp och försäljning i olika valutor och vid omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor. Valutarisken för Linc hänförs sig främst till den valutaexponering som Bolagets portföljbolag exponeras för. Per dagen för Prospektet rapporterar två av Lincs portföljbolag, FluoGuide A/S och Initiator Pharma A/S i en annan valuta än svenska kronor, nämligen danska kronor. Aktierna i FluoGuide A/S och Initiator Pharma A/S är noterade på Nasdaq First North Growth Market respektive Spotlight Stock Market, varför deras aktiekurser är denominerade i svenska kronor. Det är enligt Lincs mening sannolikt att en större förändring i valutakursen för danska kronor i förhållande till svenska kronor skulle påverka aktiekursen i ifrågavarande portföljbolag, och i förlängningen därmed Lincs substansvärde. Linc använder normalt inga finansiella instrument för att säkra sig mot valutakursrisker. Växelkursen för utländska valutor, däribland danska kronor, gentemot svenska kronor har de senaste åren fluktuerat och trots att Linc har begränsad exponering mot utländska innehav kan det inte uteslutas att eventuella framtida valutakursförändringar skulle kunna ha negativ effekt på Lincs finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL LINCS AKTIER OCH UPPTAGANDET TILL HANDEL

Aktiekursen kan vara volatil eller sjunka och likviditeten i Linc-aktien kan vara begränsad

Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom en form av anbudsfordarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och allmänna marknadsförhållanden. Erbjudandepriiset kommer att fastställas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med SEB. Erbjudandepriiset kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet och upptagandet till handel. Priset vid handeln efter upptagandet till handel kan sålunda skilja sig från Erbjudandepriiset. Priset kommer att bero på ett antal faktorer, till exempel huruvida Linc når upp till analytikers eller marknadens förväntningar eller huruvida avkastningen från Lincs portföljbolag utvecklas som Linc, analytiker eller marknaden har förutsatt. Vidare har Huvudägaren, med vissa undantag, åtagit sig under en tidsperiod om 360 dagar, att inte överföra eller avyttra sitt aktieinnehav i Bolaget (så kallad "lock up").

Ovanstående kan ha en negativ påverkan på Linc-aktiens likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten i aktien kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktie kan avyttra aktier, särskilt om investeraren försöker avyttra aktier inom en kort tidsram, vilket i sin tur kan påverka investerarens möjlighet att avyttra aktier till ett pris som motsvarar eller är högre än Erbjudandepriiset. För enskilda investerare utgör detta en betydande risk.

Lincs aktie kan komma att handlas med substansrabatt

Linc är ett investmentföretag som gör investeringar i noterade och onoterade bolag. Aktiekursen i Linc påverkas av en rad olika faktorer, såväl sådana som är direkt relaterade till Lincs verksamhet som sådana som ligger utanför Bolagets kontroll. Aktiekursen i Linc kan därmed komma att förändras utan att de faktiska underliggande tillgångarnas värde förändras. För det fall Lincs börsvärde understiger substansvärdet, det vill säga nettot av marknadsvärdet av Lincs tillgångar med avdrag för eventuella skulder, kommer Lincs aktie att handlas med substansrabatt.

Avyttring av aktier av Huvudägaren, eller förväntningar om sådan avyttring, kan leda till att kursen för Linc-aktien sjunker

Marknadspriset på Lincs aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, särskilt vid direkta eller indirekta försäljningar från Huvudägaren. Som nämnts ovan under "*Aktiekursen kan vara volatil eller sjunka och likviditeten i Linc-aktien kan vara begränsad*" har Huvudägaren, genom lock up-åtagande, med vissa undantag, åtagit sig under en

tidsperiod om 360 dagar att inte överföra eller avyttra sitt aktieinnehav i Bolaget. Efter att tillämplig lock up-period har löpt ut kommer det att stå Huvudägaren fritt att avyttra sina aktier i Linc. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier, direkt eller indirekt av Huvudägaren, eller uppfattning om att sådan försäljning kommer att ske, skulle kunna få marknadspriset på Lincs aktie att sjunka.

Huvudägaren kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget

Efter Erbjudandet och upptagandet till handel kommer Huvudägaren direkt och indirekt kontrollera minst cirka 61 procent och högst cirka 67 procent av rösterna i Bolaget (under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat och vid antagande om fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen). Följaktligen kommer Huvudägaren att fortsätta ha ett betydande inflytande över utgången av frågor som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, till exempel val av styrelseledamöter, eventuella samgåenden, ändringar av Bolagets bolagsordning, emissioner och vinstdispositioner. Huvudägarens intressen skulle kunna skilja sig avsevärt från övriga aktieägares intressen, eller konkurrera med dessa.

Lincs möjlighet att lämna utdelning till aktieägarna kan vara begränsad

Storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av ett antal faktorer, såsom exempelvis kassaflödet från portföljbolagen samt Bolagets framtida resultat, finansiella ställning och investeringar. Det finns en risk att Linc inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig. Det finns också en risk för att Bolaget eller dess större aktieägare begränsar framtida utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerarens eventuella avkastning att vara avhängig aktiekursens framtida utveckling.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade från att delta i framtida nyemissioner

Om Linc emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägare som en generell regel ha företrädesrätt till att teckna nya aktier i förhållande till antalet innehavda aktier vid emissionen. Aktieägare i andra länder än Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana nyemissioner och/eller begränsar och försvårar deras deltagande på andra sätt. Exempelvis är det möjligt att aktieägare i USA inte kan utöva sina rättigheter att teckna sig för aktier som inte är registrerade i enlighet med den vid var tid gällande U.S. Securities Act och om inget undantag från registrerings-

kraven är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om rättigheterna och de nya aktierna inte har registrerats eller godkänts av behöriga myndigheter i relevant jurisdiktion, eller om inget undantag från registreringskrav är tillämpligt. Linc har ingen skyldighet att lämna in registreringsdokument i enlighet med U.S. Securities Act, eller att ansöka om motsvarande godkännande eller relevanta undantag enligt lagstiftning som gäller i andra jurisdiktioner än Sverige, och sådana åtgärder kan vara förenade med praktiska svårigheter och kostnader. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut.

Åtagandena från Cornerstone-investerarna är inte säkerställda

Cornerstone-investerarna har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för motsvarande sammanlagt omkring 827 Mkr. Cornerstone-investerarna kommer sammanlagt att inneha minst cirka 20 procent och högst cirka 24 procent av rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstone-investerarnas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att Cornerstone-investerarnas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstone-investerarnas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone-investerarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

Inbjudan till förvärv av aktier

Linc och dess aktieägare har beslutat att anskaffa kapital och genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier. Bolagets styrelse har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 maj 2021 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna Lincs ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan samt att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den första dagen för handel i Bolagets aktier. Beräknad första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är den 28 maj 2021.

I enlighet med villkoren i Prospektet inbjuds investerare att förvärva lägst 16 438 356 och högst 21 428 571 aktier i Linc. Antalet aktier som erbjuds av Bolaget bestäms så att Linc tillförs cirka 1 200 Mkr före avdrag för transaktionskostnader. Ytterligare information rörande Huvudägaren och det antal aktier som Huvudägaren kommer att inneha efter Erbjudandets genomförande finns i avsnitten "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur" och "Aktiekapital och ägarförhållanden – Huvudägaren".

Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom en form av anbudsförfarande. Det slutgiltiga priset per aktie i Erbjudandet ("**Erbjudandepriiset**") förväntas fastställas inom prisintervallet 56–73 kr ("**Prisintervallet**") och till en premie i förhållande till substansvärdet² per den 26 maj 2021 som inte understiger 5 procent eller överstiger 10 procent, av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med SEB baserat på ett antal faktorer, inklusive kontakter med Cornerstone-investerarna och vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag. Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 27 maj 2021.

Med stöd av bemyndigande från årsstämman i Bolaget som hölls den 12 april 2021 avser Bolagets styrelse att besluta om nyemissionen av lägst 16 438 356 och högst 21 428 571 aktier, beroende på den teckningskurs som fastställs inom Prisintervallet. Efter Erbjudandets genomförande kommer Lincs aktiekapital att uppgå till lägst 5 643 836 kr och högst 6 142 857 kr fördelat på lägst 56 438 356 aktier och högst 61 428 571 aktier, varav de nyemitterade aktierna i Erbjudandet utgör cirka lägst cirka 29 procent och högst cirka 35 procent.

För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Huvudägaren att ställa ut en option till SEB att förvärva ytterligare högst 2 678 571 befintliga aktier till Erbjudandepriiset, motsvarande högst 12,5 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet lägst 18 493 150 aktier och högst 24 107 142 aktier, motsvarande lägst cirka 33 procent och högst cirka 39 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på Prisintervallet 56–73 kr, uppgår till cirka 1 200 Mkr. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo uppgår det totala värdet av Erbjudandet till cirka 1 350 Mkr.

Cornerstone-investerarna har, på samma villkor som övriga investerare, åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till ett belopp om sammanlagt 827 Mkr, motsvarande lägst cirka 20 procent och högst cirka 24 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet (under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Cornerstone-investerarna kommer att prioriteras i tilldelningen av aktier i Erbjudandet och erhålla full allokering enligt respektive åtagande. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation.

Stockholm, den 19 maj 2021

Linc AB (publ)

Styrelsen

Stockholm, den 19 maj 2021

Huvudägare

² Per den 18 maj 2021 uppgick substansvärdet per aktie till 60 kr. För vidare information se avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen – Betydande förändringar i Investmentföretagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2021". Ett uppdaterat substansvärde per den 26 maj 2021 förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 26 maj 2021.

Bakgrund och motiv

Linc är en investerare i produktorienterade bolag inom den nordiska life science-industrin. Bolaget investerar i och utvecklar främst små och medelstora produktorienterade life science-bolag inom medicinteknik och läkemedelsbranschen.

Investeringarna görs i såväl privata som publika bolag och i forskningsdrivande 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. Linc arbetar tillsammans med ledning, grundare och styrelse för att realisera den inneboende potential som finns i portföljbolagen, har ambitiösa planer för vidareutveckling och expansion samt deltar aktivt i valberedningsarbete.

Lincs styrelse och bolagsledning anser, tillsammans med Huvudägaren, att Erbjudandet och noteringen av Linc är ett logiskt och viktigt steg i Bolagets utveckling. En notering kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets och dess portföljbolags fortsatta tillväxt och utveckling. Bolaget bedömer även att en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer att öka kännedomen om Bolaget och stärka Bolagets varumärke.

Bolaget kommer att genomföra en nyemission i samband med Erbjudandet. Nyemissionen förväntas vid full teckning inbringa en likvid om cirka 1 200 Mkr före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till sammanlagt högst 64 Mkr. Av de sammanlagda kostnaderna är 6,0 Mkr inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 31 mars 2021. Av nettolikviden har Linc för avsikt att använda cirka 180 Mkr för att återbetala utnyttjad kredit enligt ett depåkreditavtal samt upp till cirka 19 Mkr för att finansiera garanti- och teckningsåtaganden i vissa bolag.³ Resterande del av nettolikviden avser Linc användad för investeringar i nya portföljbolag samt ytterligare investeringar i befintliga portföljbolag. Utöver vad som framgår ovan har Linc inte beslutat om någon, eller lämnat något åtagande avseende, prioritetsordning, fördelning eller användning av nettolikviden mellan dessa specifika användningsområden utan detta kommer att styras av Bolagets relevanta behov i takt med att de uppstår. För mer information om nyssnämnda depåkreditavtal och åtaganden, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal". Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid vid försäljningen av befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren inom ramen för Övertilldelningsoptionen i Erbjudandet.

I övrigt hänvisas till den fullständiga redogörelsen i Prospektet, vilket har upprättats av Lincs styrelse med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av dess aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Bolagets styrelse är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm, den 19 maj 2021

Linc AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för Linc är ensamt ansvarig för innehållet i Prospektet. Huvudägaren bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av "Villkor och anvisningar".

Huvudägaren

³ Till följd av att den utnyttjade krediten enligt depåkreditavtalet förfaller till betalning under den kommande tolv månadersperioden, samt Bolagets utestående garanti- och teckningsåtaganden, har Linc ett rörelsekapitalunderskott uppgående till cirka 206 Mkr för de kommande tolv månaderna. För det fall Erbjudandet inte genomförs eller inte fulltecknas, kan Bolaget komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis nya banklån, företrädesemission, riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från befintliga eller nya aktieägare. En alternativ refinansieringsmöjlighet utgörs av försäljning av aktier i något av Bolagets portföljbolag. För mer information, se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – Rörelsekapitalutlåtande".

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar lägst 16 438 356 och högst 21 428 571 nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget. Antalet nya aktier beror på Erbjudandepriiset och kommer att fastställas så att Linc genom nyemissionen kommer att tillföras cirka 1 200 Mkr före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet.⁴

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige⁵
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet⁶

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.linc.se) omkring den 27 maj 2021.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Huvudägaren att utfärda en option till SEB att förvärva upp till ytterligare 2 678 571 aktier, motsvarande högst 12,5 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information om Övertilldelningsoptionen, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier*".

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelningen av aktier mellan respektive del av Erbjudandet baseras på efterfrågan. Fördelningen kommer att fastställas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med SEB.

ANBUDEFÖRFARANDE

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av aktierna i Erbjudandet kommer institutionella investerare att erbjudas att delta i en form av anbuds förfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbuds förfarandet inleds den 20 maj 2021 och pågår fram till den 27 maj 2021.⁷ Genom detta förfarande fastställs Erbjudandepriiset. Anbuds förfarandet kan komma att förkortas eller förlängas. Meddelande om sådan eventuell förkortning eller förlängning lämnas genom pressmeddelande.

ERBJUDANDEPRISET

Erbjudandepriiset förväntas fastställas inom Prisintervallet 56–73 kr per aktie och till en premie i förhållande till substansvärdet⁸ per den 26 maj 2021 som inte understiger 5 procent eller överstiger 10 procent. Erbjudandepriiset kommer dock inte överstiga 73 kronor per aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med SEB, baserat på det förväntade investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår inte. Det slutliga Erbjudandepriiset kommer att fastställas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med SEB och förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 27 maj 2021. Ett uppdaterat substansvärde per den 26 maj 2021 förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 26 maj 2021.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 20 maj 2021–27 maj 2021⁹ och avse lägst 100 aktier och högst 16 000 aktier¹⁰ i jämna poster om 10 aktier. Bolagets styrelse och Huvudägaren förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningstiden. Meddelande om sådan eventuell förkortning eller förlängning lämnas genom pressmeddelande. Endast en anmälan per investerare får göras. Om flera anmälningar görs förbehålls rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande.

Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos SEB måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto ("ISK") hos SEB. Personer som inte har en värdepappersdepå eller ISK hos SEB måste öppna sådant konto eller sådan depå före anmälan om förvärv av aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller ISK. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett ISK måste betalning alltid ske med medel som finns tillgängliga på ISK.

Saldot på den värdepappersdepå eller ISK hos SEB som anges ska, för perioden som börjar kl. 15:01 den 27 maj 2021 till och med kl. 23:59 den 1 juni 2021, motsvara lägst det belopp som anmälan avser, beräknat på det högsta priset i Prisintervallet. Detta innebär att innehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller ISK under den nämnda perioden och att innehavaren är

⁴ Lincs kostnader för Erbjudandet beräknas uppgå till maximalt omkring 64 Mkr ("transaktionskostnader"). Av de sammanlagda kostnaderna är 6,0 Mkr inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 31 mars 2021. Se även avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Kostnader i anslutning till Erbjudandet*".

⁵ Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 16 000 aktier.

⁶ Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till förvärv av fler än 16 000 aktier.

⁷ Om ansökningsperioden förkortas eller förlängs kan meddelandet om utfallet av Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i enlighet med detta.

⁸ Per den 18 maj 2021 uppgick substansvärdet per aktie till 60 kr. För vidare information se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen – Betydande förändringar i Investmentföretagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2021*".

medveten om att ingen tilldelning av aktier kan komma att ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning har ägt rum kommer medlen att vara fritt tillgängliga för de som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer att medföra rätt till ränta under den angivna perioden i enlighet med villkoren för den värdepappersdepå eller ISK som anges i anmälan.

För deltagande i Erbjudandet via SEB ska anmälan om förvärv ske via SEB:s internetbank med hjälp av Digipass, BankID eller Mobilt BankID (närmare anvisningar finns på SEB:s webbplats, www.seb.se). Anmälan genom SEB:s Internetbank ska ha inkommit till SEB senast kl. 15:00 den 27 maj 2021.

OBS! Du som är kund i SEB Private Banking ska inte teckna dig via SEB:s internetbank, utan istället teckna dig via din aktiemäklare eller private banker.

Anmälan via Avanza

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Avanza måste ha en värdepappersdepå eller ett ISK hos Avanza. Personer som inte har ett konto hos Avanza måste öppna sådant konto före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller ISK hos Avanza är kostnadsfritt och tar cirka tre minuter.

Kunder som har värdepappersdepå eller ISK hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst från den 20 maj 2021 till och med kl. 15:00 den 27 maj 2021. För att inte förlora sin rätt till eventuell tilldelning ska depåkontokunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel på depå eller ISK under perioden från sista tidpunkt för anmälan till och med likviddagen, vilken beräknas vara perioden från och med kl. 15:01 den 27 maj 2021 till och med kl. 23:59 den 1 juni 2021. Mer information om ansökningsprocessen genom Avanza finns på www.avanza.se.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och i utlandet inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 20 maj 2021–27 maj 2021. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och från utlandet ska ske till Joint Bookrunners (i enlighet med särskilda instruktioner).

Viktig information om LEI och NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner sedan 2018. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer

behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier), för att kunna teckna aktier i Erbjudandet. Observera att det är aktietecknarens juridiska status som avgör om det krävs en LEI-kod eller ett NPID-nummer samt att Joint Bookrunners kan vara förhindrade att genomföra transaktionen åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala LEI-systemet återfinns på www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser att anmäla intresse för teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) snarast då denna information måste anges i anmälan.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med SEB, där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när anmälan lämnas under anmälningsperioden.

Vissa närstående parter till Bolaget och Huvudägaren, inklusive styrelseledamöter och anställda i Bolaget och vissa andra närstående parter, samt kunder till Joint Bookrunners kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan ske även till anställda hos Joint Bookrunners, dock utan att dessa prioriteras. I sådana fall sker tilldelning i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens och Finansinspektionens föreskrifter.

Tilldelning till allmänheten i Sverige

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma ske genom ett slumpmässigt urval. Tilldelning till de personer som erhåller aktier inom ramen för Erbjudandet kommer i första hand att ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan.

⁹ Om ansökningsperioden förkortas eller förlängs kan meddelandet om utfallet av Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i enlighet med detta.

¹⁰ Den som önskar förvärva fler än 16 000 aktier ska kontakta Joint Bookrunners i enlighet med vad som anges i "Erbjudandet till institutionella investerare" nedan.

Tilldelning till institutionella investerare

Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands ska, som nämnts ovan, göras i syfte att uppnå en god och stark institutionell ägarbas. Tilldelning till institutioner som lämnar intresseanmälning sker helt diskretionärt.

INFORMATION OM TILDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning förväntas ske omkring den 28 maj 2021. Snarast därefter kommer avräkningsnotor att skickas till dem som har erhållit tilldelning inom ramen för Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Besked om tilldelning förväntas bli tillgängligt omkring kl. 09.00 den 28 maj 2021 via respektive banks internet-tjänster.

För den som anmält sig för förvärv av aktier via SEB kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angiven värdepappersdepå eller ISK den 1 juni 2021. Om tillräckliga medel inte finns på angiven värdepappersdepå eller ISK på likviddagen, den 1 juni 2021, eller om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier överlåtas och säljas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

För den som anmält sig för förvärv av aktier via Avanzas internettjänst kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 1 juni 2021. För att inte förlora sin rätt till eventuell tilldelning ska depåkontokunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel på depå eller ISK under perioden från sista tidpunkt för anmälan till och med likviddagen, vilken beräknas vara perioden från och med kl. 15:01 den 27 maj 2021 till och med kl. 23:59 den 1 juni 2021.

För ISK hos SEB och Avanza gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer respektive mäklare att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till ISK-innehavaren för Erbjudandepriiset.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas erhålla information om tilldelning omkring den 28 maj 2021 i särskild ordning, varefter avräkningsnotor skickas ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 1 juni 2021 i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan. Notera att om full betalning inte sker i rätt tid kan de tilldelade aktierna komma att överlåtas till någon annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

Registrering och redovisning av tilldelade aktier

Registrering av tilldelade aktier hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear Sweden**") beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den

1 juni 2021, varefter Euroclear Sweden skickar ut en VP-avi som anger det antal aktier som har registrerats på mottagarens konto. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att meddelas i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Styrelsen för Linc avser ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 maj 2021 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna Lincs ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan samt att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den första dagen för handel i Bolagets aktier. Beräknad första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är den 28 maj 2021.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan SEB, i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller på andra sätt stödja marknadspriset för Bolagets aktier, under en period om upp till 30 dagar från det att handel med Bolagets aktier inleds på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information om stabilisering, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Lincs webbplats (www.linc.se) omkring den 27 maj 2021.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna har tagits upp till handel. Beslut om vinstutdelning föreslås av styrelsen och fattas av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Beträffande avdrag för svensk källskatt, se avsnittet "*Vissa skattefrågor i Sverige*". Se även avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Utdelningspolicy*".

VILLKOR FÖR SLUTFÖRANDE AV ERBJUDANDET

Erbjudandet är villkorat av att ett placeringsavtal ingås mellan Bolaget, Huvudägaren och Joint Bookrunners ("**Placeringsavtalet**"), att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. Joint Bookrunners åtaganden att enligt Placeringsavtalet förmedla köpare till, eller för det fall sådant förmedlande misslyckas själva köpa, aktierna är bland annat villkorat av att vissa force majeure-händelser inte inträffar, att

det inte sker någon väsentligt negativ förändring i Bolagets verksamhet samt att vissa andra sedvanliga villkor uppfylls. SEB kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, den 1 juni 2021, om exempelvis någon väsentlig negativ händelse skulle inträffa eller om något annat villkor i Placeringsavtalet inte uppfylls, varvid Erbjudandet skulle avbrytas och varken leverans eller betalning av aktier skulle komma att ske i enlighet med Erbjudandet. Detta innebär att handeln i Bolagets aktier kommer att vara villkorad under de två första handelsdagarna. För ytterligare information, se *”Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier”*.

ÖVRIG INFORMATION

Information till investerare

Att SEB och ABGSC är Joint Bookrunners innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (**”Investeraren”**) som kund hos banken. Investeraren betraktas som kund avseende Erbjudandet av respektive bank endast om banken har lämnat råd till Investeraren om Erbjudandet eller annars har kontaktat Investeraren individuellt angående Erbjudandet eller om Investeraren har anmält sig genom respektive banks kontor eller internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar Investeraren som kund för Erbjudandet är att reglerna gällande skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller passandebedömning är tillämpliga på investeringen. Investeraren är därmed ensam ansvarig för att ha tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå riskerna som är förenade med investeringen.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med hänvisning till produktstyrningskraven i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 8 paragraf 13 och 14 i den svenska värdepapperslagen samt kapitel 5 paragraf 5 i Finansinspektionens regler gällande investeringstjänster och -aktiviteter, FFFS 2017:2, (tillsammans **”Produktstyrningskraven i MiFID II”**), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en ”producent” i enlighet med Produktstyrningskraven i MiFID II, har aktierna i Bolaget varit föremål för en process för produktgodkännande, där målmarknaderna för aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven på en professionell kund och en godtagbar motpart, var för sig en **”Målmarknad”** i enlighet med MiFID II.

Med anledning endast av produktstyrningskraven i förordning (EU) nr 600/2014 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 (**”UK MiFIR”**), och utan ersättningsansvar på skadeståndsrättslig, avtalsrättslig eller annan grund som annars kan åvila en ”producent” (enligt UK MiFIR), har aktierna i Erbjudandet varit föremål för en process för produktgodkännande av SEB, varigenom det har

fastställts att aktierna (i) är kompatibla med en målmarknad som utgörs av icke-professionella kunder enligt definitionen i punkt 8 i artikel 2 i förordning (EU) nr 2017/565 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 samt godtagbara motparter enligt definitionen i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook och professionella kunder i UK MiFIR; och (ii) kan distribueras genom samtliga kanaler som är tillåtna enligt UK MiFIR. Part som sedermera erbjuder, säljer eller rekommenderar aktier i Erbjudandet (en **”distributör”**) ska beakta målmarknadsbedömningen. En distributör som är föremål för FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook är dock skyldig att genomföra sin egen bedömning av målmarknaderna för aktierna i Erbjudandet (genom att antingen använda eller förfina ovannämnda målmarknadsbedömning) och bestämma lämpliga distributionskanaler.

Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan komma att minska och det är inte garanterat att en investerare kommer att återfå hela eller delar av det investerade kapitalet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt eller ett kapitalskydd; och en investering i Bolagets aktier är bara lämplig för en investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller kapitalskydd och som (antingen själv eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är förmögen att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga ekonomiska medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, juridiska eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i samband med Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighetsbedömning i enlighet med MiFID II eller UK MiFIR eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp investerare att investera i, införskaffa eller vidta några åtgärder avseende aktier i Bolaget. Varje enskild distributör ansvarar för sin egen Målmarknadsbedömning avseende aktier i Bolaget och för att fastställa lämpliga distributionskanaler.

Information om hantering av personuppgifter

De som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Joint Bookrunners eller Avanza. Personuppgifter som lämnas till Joint Bookrunners eller Avanza kommer att behandlas i datasystem i den mån som krävs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Personuppgifter som har erhållits från andra källor än kunden kan komma att behandlas. Personuppgifter kan också behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Joint Bookrunners eller Avanza samarbetar. Information rörande behandlingen av personuppgifter lämnas av Joint Bookrunners eller Avanzas kontor, som också tar emot begäran om rättelser av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas från Joint Bookrunners eller Avanza genom en automatisk process som tillhandahålls av Euroclear Sweden.



Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss marknads- och branschdata som kommer från tredje part. Om inget annat anges är sådan information baserad på en analys av flera källor, bland annat offentlig information från Statistiska Centralbyrån (SCB), Förenta Nationerna (FN), Världshälsoorganisationen (WHO), Internationella valutafonden (IMF), Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (OECD), Folkhälsomyndigheten (FHM), USA:s livsmedels- och läkemedelsmyndighet (FDA), Sveriges kommuner och regioner (SKR) och Världsbanken, samt annan offentligt tillgänglig information. Även om informationen har återgivits korrekt och Linc anser att källorna är tillförlitliga har Linc inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Linc känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörda tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

INTRODUKTION

Linc är en investerare i produktorienterade bolag inom den nordiska life science-industrin. Bolaget investerar i och utvecklar främst små och medelstora life science-bolag inom medicinteknik och läkemedel. Även om produkterna Lincs portföljbolag tillhandahåller eller avser tillhandahålla ofta har ett tydligt fokus påverkas den tillgängliga marknaden av underliggande globala drivkrafter för marknadstillväxt i life science-sektorn. Marknadsöversikten beskriver därför de trender som påverkar life science-sektorn i stort, såsom efterfrågan på och patienters tillgång till läkemedel och medicinteknik.

Lincs portföljbolag har globala ambitioner, men investeringar sker i bolag vars verksamhet har sin bas i Norden, varför den nordiska life science-marknaden och dess förutsättningar har beskrivits specifikt i utvalda avseenden.

DRIVKRAFTER FÖR MARKNADSTILLVÄXT

Det finns ett flertal faktorer som talar för att den globala efterfrågan på nya läkemedel och medicinteknik kommer att fortsätta att öka under överskådlig tid. Dessa faktorer inkluderar bland annat befolkningstillväxt, en åldrande befolkning och en växande medelklass i utvecklingsländer. Läkemedels- och medicinteknikbranscherna förväntas även påverkas positivt av generell ekonomisk tillväxt samt ökat utrymme för och behov av investeringar i innovation och digitalisering inom sjukvård. Innovation och digitalisering väntas följaktligen resultera i nya tekniker och läkemedel som ökar efterfrågan ytterligare. Därutöver förväntas även demografiska skiften, ekonomisk tillväxt och övriga trender bidra till en ökning av vissa sjukdomar, såsom välbefinnadssjukdomar och kroniska sjukdomar, och således ytterligare efterfrågan på läkemedel och medicinteknik. Sammanfattningsvis förväntas drivkrafterna på marknaden leda till att branschen kommer att växa snabbare än den totala ekonomin.

DEMOGRAFISK UTVECKLING

En central tillväxt drivare för life science-sektorn är den demografiska utvecklingen. De främsta demografiska tillväxtdrivarna för läkemedel och medicinteknik är befolkningstillväxt, en större medelklass i utvecklingsländer och skiftet mot en större andel äldre människor.

Befolkningstillväxt

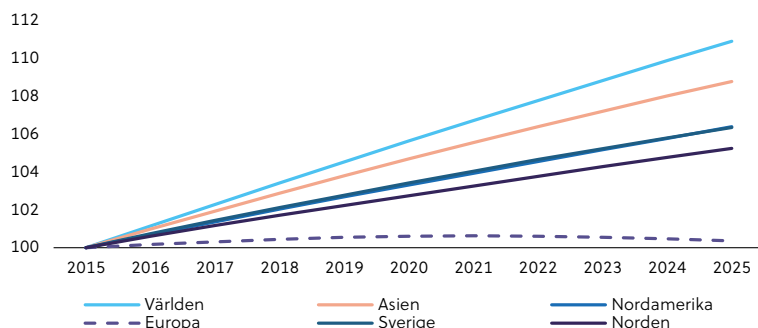
Enligt FN:s befolkningsframskrivning 2019 väntas den globala befolkningen att växa med 1,0 procent i snitt per år mellan 2020 och 2025, vilket främst förväntas drivas av befolkningstillväxt i låginkomstländer.¹¹ Exempelvis väntas, enligt samma rapport, befolkningstillväxten i Asien uppgå till 0,8 procent, medan befolkningen i Europa väntas vara ungefär lika stor som i dag till följd av negativ befolkningstillväxt i Syd- och Östeuropa. Trots att den globala tillväxten drivs av låginkomstländer, prognostiserar FN att även den nordamerikanska befolkningen ska öka starkt med en genomsnittlig årlig tillväxt om 0,6 procent under perioden 2020–2025. De nordiska länderna väntas växa snabbare än Europa och i linje med Nordamerika med en förväntad tillväxt i Norden om 0,5 procent.¹² Befolkningstillväxten globalt förväntas leda till att fler människor behöver sjukvård, vilket i sin tur innebär att efterfrågan på läkemedel och medicinteknik ökar.

¹¹ FN:s Befolkningsavdelning (2019). World Population Prospects 2019.

¹² FN:s Befolkningsavdelning (2019). World Population Prospects 2019.

BEFOLKNINGSUTVECKLING (INDEXERAD TILL 2015).

2015-2025⁹⁾



Källa: Förenta Nationerna, FN:s avdelning för ekonomiska och sociala ärenden, FN:s Befolkningsavdelning (2019). World Population Prospects 2019, hämtad den 25 februari 2021.
⁹⁾ Prognos från 1 juli 2020.

Åldrande befolkning globalt

Som framgår av figuren "Antalet människor över 65 år i världen 2020 och 2050" nedan står världen inför en stor demografisk förändring där världens befolkning över 65 år väntas att mer än fördubblas från 2020 till 2050, enligt FN:s befolkningsframskrivning 2019. Samma rapport prognostiserar att utvecklingen främst väntas drivas av det demografiska skiftet i Asien och Afrika. Även om Asien och Afrika är drivande för utvecklingen, är förändringarna i Europa och Nordamerika också dramatiska med en förväntad ökning av antal äldre om 45,1 procent mellan åren 2020 och 2050.¹³ Som framgår av figuren

"Åldersdemografi per åldersgrupp i Sverige" nedan väntas även antalet äldre personer i Sverige öka drastiskt eftersom befolkningen förväntas leva längre samtidigt som den växer. Enligt SCB:s befolkningsframskrivning beräknas andelen av den svenska befolkningen som är över 80 år att nästan fördubblas från 2019 till 2070.¹⁴ Den åldrande befolkningen väntas öka förekomsten av vällivnadssjukdomar som t.ex. hjärt- och kärlsjukdomar och diabetes, samt sjukdomar som är vanligare hos äldre såsom demens, vilket i sin tur förväntas leda till ökad efterfrågan på läkemedel och medicinteknik.

ANTALET MÄNNISKOR ÖVER 65 ÅR I VÄRLDEN 2020 OCH 2050

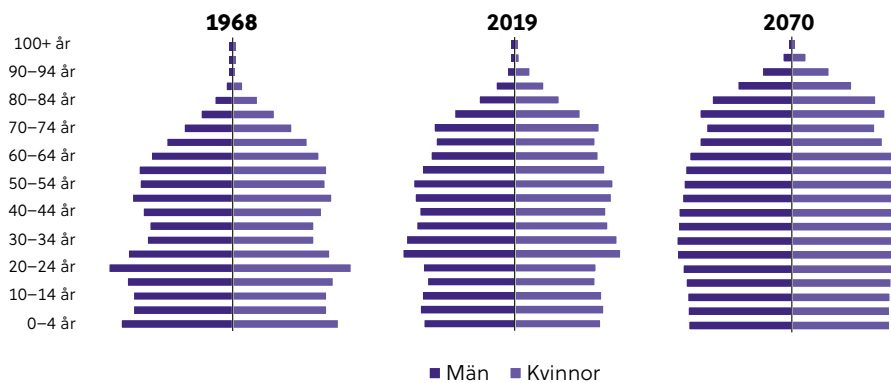
	Antalet 65+ 2020 (miljoner)	Antalet 65+ 2050 (miljoner)	Procentuell förändring
Världen	724,9	1 547,9	113,5%
Subsahariska Afrika	32,8	101,7	209,6%
Nordafrika och Västasien	30,5	95,8	214,0%
Central- och Sydasien	122,9	327,0	166,1%
Öst- och Sydostasien	272,2	571,5	109,9%
Latinamerika och Karibien	58,9	144,9	146,1%
Australien och Nya Zeeland	4,9	8,8	79,1%
Oceanien (exklusive Australien och Nya Zeeland)	0,5	1,5	181,2%
Europa och Nordamerika	204,3	296,4	45,1%

Källa: Förenta Nationerna, FN:s avdelning för ekonomiska och sociala ärenden, FN:s Befolkningsavdelning (2019). World Population Prospects 2019, hämtad den 25 februari 2021.

¹³ FN:s Befolkningsavdelning (2019). World Population Prospects 2019.

¹⁴ SCB, februari 2019.

ÅLDERSEMOGRAFI PER ÅLDERSGRUPP I SVERIGE

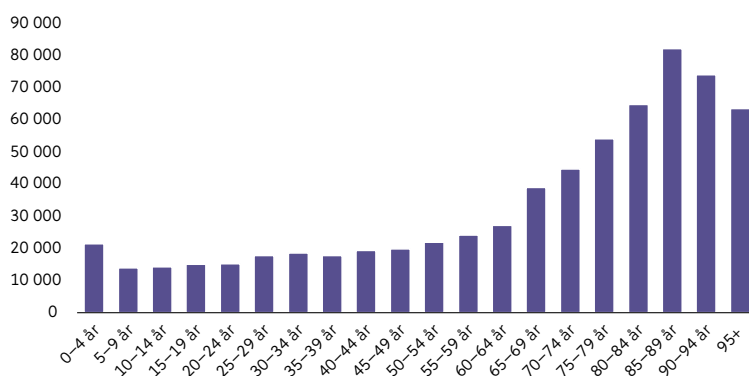


Källa: SCB, hämtad den 17 februari 2021. SCB uppdaterade databasen den 20 februari 2020.

Den ökade förekomsten av vissa sjukdomar hos den äldre befolkningen samt överlag sämre hälsa än hos yngre delar av befolkningen innebär att den genomsnittliga kostnaden för hälso- och sjukvård per person är högre för äldre människor.

Detta illustreras i figuren nedan och är ett bevis på att efterfrågan för Lincs portföljbolags produkter gynnas av skiftet mot en äldre befolkning.

GENOMSnittlig kostnad för hälso- och sjukvård per person och åldersgrupp i Sverige, år 2016



Källa: SCB. Beställning av Konjunkturinstitutet för Hållbarhetsrapporten 2016, hämtad den 28 februari 2021.

En större global medelklass

Den globala medelklassen förväntas öka från 3,2 miljarder människor 2016 till 5,3 miljarder människor 2030. 90 procent av befolkningsökningen i medelklassen förväntas ske i Asien.¹⁵

En ökad medelklass betyder att fler personer har råd med sjukvård samt läkemedlen och medicintekniken som därmed behövs.

¹⁵ Trends shaping education 2019, OECD, s. 21.

EKONOMISK TILLVÄXT

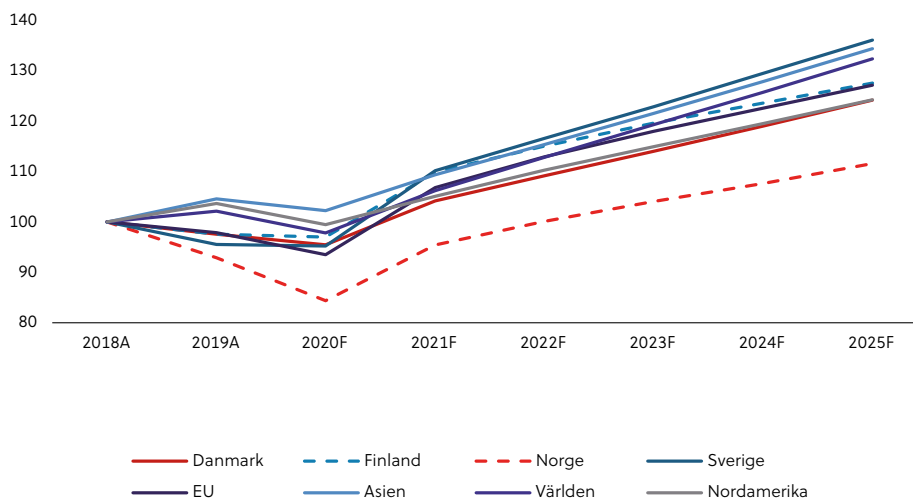
Ekonomisk tillväxt är en viktig drivare för tillgången till samt investeringar i såväl offentlig som privat sjukvård. Till exempel väntas ekonomisk tillväxt i Asien att dramatiskt öka den globala medelklassen och således köpkraften avseende sjukvård och sjukvårdsprodukter.

BNP-tillväxt

Enligt IMF väntas världsekonomin växa med 6,2 procent i snitt per år från 2020 till 2025, vilket främst väntas bero på stark BNP-tillväxt i EU och Asien. EU förväntas växa med 6,3 procent i snitt årligen mellan 2020 och 2025, medan Asien väntas växa

med 5,6 procent under samma period. Nordamerika väntas växa något långsammare, och mer i linje med de nordiska länderna, med en BNP-tillväxt om 4,6 procent i snitt årligen under perioden. Finland är det nordiska landet som väntas växa snabbast med en tillväxt om 6,3 procent årligen, medan Danmark väntas växa långsammast i Norden med en tillväxt om 3,7 procent. Som framgår av figuren nedan är det en hög korrelation mellan ekonomisk tillväxt och ökning i kostnader för sjukvårdsprodukter och tjänster. Högre BNP-tillväxt leder till ökat investeringsutrymme och således en högre efterfrågan på läkemedel och medicintekniska produkter.

BNP-UTVECKLING 2018–2025 (INDEXERAD TILL 2018)¹



Källa: Internationella valutafonden (World Economic Outlook databas, januari 2021).

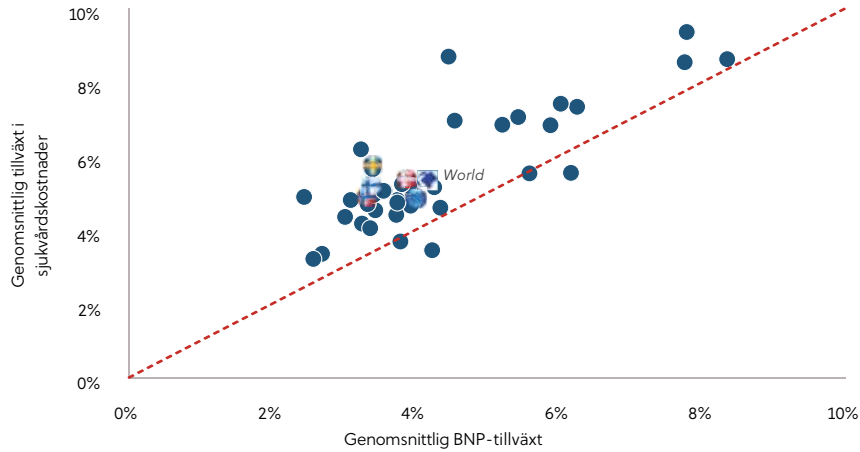
¹ Danmark, Finland, Norge och Sverige i lokala valutor. Övriga regioner i amerikanska dollar. Löpande priser.

Sjukvårdskostnader växer snabbare än BNP

Den ekonomiska utvecklingen har gjort att allt fler länder kan bygga upp en sjukvårdsinfrastruktur som möter de ökade behoven. En växande medelklass har resulterat i en kraftig förbättring i tillgången till såväl den privata som den offentliga sjukvården. Som framgår av figuren nedan är det ett positivt

samband mellan BNP-tillväxt och tillväxt i sjukvårdskostnader. Sjukvårdskostnaderna växer i genomsnitt 65,6 procent snabbare än BNP i Sverige och 35,9 procent snabbare inom OECD. Under förutsättningen att förhållandet mellan tillväxt i sjukvårdskostnader och tillväxt i BNP fortsätter även i framtiden ser framtidsutsikterna för life science-sektorn goda ut.

TILLVÄXT I TOTALA VÅRDUTGIFTER OCH BNP-TILLVÄXT I HÖGINKOMSTLÄNDER. OECD-LÄNDER 2000–2018

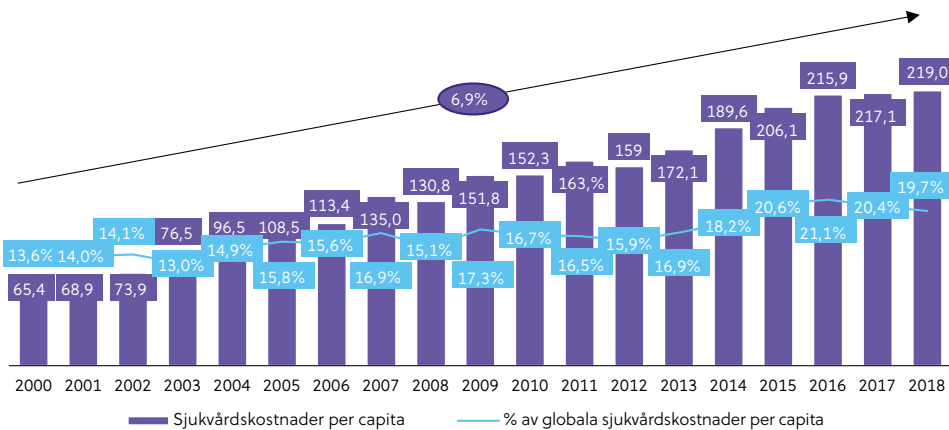


Källa: Världsbankens databas, hämtad den 9 februari 2021.

Som framgår av figuren nedan har även sjukvårdsutgifterna per capita i låginkomstländer ökat kraftigt under de senaste åren. Överlag är dock köpkraften på dessa marknader fortfa-

rande lägre än på de mogna marknaderna och under 2018 var sjukvårdskostnaden per capita i låginkomstländer endast cirka 20 procent av det globala snittet.

UTVECKLINGEN AV SJUKVÅRDKOSTNADER PER CAPITA I LÅGINKOMSTLÄNDER¹



Källa: IMF (World Economic Outlook, oktober 2020).
¹Amerikanska dollar.

SJUKDOMSTRENDER – ÖKNING AV VÄLLEVNADSSJUKDOMAR OCH ANTAL KRONISKT SJUKA

Som beskrivits ovan bidrar dagens samhällsutveckling, med trender såsom demografiska skiften och ekonomisk tillväxt, till specifika sjukdomstrender, vilka ökar behovet av medicin-

tekniks- och läkemedelsprodukter. Ett urval av dessa trender beskrivs nedan.

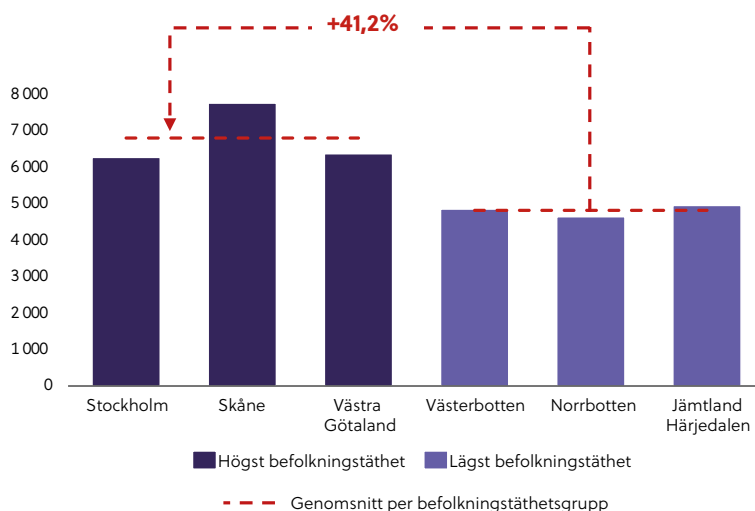
Ökning av infektionssjukdomar

Geografier med stora populationer och trängsel, vilka har ökat

som en funktion av urbanisering, är mer mottagliga för pandemier och spridningen av infektionssjukdomar. Som framgår av figuren nedan har exempelvis regionerna med högst befolkningstäthet i Sverige varit 41,2 procent hårdare drabbat av covid-19 än regionerna med lägst befolkningstäthet.

En ökad urbanisering leder till en ökad risk för spridning av pandemier och infektionssjukdomar, vilket i sin tur kan leda till ett ökat behov av läkemedel och medicintekniska produkter.

TOTALT ANTAL SMITTADE I COVID-19 PER 100 000 INVÅNARE¹



Källa: Folkhälsomyndigheten, hämtad den 22 februari 2021, och SCB, hämtad den 22 februari 2021.
¹ De tre regionerna med högst och lägst befolkningstäthet, till och med vecka 6, 2021.

Ökning av kroniska sjukdomar globalt

En annan faktor som påverkar efterfrågan på läkemedel och medicintekniska innovationer är ökningen av kroniska sjukdomar till följd av livsstilsförändringar och en åldrande befolkning.

Enligt WHO har det varit otillräckliga framsteg för att förebygga dödsfall orsakat av kroniska sjukdomar.¹⁶ Detta gäller särskilt låg- och mellaninkomstländer som enligt WHO står inför en överväldigande utmaning för att lyckas ge effektiv vård till personer med kroniska sjukdomar.¹⁷ Ökningen av kroniska sjukdomar drivs enligt WHO primärt av tobaksanvändning, minskningen i fysisk aktivitet, skadlig konsumtion av alkohol och ohälsosamma matvanor. WHO förväntar att andelen som röker kommer att vara på en hög nivå åtminstone fram till 2025 och att konsumtionen av alkohol kommer

att öka fram till 2025. Denna utveckling driver på ökningen av kroniska sjukdomar och därmed efterfrågan på läkemedel och medicinteknik.

Som framgår av figuren nedan så har andelen av befolkningen som rapporterar en långvarig sjukdom eller besvär ökat något de senaste tio åren. I EU har andelen ökat med 4 procentenheter, medan andelen i Sverige och Finland har ökat med 5,6 respektive 5,9 procentenheter. Förekomsten av långvarig sjukdom eller besvär är betydligt högre i Finland än snittet i EU.¹⁸ Enligt Myndigheten för omsorg- och vårdanalys drabbar dessa sjukdomar i dag allt fler personer och representerar 80–85 procent av sjukvårdskostnaderna i Sverige.¹⁹ Under 2019 var åtta av de tio vanligaste dödsorsakerna i Sverige relaterade till kroniska sjukdomar.²⁰

¹⁶ World Health Statistics 2020. WHO, hämtad den 23 februari 2021, s 12.

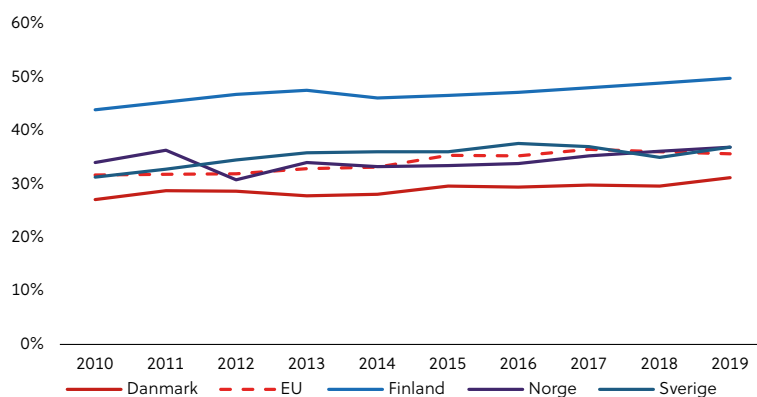
¹⁷ World Health Statistics 2020. WHO, hämtad den 23 februari 2021, s vii.

¹⁸ Folkhälsomyndighetens databas, hämtad den 23 februari 2021.

¹⁹ VIP i vården? Myndigheten för omsorg- och vårdanalys, 2014, hämtad den 22 februari 2021.

²⁰ Global Health Burden 2019, Insititute for Health Metrics and Evaluation, hämtad den 22 februari 2021.

ANDEL MED LÅNGVARIG SJUKDOM OCH BESVÅR I NORDISKA LÄNDER OCH EU¹⁾



Källa: Eurostats databas, hämtad den 24 februari 2021.

¹⁾ Andelen som rapporterar långvarig (mer än tolv månader) sjukdom och besvär 2010-2019.

Ökning av andelen överviktiga globalt

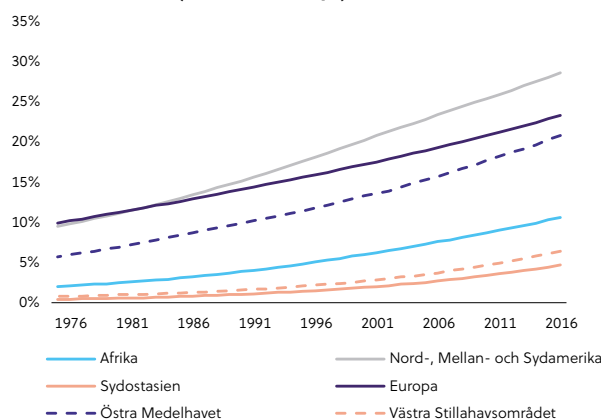
En trend som påverkar efterfrågan på nya läkemedel och medicinteknik är utvecklingen av fetma. Enligt WHO var 1,9 miljarder människor överviktiga (BMI över 25,0) år 2016, vilket motsvarade 39 procent av världens befolkning.²¹ Av dessa var 650 miljoner, eller 13 procent av världsbefolkningen, kraftigt överviktiga (BMI över 30,0).²²

Som framgår av figuren nedan har andelen med fetma ökat kraftigt sedan 1975. År 2016 hade Europa och Nord-, Mellan och Sydamerika högst andel fetma med 23,3 respektive 28,6 procent av befolkningen. Europas andel kraftigt överviktiga var 2,4 gånger högre 2016 jämfört med 1975, medan motsvarande siffra för USA är 3,0 gånger högre. Även om andelen är

högst i västliga länder, har andelen ökat mest i icke-västliga regioner. Andelen med fetma har ökat mest i Sydostasien där andelen kraftigt överviktiga var 11,8 gånger högre 2016 jämfört med 1975, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 6,2 procent. Den ökade köpkraften i geografier med växande medelklass kommer att resultera i en dramatisk ökning i förekomsten av övervikt globalt.

En konsekvens av detta är en ökning av förekomsten av fetmarelaterade sjukdomar, såsom hjärt- och kärlsjukdomar, cancer och diabetes, vilket i sin tur genererar ett ökat behov av nya medicintekniska produkter och läkemedel.

UTVECKLINGEN AV FETMA (BMI ÖVER 30,0) BLAND VUXNA PER WHO-REGION¹⁾



Källa: WHO:s databas, hämtad den 3 mars 2021.

¹⁾ BMI över 30,0.

²¹ WHO. Obesity and overweight. who.int/news-room/fact-sheets/detail/obesity-and-overweight, hämtad den 2 mars 2021

²² WHO. Obesity and overweight. who.int/news-room/fact-sheets/detail/obesity-and-overweight, hämtad den 2 mars 2021.

PRODUKTUTVECKLING OCH DIGITALISERING SAMT TEKNOLOGISKA FRAMSTEG INNEBÄR ATT ALLT FLER SJUKDOMAR KAN BEHANDLAS OCH ATT VÅRDEN EFFEKTIVISERAS

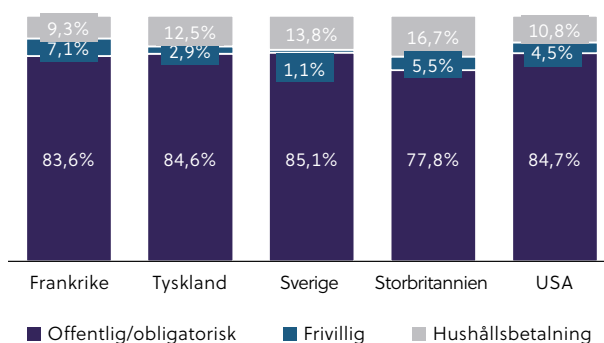
De investeringar som såväl läkemedelsbolagen som de medicintekniska bolagen gör i forskning och utveckling leder till såväl innovation och produktförbättringar som ökad effektivitet, efterfrågan och möjlighet att behandla fler patienter.

Ökade krav på effektivisering

En åldrande och växande befolkning, ökad förekomst av välbefinnadssjukdomar och ökning av infektionssjukdomar, förväntas öka belastningen på vården, vilket i sin tur driver krav

på effektiviseringar. Detta förväntas påverka såväl offentliga som privata aktörer. Privata aktörer söker kontinuerligt efter möjligheter att öka effektivisering för att skapa värde. Dessutom kan effektiviseringar antas vara av stor betydelse inom offentligt finansierad sjukvård på grund av ansträngda offentliga budgetar. Som framgår av figuren nedan har Sverige en något högre grad av offentlig finansiering jämfört med vissa andra OECD-länder.²³ Linc anser att effektivisering genom produktutveckling och nya innovationer är mycket viktigt för att nödvändig finansiering och behov inom vården ska kunna tillgodoses även i framtiden.

SJUKVÅRDENS FINANSIERING I ETT URVAL LÄNDER (2018)



Källa: Eurostats databas, hämtad den 25 februari 2021.

Produktutveckling

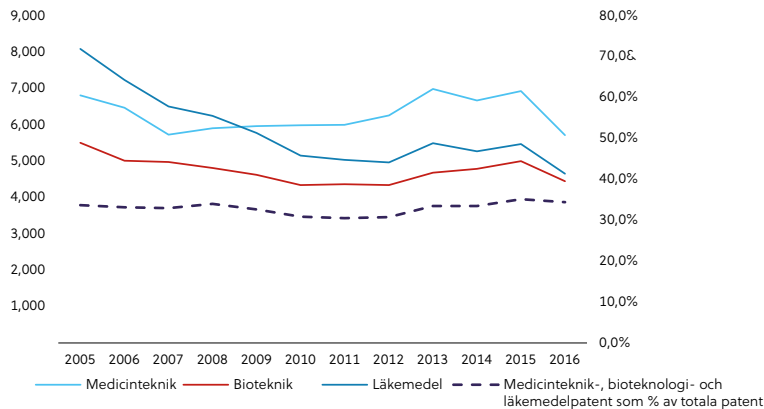
Lanseringen av nya produkter omfattar både förbättrade alternativ till befintliga produkter samt nya produkter baserade på teknologiska framsteg och ändrade patientbehov. Ett ökande antal bolag fokuserar i dag på att ta fram läkemedel för sällsynta sjukdomar (s.k. *orphan diseases*) som ofta saknar behandlingsalternativ, vilka kan öppna nya marknader. Som framgår av figuren nedan, har innovationskraften inom

medicinteknik, bioteknologi och läkemedel, mätt som antalet nya patent, legat på stabilt höga nivåer sedan 2010. Vidare utgör patent inom dessa life science-relaterade sektorer en stor andel, ungefär 35 procent, av det totala antalet nya patent.²⁴ Produktlanseringar som leder till bättre behandlingar förväntas driva efterfrågan från patienter och således tillväxten på marknaden.

²³ OECD:s databas, hämtad den 26 februari 2021.

²⁴ OECD:s Patentdatabas, hämtad den 22 februari 2021.

UTVECKLINGEN AV ANTAL PATENT I OECD-LÄNDERNA¹, 2010-2016



Källa: OECD:s Patentdatabas, hämtad den 22 februari 2021.

¹ Baserat på OECD:s triadiska patentfamilj, dvs. patent beviljat av alla de tre största patentkontoren; Europeiska patentkontoret, United States Patent and Trademark Office och Japans patentverk.

Innovation kan även bidra till att öka lönsamheten inom life science-sektorn. Lincs erfarenhet är att kunder är villiga att betala mer när nya läkemedel och medicinteknik förbättrar vårdstandarden.

Individuellt anpassad medicin

Individuellt anpassad medicin syftar på läkemedel och prevention som är baserade på den enskilda patientens genetiska och molekylära sammansättning.²⁵ Enligt OECD kan individuellt anpassad medicin transformera läkemedel från att vara riktade mot organ (hjärta, lever etc.) till att vara riktad mot patientens celler, molekyler och gener.²⁶ Genom att använda patientens genetiska och molekylära sammansättning kan vården rikta preventionsåtgärder mot individ eller befolkningsgrupper som har högre risk för en sjukdom. Enligt OECD kan individuellt anpassad medicin revolutionera läkemedelsbranschen och vården genom riktad medicin och bättre prevention.²⁷ Ett

exempel på det är DNA-baserade blodtester för att screena många olika cancer typer. Som framgår av figuren "Cancerspridning och resulterande dödsfall i USA" nedan påverkas cancerdödligheten av spridningen, där lokal spridning har lägst dödlighet, regional spridning, när cancerformen spridits till närliggande områden i kroppen, har näst högst dödlighet och metastatisk spridning, spridning i stora delar av kroppen, högst dödlighet. Genom att screena för upp till 50 cancer typer kan cancer upptäckas innan den sprids regionalt eller metastatiskt. Enligt ARK Invest skulle detta kunna resultera i att 66 000 cancerrelaterade dödsfall i USA skulle kunna undvikas årligen.²⁸ Enligt ARK Invests beräkningar och vilket framgår av figuren "Cancerdödsfall som kan undvikas genom multi-cancerscreening i USA" nedan skulle även en smalare screeningpanel kunna resultera i betydligt färre cancerdödsfall. Detta bygger på att cancer skulle kunna upptäckas tidigare och inte på att cancerbehandlingen förbättras.²⁹

²⁵ New Health Technologies: Managing Access, Value and Sustainability, OECD 2017, hämtad den 22 februari 2021, s 160.

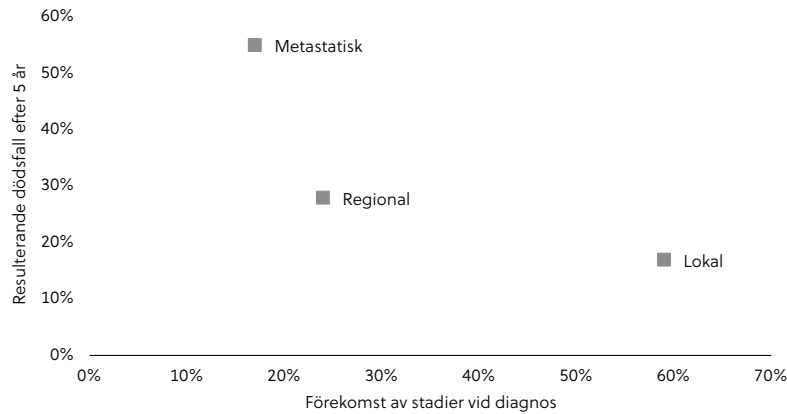
²⁶ New Health Technologies: Managing Access, Value and Sustainability, OECD 2017, hämtad den 22 februari 2021, s 162.

²⁷ New Health Technologies: Managing Access, Value and Sustainability, OECD 2017, hämtad den 22 februari 2021, s 179.

²⁸ Big Ideas 2021, ARK Invest, hämtad den 22 februari 2021.

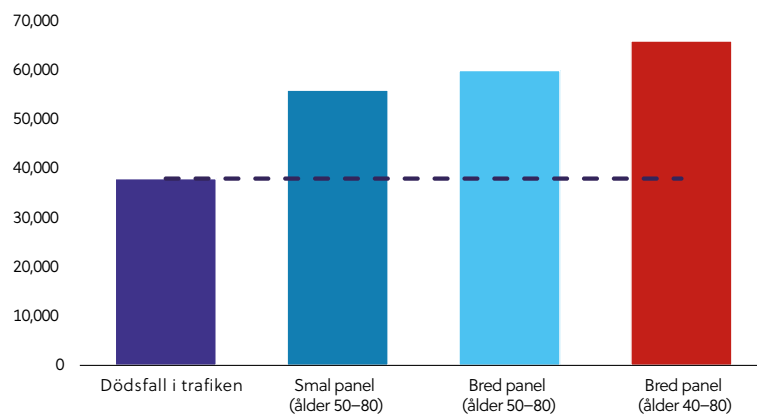
²⁹ Big Ideas 2021, ARK Invest, hämtad den 22 februari 2021.

CANCERSPRIDNING OCH RESULTERANDE DÖDSFALL I USA



Källa: ARK Invest, Big Ideas 2021, hämtad den 22 februari 2021.

CANCERDÖDSFALL SOM KAN UNDVIKAS GENOM MULTI-CANCERSCREENING I USA¹



Källa: ARK Invest, Big Ideas 2021, hämtad den 22 februari 2021.

¹ Smal panel försöker upptäcka ett begränsat antal cancer typer, normalt cirka 12 typer. Bred panel försöker upptäcka upp till 50 cancer typer.

Digitalisering

En annan faktor som påverkar life science-sektorn är digitaliseringen av sjukvården. Stora investeringar i förbättrad infrastruktur för sjukvård på distans har gett effektivare behandlingar genom förbättrade verktyg. OECD estimerar att den direkta hälso- och ekonomiska effekten av en digital transformation inom sjukvården i OECD-länderna kan resultera i en besparing om ungefär 600 miljarder amerikanska dollar årligen, vilket motsvarar cirka 8 procent av OECD-ländernas aggregerade sjukvårdskostnader.³⁰

Digitalisering påverkar också patienternas beteende som i allt större utsträckning förväntar att produkter och tjänster finns tillgängliga digitalt. Exempelvis uppgick antalet digitala vårdbesök i Sverige under 2019 till 1,2 miljoner, vilket var en ökning med 91 procent jämfört med året innan.³¹ Från februari till mars 2020 ökade antalet digitala sjukvårdsbesök med 60 procent till följd av den globala spridningen av covid-19 och efterföljande restriktioner.³²

³⁰ Health in the 21st Century: Putting Data to Work for Stronger Health Systems, OECD 2019, hämtad den 22 februari 2021.

³¹ SKR. Snabb ökning av digitala vårdtjänster. skr.se/tjanster/press/nyheter/nyhetsarkiv/snabbokningavdigitalavardtjanster.33078.html, hämtad den 22 februari 2021.

³² SKR. Snabb ökning av digitala vårdtjänster. skr.se/tjanster/press/nyheter/nyhetsarkiv/snabbokningavdigitalavardtjanster.33078.html, hämtad den 22 februari 2021.

LIFE SCIENCE I NORDEN

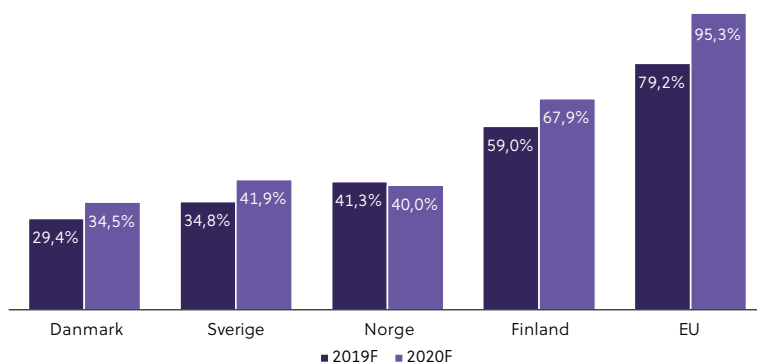
Norden är en marknad med ett gynnsamt affärsklimat karaktäriserat av stabil tillväxt, en miljö i vilken det är oproblematiskt att göra affärer och med hög innovationsgrad.

Stabila ekonomier

De nordiska ekonomierna är relativt stabila med god BNP-tillväxt, vilket illustreras i avsnittet "BNP-tillväxt", och starka statsfinanser. Den negativa effekten från covid-19 har varit

mildare än i ett flertal andra länder och geografier, såsom Europa som helhet, vilket framgår av BNP-utvecklingen se avsnittet "BNP-tillväxt". Som framgår av figuren nedan ökade den offentliga bruttoskulden som procent av BNP i de nordiska länderna till följd av covid-19-pandemin, men den ökade betydligt mindre än i EU och är fortfarande avsevärt lägre än snittet i EU.³³ Stabiliteten, påvisad av relativt stabil ekonomisk tillväxt, gynnar det nordiska affärsklimatet och således investeringar i exempelvis utveckling av läkemedel och medicinteknik.

OFFENTLIG BRUTTOSKULD SOM PROCENT AV BNP



Källa: IMF (Economic Outlook, januari 2021).

Attraktivt affärsklimat

Affärsklimatet stöds även av välfungerande och tydliga regleringar för företag och ett starkt skydd av äganderätter i Norden, vilket framgår av Världsbankens ranking av hur lätt

det är att göra affärer i olika länder.³⁴ Som framgår av figuren nedan så är Sverige, Danmark och Norge bland de tio högst placerade i tidigare nämnd ranking.³⁵

ÖVERSIKT ÖVER NORDISKA LÄNDERS RANKNING I UTVALDA UNDERSÖKNINGAR

	Global Innovation Index 2020 Ranking	Ease of doing business 2020 Ranking
Sverige	# 2	# 10
Danmark	# 6	# 4
Finland	# 7	# 20
Norge	# 20	# 9

Källa: Världspannsorganisationen för den intellektuella äganderätten och Världsbanken.

³³ IMF (Economic Outlook, januari 2021), hämtad den 22 februari 2021.

³⁴ Doing Business 2020. Världsbanken (2020), hämtad den 22 februari 2021.

³⁵ Doing Business 2020. Världsbanken (2020), hämtad den 22 februari 2021.

Hög innovationsgrad

Affärsklimatet i Norden påverkas också av tillgången på kompetens och världsledande forskning. Norden är en forskningsintensiv region där 38,0 procent har eftergymnasial utbildning och 1,1 procent har forskarutbildning.³⁶ I viktiga life science-kuster är andelen högre, som till exempel Stockholm/Uppsala-regionen där 2 procent har forskarutbildning.³⁷ Tillgången på högkvalitativ kompetens och världsledande forskning är också god med flera högt rankade universitet inom life science.

Karolinska Institutet är det femte bästa medicinska universitetet i världen, medan Köpenhamns Universitet är det 38:e bästa medicinska universitetet i världen. Vidare rankas universiteterna i Aarhus, Lund och Uppsala bland de hundra bästa medicinska universiteterna i världen.³⁸

Som framgår av figuren nedan rankas även de nordiska länderna högt i Världsgenerationsorganisationens för intellektuella äganderättens (engelska "WIPO") ranking av världens mest innovativa länder. Sverige är det näst mest innovativa landet i världen, medan Danmark och Finland rankas bland de tio mest innovativa länderna.³⁹ Stockholm, Malmö/Lund, Göteborg, Köpenhamn och Helsingfors rankas också bland de 100 bästa forskning- och teknologiklustren i världen.⁴⁰

Affärsklimatet gynnas av stora investeringar i forskning och utveckling. Som framgår av figuren nedan spenderar Sverige, Danmark och Finland mer på forskning och utveckling, uttryckt som procent av BNP, än euroområdet och OECD-länderna.⁴¹ Forskning- och utvecklingsinvesteringarna gynnar life science-sektorn genom att bidra till teknologiska framsteg.

³⁶ Världsbankens databas, hämtad den 22 februari 2021.

³⁷ Stockholm-Uppsala Life Science kluster, Stockholm Science City Foundation, hämtad den 22 februari 2021.

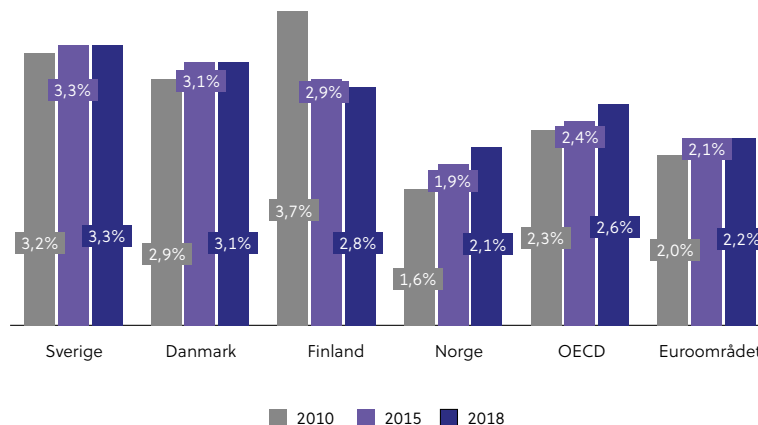
³⁸ QS World Ranking. Medicine. topuniversities.com/university-rankings/university-subject-rankings/2020/medicine, hämtad den 22 februari 2021.

³⁹ Global Innovation Index 2020, WIPO 2020, hämtad den 23 februari 2021.

⁴⁰ Special section: Cluster Rankings. WIPO 2020, hämtad den 23 februari 2021.

⁴¹ UNESCO Institute for Statistics, databas, hämtad den 18 februari 2021.

UTVECKLINGEN AV FORSKNING- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER SOM PROCENT AV BNP



Källa: UNESCO Institute for Statistics databas, hämtad den 18 februari 2021.

Starkt politiskt stöd

Linc anser också att det politiska stödet är viktigt för life science-marknaden. Sveriges regering har en uttalad strategi om att Sverige ska vara en ledande life science-nation. Den nationella life science-strategin har 30 målsättningar inom åtta prioriterade områden som bland annat inkluderar nyttiggörande av hälso- och vårddata för forskning och innovation, kompetensförsörjning, talangattraktion och livslångt lärande, samt internationell attraktivitet och konkurrenskraft.⁴² Liknande initiativ finns i Danmark och Norge.⁴³

En unik aspekt av life science-marknaden i Sverige är lagen som skyddar universitetsanställdas äganderätt till upptäckterna de anställda gör i arbetet.⁴⁴ Detta gynnar, enligt intresseorganisationen SwedenBIO, life science-marknaden eftersom det är möjligt för universitetsanställda att kommersialisera sina upptäckter. Vidare nämner SwedenBIO att lagen ökar patentaktiviteten och hjälper universitet att rekrytera högkvalitativa forskare.⁴⁵

Framgång inom den nordiska life science-sektorn bäddar för ytterligare framgång

Enligt SwedenBIO är den svenska life science-marknaden mycket aktiv med 148 bolag i Sverige som forskar på läkemedel för människor.⁴⁶ Majoriteten, 59 procent, av bolagen har sitt ursprung från ett universitet.⁴⁷ Enligt SwedenBIO är 148

projekt, eller 55 procent av projekten, i klinisk fas I-III och 76 procent av dessa projekt har potential att bli först på marknaden inom sitt område.⁴⁸ Linc anser att mängden framgångsrika bolag tydligt pekar på innovationen och attraktiviteten inom den nordiska life science-marknaden samt att historiken av innovation och framgång bidrar till goda förutsättningar för fortsatta framgångar.

Vidare fanns det per den 2 december 2020 176 noterade life science-bolag med ett totalt marknadsvärde om cirka 2 600 Mdkr på nordiska aktiemarknadsplatser,⁴⁹ vilket enligt Linc är ett resultat av både en exceptionellt stark life science-sektor och välfungerande kapitalmarknader. Som tydlig indikator på framgången inom den nordiska life science-marknaden kan framföras att bioteknologibolag noterade på Nasdaq Nordics huvudlista och Nasdaq First North Growth Market stod för 34 procent av den europeiska biotech-sektorn i januari 2020.⁵⁰

⁴² En nationell strategi för Life Science, Regeringskansliet 2019, hämtad den 18 februari 2021.

⁴³ National Strategy for Biotechnology 2011-2020, Norwegian Ministry of Education and Research 2011, hämtad den 18 februari 2021. Vækstplan for Life Science, Erhvervsministeriet 2018, hämtad den 18 februari 2021.

⁴⁴ The Swedish Drug Discovery and Development Pipeline 2020, SwedenBIO, hämtad den 2 december 2020, s. 10.

⁴⁵ The Swedish Drug Discovery and Development Pipeline 2020, SwedenBIO, hämtad den 2 december 2020.

⁴⁶ SwedenBIOs estimat baserat på databaser, konferensdeltagande, SwedenBIOs medlemsdatabas, inkubatorer och enkäter.

⁴⁷ The Swedish Drug Discovery and Development Pipeline 2020, SwedenBIO, hämtad den 2 december 2020, s. 10.

⁴⁸ The Swedish Drug Discovery and Development Pipeline 2020, SwedenBIO, hämtad den 2 december 2020.

⁴⁹ FactSet hämtad 2 december 2020. Växelkurser: SEK/NOK (0,963), EUR/SEK (10,282) och DKK/SEK (1,381) per den 2 december 2020.

⁵⁰ The Swedish Drug Discovery and Development Pipeline 2020, SwedenBIO, hämtad den 2 december 2020, s. 18.

PRODUKTLIVSCYKELN OCH MARKNADSDYNAMIKEN INOM LIFE SCIENCE

Marknadsdynamiken och produktlivscykeln inom life science påverkas i stor utsträckning av regleringar. Detta gäller främst forsknings- och utvecklingsprocessen, eventuellt marknads- godkännande och marknadsexklusivitet. Utvecklingen från idé till kommersialisering av läkemedelsprodukter följer en tydlig och standardiserad process. Utvecklingen av medicintekniska produkter följer också en tydlig process, dock inte lika standardiserad som den för utvecklingen av läkemedel. Marknadsdynamiken och produktlivscykeln för de respektive områdena beskrivs nedan.

Produktlivscykeln för läkemedelsprodukter

Regleringen för marknadsgodkännande ställer krav på hur ett bolag kan ta fram ett nytt läkemedel, vilket innefattar ett flertal kliniska testfaser. Efter ett eventuellt godkännande får bolaget marknadsexklusivitet över en bestämd period, vilket resulterar i höga temporära inträdesbarriärer samt attraktiv konkurrens och prissättning. Efter exklusivitetsperioden kan konkurrenter tillverka generiska läkemedel vilket i regel leder till en väsentligt lägre prisbild.

Som framgår av figuren nedan, vilken beskriver utvecklingsprocessen i USA enligt FDA:s riktlinjer, har forsknings- och utvecklingsprocessen fem steg.⁵¹ I det första steget gör forskare en upptäckt och vidare undersökningar genomförs för att studera hur läkemedelskandidaten eller kandidaterna fungerar. I prekliniska studier undersöks om kandidaten kan orsaka allvarlig skada, det vill säga läkemedelskandidatens toxicitet.⁵² Enligt FDA finns det tusentals kandidater i det första steget, men bara några få är tillräckligt lovande för att gå vidare till nästa fas med ytterligare studier.⁵³

De kliniska studierna är de första som genomförs på människor. Fas I pågår vanligtvis i flera månader och inkluderar mellan 20 och 100 volontärer med eller utan sjukdomen/diagnosen.⁵⁴ Syftet med fas I-studien är att ta reda på dosering och säkerställa att kandidaten är säker för människor.

Ungefär 70 procent av läkemedelskandidaterna fortsätter till fas II. Fas II pågår i några månader till två år, och inkluderar upp till flera hundra patienter med sjukdomen/diagnosen. Under Fas II studeras även läkemedelskandidatens säkerhet.

Ungefär en tredjedel av läkemedelskandidaterna i fas II fortsätter till fas III som pågår i ett till fyra år och inkluderar mellan 300 till 3 000 volontärer med diagnosen/sjukdomen. Syftet med fas III-studien är att säkerställa läkemedelskandidatens behandlingsfördel, samt upptäcka eventuella biverkningar samt svårighetsgraden av biverkningarna.

Ungefär 25–30 procent av läkemedelskandidaterna fortsätter till nästa steg, vilket är granskningsprocessen. Sammantaget går ungefär sex procent av läkemedelskandidaterna som påbörjade kliniska studier vidare till godkännandeprocessen.

Om tillsynsmyndigheten godkänner läkemedelskandidaten påbörjas fas IV-studier, alltså säkerhetsövervakning efter godkännande. Vissa biverkningar är så sällsynta att de bara kan upptäckas efter marknadsgodkännande.

Utvecklingsprocessen i Europa liknar utvecklingsprocessen i USA, men kan skilja sig något i vissa hänseenden. Till exempel är den amerikanska processen centraliserad med en tillsynsmyndighet, medan det i Europa finns en centraliserad myndighet, Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA), samt tillsynsmyndigheter i varje enskilt land (exempelvis Läkemedelsverket i Sverige).⁵⁵

⁵¹ FDA. Learn about drug and device approvals. [fda.gov/patients/learn-about-drug-and-device-approvals/drug-development-process](https://www.fda.gov/patients/learn-about-drug-and-device-approvals/drug-development-process), hämtad den 2 mars 2021.

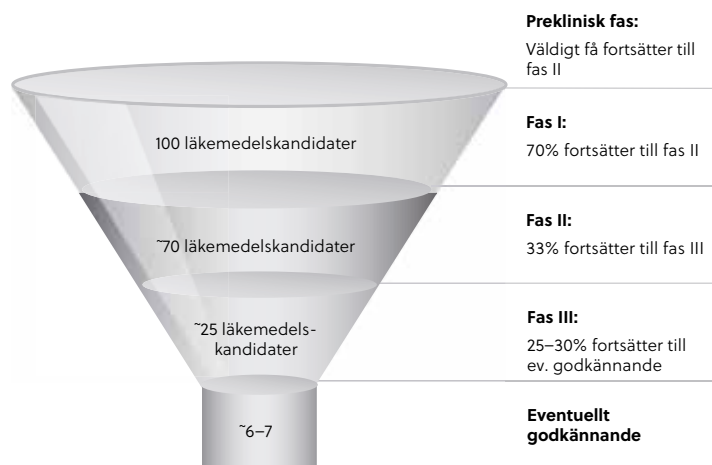
⁵² FDA. Learn about drug and device approvals. [fda.gov/patients/drug-development-process/step-2-preclinical-research](https://www.fda.gov/patients/drug-development-process/step-2-preclinical-research), hämtad den 2 mars 2021.

⁵³ FDA. Learn about drug and device approvals. [fda.gov/patients/drug-development-process/step-1-discovery-and-development](https://www.fda.gov/patients/drug-development-process/step-1-discovery-and-development), hämtad den 2 mars 2021.

⁵⁴ FDA. Learn about drug and device approvals. [fda.gov/patients/drug-development-process/step-3-clinical-research](https://www.fda.gov/patients/drug-development-process/step-3-clinical-research), hämtad den 2 mars 2021.

⁵⁵ EMA. Authorisation of medicines. [ema.europa.eu/en/about-us/what-we-do/authorisation-medicines](https://www.ema.europa.eu/en/about-us/what-we-do/authorisation-medicines), hämtad den 5 mars 2021.

ÖVERSIKT ÖVER DE OLIKA KLINISKA FASERNA I LÄKEMEDELSUTVECKLING



Källa: FDA Learn about drug and device approvals. [fda.gov/patients/learn-about-drug-and-device-approvals/drug-development-process](https://www.fda.gov/patients/learn-about-drug-and-device-approvals/drug-development-process), hämtad den 2 mars 2021.

Marknadsdynamiken för läkemedelsprodukter

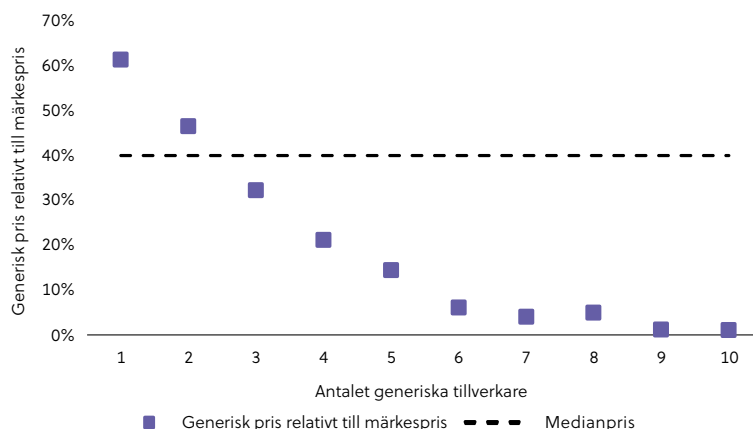
Ett bolag kan, efter godkännande, erhålla exklusivitet på marknaden i ett visst antal år beroende på typ av läkemedel. Inom EU ges nya aktiva substanser marknadsexklusivitet i elva år.⁵⁶ I USA ges nya kemiska substanser fem år, nya indikationer, alltså ett godkänt läkemedel som används på ett nytt sätt, tre år, ny biologi tolv år och särklassificering (s.k. *orphan diseases*) tolv år.⁵⁷ Särklassificering syftar på läkemedel för mycket sällsynta sjukdomar utan behandlingsalternativ i dag. Efter exklusivitetsperioden kan konkurrenter tillverka generiska läkemedel.

Som framgår av figuren nedan beror priset på ett generiskt läkemedel på hur många bolag som tillverkar läkemedlet. Enligt FDA sjunker det generiska läkemedelspriset jämfört med märkespris, alltså priset på originalläkemedlet, i snitt med 39 procent. Om det är tio generiska tillverkare sjunker priset i snitt 99 procent jämfört med märkespris. Medianpriset på generiska läkemedel är 40 procent lägre än märkespris. Dessa prisjusteringar påverkas dessutom av en rad faktorer såsom den lokala marknadsdynamiken samt systemets effektivitet avseende generiskt läkemedelsutbyte.

⁵⁶ Pharmaceutical Innovation and Access to Medicines. OECD 2018.

⁵⁷ Pharmaceutical Innovation and Access to Medicines. OECD 2018.

PRISER PÅ GENERISKA LÄKEMEDEL OCH ANTALET TILLVERKARE AV GENERISKA LÄKEMEDEL



Källa: Generic Competition and Drug Prices, FDA 2019.

Produktlivscykeln för medicintekniska produkter

Produktlivscykeln, främst utvecklingsprocessen, för medicintekniska produkter styrs likt cykeln för läkemedel till stor del av regulatoriska aspekter, men givet att riskspektrumet för medicintekniska produkter är mycket bredare än för läkemedel är utvecklingsprocessen inte lika standardiserad för hela medicinteknikbranschen som för läkemedelsbranschen.

Forskning- och utvecklingsprocessen för medicintekniska produkter

Definitionen av medicintekniska produkter är bred. Den inbegriper allt från ansiktsmasker till dialysmaskiner och utrustning för IVF. Detta innebär att de regulatoriska kraven varierar, vilket i sin tur beror på risknivå. De flesta medicintekniska produkter behöver genomgå prekliniska studier och kvalitetskontroller, men endast medicinteknik som ska inplanteras eller är livsuppehållande behöver genomgå kliniska studier i EU och USA.⁵⁸

Innan ett bolag kan påbörja kliniska studier på människor genomförs prekliniska studier med prototyp. I EU är syftet med den kliniska studien att demonstrera att medicintekniken är säker.⁵⁹ Studien kan genomföras utan kontrollgrupp och utan slumpmässigt urval, men måste godkännas av ett Anmält organ (engelska *Notified Body*).⁶⁰ Anmälda organ är oberoende organisationer som bistår och övervakar tillverkarnas arbete med att verifiera bland annat att medicintekniken

uppfyller EU:s krav för CE-märkning. I USA är syftet med den kliniska studien att demonstrera att medicintekniken är säker och effektiv.⁶¹ I båda dessa jurisdiktioner godkänns den nya produkten om medicinteknikens fördelar är större än biverkningarna.⁶² En viktig faktor som påverkar de regulatoriska kraven på medicintekniska produkter är det nya EU-gemensamma regelverket Medical Device Regulation (MDR) som väntas träda i kraft under 2021 och 2022. Regelverket väntas ställa högre krav på medicintekniska produkter än tidigare regelverk,

Marknadsdynamiken för medicintekniska produkter

Medicinteknikföretagen är heterogena vilket återspeglar sig i en stor variation av produkter. Det finns exempelvis produkter inom röntgen, ortopediska implantat, minimalinvasiv kirurgi, pacemakers, dialys, hjälpmedel för funktionshindrade, journal-system samt förbrukningsartiklar. Konkurrensfördelar uppnås genom exempelvis IP-skydd, aktiv kundbearbetning, kostnadseffektivitet, kvalitet och leveranssäkerhet samt innovationsförmåga. Vissa företag har egen tillverkning medan andra är distributörer. I Sverige finns i dag runt 640 medicintekniska bolag med fler än fyra anställda. 2013 bedrev 180 av dessa företag forskning och utveckling i Sverige. Exporten för medicinteknikbolagen har de senaste åren varit drygt 20 Mdkr.⁶³

⁵⁸ New Health Technologies: Managing Access, Value and Sustainability, OECD 2017, hämtad den 22 februari 2021, s. 121.

⁵⁹ New Health Technologies: Managing Access, Value and Sustainability, OECD 2017, hämtad den 22 februari 2021, s. 121.

⁶⁰ New Health Technologies: Managing Access, Value and Sustainability, OECD 2017, hämtad den 22 februari 2021, s. 121.

⁶¹ Clinical trials for medical devices: FDA and IDE process. FDA.

⁶² New Health Technologies: Managing Access, Value and Sustainability, OECD 2017, hämtad den 22 februari 2021, s. 121.

⁶³ Ordnat införande av Medicinteknik: Swedish MedTech, November 2020.



Verksamhetsbeskrivning

Linc är ett investmentföretag med fokus på långsiktigt aktieäggande i den nordiska life science-marknaden. Bolaget investerar i och utvecklar främst små och medelstora produktorienterade life science-bolag inom medicinteknik och läkemedelsbranschen.

Investeringarna görs i såväl privata som publika bolag och i forskningsdrivande respektive verksamhetsdrivande bolag. Typiskt sett sker investeringar i läkemedelsbolag i en tidigare fas jämfört med investeringar i medicinteknikbolag.

Linc är en aktiv och långsiktig ägare med ett brett industriellt nätverk för att stötta portföljbolagen och deras utveckling. Linc arbetar tillsammans med ledning, grundare och styrelse för att realisera den inneboende potential som finns i portföljbolagen och som ägare har Linc ambitiösa planer för portföljbolagens vidareutveckling och expansion. Linc deltar aktivt i valberedningsarbete och medverkar till att tillsätta kompetenta ledningspersoner och styrelserepresentanter i portföljbolagen.

Per den 31 mars 2021 uppgick Lincs substansvärde till 2,5 Mdkr och den genomsnittliga årliga avkastningen inklusive utdelningar uppgick till 26 procent under perioden 31 december 2010 till 31 december 2020.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER LINC'S HISTORIA

2021	Investering i Initiator Pharma. Nyemission i Epicyt Pharma. Nyemission i Gesynta Pharma. Nyemission i Animal Probiotics. Förvärv av aktier i Synartro. Förvärv av aktier i Cinclus Pharma. Förvärv av aktier i Calliditas. Nyemission i InDex Pharmaceuticals. Nyemission i Medivir. Nyemission, börsnotering samt förvärv av aktier i OncoZenge. Investering i OssDsign. Försäljning av innehavet i Elos Medtech.
2020	Investering i AdderaCare. Investering i OncoZenge. Investering i Sixera Pharma. Investering i Synartro. Börsnotering av Calliditas i USA. Investering i Epicyt Pharma. Investering i Fluoguide. Värdet av innehavet i Athera Biotechnologies justeras ned med -19 Mkr efter negativt besked i portföljbolagets kliniska studie. Substansvärde om 2,5 Mdkr.
2019	Försäljning av innehavet i Midsona. Grundande av Part Production Sweden. Substansvärde om 1,7 Mdkr.

2018	Investering i Index Pharmaceuticals. Börsnotering av Calliditas Therapeutics i Stockholm. Förvärv av aktier i Elos Medtech. Investering i Society. Investering i Gesynta Pharma. Substansvärde om 1,1 Mdkr.
2017	Börsnotering av Sedana Medical. Förvärv av aktier i Medivir. Substansvärde om cirka 0,8 Mdkr.
2016	Försäljning av innehavet i Meda. Försäljning av innehavet i Bringwell. Försäljning av innehavet i Boule. Investering i Cinclus Pharma. Substansvärde om cirka 0,8 Mdkr.
2015	Investering i Athera Biotechnologies. Substansvärde om cirka 0,6 Mdkr.
2014	Förvärv av aktier Arcoma. Substansvärde om cirka 0,5 Mdkr.
2013	Investering i Animal Probiotics. Substansvärde om cirka 0,3 Mdkr.
2012	Förvärv av aktier i SweVet. Substansvärde om cirka 0,2 Mdkr.
2011	Substansvärde om cirka 0,2 Mdkr.
2010	Substansvärde om cirka 0,2 Mdkr.
2008	Förvärv av aktier i nWise AB.
2007	Investering i MedCap.
2005	Pharmalink säljer produktportfölj till Meda. Sedana Medical grundas.
2004	Nya Pharmalink bildas, projekt separeras i eget bolag (nuvarande Calliditas Therapeutics) och försäljning av produktportfölj inleds.
1999	Huvudprojektet i Calliditas Therapeutics förvärvas. Börsnotering av Stille AB.
1993	Förvärv av Stille AB.
1991–1992	Pharmalink och Linc grundas.

AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

Lincs affärsidé är att som ägare vara med och utveckla 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 typiskt sett utgör den större delen av totalt investerat belopp. Linc säkerställer ett meningsfullt inflytande genom att normalt vara en av de större investerarna i portföljbolagen. Linc värdesätter deläggande från såväl portföljbolagens ledning som dess anställda samt från andra kompetenta och långsiktiga medinvesterare.

STYRKOR

Bolaget anser att de styrkor som medverkar till att Bolaget kan uppfylla sin affärsidé på ett framgångsrikt sätt inkluderar:

- Att den nordiska life science-marknaden är en attraktiv marknad underbyggd av starka underliggande trender.
- Att Linc har en erfaren styrelse och ledning med värdeskapande historik.
- Att Linc tillämpar en strukturerad investeringsprocess med aktivt ägande i en portfölj med exponering mot flera intressanta nischsegment samt har en strategi för diversifiering.
- Att Linc har en värdeskapande historik.
- Att Bolagets portfölj inkluderar noterade medicinteknik- och läkemedelsbolag med värdeuppsida.
- Att Linc har en exponering mot onoterade medicinteknik- och läkemedelsbolag med potential för värderealisering.
- Att Linc aktivt arbetar för att uppnå såväl hållbara som positiva resultat.

Den nordiska life science-marknaden är en attraktiv marknad underbyggd av starka underliggande trender

Linc fokuserar på produktorienterade bolag inom den nordiska life science-industrin och investerar främst i små och medelstora bolag inom medicinteknik och läkemedel. Bolagets bedömning är att den nordiska life science-industrin är en attraktiv marknad med många intressanta bolag inom medicinteknik och läkemedel.

Det finns ett flertal faktorer som talar för att den globala efterfrågan på nya läkemedel och medicinteknik kommer att fortsätta öka under överskådlig tid. Dessa faktorer inkluderar bland annat befolkningstillväxt, en åldrande befolkning och en växande medelklass i utvecklingsländer. Läkemedels- och medicinteknikbranscherna förväntas även påverkas positivt av generell ekonomisk tillväxt samt ökat utrymme för och behov av investeringar i innovation och digitalisering inom sjukvård. Innovation och digitalisering väntas resultera i nya tekniker och läkemedel som ökar efterfrågan ytterligare. Därutöver väntas även demografiska skiften, ekonomisk tillväxt och övriga trender bidra till en ökning av vissa sjukdomar, såsom välfärdssjukdomar och kroniska sjukdomar, och således ytterligare öka efterfrågan på läkemedel och medicinteknik. Sammanfattningsvis förväntas drivkrafterna på marknaden leda till att branschen kommer att växa snabbare än den totala ekonomin.

Linc har en positiv syn på den nordiska life science-industrin. Norden är en marknad med ett gynnsamt affärsklimat som karaktäriseras av stabil tillväxt, en miljö i vilken det är oproblematiskt att göra affärer, välfungerade kapitalmarknader, hög innovationsgrad och ett starkt politiskt stöd till forskning och utveckling inom life science. Vidare anser Linc att mängden

framgångsrika bolag tydligt pekar på innovationen och attraktiviteten inom den nordiska life science-marknaden samt att historiken av innovation och framgång bidrar till goda förutsättningar för fortsatta framgångar. För mer information om Lincs syn på den nordiska life science-marknaden, se avsnittet "*Marknadsöversikt*".

Erfaren styrelse och ledning med värdeskapande historik

Linc har en erfaren styrelse och ledning med lång värdeskapande historik och omfattande erfarenhet på den nordiska life science-marknaden. Styrelsens ordförande, tillika Huvudägaren, har mer än 25 års erfarenhet av investeringar i sjukvårdsbranschen, och Bolagets verkställande direktör har mer än 17 års erfarenhet från branschen. Ledningen består per dagen för Prospektet av tre personer. Förutom att möjliggöra ett effektivt beslutsfattande bidrar ledningens storlek till att hålla Bolagets förvaltningskostnader vid en, enligt Bolagets uppfattning, låg nivå i förhållande till Bolagets substansvärde. Per den 31 mars 2021 uppgick Bolagets årliga förvaltningskostnader till 0,5 procent av Bolagets substansvärde per den 31 mars 2021. Vidare har Huvudägaren⁶⁴ ställt ut köpoptioner till vissa av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, något som enligt Lincs uppfattning ger positiva incitament till styrelsen och ledningen. För mer information om Lincs styrelse och ledning, se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*". För mer information om vissa av styrelseledamöternas och ledningspersonernas köpoptioner, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc.*".

En strukturerad investeringsprocess med aktivt ägande i en portfölj med exponering mot intressanta nischsegment

Linc tillämpar en strukturerad process för att välja ut och genomföra nya investeringar, baserat på en kombination av inkommande förslag och utgående "scouting". Efter genomförd investering utövar Linc ett aktivt ägandeskap, med fokus på att förstärka portföljbolagens befintliga verksamheter genom att bidra med industriell kompetens, nätverk, engagemang och resurser. En viktig del av Lincs investeringsstrategi är vidare att uppnå och vidhålla en diversifierad portfölj, bestående av noggrant utvalda bolag i flera intressanta nischsegment i den nordiska life science-marknaden. För mer information om Lincs investeringsprocess och ägandeskap, se avsnittet "*Investeringsstrategi*". För mer information om hur Linc utövar sitt aktiva ägandeskap, se avsnittet "*Vad Linc tillför sina portföljbolag*".

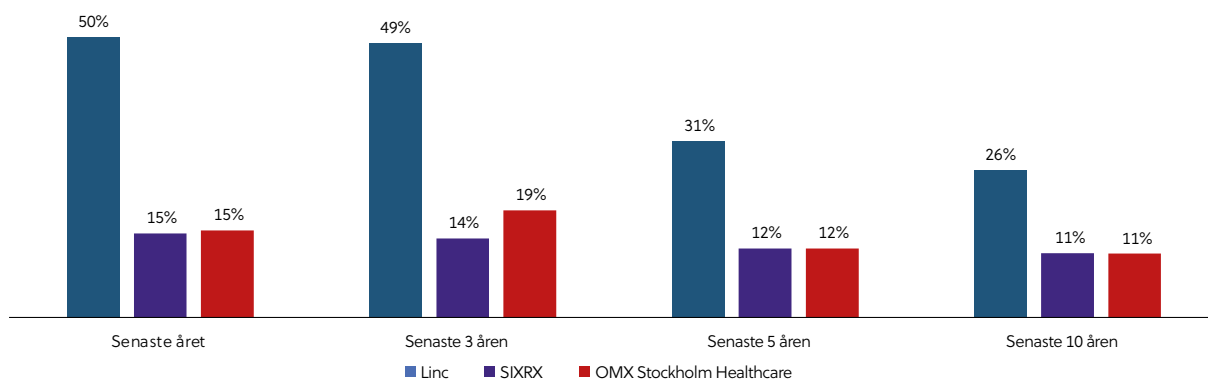
⁶⁴ Indirekt genom Cronhamn Invest AB.

Värdeskapande historik

Lincs portfölj har sedan den 31 december 2010 genererat en genomsnittlig årlig avkastning inklusive utdelningar om 26 procent, innebärande att Linc genomgående har överträffat relevanta jämförelseindex. Under perioden 2019–2020

uppgick den årliga avkastningen inklusive utdelningar till 50 procent. Under perioden 2017–2020 uppgick den genomsnittliga årliga avkastningen inklusive utdelningar till 49 procent, och för perioden 2015–2020 uppgick den genomsnittliga årliga avkastningen inklusive utdelningar till 31 procent.

LINCS TOTALAVKASTNING I JÄMFÖRELSE MED UTVALDA INDEX

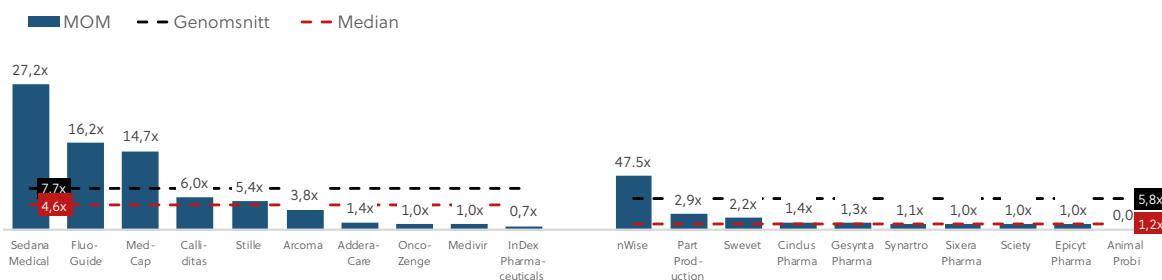


Källa: Bolagets reviderade årsredovisning 2020, Bolagets interna redovisningssystem, FactSet (per den 31 december 2020) och Bloomberg (per den 31 december 2020).

Lincs avkastning från investeringarna i de underliggande portföljbolagen har sett olika ut per den 31 december 2020.

Figuren nedan redogör för avkastningen, mätt som multipel på investerat kapital (MOM), i respektive portföljbolag per den 31 december 2020.

LINCS AVKASTNING I RESPEKTIVE PORTFÖLJBOLAG



	Noterade portföljbolag									Onoterade portföljbolag										
	2005	2020	2007	1999	1993	2014	2020	2020	2017	2018	2008	2019	2012	2016	2018	2020	2018	2020	2013	
Investeringsår ¹⁾																				
Anskaffningsvärde (Mkr) ²⁾	24	5	47	108	35	20	25	3	9	59	0	11	6	13	27	6	10	3	1	4
Substansvärde (Mkr) ³⁾	652	86	682	648	187	76	36	3	8	41	6	32	13	19	36	6	10	3	1	0

¹⁾ Tidpunkten för Lincs första investering i bolaget. Informationen är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisning 2020.

²⁾ Totalt anskaffningsvärde för respektive investering per den 31 december 2020. Informationen är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisning 2020, se not 10 – "Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde" i avsnittet "Historisk finansiell information" för ytterligare information.

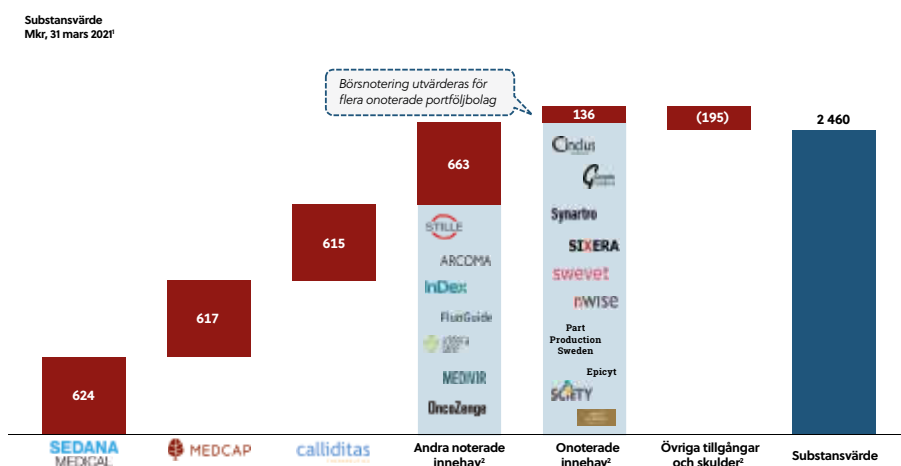
³⁾ Investeringens substansvärde per den 31 december 2020. Informationen är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisning 2020, se not 10 – "Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde" i avsnittet "Historisk finansiell information" för ytterligare information.

Bolagets portfölj inkluderar noterade medicinteknik- och läkemedelsbolag med värdeuppsida

Genom ägande i såväl noterade som onoterade innehav har Linc en utmärkande exponering mot den nordiska life science-marknaden. Linc har historiskt erfart att en stor del av

värdeutvecklingen skett i samband med och efter notering av tidigare onoterade innehav. I de noterade innehaven bedömer Linc att det fortsatt finns god potential för värdeutveckling. För mer information om Lincs portfölj, se avsnittet "Lincs portföljbolag".

BETYDANDE VÄRDEPOTENTIAL I DE ONOTERADE INNEHAVEN OCH YTTRELLIGARE UPSIDA I DEN NOTERADE PORTFÖLJEN



¹ Portföljens substansvärde per den 31 mars 2021, exklusive investeringar eller avyttringar som har gjorts efter den 31 mars 2021.

² Lincs innehav i Athera Biotechnologies har skrivits ned till 0,0 Mkr på grund av negativt besked i portföljbolagets pågående kliniska studie.

³ Övriga tillgångar och skulder inkluderar andra placeringar, likvida medel, fordringar och skulder.

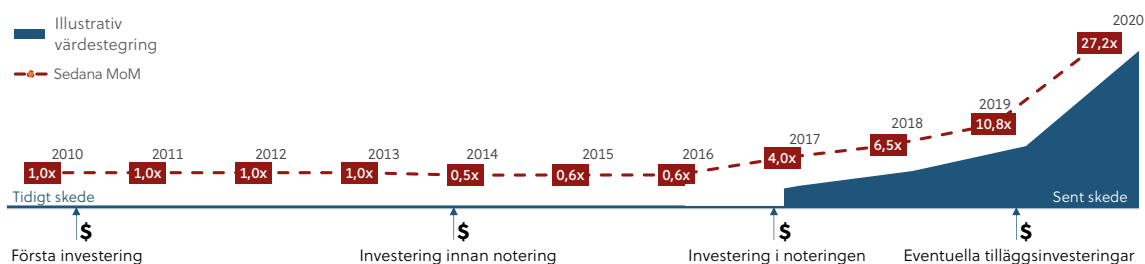
Källa: Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021.

Exponering mot onoterade medicinteknik- och läkemedelsbolag med potential för värderealisering

Linc har en exponering mot flera onoterade innehav där Linc identifierar stor potential för värderealisering. Linc vidtar normalt en eller fler värdeskapande åtgärder vid investeringar i onoterade portföljbolag. Sådana åtgärder inkluderar bland annat att identifiera och tillsätta ledningspersoner och styrelse

samt att dra nytta av Lincs vidsträckta nätverk för att därigenom skapa värde över hela Lincs plattform av innehav. Därutöver bistår Linc sina portföljbolag med rådgivning vid preklinisk utveckling och processtyrning samt ger råd vid kliniska prövningar. Linc bistår även med råd vid klinisk utveckling och testning, samt vid kommersialiseringen av portföljbolagens produkter.

VÄRDESTTEGRINGSPOTENTIAL I DEN ONOTERADE PORTFÖLJEN



Källa: Bolagets reviderade årsredovisning 2020, Bolagets interna redovisningssystem.

Aktivt arbete för att uppnå såväl hållbara som positiva resultat

Ett ändamålsdrivet tankesätt är kärnan i alla Lincs investeringsbeslut, vilket enligt Lincs uppfattning bidrar till såväl positiva resultat som hållbara lösningar på globala utmaningar. Linc strävar efter att vara en stark bidragande faktor för att tillförsäkra hälsosamma liv och för att främja välmående i alla åldrar. Genom sitt arbete i portföljbolagens valberedningar och styrelser arbetar Linc även aktivt för att främja jämlikhet mellan könen. Portföljbolagen bidrar vidare till hållbar tillväxt genom att agera etiskt och i enlighet med lokal lagstiftning. Portföljbolagen bidrar således till hållbarhet genom innovationer som bidrar till förbättrad hälsa, mindre lidande samt effektivare och därmed mer tillgänglig vård. Genom att bidra med såväl kapital som expertis strävar Linc också efter att driva uthållig och hållbar innovation. Linc tillser att hållbarhet är en integrerad del i portföljbolagens verksamhet och stöder innovation för att förbättra hållbarheten i portföljbolagens produktion. För mer information om Lincs hållbarhetsarbete, se avsnittet "Investeringsstrategi – Utvärdering och uppföljning av hållbarhetsarbete".

INVESTERINGSSTRATEGI

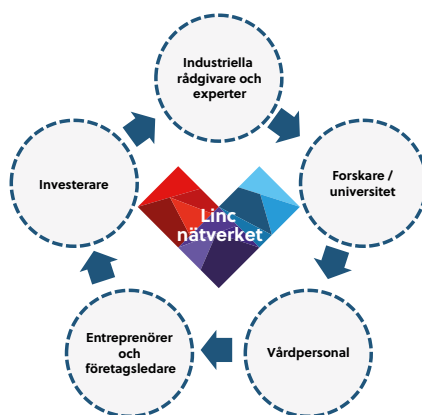
I enlighet med sin investeringsstrategi fokuserar Linc på investeringar i små och medelstora life science-bolag i Norden. Bolaget investerar i både noterade och onoterade bolag, där målsättningen är att de onoterade innehaven inte ska överstiga 25 procent av Lincs totala substansvärde. Vidare bör de tre enskilt största innehaven tillsammans inte överstiga 75 procent av Lincs initiala investering. Om värdekoncentrationen överstiger denna nivå som en konsekvens av värdeutveckling i de enskilda innehaven finns dock inga krav på att avyttra sådana tillgångar.

Linc är i många fall en aktiv ägare och investeringarna utgör som utgångspunkt en meningsfull exponering för Linc, såtillvida att Bolaget normalt sett är den största ägaren, eller en av de största ägarna, i portföljbolagen. Det aktiva ägandet

utövas därutöver ofta genom representation i portföljbolagens styrelser, om Linc anser att sådan representation kan bidra till portföljbolagens värdeskapande. Lincs styrelserepresentanter kommer i sådana fall antingen från Lincs egen organisation eller från Lincs breda affärsnätverk. Utöver de aktiva investeringarna kan Linc även göra så kallade finansiella investeringar, där Linc utövar ett mer passivt ägande och där styrelserepresentation inte är nödvändigt. Finansiella investeringar är primärt baserade på investeringens bedömda avkastningspotential. Både vid aktiva investeringar och finansiella investeringar har Linc en flexibel ägarhorisont, vilket innebär att det inte finns någon borte gräns för innehavsperioden. Den flexibla ägarhorisonten ger utrymme för Linc att bedöma både sin förmåga att bidra med värdeskapande initiativ genom sitt ägande i portföljbolagen och sin syn på portföljbolagens värde och framtida potential. Fokus ligger på att maximera exitpotential och optionalitet.

Det finns ett antal övergripande nyckelfaktorer som både bidrar till Lincs framgång och som är viktiga för Linc i samband med investeringar i portföljbolag, såsom Lincs nätverk, industriella expertis, strukturerade investeringsprocess och fokus på aktivt ägande. Sedan Linc grundades 1991 har Bolaget byggt upp ett brett industriellt nätverk vilket ger Linc tidig tillgång till sällsynta investeringsmöjligheter i den onoterade miljön. Den industriella expertis som Linc har arbetat upp genom sina befattningshavares långa erfarenhet och bevisade historik i life science-sektorn underlättar för Bolaget att fatta lämpliga och gynnsamma investeringsbeslut. Vidare bidrar Lincs rigorösa och strukturerade investeringsprocess (se avsnittet "Investeringsstrategi – Investeringsprocess") till att Linc erhåller nödvändig insikt och lämplig grund för att kunna fatta välinformerade investeringsbeslut. Lincs fokus på aktivt ägande och värdeskapande aktiviteter i portföljbolagen gör därutöver i flera fall Linc till ett attraktivt alternativ för bolag som söker investerare.

ÖVERSIKT ÖVER LINC NÄTVERKET



Investeringsprocess

Investeringsmöjligheter uppstår genom att Linc är en aktiv investerare på den nordiska life science-marknaden. Vidare genererar Linc ett stort inflöde av investeringsidéer genom sitt nätverk och sina etablerade relationer med entreprenörer, medinvestorare, forskare, vårdpersonal, universitet, högskolor och andra nyckelpersoner inom industrin.

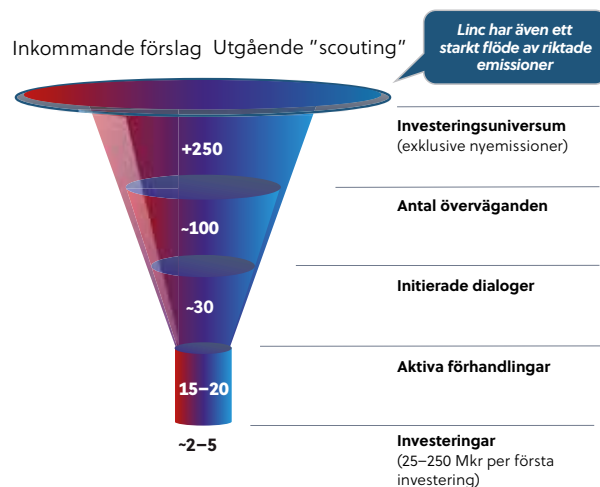
Utgångspunkten för Lincs investeringsbeslut är en samlad bedömning av möjligheterna att skapa aktieägarvärde. Varje investering bedöms utifrån en rad faktorer, såsom potentialen hos affärsmodellen, kritiska framtida milstolpar, kassaflödesprofil och behov av framtida finansiering, identifierade riskfaktorer, bolagens ledning och andra ägares långsiktiga engagemang.

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

Lincs affärsflöde för investeringar i nya portföljbolag består av såväl inkommande investeringsförfrågningar från bolag och investorare som Lincs egen identifiering av potentiella investeringsmöjligheter. Vidare har Linc ett starkt inflöde av inkommande investeringsförfrågningar i noterade bolag i form av riktade emissioner. Bolaget anser att man bland annat genom sitt breda industriella nätverk får tillgång till många intressanta investeringsmöjligheter i både noterad och onoterad miljö.

Lincs urvalsprocess för investeringar i nya portföljbolag kan illustreras enligt diagrammet nedan. Bolaget bedömer att det potentiella investeringsuniversumet, exklusive det affärsflöde som genereras i noterade bolag genom riktade emissioner, årligen uppgår till cirka 250 möjliga investeringar eller fler. Av dessa möjligheter brukar Linc normalt sett ägna tid åt cirka 100 investeringsmöjligheter. Som en följd av den arbetsprocessen uppskattar Bolaget att cirka 30 investeringsmöjligheter kvalificerar sig vidare till nästa steg där Linc initierar en dialog med bolagens styrelser och/eller ägare. Cirka 15–20 av dessa dialoger brukar leda till aktiva förhandlingar som i sin tur leder till uppskattningsvis två till fem investeringar per år i storleksintervallet 25 Mkr–250 Mkr per investering.

INVESTERINGSTRATT OCH URVALSPROCESS FÖR INVESTERINGAR I NYA PORTFÖLJBOLAG



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

Lincs investeringsfokus

Sammanfattningsvis har Linc följande fokus för sina investeringar:

- Investeringsintervall: 25 Mkr – 250 Mkr
- Noterade och onoterade företag
- Tidiga skeden i läkemedelsbolag och något senare i medicinteknikbolag
- Flexibel ägarhorisont utan någon bortre gräns
- Egengenererat affärsflöde
- Investeringar i företag med huvudkontor i Norden

Utvärdering och uppföljning av hållbarhetsarbete

Linc har historiskt varit, och är fortfarande, en liten organisation som investerar i nordiska life science-bolag med fokus på att bidra till hälsa och välmående i samhället. Då många av Lincs investeringar sker i bolag som är i tidiga skeden och som har små organisationer har Lincs hållbarhetsarbete varit inriktat på att hitta och tillsätta rätta styrelser och ledningar i portföljbolagen. I takt med att portföljbolagen utvecklas och mognar får dock andra hållbarhetsaspekter en allt större betydelse. I samband med att Lincs organisation har växt har ytterligare fokus riktats mot hållbarhetsarbete och formalisering av Lincs förhållningssätt till sådant arbete. Styrelsen har antagit ett antal policyer, vilka bland annat fastställer att Linc ska beakta hållbarhetsfrågor i sin investeringsanalys och sitt

beslutsfattande rörande Bolagets portföljbolag, varvid Linc har höga förväntningar på anställda och tredje parter med hänsyn till såväl social och miljömässig hållbarhet som etik. Linc strävar även efter transparens såvitt avser bolagsstyrning och hållbarhetsrapportering. Vidare behandlar styrelsen i Bolaget regelbundet frågor beträffande ansvarsfulla investeringar och ägandeskap. I investeringsanalysen tar Linc hänsyn både till portföljbolagets efterlevnad av lagar och regler och till portföljbolagets arbete med FN:s principer för hållbar utveckling. Linc investerar inte i bolag som inte lever upp till dessa standarder och krav.

Linc har för avsikt att regelbundet rapportera sitt hållbarhetsarbete i hållbarhetsrapporter vilka offentliggörs som en del av Bolagets årsredovisning. Bolaget förbereder ett ramverk med regelbundna uppföljningspunkter och mätbara nyckeltal för inkludering i hållbarhetsrapporterna. Nyckelområden i detta avseende inkluderar främjande av innovation, hälsa och välfärd, antidiskriminering, miljöhänsyn och ansvarstagande i förhållande till efterlevnad av såväl lagar och regler som etiska standarder och sociala ansvar.

UTDELNINGSPOLICY OCH FINANSIELLA MÅL

Bolagets kassaflöde avses främst att återinvesteras i verksamheten i syfte att finansiera framtida tillväxt och Linc avser därför inte att lämna någon årlig utdelning på kort sikt.

Linc har per dagen för Prospektet inte antagit några finansiella mål.

VAD LINC TILLFÖR SINA 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 Lincs pragmatiska attityd och affärsorienterade ansats innebär ett snabbfotat och framåtriktat bollplank till såväl entreprenörer och ledningar som medinvesterare.

Linc arbetar målmedvetet för att kombinera entreprenörskap med Lincs tillgång till resurser, nätverk och industriell kompetens. Linc erbjuder sina portföljbolag stöd inför nästa steg i deras utveckling i form av exempelvis kapital och Lincs nationella och internationella nätverk inom forskningsvärlden, vårdinrättningar, högskolor och universitet.

Linc medverkar även till att tillsätta en kompetent styrelse i portföljbolagen 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 samt ett stort fokus på hållbarhet. Linc strävar efter att hållbarhet ska vara en integrerad del i styrningen av portföljbolagen, och Bolaget stöder särskilt innovation för att förbättra hållbarheten i portföljbolagen. Linc bidrar exempelvis med kapital och expertis som driver långvarig och hållbar innovation. Antagna planer för portföljbolagen följs upp löpande i nära samarbete mellan Linc, ledningen i bolagen samt deras styrelser.

LINCS PORTFÖLJBOLAG

Linc har per dagen för Prospektet ett tjugotal investeringar i bolag med bas i den nordiska life science-marknaden. Linc

är en aktiv ägare i samtliga portföljbolag. Investeringar görs i två huvudsakliga subsektorer av life science-marknaden; 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 portföljbolagen är att Linc strävar efter att vara en stor ägare som tillsammans med ledning och övriga ägare aktivt driver utvecklingen av bolagen. Lincs portfölj består per dagen för Prospektet av tio noterade och tio onoterade portföljbolag.⁶⁵ Genom ägande i såväl noterade som onoterade innehav, varav investeringar i de senare sällan är tillgängliga för allmänheten, har Linc en unik exponering mot den nordiska life science-marknaden. Linc investerade totalt 84 Mkr under 2020. Cirka hälften av det investerade beloppet 2020 investerades i onoterade bolag. Linc har historiskt erfarit att en stor del av värdeutvecklingen skett i samband med och efter notering av tidigare onoterade innehav. Även i de noterade innehaven bedömer Linc att det fortsatt finns god potential för värdeutveckling.

⁶⁵ Exklusive innehaven i Linc Ägande och Athera Biotechnologies. Linc Ägande bedriver per dagen för Prospektet ingen verksamhet, och Lincs innehav i Athera Biotechnologies har skrivits ned till 0,0 Mkr på grund av negativt besked i portföljbolagets pågående kliniska studie.

2021-03-31 ⁶⁶	Kapitalandel	Aktiekurs (kr)	Antal aktier/andelar	Verkligt värde (Mkr)	kr/aktie	Andel av substansvärde
Noterade innehav						
AdderaCare	23,2 %	7,8	7 812 500	60,9	1,5	2,5 %
Arcoma	26,9 %	21,6	3 445 131	74,4	1,9	3,0 %
Calliditas Therapeutics	10,1 %	122,0	5 041 450	615,1	15,4	25,0 %
FluoGuide	6,8 %	110,0	718 500	79,0	2,0	3,2 %
InDex Pharmaceuticals	13,1 %	1,7	69 920 567	119,4	3,0	4,9 %
MedCap	20,0 %	208,0	2 965 946	616,9	15,4	25,1 %
Medivir	10,5 %	8,4	5 840 172	48,9	1,2	2,0 %
OncoZenge	6,8 %	11,4	800 911	9,1	0,2	0,4 %
Sedana Medical	8,2 %	328,5	1 899 701	624,1	15,6	25,4 %
Stille	42,2 %	133,0	2 036 355	270,8	6,8	11,0 %
Summa noterade innehav				2 518,7	63,0	102,4 %
Onoterade innehav						
Animal Probiotics	19,7 %		1 347 190	0,7	0,0	0,0 %
Athera Biotechnologies ¹	10,9 %		957 000	0,0	0,0	0,0 %
Cinclus Pharma	2,7 %		7 029	18,6	0,5	0,8 %
Epicyt Pharma	6,4 %		104 942	1,3	0,0	0,1 %
Gesynta Pharma	13,6 %		38 013	40,0	1,0	1,6 %
Linc Ägande	100,0 %		250	0,0	0,0	0,0 %
nWise Ägare	50,0 %		125	6,3	0,2	0,3 %
Part Production Sweden	50,0 %		500	35,8	0,9	1,5 %
Society	6,7 %		5 310	3,0	0,1	0,1 %
Sixera Pharma	9,9 %		8 772	10,0	0,3	0,4 %
SweVet	27,0 %		11 843 558	14,0	0,3	0,6 %
Synartro	13,8 %		34 800	6,2	0,2	0,3 %
Summa onoterade innehav				135,8	3,4	5,5 %
Övriga tillgångar och skulder²				-194,7	-4,9	-7,9 %
Substansvärde				2 459,8	61,5	100,0 %

¹ Lincs innehav i Athera Biotechnologies har skrivits ned till 0,0 Mkr på grund av negativt besked i portföljbolagets pågående kliniska studie.

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

⁶⁶ För information avseende perioden efter den 31 mars 2021, se avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen – Betydande förändringar i Investmentföretagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2021".

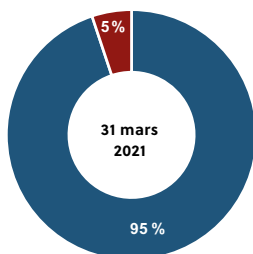
Stort fokus på den onoterade portföljen

Per den 31 mars 2021 utgjorde de noterade portföljbolagen 95 procent av Lincs substansvärde exklusive övriga placeringar, kassa, fordringar och skulder. De onoterade innehaven utgjorde således fem procent av Lincs substansvärde exklusive övriga placeringar, kassa, fordringar och skulder. Sett till investerat belopp per den 31 mars 2021 utgjorde de noterade innehaven 84 procent av portföljen, medan de onoterade innehaven utgjorde 16 procent.

Baserat på antalet innehav i portföljen, samt Lincs uppskattning av resursfördelning mellan de noterade och onoterade portföljbolagen, ser fördelningen emellertid annorlunda ut. Sett till antalet innehav, utgjorde de noterade och onoterade innehaven 50 respektive 50 procent i Lincs portfölj.⁶⁷ Vidare uppskattar Linc att omkring 80 procent av organisationens resurser dedikeras till de onoterade portföljbolagen över tid, medan motsvarande siffra för de noterade innehaven uppgår till 20 procent.

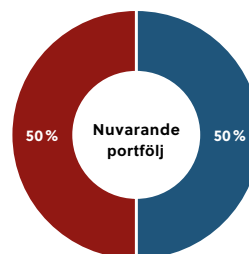
STORT FOKUS PÅ DEN ONOTERADE PORTFÖLJEN

Substansvärdets fördelning per noterade och onoterade innehav (%)¹



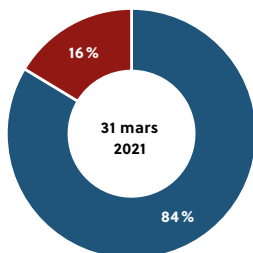
■ Noterade bolag ■ Onoterade bolag

Portföljens fördelning per antalet noterade och onoterade innehav (%)³



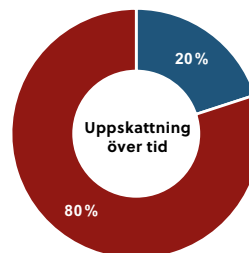
■ Noterade bolag ■ Onoterade bolag

Investerat belopp fördelat på noterade och onoterade portföljbolag (%)²



■ Noterade bolag ■ Onoterade bolag

Resurser dedikerade till noterade och onoterade portföljbolag (%)⁴



■ Noterade bolag ■ Onoterade bolag

¹ Substansvärde exklusive övriga placeringar, kassa, fordringar och skulder per den 31 mars 2021. Substansvärdet exkluderar investeringar och avyttringar som har gjorts efter den 31 mars 2021. Informationen är hämtad från Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021.

² Baserat på anskaffningsvärden per den 31 mars 2021, exklusive investeringar i SEB Primärräntefond, Kapitalförsäkring Avanza och Kapitalförsäkring Nordea. Informationen är hämtad från Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021.

³ Baserat på antalet noterade och onoterade portföljbolag, exklusive innehaven i Linc Holding Sverige och Athera Biotechnologies

⁴ Lincs uppskattning över organisationens fördelning av resurser mellan noterade och onoterade portföljbolag över tid.

Källa: Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021, Bolagets interna redovisningssystem samt Bolagets uppskattning.

⁶⁷ Exklusive innehaven i Linc Ägande och Athera Biotechnologies. Linc Ägande bedriver per dagen för Prospektet ingen verksamhet, och Lincs innehav i Athera Biotechnologies har skrivits ned till 0,0 Mkr på grund av negativt besked i portföljbolagets pågående kliniska studie.

Väsentliga kommande händelser i ett urval av portföljbolagen

Per dagen för Prospektet har Linc identifierat följande urval av väsentliga och potentiellt värdehöjande kommande händelser i vissa av de noterade respektive onoterade portföljbolagen.⁶⁸

Portföljbolag	Ledande kandidat	Första halvåret 2021	Andra halvåret 2021
Calliditas Therapeutics	Nefecon	Under det första halvåret 2021 ansöks om godkännande i EU av den Europeiska läkemedelsmyndigheten.	Under det andra halvåret 2021 avser portföljbolaget påbörja en fas II/III-studie avseende PBC (setanaxib). Under 2021 ska vidare en fas II-"proof of concept"-studie avseende huvud- och nackcancer (setanaxib) inledas.
Sedana Medical	Sedaconda		Under det andra halvåret 2021 förväntas marknadsgodkännande i EU avseende Sedaconda (isofluran) erhållas.
FluoGuide	FG001	Kring mitten av 2021 förväntas resultaten av fas I-studien erhållas (avseende säkerhet och bestämmande av optimal dosering).	Under det andra halvåret 2021 förväntas effektivitetsresultaten från fas II-studien.
InDex Pharmaceuticals	Cobitolimod	Under det andra kvartalet 2021 planeras att inledas en första studie i ett sekventiellt fas III-program, vilken förväntas ta omkring 18 – 24 månader att genomföra. Vid ett positivt utfall av studien avser InDex Pharmaceuticals att inleda en andra studie.	
Medivir	MIV-818		Under det andra halvåret 2021 avses del B i en fas Ib-studie komma att inledas.

Portföljbolag	Ledande kandidat	Första halvåret 2021	Andra halvåret 2021	Första halvåret 2022	Första halvåret 2022–2025
Cinclus Pharma	X842	Under det första halvåret 2021 avses fas II-studier komma att inledas i USA och Europa.	Under 2021 förväntas portföljbolaget potentiellt komma att genomföra en börsnotering.		Under 2022 beräknas ett fas III-program komma att inledas.
Gesynta Pharma	GS-248		Under det andra halvåret 2021 förväntas resultaten från bolagets fas IIa-studier.		
Sixera Pharma	SXR1096		Under det andra halvåret 2021 avses en fas I/II-studie komma att inledas.		
Synartro	SYN321	Under det första halvåret beräknas prekliniska studier komma att avslutas.		Under det första halvåret förväntas fas IIa-studier komma att inledas (inbegripet den första studien på människor).	

⁶⁸ Om inte annat anges är informationen nedan hämtad från respektive portföljbolags offentliggjorda finansiella rapporter, pressmeddelanden och webbplatser.



AdderaCare AB

2,5 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
Börsvärde per 2021-03-31: 263,0 Mkr
23,2 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2020. Investerat belopp: 25,0 Mkr

AdderaCare är en företagsgrupp med fokus på förvärv av bolag inom hjälpmedelsektorn, 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.



LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

AdderaCare har en förvärvsdriven affärsmodell där Linc ser utmärkta möjligheter att skapa värden i ett fragmenterat subsegment av medicinteknikindustrin.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Riktad nyemission till Linc om 25 Mkr
- Uppgörelse med dotterbolaget HUKA om tilläggsköpeskilling
- Företrädesemission om ca 15 Mkr
- Koncernen påverkas av covid-19-pandemin genom minskad försäljning i dotterbolagen. Inköp av hjälpmedelsprodukter har försvårats när kundernas verksamheter begränsats 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 %
Nettoreultat	10,0	-1,9



Arcoma AB

3,0 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
Börsvärde per 2021-03-31: 276,7 Mkr
26,9 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2014. Investerat belopp: 20,0 Mkr

Arcoma grundades 1990 och är en svensk leverantör av kompletta radiologilösningar 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 ned ledtider mellan diagnostik och behandling för patienter genom effektiva, pålitliga och tydliga diagnostiska resultat. Produkterna säljs över hela världen med målsättningen att förbättra patientvård, samt arbetsmiljön för användaren. Den adresserbara marknaden uppgår enligt portföljbolagets uppfattning till cirka sju miljarder amerikanska dollar årligen.



LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Sanna Rydberg utses till ny VD för Arcoma
- Arcoma lanserar nya röntgensystemet OMNERA 500A på amerikanska marknaden
- Konica Minolta Europa tecknar femårigt leverantörsavtal med Arcoma
- Arcoma lanserar ny produkt – Arcoma Precision i5
- Koncernen påverkas 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 %
Nettoreultat	1,4	6,6

⁶⁹ Om inte annat anges är informationen i detta avsnitt hämtad ur Lincs årsredovisning för 2020, Lincs delårsrapport för perioden 1 januari 2021– 31 mars 2021 samt från respektive portföljbolags offentliggjorda finansiella rapporter, pressmeddelanden och webbplatser, i relevanta fall med uppdaterade uppgifter avseende Lincs syn på portföljbolagen med anledning av utvecklingen under 2021.



Calliditas Therapeutics AB

25,0 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
Börsvärde per 2021-03-31: 6 092,9 Mkr
10,1 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 1999. Investerat belopp: 156,8 Mkr



Calliditas Therapeutics är ett biofarmablag 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. Den adresserbara marknaden uppgår enligt Calliditas Therapeutics till cirka 4 miljarder till 5 miljarder amerikanska dollar och omfattar cirka 130 000 till 150 000 patienter i USA. Förväntade kommande väsentliga händelser för Calliditas Therapeutics inkluderar ansökan om villkorade godkännanden för Nefecon av amerikanska Food and Drug Administration och Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA). Under det första kvartalet 2021 ansökte Calliditas Therapeutics om snabbgodkännande i USA. I april 2021 accepterade och beviljade amerikanska Food and Drug Administration en prioriterad granskning av Calliditas Therapeutics ansökan för Nefecon.

LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Calliditas Therapeutics står inför kommersialisering av Nefecon i USA med egen organisation samt trolig utlicensiering i andra geografier. Bolaget expanderar successivt sin kliniska portfölj genom inlicensieringar och förvärv. Enligt Lincs uppfattning är Nefecon väl positionerat att bli det första godkända läkemedlet för IgA nefropati (IgAN).

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Calliditas Therapeutics rapporterar positiva topline-resultat från fas 3-studien NeflgArd
- Förvärv av kontrollpost i Genkyotex SA
- Calliditas Therapeutics genomför notering på Nasdaq Global Market i USA samt en riktad emission om cirka 90 miljoner amerikanska dollar
- Richard Philipson utses till Chief Medical Officer (CMO)



FluoGuide AS

3,2 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
Börsvärde per 2021-03-31: 1 158,3 Mkr
6,8 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2020. Investerat belopp: 5,3 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 vårdssystemet. 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. Enligt portföljbolagets uppfattning har FluoGuides produkter potential att årligen hjälpa mer än tre miljoner patienter som genomgår operationer. Förväntade kommande väsentliga händelser för FluoGuide inkluderar erhållandet av resultaten från en fas I-studie och effektivitetsresultaten från en fas II-studie.



LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

FluoGuides inledande kliniska studier indikerar för Linc tydliga resultat inom ett område med stort medicinskt behov.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- FluoGuide får klartecken att gå vidare till den andra dosnivån med FG001 i fas I/II-studien
- Fas I/II-klinisk studie av FG001 inleds med rekrytering av de första patienterna
- Henrik Moltke utses till ny Ekonomichef för FluoGuide
- Dorthe Grønnegaard Mejer utses till Vice President of Clinical Development
- FluoGuide genomför en riktad nyemission om cirka 11,6 miljoner danska kronor



InDex Pharmaceuticals AB

4,9 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
Börsvärde per 2021-03-31: 909,8 Mkr
13,1 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2018. Investerat belopp: 132,7 Mkr

InDex Pharmaceuticals är ett Stockholmsbaserat läkemedelsbolag som grundades 2000. Företaget utvecklar behandlingar av immunologiska sjukdomar. InDex Pharmaceuticals ledande produkt, Cobitolimod, är en behandling i sent stadiet 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. InDex Pharmaceuticals adresserbara marknad omfattar enligt portföljbolaget cirka två miljoner människor i Europa och USA med ulcerös kolit. Förväntade kommande väsentliga händelser för portföljbolaget inkluderar en första studie i ett sekventiellt fas III-program, vilket förväntas inledas under det andra kvartalet 2021.

Under det första kvartalet 2021 genomförde InDex Pharmaceuticals en företrädesemission genom vilken InDex Pharmaceuticals tillfördes cirka 533 Mkr. Linc tecknade aktier till ett värde om 74 Mkr i emissionen.



LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

InDex Pharmaceuticals inleder fas III-studier under 2021 med en kandidat som enligt Lincs mening har en attraktiv biverkansprofil.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- InDex Pharmaceuticals meddelar avsikt att genomföra nyemission om 500 Mkr för fas III-utveckling av Cobitolimod
- Lancet Gastroenterology and Hepatology publicerar resultaten från fas IIb-studie med Cobitolimod
- FDA och EMA ger klartecken att ta Cobitolimod vidare till fas III
- InDex Pharmaceuticals meddelar slutsats av granskning av CONDUCT-studien samt beslut att ta Cobitolimod vidare mot fas III-utvärdering



MedCap AB

25,1 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
Börsvärde per 2021-03-31: : 3 077,6 Mkr
20,0 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2007. Investerat belopp: 46,5 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 specialisläkemedel. 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.



LINC SYN PÅ INVESTERINGEN

Linc anser att MedCap har en förvärvsdriven affärsmodell med bevisad förmåga att utvinna synergier.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2020

- 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

2,0 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
Börsvärde per 2021-03-31: 467,1 Mkr
10,5 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2017. Investerat belopp: 45,0 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 läkemedelsutvecklingsprojekt i kliniska utvecklingsstadier. Medivir är huvudsakligen fokuserat på den egna utvecklingen av det kliniska projektet MIV-818, en prodrug för behandling av levercancer som har potential att bli det första oralt administrerade läkemedlet för patienter med HCC (hepatocellulärt carcinom). Cancer som utgår från leverceller (HCC) är den tredje vanligaste orsaken till cancerrelaterade dödsfall i världen och trots att existerande behandlingar för HCC kan förlänga patienternas liv är behandlingsfördelarna ofta marginella och dödligheten ligger kvar på en hög nivå. MIV-818 har erhållit särklassificering i både USA och Europa för behandling av HCC, vilket medför ett flertal fördelar i utvecklingen mot marknadsregistrering. Övergripande data från den första delen av fas Ib-studien förväntas kunna presenteras under det första kvartalet 2021. Baserat på denna studie kommer rekommenderad startdos att fastställas för del två i fas Ib-studien, som förväntas att starta under 2021. Parallellt med MIV-818 har Medivir två andra kliniska projekt till vilka bolaget söker partners för fortsatt utveckling; Remetinostat och MIV-711. Ett tidigare projekt för partnerskap är Birinapant, som utlicensierades till IGM Biosciences, Inc. i januari 2021. Bolaget har sedan tidigare även licensierat ut Xerclear, MIV-701 och andra prekliniska projekt.

Under det första kvartalet 2021 genomförde Medivir en riktad nyemission, i vilken Linc tecknade aktier till ett värde av 25 Mkr.



LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Medivir har en bred portfölj av kliniska projekt med, enligt Lincs uppfattning, goda möjligheter till vidareutveckling samt värdeskapande genom affärsutveckling.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2020

- Medivir meddelar avsikt att genomföra en företrädesemission om 170 Mkr samt en riktad emission om 25 Mkr
- Yilmaz Mahshid utses till ny VD för Medivir
- MIV-818 erhåller Orphan Medicinal Product Designation av EU och FDA
- Medivir meddelar positivt utfall av fas Ia-studie för MIV-818
- Medivir sluter avtal med Shijiazhuang Yuanmai Biotechnology angående tillverkning och försäljning av Xerclear® i Kina

OncoZenge

OncoZenge AB

0,4 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31

Börsvärde per 2021-03-31: 132,9 Mkr

6,8 procent ägarandel per 2021-03-31

Förvärvsår: 2020. Investerat belopp: 8,3 Mkr

OncoZenge är ett läkemedelsbolag som grundades 2020 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 munhålesmärta. 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. OncoZenges adresserbara marknad uppgår enligt portföljbolagets uppfattning till omkring 200 miljoner – 400 miljoner amerikanska dollar, eller omkring fem miljoner patienter. Förväntade kommande väsentliga händelser för OncoZenge inkluderar inledandet av fas III-studien för BupiZenge, vilket förväntas äga rum under 2022.

Under det första kvartalet 2021 genomförde OncoZenge en företrädesemission genom vilken OncoZenge tillfördes cirka 60 Mkr. Linc tecknade aktier till ett värde om 3,7 Mkr i emissionen.



LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

OncoZenge driver ett tydligt avgränsat kliniskt fas III-utvecklingsprogram med känd substans och tydliga end-points där Linc identifierar stor kommersiell potential vid godkännande.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2020

- Pirkko Tamsen utses till VD för OncoZenge
- Moberg Pharma offentliggör avsikten att dela ut dotterbolaget OncoZenge genom en utdelning för att sedan notera bolaget på Nasdaq First North Growth Market
- OncoZenge genomför en riktad nyemission om 10 Mkr samt meddelar avsikt att ta in ytterligare 60 Mkr i samband med noteringen

SEDANAMEDICAL

Sedana Medical AB

25,4 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
Börsvärde per 2021-03-31: 7 570,9 Mkr
8,2 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2005. Investerat belopp: 23,9 Mkr

Sedana Medical grundades 2005 och är ett medicekniskt 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, som 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 Sedaconda (isofluran) godkänd för anestesi via inhalation i Europa (genom AnaConDa). Den adresserbara marknaden för Sedana Medical uppgår enligt portföljbolaget globalt till omkring 20 Mdkr – 30 Mdkr, eller mellan sju miljoner och åtta miljoner patienter. Förväntade kommande väsentliga händelser för Sedana Medical inkluderar marknadsgodkännande i EU avseende Sedaconda, vilket förväntas erhållas under det andra halvåret 2021.



LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Enligt Lincs uppfattning har Sedana Medical, med stöd av de kliniska studier som nyligen avslutats, möjlighet att registrera egna läkemedel samt driva utvecklingen av klinisk praxis inom sederig.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Susanne Andersson utses till ny Ekonomichef för Sedana Medical
- Sedana Medical lämnar in ansökan om marknadsgodkännande för läkemedlet Sedaconda
- Sedana Medical meddelar positivt top line-resultat i registreringsgrundande Sedaconda-studie
- Sedana Medical etablerar försäljningsorganisation i Benelux
- Sedana Medical erhåller marknadsgodkännande av AnaConDa i Saudiarabien och Mexiko
- Sedana Medical sluter distributionsavtal i Mellanöstern och Australien



Stille AB

11,0 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
Börsvärde per 2021-03-31: 642,1 Mkr
42,2 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 1993. Investerat belopp: 34,7 Mkr

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



LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Linc betraktar Stille som ett starkt varumärke och ett lönsamt bolag med utmärkta produkter som har goda förutsättningar att ta marknadsandelar över tid.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2020

- Stille tecknar exklusivt globalt distributionsavtal med Pathy Medical för produkten Light Jacket®
- Niklas Carlén utses till CFO för Stille
- Brian Anderson utses till General manager – USA
- Koncernen påverkas av covid-19-pandemin, men växer fortsatt inom kirurgiska instrument i USA. Operationsbord påverkas negativt, primärt inom det kardiiovaskulära segmentet då dessa operationer prioriterats ned under pandemin

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



Animal Probiotics AB

www.animalprobiotics.com

0,0 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
19,7 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2013. Investerat belopp: 4,2 Mkr

Animal Probiotics är ett bolag aktivt inom djurhälsa med rötterna i forskning vid Lunds universitet. Bolaget fokuserar på att förbättra djurhälsa genom deras produktlinje "Only-Good", 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 hälsodrycken Proviva.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Beslut om nyemission om cirka 3,4 Mkr till kursen 0,55 kr per aktie för att finansiera uppbyggnad av lager samt fortsatta studier som krävs för förnyade tillstånd
- Bolaget får besked om att husdjursprodukten OnlyGood-Dog inte får fortsätta att säljas då giltigt EU-tillstånd saknas. Försäljningen av produkten upphörde i juli 2020

LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Animal Probiotics produkter har enligt Lincs uppfattning en samling unika bakteriestammar som fyller ett stort medicinskt behov hos hästar, hundar och katter.



Cinclus Pharma AB

www.cincluspharma.com

0,8 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
2,7 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2016. Investerat belopp: 12,9 Mkr

Cinclus Pharma är ett läkemedelsbolag i kliniskt stadium 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 halvåret 2021. Sammanlagt lider cirka 175 miljoner människor i Europa och Nordamerika av GERD och den globala marknaden beräknas uppgå till omkring 12 miljarder – 14 miljarder amerikanska dollar. Den adresserbara marknaden för Cinclus Pharma omfattar enligt portföljbolaget de patienter som lider av svår GERD med tillhörande esofagit (eGERD), där behandling med hjälp av nuvarande medicineringsalternativ inte är tillräcklig. Den här marknaden beräknas uppgå till 18,5 miljoner patienter i Europa och Nordamerika. Kommande väsentliga händelser för Cinclus Pharma inkluderar inledandet av ovannämnda fas II-studie samt en potentiell börsnotering under 2021.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Jenni Björnulfson utses till ny economichef för Cinclus Pharma
- Nyemission om cirka 250 Mkr för att finansiera klinisk utveckling av X842

LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Lincs uppfattning är att Cinclus Pharma har ett starkt team som driver ett kliniskt lågriskprojekt med stor kommersiell potential.

⁷⁰ Om inte annat anges är informationen i detta avsnitt hämtad ur Lincs årsredovisning för 2020, Lincs delårsrapport för perioden 1 januari 2021– 31 mars 2021 samt från respektive portföljbolags offentliggjorda finansiella rapporter, pressmeddelanden och webbplatser, i relevanta fall med uppdaterade uppgifter avseende Lincs syn på portföljbolagen med anledning av utvecklingen under 2021.

Epicyt

Epicyt Pharma AB

0,1 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
6,4 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2020. Investerat belopp: 0,8 Mkr

Epicyt Pharma är ett medicinskt forskningsföretag, grundat 2014 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. Epicyt Pharmas adresserbara marknad omfattar enligt portföljbolaget omkring 400 000 patienter. Kommande väsentliga händelser för portföljbolaget inkluderar genomförandet av en så kallad "proof of principle"-studie.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Det finns inga viktiga händelser under 2020.

LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Epicyt Pharma är ett bolag i ett tidigt skede (prekliniskt projekt) där Linc ser stora möjligheter att bidra till den framtida utvecklingen av projektet inom ett område med tydliga medicinska behov.



Gesynta Pharma AB

www.gesynta.se

1,6 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
13,6 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2018. Investerat belopp: 27,3 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. Den adresserbara marknaden för Gesynta beräknas enligt portföljbolaget överstiga 800 miljoner amerikanska dollar i USA, och kommande väsentliga händelser inkluderar pågående fas IIa-studier, i vilka portföljbolaget förväntas erhålla relevant studiedata under andra halvåret 2021.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Nyemission om cirka 190 Mkr för att finansiera fortsatt utveckling av GS-248
- Rapporterar positiva fas I-resultat med GS-248

LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Enligt Lincs mening har Gesynta Pharma en 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 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.

0,3 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
50,0 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärsår: 2008. Investerat belopp: 0,1 Mkr

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Ägandet omstrukturerat genom skapande av det gemensamma ägarbolaget nWise Ägare AB för aktierna i nWise AB

LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Linc anser att nWise är ett bolag på en nischmarknad där den tekniska plattformen kan expanderas in i kompletterande områden.

Part Production Sweden AB

Part Production Sweden är ett investmentföretag med ägande i SweVet, Resion Medical, Absorbest och Cavis Technologies. SweVet är en leverantör av medicinsk utrustning och förbrukningsvaror för djurhälsa och veterinärmarknaden, medan Resion 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. Företagets sista innehav, Cavis Technologies, är en leverantör av kardiologiska vårdenheter med en innovativ apparat för förbättrad kontroll och säkerhet.

1,5 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
50,0 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärsår: 2019. Investerat belopp: 11,1 Mkr

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Förvärv av 29 procent av SweVet Holding AB från Linc AB och Priego AB
- Förvärv av 19 procent av aktierna i AbsorBest AB
- Förvärv av 9 procent av aktierna i Cavis Technologies AB
- Försäljningen i Resion Medical AB (helägt dotterbolag) påverkas negativt under året av covid-19-pandemin då kunderna skjutit på inköpsbeslut

LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

För Linc innebär Part Production Sweden ett samarbete med Lars Kvarnhem i expansionsfas i medicinteknikbolag vilket tillför tydlig styrning och därmed värdeskapande.



Sciety AB

www.sciety.se

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.

0,1 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
6,7 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2018. Investerat belopp: 3,0 Mkr

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Sciety har tillsammans med nätverket investerat i fem bolag under året
- Kommunikationstjänsterna har utökats och Sciety har nu fem kunder inom investör relations
- Rekrytering av en medarbetare inom kommunikation samt planer för ytterligare rekryteringar under 2021 för att fortsätta växa

LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Sciety är för Linc en investering för att främja affärsflödet och säkerställa god insikt i due diligence-processer.

SIXERA PHARMA

Sixera Pharma AB

www.sixerapharma.com

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 en ny behandling av sjukdomen som genomförs genom ett nätverk av akademiska och industriella samarbeten. Den nya behandlingen kallas SXR1096. Sixera Pharmas adresserbara marknad omfattar enligt portföljbolaget omkring 3 000 patienter eller omkring 600 miljoner amerikanska dollar.

0,4 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
9,9 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2020. Investerat belopp: 10,0 Mkr

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Sixera Pharma genomför en nyemission om cirka 25 Mkr för finansiering av fortsatt utveckling av SXR1096, inklusive fas I/II-studie med planerad start första halvåret 2021.

LINCS SYN PÅ INVESTERINGEN

Linc anser att Sixera Pharma har ett starkt team som driver ett kliniskt utvecklingsprojekt inom en smal indikation (orphan) med "unmet medical need" och tydlig kommersiell potential vid framgångsrika studier.



Swevet AB

www.swevet.se

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 tillverkare av veterinärprodukter världen över. 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.

0,6 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
27,7 procent ägarandel per 2021-03-31¹
Förvärvsår: 2012. Investerat belopp: 6,1 Mkr

¹ Linc äger ytterligare 15 procent av SweVet indirekt genom Part Production Sweden AB.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Ny VD i januari 2020
- Nya effektiva lokaler

VÅR SYN PÅ INVESTERINGEN

För Linc innebär SweVet en satsning inom en bransch i strukturomvandling tillsammans med starka ägare som skapar långsiktiga förutsättningar för tillväxt.



Synartro AB

www.synartro.com

Synartro är ett forskning- 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. Synartros adresserbara marknad uppgår enligt portföljbolaget till cirka 5 miljarder amerikanska dollar. Kommande väsentliga händelser inkluderar en fas IIa-studie, vilken förväntas påbörjas under det första halvåret 2022.

0,3 procent av Lincs substansvärde per 2021-03-31
13,8 procent ägarandel per 2021-03-31
Förvärvsår: 2020. Investerat belopp: 5,7 Mkr

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Mia Brundin utses till ny VD för Synartro
- Synartro rapporterar positivt utfall från effektstudie av SYN321
- Nyemission om cirka 17 Mkr för att slutföra det prekliniska arbetet med SYN321
- Synartro beviljas patent avseende bolagets plattform för läkemedelsadministration i USA
- Nyemission för att färdigställa tillverkningen av SYN321

LINC'S SYN PÅ INVESTERINGEN

Linc anser att Synartro har ett starkt team som driver ett kliniskt lågriskprojekt med stor kommersiell potential.



FALLSTUDIER

Nedan följer ett antal fallstudier, där Linc fördjupar sin syn på investeringen i ett urval av portföljbolagen.

Calliditas Therapeutics

Calliditas Therapeutics grundades 2004, och Lincs ursprungliga investering gjordes samma år. Calliditas Therapeutics ledande produktkandidat är Nefecon, en oral formulering för behandling av den autoimmuna njursjukdomen IgA-nefropati (IgAN). IgAN är en allvarlig progressiv autoimmun sjukdom som drabbar njurarna, där upp till hälften av patienterna riskerar att utveckla ESRD ("end-state renal disease"), dvs. det stadium där njurarna inte kan fungera av sig själva, inom tio till tjugo år. Vårdstandarden för ESRD är dialys eller njurtransplantation. IgAN är en s.k. *orphan disease* som Calliditas Therapeutics uppskattar att omkring 2,5 miljoner människor lider av globalt. Det finns i dag ingen godkänd behandling för IgAN. Nefecon utgör en kapsel som frisätter den potenta och välkända substansen budesonid till den nedre delen av tunntarmen, där den högsta koncentrationen av Peyers plack finns. Kapseln är utformad för att vara intakt genom magen tills den når Peyers plack.

Calliditas Therapeutics har erhållit positiva resultat från fas III-studier avseende registrering i USA och Europa, och har under det första kvartalet 2021 lämnat in en läkemedelsansökan för accelererat godkännande i USA samt planerar att ansöka om villkorligt godkännande hos EMA under det första halvåret 2021. I april 2021 accepterade och beviljade amerikanska Food and Drug Administration en prioriterad granskning av Calliditas Therapeutics ansökan för Nefecon. Calliditas Therapeutics har fått särklassificering i USA och EU, vilket medför marknadsexklusivitet i sju respektive tio år efter godkännande.

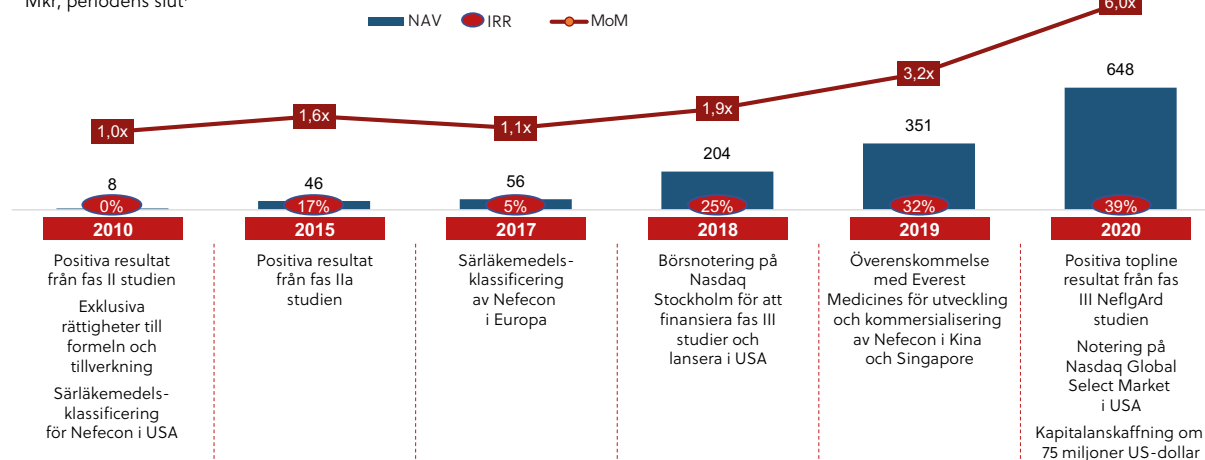
Calliditas Therapeutics har en erfaren ledningsgrupp med imponerande bransch- och marknadskännedom. Styrelsens ordförande, Elmar Schnee, har erfarenhet från bland annat Merck Serono, UCB och Sanofi. Bolagets verkställande direktör, Renee Aguiar-Lucander, har erfarenhet från bland annat Omega Fund Management och 3i Group plc, och bolagets CFO, Fredrik Johansson, har erfarenhet från bland annat Birdstep Technology/Techstep ASA, Phone Family, Teligent Telecom och Wayfinder Systems. Per den 31 december 2020 hade Calliditas Therapeutics omkring 50 anställda och en omsättning om cirka 1 Mkr, och per den 31 mars 2021 hade portföljbolaget ett marknadsvärde om cirka 6,1 Mdkr.

Per den 31 mars 2021 var Linc den tredje största aktieägaren i Calliditas Therapeutics, med ett innehav uppgående till 10,1 procent av aktierna i portföljbolaget. Innehavet utgör per den 31 mars 2021 25,0 procent av Lincs totala substansvärde. Linc grundade portföljbolaget 2004, och initierade bolagets första kliniska studier. Linc betraktade Calliditas Therapeutics som ett omformuleringsprojekt, med en lägre utvecklingsrisk. Linc var vidare av uppfattningen att Calliditas Therapeutics hade omfattande erfarenhet inom nefrologi och att portföljbolaget förstod hur immateriella rättigheter kunde skapas kring projektet, samt hur de inledande kliniska studierna skulle finansieras. Under Lincs investeringsperiod har Calliditas delvis med Lincs hjälp uppnått ett antal viktiga milstolpar och värdeskapande aktiviteter, såsom de som framgår nedan.

CALLIDITAS THERAPEUTICS VÄRDEUTVECKLING OCH UTVALDA MILSTOLPAR

Substansvärdesutveckling i Lincs investering

Mkr, periodens slut¹⁾



¹⁾ Grafen avser substansvärdeutvecklingen i Lincs investering i Calliditas Therapeutics per den 31 december 2020. Källa: Bolagets reviderade årsredovisning 2020, Bolagets interna redovisningssystem.

Lincs nuvarande investeringstes inkluderar följande faktorer:

- Calliditas Therapeutics är väl positionerat för att bli den första godkända behandlingen för IgA-nefropati (IgAN)
- Calliditas Therapeutics innehar vid tiden för Prospektet den enda läkemedelskandidaten för behandling av IgAN som är avsedd att ha sjukdomsmodifierande effekt
- Linc identifierar betydande potential för vidare värdeutveckling i Calliditas Therapeutics
- Calliditas Therapeutics består av en koncentrerad grupp specialister vilket reducerar kostnader och komplexitet i kommersialiseringsprocessen

Sedana Medical

År 2005 medgrundade Linc Sedana Medical. Sedana Medicals ledande läkemedel består av AnaConDa och SedaConDa.

AnaConDa är ett administreringssystem utvecklat för administrering av anestesimedel som, i kontrast till konventionella anestesimaskiner, tillåter administration av Isofluran eller Sevofluran till invasivt ventilerade patienter på intensivvårdsavdelningen.

AnaConDa kan administreras av en sjuksköterska medan konventionell intravenös sedering måste administreras av en specialistläkare. Produkten är designad för att fungera med samtliga moderna intensivvårdsventilatorer vilket resulterar i lägre investeringar för sjukhusen. AnaConDa är avsedd för engångsbruk och behöver bytas ut efter 24 timmar. Produkten kan ha olika konfigurationer och finns således i en version avsedd för barn, en för vuxna samt en för patienter som har nedsatt lungkapacitet.

SedaConDa är en läkemedelskandidat (Isofluran) som administreras med AnaConDa. Målet med produkten är att skapa en effektiv och säker sederingsmetod för ventilatorvårdade intensivvårdspatienter. Läkemedlet är godkänt för bruk i operationssalar och studier har bekräftat att SedaConDa möjliggör för snabbare och mer kontrollerat uppvaknande, minskat behov av opioider och en högre andel spontanandning jämfört med nuvarande standard för sedering inom intensivvård. Den pågående fas III-studien har som mål att påvisa att SedaConDa inte är underlägsen Propofol och studien har nyligen redovisat positiva resultat. Ifall granskningsprocessen för SedaConDa går som planerat förväntar sig Sedana att erhålla marknadsgodkännande i Europa under 2021. Tre år efter marknadsgodkännande i Europa förväntar sig Sedana att försäljningen av SedaConDa uppgår till cirka 500 Mkr med en EBITDA-marginal om cirka 40 procent. Bolaget har inlett aktiviteter för att nå marknadsgodkännande i USA år 2024 och även på marknader utanför EU.

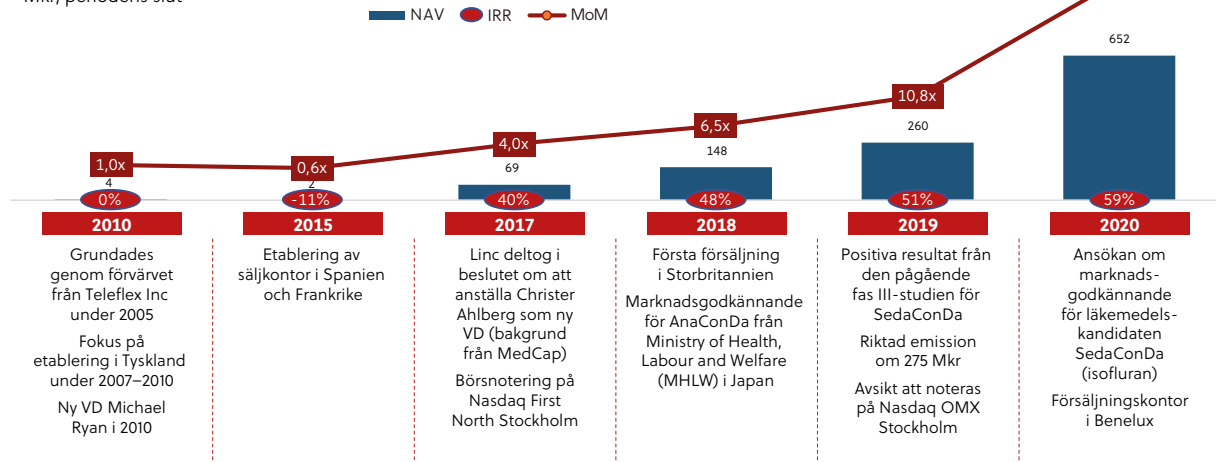
Sedana estimerar att den adresserbara marknaden är värd mellan 20 Mdkr och 30 Mdkr årligen. Bolagets ledningsgrupp har lång erfarenhet och kunskap inom branschen. Per den 31 december 2020 hade Sedana cirka 60 anställda och under verksamhetsåret 2020 omsatte bolaget cirka 142 Mkr. Per den 31 mars 2021 hade Sedana ett marknadsvärde om 7,6 Mdkr.

Linc är den tredje största aktieägaren av Sedana Medical med ett innehav som uppgick till 8,2 procent av aktierna per den 31 mars 2021. Innehavet motsvarade vid samma tidpunkt 25,4 procent av Lincs totala substansvärde. Sedan Sedana grundades har Linc haft en långsiktig investeringsstrategi och etablerat en stark relation med Christer Ahlberg, VD och koncernchef för Sedana. Christer Ahlberg kommer under 2021 att tillträda som VD i portföljbolaget Cinclus Pharma, varvid han lämnar rollen i Sedana. Sedana har per dagen för Prospektet inte meddelat Christer Ahlbergs efterträdare. Linc uppfattade att det fanns en god förståelse för företagsstrategi och entreprenörskap hos Sedana. Vidare såg Linc potentialen i att utveckla läkemedel och identifierade möjligheten att förvärva ett intressant projekt från ett stort amerikanskt företag som inte uppskattade potentialen i läkemedlet fullt ut. Under Lincs investeringsperiod har Sedana delvis med Lincs hjälp uppnått ett antal viktiga milstolpar och värdeskapande aktiviteter:

SEDANA MEDICALS VÄRDEUTVECKLING OCH UTVALDA MILSTOLPAR¹⁾

Substansvärdesutveckling i Lincs investering

Mkr, periodens slut¹⁾



¹⁾ Grafen illustrerar substansvärde (NAV), internränta (IRR) och multipel på investerat kapital (MOM) för Lincs investering i Sedana Medical. Informationen är per den 31 december 2020.
Källa: Bolagets reviderade årsredovisning 2020, Bolagets interna redovisningssystem.

Lincs nuvarande investeringstes gällande Sedana Medical inkluderar följande faktorer:

- Potential att utveckla Sedana från ett produktbolag till ett kombinerat läkemedels- och produktbolag för att erbjuda hela behandlingar och öka försäljningspotentialen
- Initiera kommersialisering och produktanslagning för kombinationsbehandling vilket har potentialen att förbättra standarden av erbjuden sjukvård inom sektorn
- Fördelar såsom att erbjuda snabbare och kontrollerat uppvaknande, reducera användandet av opioider och enklare kontrollera sederingsnivåer, vilket stärker Lincs bild av att behandlingen har signifikanta kliniska fördelar

MedCap

MedCap grundades år 2001 och Lincs initiala investering i företaget gjordes år 2007. MedCap är ett decentraliserat konglomerat med fokus på aktivt ägarskap i små och medelstora privata bolag inom medicinteknik och specialistläkemedel. MedCaps investerings- och portföljstrategi följer nedan principer:

- Investeringsintervall: 50-200 Mkr i omsättning
- Majoritetsinvestorare
- Företrädesvis i onoterade företag, men inte i tidiga skeden i bolagens livscyklar
- Obegränsad ägarhorisont
- Fokus på egengenererat affärsflöde
- Förvärv görs företrädesvis i företag med huvudkontor i norra Europa. Tilläggsförvärv kan via innehav göras globalt

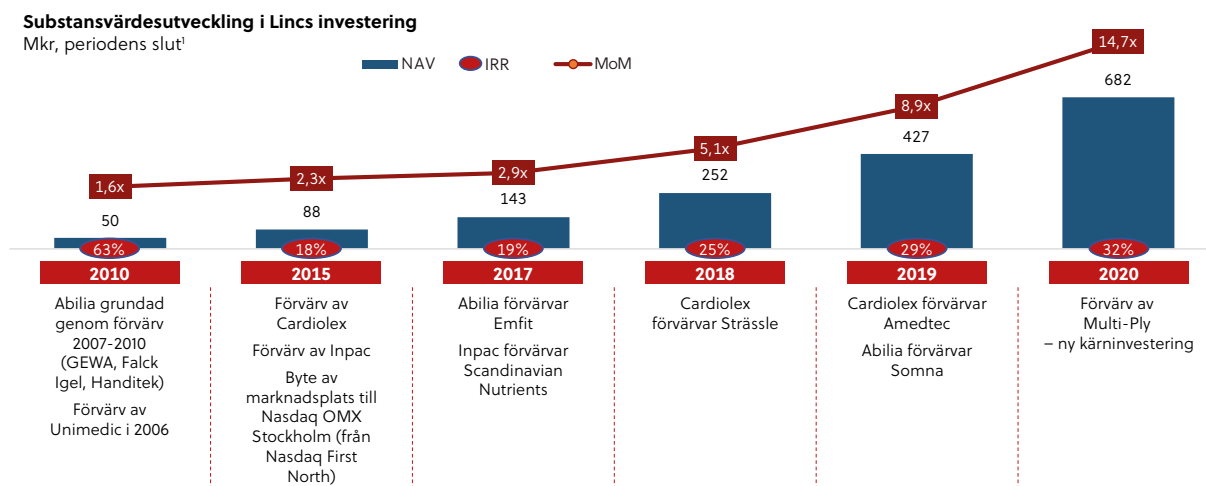
MedCaps portfölj innefattar följande företag.

Abilia	Bolaget utvecklar och säljer tekniska hjälpmedel som ger personer med särskilda behov möjlighet att vara delaktiga och självständiga.
Cardiolex	Bolaget utvecklar och producerar högkvalitativa EKG-enheter och EKG-hanteringssystem som används av bland annat sjukhus och privatläkare.
Inpac	Kontraktstillverkning av probiotika och kosttillskott samt förpackningslösningar till läkemedelsindustrin.
Multi Ply Components	Specialist inom design och tillverkning av kolfiberkomponenter för medicinsk röntgenutrustning.
Unimedic Pharma	Specialistläkemedelsföretag som tillverkar och distribuerar registrerade läkemedel, licensläkemedel och extemporeläkemedel.

MedCaps ledningsgrupp har lång erfarenhet av investeringar inom life science. Per den 31 december 2020 uppgick antalet anställda i moderbolaget till fyra personer, samt cirka 353 i MedCap-koncernen. MedCap omsatte under 2020 cirka 817 Mkr och bolagets marknadsvärde uppgick till 3,1 Mdkr per den 31 mars 2021.

Linc är den största aktieägaren i MedCap med ett innehav som om 20,0 procent av aktierna i bolaget per den 31 mars 2021. Innehavet motsvarade vid samma tidpunkt 25,1 procent av Lincs totala substansvärde. I och med uppbyggnaden av MedCap har Linc och Karl Tobieson (ägare och senare VD för MedCap) skapat ett samarbete. Lincs uppfattning är att MedCap har en god förståelse och erfarenhet från branschen, samt en historik som skapar förtroende och goda förutsättningar för deras framtida tillväxtresa. Under Lincs investeringsperiod har MedCap delvis med Lincs hjälp uppnått ett antal viktiga milstolpar och värdeskapande aktiviteter:

MEDCAPS VÄRDEUTVECKLING OCH UTVALDA MILSTOLPAR



¹ Grafen illustrerar substansvärde (NAV), internränta (IRR) och multipel på investerat kapital (MOM) för Lincs investering i MedCap. Informationen är per den 31 december 2020. Källa: Bolagets reviderade årsredovisning 2020, Bolagets interna redovisningssystem.

⁶⁴ Gesynta Pharma.

Lincs nuvarande investeringstes gällande MedCap inkluderar följande faktorer:

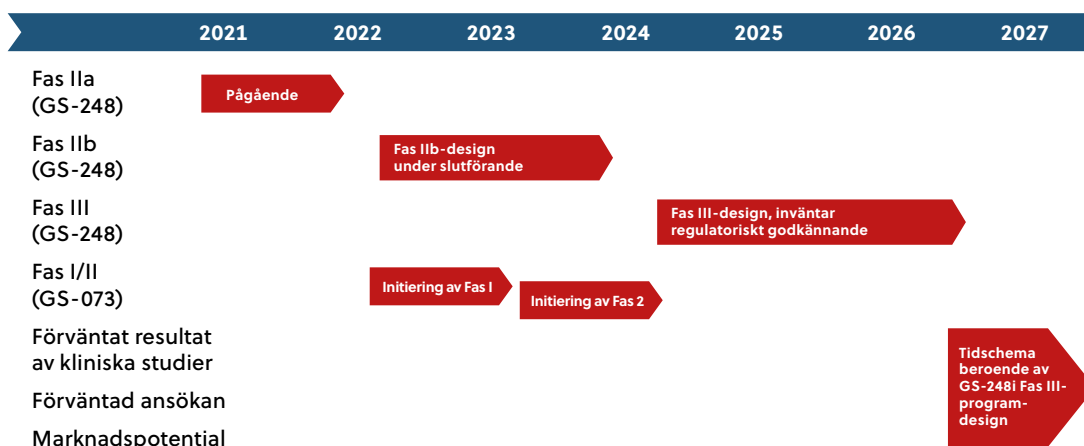
- Stark ledningsgrupp med bevisad kunskap att kunna utveckla företag genom aktivt ägarskap och tilläggsförvärv
- Möjlighet till värdeskapande genom utveckling och förvärv av små till medelstora medicinteknik- och specialitläkemedelsbolag till låga värderingsmultiplar
- Bevisad historik och förmåga att driva multiplexpansion i portföljbolagen
- En kombination av operativa förbättringar (organisk vinsttillväxt) och förvärv som bidrar till värdeskapande

Gesynta Pharma

Gesynta Pharma är ett läkemedelsbolag med meriterade forskare från Karolinska Institutet och ett team med erfarenhet från läkemedelsbranschen och biotech. Bolaget utvecklar kombinerade anti-inflammatoriska och vasodilaterande behandlingar för mikrovaskulära sjukdomar. Gesynta Pharma grundades år 2017, har sitt ursprung från Karolinska Institutet och har sitt huvudkontor i Stockholm. Bolaget fokuserar på att utveckla nya behandlingar för patienter med kroniska inflammatoriska tillstånd och som första indikation fokuserar man på systemisk skleros, en sjukdom där behovet av förbättrad medicinsk behandling är mycket stort. I ett första skede uppkommer episoder av minskat blodflöde till fingrar och tår (Raynaud-attacker), vilka orsakar smärta och försämrad finmotorik. Senare under sjukdomsförloppet löper patienterna risk att utveckla extremt smärtsamma och svårärläka sår på fingrar och tår, så kallade digitala sår. Även lungorna, njurarna och hjärtat kan skadas allvarligt till följd av inflammationen i mikrokärlen. Bolaget bedömning är att molekylerna har stor potential, då det inte finns några läkemedel som är godkända i USA och de två läkemedel som är godkända i EU har allvarliga biverkningar. Bolaget uppskattar att den adresserbara marknaden överstiger 800 miljoner amerikanska dollar⁷¹ i USA. Gesynta Pharma anskaffade 190 Mkr i juli 2020 för att finansiera fortsatt utveckling av den ledande läkemedelskandidaten GS-248. Linc är den tredje största aktieägaren i Gesynta Pharma med ett innehav som uppgick till 13,6 procent av bolaget per den 31 mars 2021. Innehavet motsvarade vid samma tidpunkt 1,6 procent av Lincs totala substansvärde. Gesynta Pharma har per dagen för Prospektet nio anställda.

GS-248 är en oral mPGES-1-hämmare med anti-inflammatoriska, kärlvidgande och antitrombotiska effekter. Läkemedlet har en tydlig differentieringspotential jämfört med nuvarande godkända behandlingar för digitala sår i Europa (Bosentan och Iloprost). Gesynta Pharma har erhållit mycket positiva resultat i den utförda fas I-studien gällande säkerhet, tolerabilitet, farmakokinetik och farmakodynamik efter enstaka och upprepade doser till friska försökspersoner. Bolaget utför för närvarande en klinisk fas IIa-studien som har som mål att påvisa konceptet inom systemisk skleros på patienter med Raynauds syndrom. De huvudsakliga målen med fas IIa-studien är utvärderande av säkerhetsprofilen av GS-248 samt dess effekt på Raynaud-attacker och perifert blodflöde hos dessa patienter. Gesynta Pharma har ett starkt intellektuellt ägande med patent inom de stora marknaderna. Det finns fortsatt stora möjligheter för breddandet av indikationer vid kronisk inflammatorisk sjukdom baserat på behandlingsmekanismen. Nedan illustreras den kliniska utvecklingen och läkemedlets väg till marknaden för GS-248 och GS-073.

KLINISK UTVECKLING, REGULATORISK PIPELINE OCH VÄG TILL MARKNAD



Källa: Gesynta Pharma.

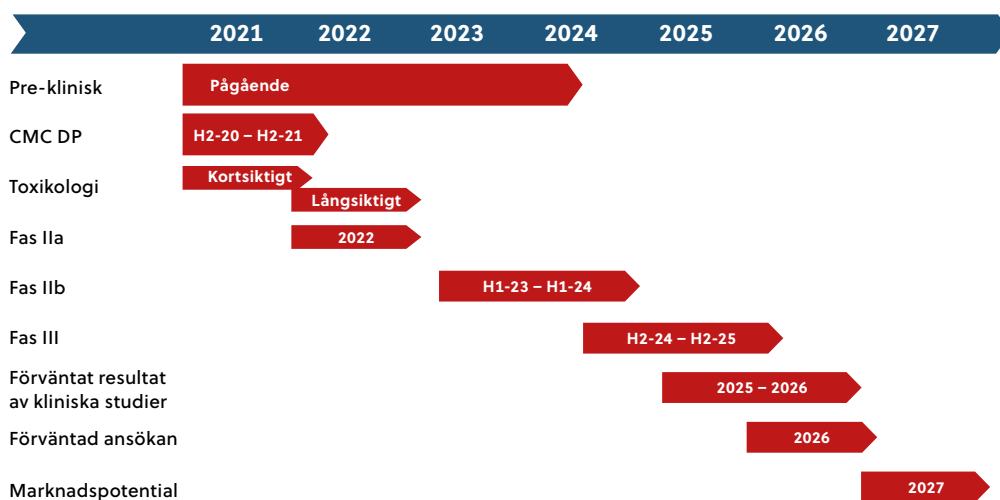
⁷¹ Gesynta Pharma.

Synartro

Synartro utvecklar behandlingar genom en patenterad leveransmetod kombinerat med existerande bevisade läkemedel. Företaget grundades år 2011 och har sitt högkvarter i Stockholm. Företagets fokus ligger på utveckling av förbättrade läkemedel mot artros. Synartro har identifierat att cirka hälften av patienterna med artros inte får den medicinering de behöver för att lindra deras symptom. Vidare har nuvarande läkemedel inte bidragit med tillräcklig lindrande effekter vilket leder till systemiska biverkningar på brosk. Synartro anskaffade 17 Mkr i november 2020 för att finansiera slutförandet av deras prekliniska studie. Linc är den största aktieägaren i Synartro med ett innehav som uppgick till 13,8 procent av bolaget per den 31 mars 2021. Innehavet motsvarade vid samma tidpunkt 0,3 procent av Lincs totala substansvärde. Synartro har per dagen för Prospektet en anställd.

Synartros huvudkandidat, SYN321, är till för behandling av artros för knän. Läkemedlet innefattar en intraartikulär injektion baserad på ny terapi som kombinerar Hyaluronsyra och Diklofenak. Läkemedlet är administrerat genom en lokal injektion vilket erbjuder kontrollerad och långsam avväjning av aktiva läkemedel utan systemiska biverkningar. Läkemedlet är symptommodifierande med snabb lindring och lång varighetstid. Teknologin är patenterad vilket tillåter för eventuell utvidgning av användningsområdet till andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Patentet är giltigt till och med 2035 med möjlighet till en femårig förlängning. Synartro förväntar sig att påbörja en klinisk fas IIa-studie med start under första halvåret 2022 (första studien på människor). Den årliga marknadsmöjligheten för SYN321 är baserad på USA- och EU-marknaden och är estimerad till 5 miljarder amerikanska dollar.⁷² Nedan illustreras den kliniska utvecklingen av bolagets läkemedel och deras väg till marknaden.

KLINISK UTVECKLING, REGULATORISK PIPELINE OCH VÄG TILL MARKNAD



Källa: Synartro.

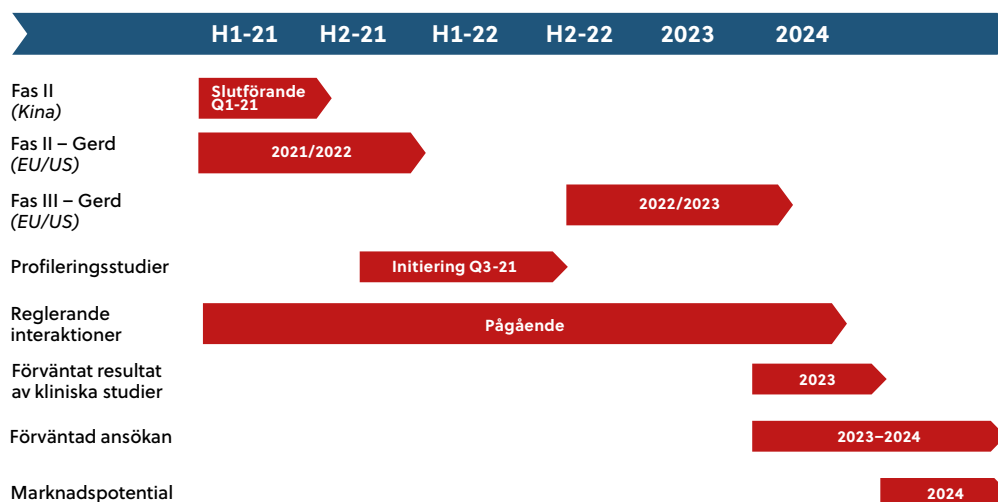
⁷² Synartro.

Cinclus Pharma

Cinclus Pharma utvecklar småmolekylära läkemedel för behandling av magsyrelaterade sjukdomar, så kallade gastroesofageala refluxsjukdomar (GERD). Företaget grundades år 2014 och har sitt huvudkontor i Mölndal. GERD är en sjukdom i matsmältningssystemet som oftast orsakas av att den övre magmunnen inte kan hindra returflöde från magsäcken till matstrupen, vilket orsakar frätskador, sura uppstötningar och halsbränna. Den globala marknaden värderas till mellan 12 och 14 miljarder amerikanska dollar och domineras i dagsläget av protonpumpshämmare (PPI). I Europa och Nordamerika behandlas cirka 175 miljoner människor för GERD och cirka 18,5 miljoner människor drabbas av GERD med tillhörande esofagit (eGERD).⁷³ Hos patienter som lider av eGERD är den terapeutiska effekten av åtta veckors behandling med protonpumpshämmare otillräcklig i 5–10 procent respektive 30 procent av fallen hos patienter med lindrig respektive svår eGERD. I genomsnitt lider 78 procent av alla patienter med GERD av nattliga besvär trots behandling med protonpumpshämmare, vilket resulterar i nedsatt livskvalitet. Mer än 20 procent av patientgruppen som behandlas för GERD medicinerar med protonpumpshämmare två gånger dagligen eller kompletterar behandlingen med receptfria läkemedel för att mildra den ofullständiga symptomlindringen. Många patienter har besvärande symptom trots förskrivning av höga doser av PPI, vilket indikerar ett tydligt behov av mer effektiva läkemedel för att behandla svår GERD.

Cinclus Pharmas ledande läkemedelskandidat X842 representerar en ny läkemedelsklass, kaliumkompetitiva syrablockerare (P-CAB), vilka är snabbverkande substanser som reglerar pH-värdet i magsäcken genom en annan mekanism än protonpumpshämmare. P-CAB inhiberar väte-kalium-ATPase i parietalceller via kompetitiv inbindning och begränsar på så vis utsöndringen av magsyra. X842 har framgångsrikt genomgått klinisk fas I-studie och förbereder en klinisk fas II-studie med förväntad start under första halvåret 2021. Cinclus Pharmas bedömning är att X842 har potential att lindra GERD-symptom och läka erosioner i matstrupen mer effektivt än nuvarande farmaceutiska terapier. Ett molekylärt patent har utfärdats för prodrug X842, vilket är giltigt till 2029 med möjlighet till förlängning med upp till 5 år. Cinclus Pharma äger globala kommersiella rättigheter (licensinnehavare i Kina och andra delar av Sydostasien),⁷⁴ vilket innefattar potentialen för en prispremie och varumärkesutvidgning. Linc är den tolfte största aktieägaren i Cinclus Pharma med ett innehav som uppgick till 27 procent av bolaget per den 31 mars 2021. Innehavet motsvarade vid samma tidpunkt 0,8 procent av Lincs totala substansvärde. Cinclus Pharma har per dagen för Prospektet tre anställda. Nedan illustreras den kliniska utvecklingen och läkemedlets väg till marknad för X842.

KLINISK UTVECKLING, REGULATORISK PIPELINE OCH VÄG TILL MARKNAD



Källa: Cinclus Pharma.

⁷³ Cinclus Pharma.

⁷⁴ Cinclus Pharma.

Part Production Sweden

Part Production grundades år 2019 och Lincs initiala investering gjordes samma år. Part Production är ett investmentbolag med en aktiv investeringsstrategi och ägaragenda. Bolagets investerar främst i bolag inom medicinteknikbolag som befinner sig i en expansionsfas. Företagets nuvarande investeringsstrategi inkluderar följande faktorer:

- Fokus på bolag verksamma inom medicinteknik som befinner sig i en expansionsfas
- Utveckla bolag och tillföra värde genom aktivt ägarskap, engagemang och förbättrad styrning (ofta genom styrelserepresentation)
- Exempel på värdeskapande initiativ inkluderar:
 - Tillsättande av VD och ledningsgrupp
 - Uppsättande av mål för portföljbolagen
 - Implementering av kontroll- och mätningssystem, samt andra styrningsredskap
- Part Production är ett samarbete mellan Linc och Lars Kvarnhem, där ägarna innehar 50 procent vardera av företaget

Företaget Reison Medical utgör cirka 70 procent av Part Productions företagsportfölj baserat på verkligt värde. De kvarstående 30 procenten av portföljen utgörs av Absorbest, Cavis Technologies and SweVet. Reison Medical grundades på 1960-talet och producerar ett brett sortiment av högkvalitativ medicinsk utrustning och tillbehör till operationssalarna. Produktportföljen inkluderar kirurgiska armbord, armkirurgibord, instrumentbord, klovar, remmar, stöd och andra tillbehör. Företaget befinner sig i en expansiv fas, med expansioner in i nya kategorier och marknader. Part Production förvärvade 100 procent av Reison Medical år 2019 och har sedan dess utsett en ny VD samt en ny produktions- och kvalitetschef.

Lincs innehav i Part Production Sweden uppgick till 50,0 procent av bolaget per den 31 mars 2021. Innehavet motsvarade vid samma tidpunkt 1,5 procent av Lincs totala substansvärde. Part Production har per dagen för Prospektet tre anställda.

Utvald finansiell information

Nedanstående utvald finansiell information är hämtad från och ska läsas tillsammans med Investmentföretagets⁷⁵ reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 samt Investmentföretagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020.

Investmentföretagets reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 (som är inkluderade i avsnittet "*Historisk finansiell information*") har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och reviderats av Investmentföretagets oberoende revisorer. För att göra samtliga tre räkenskapsår jämförbara för Investmentföretaget, har 2018 års presenterade siffror inkluderats i enlighet med IFRS och IFRS 10 Koncernredovisning. Detta trots att koncernförhållande inte förelåg per den 31 december 2018. Den finansiella rapporten för 2020 har reviderats av Investmentföretagets oberoende revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("**PwC**") och de finansiella rapporterna för 2018 och 2019 har reviderats av Investmentföretagets dåvarande oberoende revisor Rådek KB ("**Rådek**"). Vid upprättande av den reviderade finansiella rapporten per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 genomfördes en rättelse av ett fel avseende redovisning av uppskjuten skatteskuld hänförligt till innehaven i noterade portföljbolag, se vidare not 2.12 i avsnittet "*Historisk finansiell information*". De sålunda rättade uppgifterna är inkluderade i nedanstående utvald finansiell information.

Investmentföretagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 (som är inkluderade i avsnittet "*Historisk finansiell information*") har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering såsom den har antagits av EU. Den finansiella rapporten i sammandrag för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 har granskats av Investmentföretagets oberoende revisor PwC.

Prospektet innehåller därutöver vissa nyckeltal varav vissa är alternativa nyckeltal eller finansiella mått, som inte definieras enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal bedöms vara användbara kompletterande mått på Investmentföretagets resultatutveckling och finansiella ställning. Investmentföretagets nyckeltal som inte definierats enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenterats av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som substitut för, Bolagets finansiella information som upprättats enligt IFRS. Se avsnitt "*Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS*" för definitioner och användandet av nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och avsnittet "*Utvald finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal*" för avstämning av alternativa nyckeltal.

Den finansiella informationen i detta avsnitt ska även läsas tillsammans med avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen*" och avsnittet "*Kapitalstruktur och annan finansiell information*". Avrundningsdifferenser kan förekomma i samtliga tabeller. Förutom vad som anges ovan har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

⁷⁵ Investmentföretaget avser Investmentföretag såsom det är definierat i IFRS 10.

Investmentföretagets resultaträkningar i sammandrag

Resultaträkningar i sammandrag Mkr	jan-mar 2021 ⁷⁶	jan-mar 2020 ⁷⁶	jan-dec 2020 ⁷⁷	jan-dec 2019 ⁷⁷	jan-dec 2018 ⁷⁷
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	-50,3	35,7	973,1	598,5	299,0
Övriga rörelseintäkter ⁷⁸	2,4	-	-	-	-
Utdelningar från portföljbolag	-	-	1,3	4,6	5,7
Summa resultat från förvaltningsverksamheten	-47,9	35,7	974,4	603,1	304,7
Övriga externa kostnader	-6,8	-0,0	-1,9	-0,6	-0,5
Personalkostnader	-1,7	-0,1	-2,5	-0,3	0,0
Rörelseresultat	-56,3	35,6	970,1	602,2	304,1
Finansiella intäkter	0,1	-	0,2	0,4	1,2
Finansiella kostnader	-0,5	-0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat från finansiella poster	-0,4	-0,0	0,2	0,4	1,2
Resultat före skatt	-56,7	35,5	970,3	602,6	305,4
Inkomstskatt	22,3	-22,0	-137,1	-6,4	10,6
Periodens resultat	-34,4	13,5	833,2	596,2	315,9

⁷⁶ Ej reviderade.

⁷⁷ Reviderade.

⁷⁸ Övriga rörelseintäkter består av garantiersättningar. Garantiersättningar har under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 erhållits med ett belopp om 2 379 Tkr och avser ersättningar för garanterade emissioner som genomförts i Medivir och OncoZenge.

Investmentföretagets balansräkningar i sammandrag

Balansräkningar i sammandrag Mkr	31 mars 2021 ⁷⁹	31 mars 2020 ⁷⁹	31 dec 2020 ⁸⁰	31 dec 2019 ⁸⁰	31 dec 2018 ⁸⁰
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar					
Investeringar i aktier och värdepapper	2 654,6	1 612,7	2 584,6	1 549,0	1 000,4
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	18,5	61,1	19,0	78,1	27,5
Lånefordringar portföljbolag	7,7	2,0	7,7	-	-
Övriga finansiella tillgångar	-	-	-	2,0	-
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	1,4
Summa anläggningstillgångar	2 680,7	1 675,8	2 611,2	1 629,1	1 029,4
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	-	-	-	-	0,4
Övriga fordringar	5,9	3,3	5,0	0,5	1,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,3	-	0,3	-	0,0
Likvida medel	22,2	22,5	21,9	36,5	35,4
Summa omsättningstillgångar	28,4	25,8	27,2	37,0	37,6
SUMMA TILLGÅNGAR	2 709,1	1 701,6	2 638,4	1 666,1	1 067,0
EGET KAPITAL					
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare					
Aktiekapital	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	2 459,7	1 674,5	2 494,1	1 660,9	1 064,8
Summa eget kapital	2 459,8	1 674,6	2 494,2	1 661,0	1 064,9
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Uppskjutna skatteskulder	119,7	26,9	142,0	4,9	-
Summa långfristiga skulder	119,7	26,9	142,0	4,9	-
Kortfristiga skulder					
Upplåning från kreditinstitut	124,7	-	-	-	-
Leverantörsskulder	0,6	-	0,6	0,0	0,2
Aktuella skatteskulder	-	-	-	-	1,7
Derivatinstrument	0,2	-	0,4	-	-
Övriga skulder	0,3	0,0	0,2	0,0	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3,9	0,1	0,9	0,1	0,1
Summa kortfristiga skulder	129,6	0,1	2,2	0,2	2,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 709,1	1 701,6	2 638,4	1 666,1	1 067,0

⁷⁹ Ej reviderade.

⁸⁰ Reviderade.

Investmentföretagets kassaflödesanalyser i sammandrag

Kassaflödesanalyser i sammandrag Mkr	jan-mar 2021 ⁸¹	jan-mar 2020 ⁸¹	Jan-dec 2020 ⁸²	Jan-dec 2019 ⁸²	Jan-dec 2018 ⁸²
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-56,3	35,6	970,1	602,2	304,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
- Övriga poster ej kassapåverkande	0,0	-0,0	0,5	-0,1	-
- Resultat av verkligt värdeförändring	50,3	-35,7	-974,4	-603,1	-304,7
Erhållen ränta	-	-	-	0,4	1,2
Erlagd ränta	-0,5	-0,0	0,0	0,0	0,0
Betald skatt	0,4	-0,8	0,1	-2,4	2,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och operationella investeringar	-6,2	-0,9	-3,8	-2,9	2,7
<i>Förändring i rörelsekapital</i>					
Ökning/minskning kundfordringar	-	-	-	0,4	-0,4
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-	-	0,0	1,8	2,7
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	2,9	-0,1	1,0	-0,2	-0,9
<i>Operationella investeringar</i>					
Förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	-165,0	-19,5	-84,2	-136,6	-147,8
Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder	45,0	8,5	77,8	136,2	125,8
Utdelningar från portföljbolag	-	-	1,3	4,6	5,7
Lämnade lån till portföljbolag	-	-2,0	-10,7	-7,5	-7,4
Återbetalning av lån från portföljbolag	-	-	3,0	7,3	-
Förändring av övriga finansiella tillgångar	-1,3	-	0,9	-2,0	-
Summa förändringar i rörelsekapital samt kassaflöde från operationella investeringar	-118,3	-13,1	-10,8	4,1	-22,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-124,5	-14,0	-14,6	1,2	-19,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Förändring av depåkredit	124,7	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	124,7	-	-	-	-5,2⁸³
Periodens kassaflöde	0,3	-14,0	-14,6	1,2	-24,8
Likvida medel vid periodens början	21,9	36,5	36,5	35,4	60,2
Likvida medel vid periodens slut	22,2	22,5	21,9	36,5	35,4

⁸¹ Ej reviderade.

⁸² Reviderade.

⁸³ Utdelning till aktieägare.

Segmentsinformation

Verkligt värdeförändring Mkr	jan-mar 2021	jan-mar 2020	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Noterade innehav	-59,5	46,4	966,5	582,0	304,1
Onoterade innehav	8,5	6,2	9,2	11,3	-6,7
Ofördelade resultatposter ⁸⁴	0,7	-17,0	-2,6	5,1	1,5
Summa verkligt värdeförändringar	-50,3	35,7	973,1	598,5	299,0

Segmentsinformation för helåret 2020 jan-dec 2020	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	966,5	9,2	-2,6	973,1
Utdelningar	-	1,3	-	1,3
Resultat från förvaltningsverksamhet	966,5	10,5	-2,6	974,4
Övriga externa kostnader	-	-	-1,9	-1,9
Personalkostnader	-	-	-2,5	-2,5
Rörelseresultat	966,5	10,5	-7,0	970,1
Finansiella intäkter	-	-	0,2	0,2
Finansiella kostnader	-	-	0,0	0,0
Resultat före skatt	966,5	10,5	-6,7	970,3
Verkligt värde ingången av perioden	1 474,1	74,9	78,1	1 627,1
Verkligt värdeförändringar under perioden	966,5	9,2	-2,6	973,1
Justering verkligt värdeförändringar utställda optioner (ingår i verkligt värdeförändring)	-	-	0,4	0,4
Tillkommer inköp och tillskott	31,8	52,4	-	84,2
Avgår försäljningar	-26,0	-6,9	-48,3	-81,3
Skifte kategori ⁸⁵	8,6	-	-8,6	-
Verkligt värde utgången av perioden	2 455,0	129,6	19,0	2 603,6

Segmentsinformation för helåret 2019 jan-dec 2019	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	582,0	11,3	5,1	598,5
Utdelningar	4,0	0,7	-	4,6
Resultat från förvaltningsverksamhet	586,0	12,0	5,1	603,1
Övriga externa kostnader	-	-	-0,6	-0,6
Personalkostnader	-	-	-0,3	-0,3
Rörelseresultat	586,0	12,0	4,3	602,2
Finansiella intäkter	-	-	0,4	0,4
Finansiella kostnader	-	-	-	-
Resultat före skatt	586,0	12,0	4,6	602,6

⁸⁴ I delraden ofördelade resultatposter ingår värdeförändringar på kapitalförsäkringar samt räntefonder, vilka inte ingår i utvärderingen av segmenten.

⁸⁵ 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 till handel omkategoriseras innehavet från onoterat till noterat innehav till dess verkliga värde.

jan–dec 2019	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Totalt
Verkligt värde ingången av perioden	955,7	44,7	27,5	1 028,0
Verkligt värdeförändringar under perioden	582,0	11,3	5,1	598,5
Tillkommer inköp och tillskott	93,3	18,9	4,2	116,4
Avgår försäljningar	-115,7	-	-	-115,7
Skifte kategori ⁸⁶	-41,3	-	41,3	-
Verkligt värde utgången av perioden	1 474,1	74,9	78,1	1 627,1

Segmentsinformation för helåret 2018 jan–dec 2018	Noterade innehav	Onoterade innehav	Ofördelade poster	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	304,1	-6,7	1,5	299,0
Utdelningar	5,3	0,4	-	5,7
Resultat från förvaltningsverksamhet	309,4	-6,2	1,5	304,7
Övriga rörelseintäkter	-	-	0,6	0,6
Övriga externa kostnader	-	-	-1,1	-1,1
Personalkostnader	-	-	0,0	0,0
Rörelseresultat	309,4	-6,2	1,0	304,1
Finansiella intäkter	-	-	1,2	1,2
Finansiella kostnader	-	-	0,0	0,0
Resultat före skatt	309,4	-6,2	2,2	305,4
Verkligt värde ingången av perioden	584,1	81,3	20,2	685,6
Verkligt värdeförändringar under perioden	304,1	-6,7	1,5	299,0
Tillkommer inköp och tillskott	90,8	20,7	50,0	161,5
Avgår försäljningar	-72,4	-1,5	-44,2	-118,1
Skifte kategori ⁸⁶	49,1	-49,1	-	-
Verkligt värde utgången av perioden	955,7	44,7	27,5	1 028,0

⁸⁶ 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.

Nyckeltal

Vissa av de utvalda nyckeltal som presenteras nedan är alternativa nyckeltal eller finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, vilka inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal benämnda på liknande sätt från andra bolags finansiella rapporter. Ledningen använder nyckeltalen (tillsammans med de nyckeltal definierade enligt IFRS som är mest jämförbara) för att utvärdera Investmentföretagets resultat och värdeskapande. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS" för definitioner och motivering till användande av icke-IFRS baserade nyckeltal och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" för härledning av alternativa nyckeltal.

Mkr	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018
Resultat					
Resultat från förvaltningsverksamheten	-47,9	35,7	974,4	603,1	304,7
Rörelseresultat (EBIT) ⁹⁾	-56,3	35,6	970,1	602,2	304,1
Justerat rörelseresultat (Justerat EBIT)	-51,0	35,6	970,8	602,2	304,1
Resultat före skatt ⁹⁾	-56,7	35,5	970,3	602,6	305,4
Periodens resultat	-34,4	13,5	833,2	596,2	315,9
Finansiell ställning					
Summa tillgångar ⁹⁾	2 709,0	1 701,6	2 638,4	1 666,1	1 067,0
Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	2 673,1	1 673,8	2 603,6	1 627,1	1 028,0
Substansvärde (Mkr)	2 459,8	1 674,6	2 494,2	1 661,0	1 064,9
Eget kapital ⁹⁾	2 459,8	1 674,6	2 494,2	1 661,0	1 064,9
Nettoskuld	102,6	-22,5	-21,9	-36,5	-35,4
Soliditet (%)	90,8	98,4	94,5	99,7	99,8
Per aktie⁸⁷⁾					
Substansvärde per aktie (Kr)	61,5	41,9	62,4	41,5	26,6
Resultat per aktie (Kr)	-0,9	0,3	20,8	14,9	7,9
Antal aktier per balansdag (M)	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Genomsnittligt antal aktier perioden (M)	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0

⁹⁾ Definierat enligt IFRS.

⁸⁷⁾ Retroaktiv justering av antal aktier har gjorts för förändring av antal aktier som beslutades av årsstämman den 12 april 2021 (en aktiesplit 40 000:1).

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Nyckeltal	Definition	Syfte
Resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändring av verkligt värde för andelar i portföljbolag under perioden	En post i resultaträkningen 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	En post i resultaträkningen för att mäta den totala finansiella utvecklingen av investeringarna i portföljbolagen, inklusive utdelningar, under perioden
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster hänförliga till noteringen, såsom kostnader för legala och finansiella rådgivare som inte skulle anlitats om det inte vore för noteringen	Justerat rörelseresultat exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av rörelseresultatet mellan perioder
Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	Investeringar i aktier och värdepapper tillsammans med investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	Nyckeltalet visar verkligt värde av Lincs investeringar per balansdatumet
Substansvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde med avdrag för kortfristiga och långfristiga skulder värderade till verkligt värde	Ett centralt mått för nettotillgångsvärdet i ett investmentföretag baserat på tillgångarnas och skuldernas verkliga värde
Nettoskuld	Räntebärande skulder minskat med likvida medel	Mått på bolagets nettobelåning med justering för realiserbara likvida tillgångar
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutning	Mått på hur står andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital
Substansvärde per aktie (kr)	Substansvärde i relation till antal aktier vid periodens utgång	Nyckeltal som visar de underliggande värdet av Investmentföretagets nettotillgångar per aktie
Avkastning på substansvärde, per aktie (%)	Förändring av substansvärde per aktie (justerat för eventuell kapitalanskaffning) samt erhållen utdelning per aktie dividerat med substansvärde per aktie vid ingången av perioden	Nyckeltal som visar Investmentföretagets avkastning på substansvärde per aktie inklusive erhållen utdelning, vilket visar avkastningen för investerare i Linc
Resultat per aktie (kr)	Periodens resultat i relation till vägt antal genomsnittligt utestående aktier under perioden	Nyckeltalet visar på utvecklingen av periodens resultat med hänsyn till utestående aktier

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

<i>Beräkning av justerat rörelseresultat</i>					
Justerat rörelseresultat Mkr	jan-mar 2021 ⁸⁸	jan-mar 2020 ⁸⁸	Jan-dec 2020 ⁸⁸	Jan-dec 2019 ⁸⁸	Jan-dec 2018 ⁸⁸
Rörelseresultat	-56,3	35,6	970,1	602,2	304,1
Noteringskostnader ⁸¹	-5,3	-	-0,7	-	-
Justerat rörelseresultat	-51,0	35,6	970,7	602,2	304,1

<i>Beräkning av substansvärde</i>					
Substansvärde Mkr	jan-mar 2021 ⁸⁹	jan-mar 2020 ⁸⁹	jan-dec 2020 ⁹⁰	jan-dec 2019 ⁹⁰	jan-dec 2018 ⁹⁰
Totala tillgångar	2 709,0	1 701,6	2 638,4	1 666,1	1 067,0
Långfristiga skulder	-119,7	-26,9	-142,0	-4,9	0,0
Kortfristiga skulder	-129,6	-0,1	-2,2	-0,2	-2,1
Substansvärde	2 459,8	1 674,6	2 494,2	1 661,0	1 064,9

<i>Beräkning av verkligt värde – portföljbolag och andra innehav</i>					
Verkligt värde - portföljbolag och andra innehav Mkr	31 mar 2021 ⁸⁹	31 mar 2020 ⁸⁹	31 dec 2020 ⁹⁰	31 dec 2019 ⁹⁰	31 dec 2018 ⁹⁰
Investeringar i aktier och värdepapper	2 654,6	1 612,7	2 584,6	1 549,0	1 000,4
Investering i kapitalförsäkring och räntefonder	18,5	61,1	19,0	78,1	27,5
Verkligt värde – portföljbolag och andra innehav	2 673,1	1 673,8	2 603,6	1 627,1	1 028,0

<i>Beräkning av nettoskuld</i>					
Nettoskuld Mkr	jan-mar 2021 ⁸⁹	jan-mar 2020 ⁸⁹	jan-dec 2020 ⁹⁰	jan-dec 2019 ⁹⁰	jan-dec 2018 ⁹⁰
Räntebärande skulder	124,7	-	-	-	-
Likvida medel	-22,2	-22,5	-21,9	-36,5	-35,4
Nettoskuld	102,6	-22,5	-21,9	-36,5	-35,4

⁸⁸ Rörelseresultatet (EBIT) för perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 har belastats med 5,3 Mkr i kostnader relaterade till förberedelser för en notering på Nasdaq Stockholm. För perioden 1 januari 2020 – 31 december 2020 uppgick motsvarande kostnader till 0,7 Mkr (varav 0 kr avsåg första kvartalet).

⁸⁹ Ej reviderade.

⁹⁰ Reviderade.

<i>Beräkning av soliditet</i>					
Soliditet	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Mkr	2021⁹²	2020⁹²	2020⁹³	2019⁹³	2018⁹³
Eget kapital	2 459,8	1 674,6	2 494,2	1 661,0	1 064,8
Summa tillgångar	2 709,0	1 701,6	2 638,4	1 666,1	1 067,0
Soliditet (%)	90,8%	98,4%	94,5 %	99,7 %	99,8 %

<i>Beräkning av substansvärde per aktie⁹¹</i>					
Substansvärde per aktie	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Mkr	2021⁹²	2020⁹²	2020⁹³	2019⁹³	2018⁹³
Substansvärde (Mkr)	2 459,8	1 674,6	2 494,2	1 661,0	1 064,9
Antal aktier per balansdag (M)	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Substansvärde per aktie (kr)	61,5	41,9	62,4	41,5	26,6

<i>Beräkning av avkastning på substansvärde, per aktie⁹¹</i>					
Utdelning per aktie	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Mkr	2021⁹²	2020⁹²	2020⁹³	2019⁹³	2018⁹³
Utdelning till aktieägare (Mkr)	-	-	-	-	5,2
Antal aktier per balansdag (M)	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Utdelning per aktie till aktieägare (kr)	-	-	-	-	0,1

<i>Avkastning på substansvärde, per aktie⁹¹</i>					
Kr	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2021⁹²	2020⁹²	2020⁹³	2019⁹³	2018⁹³
Utgående substansvärde per aktie	61,5	41,9	62,4	41,5	26,6
Ingående substansvärde per aktie	62,4	41,5	41,5	26,6	18,9
Förändring av substansvärde per aktie	-0,9	0,3	20,8	14,9	7,8
Utdelning per aktie till aktieägare	-	-	-	-	0,1
Avkastning på substansvärde, per aktie	-1,4 %	0,8 %	50,2 %	56,0 %	41,9 %

<i>Beräkning av resultat per aktie⁹¹</i>					
Resultat per aktie	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Mkr	2021⁹²	2020⁹²	2020⁹³	2019⁹³	2018⁹³
Periodens resultat (Mkr)	-34,4	13,5	833,2	596,2	315,9
Genomsnittligt antal aktier, st	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Resultat per aktie (Tkr)	-0,9	0,3	20,8	14,9	7,9

⁹¹ Retroaktivt justering av antal aktier har gjorts för förändring av antal aktier som beslutades om den 12 april 2021 (en aktiesplit 40 000:1).

⁹² Ej reviderade.

⁹³ Reviderade

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan bör läsas tillsammans med: (i) avsnitten "Utvald finansiell information" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information"; (ii) Investmentföretagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018, samt (iii) Investmentföretagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020. Investmentföretagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och reviderats av Investmentföretagets oberoende revisorer. För att göra samtliga tre räkenskapsår jämförbara för Investmentföretaget, har 2018 års presenterade siffror inkluderats i enlighet med IFRS och IFRS 10 Koncernredovisning. Detta trots att koncernförhållande inte förelåg per den 31 december 2018. Den finansiella rapporten för 2020 har reviderats av Investmentföretagets oberoende revisor PwC och de finansiella rapporterna för 2018 och 2019 har reviderats av Investmentföretagets dåvarande oberoende revisor Rådek. Vid upprättande av den reviderade finansiella rapporten per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 genomfördes en rättelse av ett fel avseende redovisning av uppskjuten skatteskuld hänförligt till innehaven i noterade portföljbolag, se vidare not 2.12 i avsnittet "Historisk finansiell information". De sålunda rättade uppgifterna är inkluderade i nedanstående information. Investmentföretagets reviderade finansiella rapporter som nämns ovan samt revisionsrapporter finns inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information". Investmentföretagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den har antagits av EU. Den finansiella rapporten i sammandrag för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 har granskats av Investmentföretagets oberoende revisorer, PwC, såsom det anges i den tillhörande granskningsrapporten. Investmentföretagets oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag som nämns ovan samt granskningsrapporten finns inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

Kommentarerna till den finansiella utvecklingen är avsedda att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och fluktuationer i Investmentföretagets finansiella resultat. De historiska resultaten som finns inkluderade i detta avsnitt utgör inte någon indikation på Investmentföretagets framtida finansiella resultat.

ÖVERSIKT

Linc är ett investmentföretag med fokus på långsiktigt aktieäggande i den nordiska life science-marknaden. Bolaget investerar i och utvecklar främst små och medelstora produktorienterade life science-bolag inom medicinteknik och läkemedelsbranschen. Investeringarna görs i såväl privata som publika bolag och i forskningsdrivande respektive verksamhetsdrivande bolag. Typiskt sett sker investeringar i läkemedelsbolag i en tidigare fas jämfört med investeringar i medicinteknikbolag.

Linc är en aktiv och långsiktig ägare med ett brett industriellt nätverk för att stötta portföljbolagen och deras utveckling. Linc arbetar tillsammans med ledning, grundare och styrelse för att realisera den inneboende potential som finns i portföljbolagen och som ägare har Linc ambitiösa planer för portföljbolagens vidareutveckling och expansion. Linc deltar aktivt i valberedningsarbete och medverkar till att tillsätta kompetenta ledningspersoner och styrelserepresentanter i portföljbolagen.

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR LINC'S RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Makroekonomiska förutsättningar och marknadsvillkor

Som ett investmentföretag påverkas Linc av ett flertal makroekonomiska och marknadsrelaterade faktorer, däribland de rådande förhållandena på finansmarknaderna samt den allmänna ekonomiska och politiska utvecklingen. En starkare eller svagare ekonomi eller börs, vilket ligger utanför Linc's kontroll, kan både direkt och indirekt påverka värdet av Linc's portföljbolag och på så sätt även Linc's resultat och finansiella ställning. Utöver den generella ekonomiska utvecklingen, som kan leda till ökad eller minskad efterfrågan på Linc's portföljbolags produkter, och rådande börs klimat, kan även marknadssentimentet kring investeringar i life science-sektorn ha en påverkan på värderingen av Linc's portföljbolag och därmed också påverka Linc's substansvärde. Ovan nämnda faktorer kan även påverka portföljbolagens förutsättningar att attrahera kapital för att finansiera fortsatt verksamhets- och/eller forskningsutveckling. För ytterligare information kring risker med anledning av ekonomiska förhållanden och marknadsvillkor, se avsnittet "Riskfaktorer".

Den operationella och finansiella utvecklingen i portföljbolagen

Linc är ett investmentföretag, vars resultat och finansiella ställning är en direkt effekt av marknadsvärdet av dess innehav. Givet att den operationella och finansiella utvecklingen i portföljbolagen har en direkt påverkan på bolagens marknadsvärde kan det i förlängningen också ha en direkt påverkan på Lincs substansvärde.

Förmåga att genomföra framgångsrika investeringar och aktivt arbeta med innehaven för att generera en attraktiv avkastning

Lincs förmåga att identifiera attraktiva investeringar och skapa en attraktiv avkastning har en direkt påverkan på verksamhetens resultat. Investmentföretagets uppfattning är således att följande faktorer är viktiga för Bolagets framtida resultat:

- Lincs förmåga att attrahera och sysselsätta kapital samt identifiera attraktiva investeringar. Det gäller både möjligheten att genomföra tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag och förmågan att identifiera investeringsmöjligheter i nya portföljbolag.
- Lincs förmåga att med framgång tillsätta och/eller löpande arbeta med ledningsgrupper och styrelser i Lincs portföljbolag för att uppnå antagen strategi och full värdepotential i ifrågavarande bolag.
- Lincs förmåga att vidareutveckla och dra nytta av sitt industriella nätverk med kontakter från forskningsvärlden, högskolor, universitet och statliga organ som stödjer portföljbolagen under investeringscykeln.

För ytterligare information kring hur Linc arbetar aktivt med investeringar och portföljbolag, se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Vad Linc tillför sina portföljbolag*".

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 Linc har en ägarandel under tio procent av rösterna samt noterade aktier där ägandet överstiger tio procent av rösterna men då ägandet uppgått till denna nivå under en period som understiger tolv månader. Lincs förmåga att över tid uppnå och upprätthålla ägande på minst tio procent (uttryckt i andel röster) under minst tolv månader i de noterade portföljbolagen och på så sätt minska det beskattningsbara resultatet relaterat till utdelningar och värdeutveckling i dessa bolag (så kallade "näringsbetingade andelar") är därför av vikt

för Lincs resultat och finansiella ställning. För ytterligare information kring aktuell och uppskjuten skatt, se not 2.7 i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE

Linc är ett investmentföretag enligt IFRS 10 och värderar innehaven i portföljbolagen 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

För finansiella tillgångar till verkligt värde sker värdering enligt följande värderingshierarki (för ytterligare information kring värderingsgrunder och verkligt värde-hierarki, se not 2.2. och 2.5 i avsnittet "*Historisk finansiell information*"):

- *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 tolv 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 tolv 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/EBITDA, 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 tillämpbar 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 företagslednings bedömning av dessa.

Tillämpning av verkligt värde-hierarki på portföljbolagen

Linc tillämpar nivå 1 i verkligt värde-hierarkin som värderingsmetod för samtliga noterade innehav. Nedan är en översikt över tillämpade värderingsmetoder per den 31 december 2020 för Bolagets onoterade innehav, samt kapitalförsäkringar hos Avanza och Nordea.

Portföljbolag	Noterat/onoterat innehav	Värderingsmetod/nivå
SweVet Holding AB	Onoterat	3 D
Part Production Sweden AB	Onoterat	3 D
Society AB	Onoterat	3 B
Athera Biotechnologies AB	Onoterat	3 F
Epicyt Pharma	Onoterat	3 A
OncoZenge AB	Onoterat	3 A
Synartro	Onoterat	3 A
Sixera Pharma AB	Onoterat	3 A
Gesynta Pharma AB	Onoterat	3 A
Cinclus Pharma Holding AB	Onoterat	3 A
nWise ägare AB	Onoterat	3 C
Animal Probiotics AB (f.d ProEquo AB)	Onoterat	3 F
Kapitalförsäkring Avanza	Onoterat	1 A
Kapitalförsäkring Nordea	Onoterat	1 A

Redogörelse av tillämpad värderingsmetodik för innehaven i SweVet och Part Production Sweden

Nedan är en mer ingående redogörelse för Lincs tillämpning

av nivå 3 D i verkligt värde-hierarkin för att fastställa verkligt värde för Bolagets andelar i SweVet och Part Production Sweden per den 31 december 2020.

Portföljbolag	Värderingskomponenter	Värdering (Mkr) -31 dec 2020	Värderingsmetodik
SweVet (27 % ägarandel)	SweVet Holding AB	51,6	6x EBITDA (normaliserat)
	Nettoskuld / (Kassa)	-2,3	
	Verkligt värde	49,2	
	Lincs andel (27 %)	13,3	
Part Production Sweden (50 % ägarandel)	Reison Medical (100 %)	63,0	7x EBITDA (normaliserat)
	SweVet Holding AB (29 %)	14,3	6x EBITDA (normaliserat)
	Cavis Technologies AB (9 %)	3,1	Anskaffningsvärde (2020)
	AbsorBest AB (19 %)	10,0	Anskaffningsvärde (2020)
	Nettoskuld / (Kassa)	-25,6	
	Verkligt värde	64,8	
	Lincs andel (50 %)	32,4	

JÄMFÖRELSE MELLAN DELÅRSPERIODEN

1 JANUARI 2021–31 MARS 2021 OCH

1 JANUARI 2020–31 MARS 2020

Substansvärde

Under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 minskade substansvärdet med -34,4 Mkr, jämfört med en ökning om 13,5 Mkr för motsvarande period under 2020. Förändringen hänförs främst till förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar. Per den 31 mars 2021 uppgick Lincs substansvärde till 2 459,8 Mkr, jämfört med 1 674,6 Mkr per den 31 mars 2020. Avkastningen på substansvärde uppgick till -1,4 procent, jämfört med 0,8 procent under motsvarande period 2020.

Resultat

Investmentföretagets resultat från förvaltningsverksamheten under perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 uppgick till -47,9 Mkr, jämfört med 35,7 Mkr under motsvarande period 2020. Värdeförändringen i de noterade innehaven för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 uppgick till -59,5 Mkr (-2,3 %), jämfört med 46,4 Mkr (3,1 %) under motsvarande period 2020. Värdeförändringen i den onoterade portföljen för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 uppgick till 8,5 Mkr (6,5 %), jämfört med 6,2 Mkr (6,9 %) under motsvarande period 2020. Stille representerar det enskilt största positiva bidraget till förvaltningsresultatet under kvartalet efter rap-

portering av ett starkt fjärde kvartal. Stilles värdeökning under kvartalet uppgick till 84 Mkr (45 %). AdderaCare genomförde ett strategiskt förvärv av Linds Ortopediska under kvartalet och värdeutvecklingen om 25 Mkr (71 %) bidrog positivt till resultatet under kvartalet. Värdeminskningen i Calliditas om -81 Mkr (-12 %), i MedCap om -65 Mkr (-10 %) och i Sedana om -28 Mkr (-4 %) påverkade förvaltningsresultatet negativt under kvartalet. I den onoterade portföljen har innehaven i Gesynta och Epicyt värderats upp till emissionskurs i de pågående nyemissionerna. Part Production Sweden (SweVet och Reison Medical) har också värderats upp som en konsekvens av att värderingarna nu reflekterar utfall under 2020.

Resultaten från förvaltningsverksamheten påverkades positivt av övriga rörelseintäkter om 2,4 Mkr (0 Mkr). Dessa intäkter består i sin helhet av garantiersättningar som avser ersättningar för garanterade emissioner som genomförts i Medivir och OncoZenge. Investmentföretaget erhöll inga utdelningar från portföljbolagen under perioderna 1 januari 2021–31 mars 2021 och 1 januari 2020–31 mars 2020.

Investmentföretagets rörelseresultat under perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 uppgick till -56,3 Mkr, jämfört med 35,6 Mkr under motsvarande period 2020. Inkomstskatt uppgick till 22,3 Mkr (-22,0 Mkr) och Investmentföretagets resultat summerade till -34,4 Mkr, jämfört med 13,5 Mkr under motsvarande period 2020. Inkomstskatten utgjorde i sin helhet orealiserade skatter. Hela resultatet -34,4 Mkr var hänförligt till Lincs aktieägare.

Finansiering och likviditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick till 22,2 Mkr (22,5 Mkr) per den 31 mars 2021. Under kvartalet säkrades upp till 150 Mkr i ytterligare likviditet genom ett depåkreditavtal med SEB. Per den 31 mars 2021 är 124,7 Mkr utnyttjat och nettoskulden uppgick till 102,6 Mkr.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet och operationella investeringar uppgick till -6,2 Mkr (-0,9 Mkr), vilket främst härrör från garantiersättningar, minskat med kostnader för administration och personal. Förändring av rörelsekapitalet uppgick till 2,9 Mkr (-0,1 Mkr), vilket är hänförligt till en ökning av leverantörsskulder, övriga interimsskulder och upplupna kostnader relaterade till försäkringar.

Under perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 uppgick förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder till -165,0 Mkr, jämfört med -19,5 Mkr för motsvarande period under 2020. I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i InDex Pharmaceuticals, Medivir, OncoZenge samt Animal Probiotics genom emissioner. OncoZenge noterades på Nasdaq First North Growth Market under perioden och blev därmed ett noterat portföljbolag. Linc ökade dessutom ägandet i Calliditas och OncoZenge under kvartalet genom förvärv av ytterligare aktier. Linc har vidare ingått teckningsförbindelser för kommande emissioner i OssDesign (inklusive garanti), Gesynta Pharma och Epicyt. Dessutom ingick Linc avtal om förvärv av mindre aktieposter i Cinclus Pharma och Synartro genom utnyttjande av förköpsrätt i aktieägaravtal (affärerna stänger efter kvartalets utgång).

Under perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 har inga investeringar i nya portföljbolag gjorts. Hela innehavet i Elos Medtech avyttrades däremot under kvartalet för 44 Mkr, vilket resulterade i en vinst på cirka 18 Mkr. Vidare har kapitalförsäkringen i Nordea samt räntefonden i SEB avslutats helt under perioden.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital samt operationella investeringar uppgick till -118,3 Mkr för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021, jämfört med -13,1 Mkr för motsvarande perioden under 2020. Investmentföretagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -124,5 Mkr, jämfört med -14,0 Mkr under 2020.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 124,7 Mkr genom ingåendet av ett depåkreditavtal med SEB om upp till 150 Mkr i ytterligare likviditet. Investmentföretaget hade inga kassaflöden från investeringsverksamheten under perioderna 1 januari 2021–31 mars 2021 och 1 januari 2020–31 mars 2020.

JÄMFÖRELSE MELLAN HELÅRET 2020 OCH 2019

Substansvärde

Under perioden 1 januari 2020–31 december 2020 ökade substansvärdet med 833,2 Mkr, jämfört med 596,2 Mkr för motsvarande period under 2019. Förändringen hänför sig främst till förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar. Per den 31 december 2020 uppgick Lincs substansvärde till 2 494,2 Mkr, jämfört med 1 661,0 Mkr per den 31 december 2019. Avkastningen på substansvärde uppgick till 50,2 procent, jämfört med 56,0 procent under motsvarande period 2019.

Resultat

Investmentföretagets resultat från förvaltningsverksamheten under perioden 1 januari 2020–31 december 2020 uppgick till 974,4 Mkr, jämfört med 603,1 Mkr under motsvarande period 2019. Förbättringen förklaras till stor del av en starkare börsutveckling under 2020. Värdeförändring i de noterade innehaven för perioden 1 januari 2020–31 december 2020 uppgick till 966,5 Mkr, jämfört med 582,0 Mkr under motsvarande period 2019. Värdeförändringen i den onoterade portföljen för perioden 1 januari 2020–31 december 2020 uppgick till 9,2 Mkr, jämfört med 11,3 Mkr under motsvarande period 2019. Värdeförändringarna i Sedana, 394,7 Mkr, Calliditas, 296,5 Mkr, och MedCap, 263,8 Mkr, representerar tillsammans 98 procent av förvaltningsresultatet för perioden 1 januari 2020–31 december 2020. Calliditas positiva topline-resultat av NeflgArd-studien samt Sedanas redovisade resultat från pågående kliniska studier var särskilt viktiga under 2020.

Utöver värdeförändringar i värdepappersportföljen påverkades resultatet positivt av utdelningar om 1,3 Mkr (4,6 Mkr). Investmentföretagets rörelseresultat under perioden 1 januari 2020–31 december 2020 uppgick till 970,1 Mkr, jämfört med 602,2 Mkr under motsvarande period 2019. Inkomstskatt uppgick till -137,1 Mkr (-6,4 Mkr) och Investmentföretagets resultat summerade till 833,2 Mkr, jämfört med 596,2 Mkr under motsvarande period 2019. Inkomstskatten utgjorde i sin helhet orrealiserade skatter. Hela resultatet 833,2 Mkr var hänförligt till Lincs aktieägare.

Finansiering och likviditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per balansdagen den 31 december 2020 till 21,9 Mkr (36,5 Mkr). Vid utgången av perioden fanns ingen upplåning eller utnyttjade krediter.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet och operationella investeringar uppgick till -3,8 Mkr (-2,9 Mkr), vilket främst härrör från utdel-

ningar från portföljbolagen, minskat med kostnader för administration och personal. Förändring av rörelsekapitalet uppgick till 1,0 Mkr (2,1 Mkr), vilket är hänförligt till en minskning av övriga kortfristiga skulder.

Under perioden 1 januari 2020–31 december 2020 uppgick förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder till -84,2 Mkr, jämfört med -136,6 Mkr för motsvarande period under 2019. Investeringar i nya portföljbolag har gjorts i FluoGuide, Epicyt Pharma, Sixera Pharma, Synartro, OncoZenge samt AdderaCare. I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i bland annat Synartro, Gesynta Pharma, Part Production Sweden och Cinclus Pharma i samband med emissioner. Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder uppgick till 77,8 Mkr, jämfört med 136,2 Mkr för motsvarande period under 2019. 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 procentigt ägande) som under perioden även förvärvat aktier från tidigare VD. Dessutom har en del av innehavet i SweVet sålts till Part Production Sweden under perioden.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital samt operationella investeringar uppgick till -10,8 Mkr för perioden 1 januari 2020–31 december 2020, jämfört med 4,1 Mkr för motsvarande perioden under 2019. Investmentföretagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -14,6 Mkr, jämfört med 1,2 Mkr under 2019. Investmentföretaget hade inga kassaflöden från investerings- eller finansieringsverksamheten under perioderna 1 januari 2020 – 31 december 2020 och 1 januari – 31 december 2019.

JÄMFÖRELSE MELLAN HELÅRET 2019 OCH 2018

Substansvärde

Under perioden 1 januari 2019–31 december 2019 ökade substansvärdet med 596,2 Mkr, jämfört med 315,9 Mkr för motsvarande period under 2018. Förändringen hänför sig främst till förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar. Per den 31 december 2019 uppgick Lincs substansvärde till 1 661,0 Mkr, jämfört med 1 064,9 Mkr per den 31 december 2018. Avkastningen på substansvärde uppgick till 56,0 procent, jämfört med 41,9 procent under motsvarande period 2018.

Resultat

Investmentföretagets resultat från förvaltningsverksamheten under perioden 1 januari 2019–31 december 2019 uppgick till 603,1 Mkr, jämfört med 304,7 Mkr under motsvarande period 2018. Förbättringen förklaras till stor del av en starkare børsutveckling under 2019, där Lincs investeringar i Calliditas, MedCap, Sedana och Stille är de innehav som har stått för den största delen av värdeutvecklingen. Värdeförändring i de noterade innehaven för perioden 1 januari 2019–31 december 2019 uppgick till 582,0 Mkr, jämfört med 304,1 Mkr under motsvarande period 2018. Värdeförändringen i den onoterade portföljen för perioden 1 januari 2019–31 december 2019 uppgick till 11,3 Mkr, jämfört med -6,7 Mkr under motsvarande period 2018. Värdeförändringarna i Sedana (110,8 Mkr), Calliditas (147,1 Mkr), MedCap (179,3 Mkr) och Stille (134,6 Mkr) representerar tillsammans 95 procent av förvaltningsresultatet för perioden 1 januari 2019–31 december 2019.

Utöver värdeförändringar i värdepappersportföljen påverkades resultatet positivt av utdelningar om 4,6 Mkr (5,7 Mkr). Investmentföretagets rörelseresultat under perioden 1 januari 2019–31 december 2019 uppgick till 602,2 Mkr, jämfört med 304,1 Mkr under motsvarande period 2018. Inkomstskatt uppgick till -6,4 Mkr (10,6 Mkr) och Investmentföretagets resultat summerade till 596,2 Mkr, jämfört med 315,9 Mkr under motsvarande period 2018. Inkomstskatten utgjordes av -0,1 Mkr i realiserad skatt och -6,3 Mkr i förändring av uppskjuten skatt. Hela resultatet 596,2 Mkr var hänförligt till Lincs aktieägare.

Finansiering och likviditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per balansdagen den 31 december 2019 till 36,5 Mkr (35,4 Mkr). Vid utgången av perioden fanns ingen upplåning eller outnyttjade krediter.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet och operationella investeringar uppgick till -2,9 Mkr (2,7 Mkr), vilket främst härrör från utdelningar från portföljbolagen, minskat med kostnader för administration och personal. Förändring av rörelsekapitalet uppgick till 2,1 Mkr (1,3 Mkr), vilket är hänförligt till en minskning av kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar.

Under perioden 1 januari 2019–31 december 2019 uppgick förvärv och investeringar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder till -136,6 Mkr, jämfört med -147,8 Mkr för motsvarande period under 2018. Investeringar i nya portföljbolag har gjorts i Egetis Therapeutics (f.d Pledpharma), Part Production Sweden och nWise AB. I befintliga portföljbolag har Linc gjort investeringar i Elos Medtech, InDex Pharmaceuticals, Sedana Medical, Athera Biotechnologies, Gesynta Pharma,

Cinclus Pharma och Animal Probiotics i samband med emissioner. Försäljning av andelar i portföljbolag, kapitalförsäkring och räntefonder uppgick till 136,2 Mkr, jämfört med 125,8 Mkr för motsvarande period under 2018. Avyttringar har gjorts i Arcoma, MedCap, Sedana Medical, Stille och Midsona.⁹⁴

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital samt operati-
nella investeringar uppgick till 4,1 Mkr för perioden 1 januari
2019–31 december 2019, jämfört med -22,4 Mkr för motsva-
rande perioden under 2018. Investmentföretagets kassaflöde
från den löpande verksamheten uppgick till 1,2 Mkr, jämfört
med -19,7 Mkr under 2018. Investmentföretaget hade inga
kassaflöden från investerings- eller finansieringsverksamheten
under perioden 1 januari 2019–31 december 2019. Under
perioden 1 januari 2018–31 december 2018 utgick utdelning
till aktieägare om -5,2 Mkr.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I INVESTMENTFÖRETAGETS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER STÄLLNING PÅ MARKNA- DEN EFTER DEN 31 MARS 2021

Efter den 31 mars 2021 har Linc säkerställt upp till 100 Mkr i
ytterligare likviditet (totalt upp till 250 Mkr) genom ett utökat
depåkreditavtal med SEB. Per dagen för Prospektet har Linc
utnyttjat 180 Mkr under depåkreditavtalet. Som säkerhet vid
utnyttjande av krediten används samtliga tillgångar i Lincs
värdepappersdepå i SEB. Belåningsgraden avgörs baserat på
Lincs aktier i MedCap, Calliditas Therapeutics och Medivir, vars
belåningsbara värde justerats för att reflektera SEB:s bedöm-
ning av säkerhetens risk.

Förvärven av aktier i Cinclus Pharma för 0,5 Mkr och Synartro
för 0,6 Mkr genom utnyttjande av förköpsrätt i aktieägaravtal
har slutförts efter den 31 mars 2021. Den 16 april 2021 förvär-
vades ytterligare aktier i Cinclus Pharma motsvarande 1,3 Mkr.

Extra bolagsstämma i Gesynta Pharma beslutade den 9 april
2021 att genomföra tranche 3 av befintlig finansieringsplan.
Linc hade sedan tidigare gjort ett investeringsåtagande mot-
svarande cirka 12,5 Mkr. Nyemissionen har genomförts men
har vid dagen för Prospektet inte registrerats hos Bolagsverket.

Den 13 april 2021 meddelade Initiator Pharma A/S att
styrelsen har beslutat att föreslå för en extra bolagsstämma att
besluta om en riktad nyemission om cirka 30,0 Mkr och en fullt
garanterad företrädesemission om cirka 29,4 Mkr.

I enlighet med en teckningsförbindelse tecknade Linc 4 729
729 aktier i den riktade nyemissionen motsvarande cirka 17,5
Mkr. Likviddag för den riktade nyemissionen var den 14 maj
2021. Dessutom har Bolaget ingått en teckningsförbindelse
om cirka 4,2 Mkr samt ett garantiåtagande om cirka 13,3 Mkr i
den föreslagna företrädesemissionen.

Den 12 maj 2021 meddelade OssDsign AB (publ) att man
genomfört en företrädesemission om 240 Mkr samt
en riktad emission (så kallad "övertilldelningsoption")
om ytterligare 30 Mkr. Linc investerade totalt cirka 23,8 Mkr
i emissionen, varav 15,8 Mkr avser teckning med stöd av
teckningsrätter som erhållits vederlagsfritt i samband med ett
teckningsåtagande.

Den 12 maj 2021 meddelade FluoGuide A/S att man
genomför en riktad emission om cirka 75 Mkr. Linc investerade
totalt cirka 5,0 Mkr i emissionen.

I tabellen nedan beskrivs ett uppdaterat substansvärde per
den 18 maj 2021. Samtlig information som avser Lincs notere-
rade innehav, övriga tillgångar och skulder (exklusive uppskju-
ten skatt) är hämtad från Lincs interna redovisningssystem per
den 30 april 2021. Verkligt värde för de noterade innehaven
är baserade på aktiekurser per den 18 maj 2021 och antalet
aktier/andelar är hämtat från Bolagets interna redovisnings-
system per den 30 april 2021. Ägarandelarna för Calliditas The-
rapeutics, OncoZenge, Synartro och Cinclus Pharma har ökat
mellan 31 mars 2021 och 30 april 2021 på grund av förvärv av
aktier under perioden. Uppskjuten skatt som avser de note-
rade innehaven har beräknats baserat på verkligt värde per
den 18 maj 2021 och skattemässiga anskaffningsvärden per
den 30 april 2021. Vidare utgörs uppskjuten skatt av en perio-
diseringsfond som avser historiska skattemässiga bokslutsdis-
positioner för 2018, samt outnyttjade skattemässiga förluster
från tidigare år. Dessa är hämtade från Lincs interna redovis-
ningssystem per den 30 april 2021. Väsentliga investeringar
efter den 30 april är teckning av 2 832 579 aktier i OssDsign
AB motsvarande cirka 22,0 Mkr, teckning av 4 729 729 aktier i
Initiator Pharma A/S motsvarande cirka 17,5 Mkr samt teckning
av 52 630 aktier i FluoGuide A/S motsvarande cirka 5,0 Mkr.
Per den 18 maj 2021 var nettoskulden cirka 175 Mkr, varav 180
Mkr var utnyttjad depåkredit och 5 Mkr likvida medel.

⁹⁴ En sammanställning av investeringar och avyttringar för perioderna 1 januari 2021–31 mars 2021, 1 januari 2020–31 december 2020 och 1 januari 2019–31 december 2019 framgår i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – Investeringar och avyttringar".

	Kapitalandel ¹	Aktiekurs (kr)	Antal aktier/ andelar ¹	Verkligt värde (Mkr)	Andel av substansvärde
2021-05-18 Noterade innehav					
AdderaCare	23,2%	6,4	7 812 500	49,7	2,1%
Arcoma	26,9%	18,4	3 445 131	63,2	2,6%
Calliditas Therapeutics	10,3%	120,8	5 136 108	620,4	25,9%
FluoGuide	6,8%	93,8	718 500	67,4	2,8%
InDex Pharmaceuticals	13,1%	1,6	69 920 567	110,8	4,6%
MedCap	20,0%	209,0	2 965 946	619,9	25,9%
Medivir	10,5%	8,0	5 840 172	46,4	1,9%
OncoZenge	8,2%	9,6	957 354	9,2	0,4%
OssDsign ²	0,0%	ej tillämpligt	ej tillämpligt	2,5	0,1%
Sedana Medical	8,2%	323,0	1 899 701	613,6	25,6%
Stille	42,2%	125,5	2 036 355	255,6	10,7%
Summa noterade innehav				2 458,7	102,6%
2021-04-30 Onoterade innehav					
Animal Probiotics	19,7%	-	1 347 190	0,7	0,0%
Athera	10,9%	-	957 000	0,0	0,0%
Biotechnologies ³					
Cinclus Pharma	2,9%	-	7 708	20,4	0,9%
Epicyt Pharma	6,4%	-	104 942	1,3	0,1%
Gesynta Pharma	13,6%	-	38 013	40,0	1,7%
Linc Ägande	100,0%	-	250	0,0	0,0%
nWise Ägare	50,0%	-	125	6,3	0,3%
Part Production Sweden	50,0%	-	500	35,8	1,5%
Society	6,7%	-	5 310	3,0	0,1%
Sixera Pharma	9,9%	-	8 772	10,0	0,4%
SweVet	27,0%	-	11 843 558	14,0	0,6%
Synartro	15,1%	-	38 107	6,8	0,3%
Summa onoterade innehav	-	-	-	138,2	5,8%
Övriga tillgångar och skulder⁴	-	-	-	-201,6	-8,4%
Substansvärde	-	-	-	2 395,2	100,0%

¹ Lincs kapitalandelar och antal aktier/andel i respektive innehav är hämtade från Bolagets interna redovisningssystem per den 30 april 2021.

² Lincs innehav i OssDsign per den 30 april 2021 består av teckningsrätter till ett värde motsvarande 2,5 Mkr. Sedan den 30 april 2021 har Linc tecknat 2 832 579 aktier i OssDsign motsvarande cirka 22,0 Mkr. Dessutom har Linc erhållit ytterligare allokering motsvarande cirka 1,9 Mkr med likviddag efter dagen för Prospektet.

³ Lincs innehav i Athera Biotechnologies har sedan tidigare skrivits ned till 0,0 Mkr på grund av negativt besked i portföljbolagets pågående kliniska studie.

⁴ Varav 18,4 Mkr avser kapitalförsäkring hos Avanza per den 30 april 2021, 7,0 Mkr avser likvida medel per den 30 april 2021 och -139,2 Mkr avser utnyttjad depåskuld per den 30 april 2021. Vidare avser -109,1 Mkr uppskjuten skatteskuld som har beräknats per den 18 maj 2021. I beräkningen av uppskjuten skatteskuld ingår en periodiseringsfond om -3,2 Mkr som avser historiska skattemässiga bokslutsdispositioner för 2018, samt utnyttjade skattemässiga förluster från tidigare år om 22,3 Mkr.

Källa: Bolagets interna redovisningssystem per den 30 april 2021 och Nasdaq Stockholm per den 18 maj 2021.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

KAPITALSTRUKTUR OCH SKULDSÄTTNING

Kapitalisering Mkr	31 mars 2021
Kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga räntebärande skulder)	
För vilka garanti ställts	-
Mot annan säkerhet ¹⁾	124,7
Utan säkerhet	-
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	124,7
Långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	
Garanterade	-
Med säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet	-
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	-
Eget kapitalⁱⁱ⁾	
Aktiekapital ⁱⁱⁱ⁾	0,1
Reservfond(er) ^{iv)}	0,0
Övriga reserver ^{v)}	2 459,7
Summa eget kapital	2 459,8
Summa kapitalisering	2 584,5
¹⁾ Motsvarar "Upplåning från kreditinstitut", som visat i Investmentföretagets oreviderade finansiella rapporter per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. Säkerheten består av tillgångar i Lincs värdepappersdepå i SEB, vilken innehåller Lincs samtliga andelar i de noterade portföljbolagen. ⁱⁱ⁾ Motsvarar "Summa eget kapital", som visat i Investmentföretagets oreviderade finansiella rapporter per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. ⁱⁱⁱ⁾ Motsvarar "Aktiekapital", som visat i Investmentföretagets oreviderade finansiella rapporter per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. ^{iv)} Motsvarar "Reservfond", som visat under "Balansräkning för juridisk person" i Investmentföretagets oreviderade finansiella rapporter per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. ^{v)} Motsvarar "Upparbetat resultat inklusive periodens resultat", som visat i Investmentföretagets oreviderade finansiella rapporter per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021.	
Nettoskudsättning Mkr	31 mars 2021
(A) Kassa och bank	22,2
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	22,2
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	124,7
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
(G) Kortfristig finansiell skudsättning (E+F)	124,7
(H) Kortfristig finansiell skudsättning netto (G)-(D)	102,6
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	-
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
(L) Långfristig finansiell skudsättning (I) + (J) + (K)	-
(M) Total finansiell nettoskudsättning (H) + (L)	102,6

Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser

Under perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 har Linc ställt ut en teckningsgaranti motsvarande maximalt 24 220 Tkr avseende en företrädesemission i OssDesign AB om cirka 240 Mkr. Linc erhåller tio procent garantiersättning baserat på det garanterade beloppet. Teckningsperioden för emissionen är 21 april 2021–7 maj 2021. Per den 31 mars 2021 finns åtaganden avseende emissionsgarantier om totalt 24 220 Tkr.

Kreditavtal

Linc ingick under det första kvartalet 2021 ett depåkreditavtal med SEB om maximalt 150 Mkr, varav 124,7 Mkr var utnyttjat per den 31 mars 2021. Den 12 april 2021 utökades kreditrymmet till maximalt 250 Mkr. Per dagen för Prospektet har Linc utnyttjat 180 Mkr under depåkreditavtalet. Som säkerhet vid utnyttjande av krediten används samtliga tillgångar i Lincs värdepappersdepå i SEB, vilken innehåller Lincs samtliga andelar i de noterade portföljbolagen. Belåningsgraden avgörs baserat på värdet av de aktier som är noterade på Nasdaq Stockholm, det vill säga MedCap, Calliditas Therapeutics och Medivir, vars belånings- bara värde justerats för att reflektera SEB:s bedömning av säkerhetens risk. För ytterligare information avseende depåkreditavtalet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal".

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

Nedan är en översikt över Lincs förändringar av innehav under 2019 och 2020 samt första kvartalet 2021. Sedan den 31 mars 2021 fram till dagen för Prospektet har Linc (i) investerat i portföljbolaget Gesynta Pharma, genom teckning av aktier motsvarande cirka 12,5 Mkr i en nyemission i portföljbolaget, (ii) investerat i det nya portföljbolaget Initiator Pharma A/S, genom teckning av aktier motsvarande cirka 17,5 Mkr i en riktad nyemission i bolaget, (iii) investerat i det nya portföljbolaget OssDesign AB (publ) genom teckning av aktier motsvarande cirka 23,8 Mkr i en nyemission i bolaget, och (iv) investerat i portföljbolaget FluoGuide A/S genom teckning av aktier motsvarande cirka 5,0 Mkr i en nyemission i portföljbolaget.

Per dagen för Prospektet har Linc ingått åtaganden som kan leda till investeringar i form av tecknings- och garantiåtaganden avseende en företrädesemission i Initiator Pharma A/S, motsvarande cirka 4,3 Mkr respektive 13,3 Mkr, eller totalt cirka 17,5 Mkr. För ytterligare information kring utestående åtaganden, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal". För Lincs investeringar under 2018, se avsnittet "Utvald finansiell information – Investmentföretagets kassaflödesanalyser i sammandrag" samt not 10 i avsnittet "Historisk finansiell information".

Mkr	jan–mar 2021		jan–dec 2020		jan–dec 2019	
	Invest.	Avyttr.	Invest.	Avyttr.	Invest.	Avyttr.
Arcoma AB	-	-	-	-	-	-1,4
Calliditas Therapeutics AB	48,4	-	-	-	-	-
Elos Medtech AB	-	-44,0	-	-12,7	29,0	-
FluoGuide A/S	-	-	5,3	-	-	-
InDex Pharmaceuticals Holding AB	74,1	-	1,5	-1,4	42,0	-
Optioner InDex Pharmaceuticals Holding AB	-	-	-	-	-	-1,5
MedCap AB	-	-	-	-8,5	-	-4,3
Medivir AB ⁹⁶	36,5	-	-	-	-	-
Sedana Medical AB	-	-	-	-3,4	22,2	-20,7
Stille AB	-	-	-	-	-	-2,0
AdderaCare AB	-	-	25,0	-	-	-
OOncoZenge AB ⁹⁵	5,3	-	-	-	-	-
Doro AB ⁹⁶	-	-	-	-	-	-
Midsona AB	-	-	-	-	-	-85,9
Pledpharma AB	-	-	-	-	2,9	-3,0
Summa noterade aktier och andelar	164,3	-44,0	31,8	-26,0	96,1	-118,7

⁹⁵ OncoZenge har noterats på Nasdaq First North Growth Market under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021.

⁹⁶ Innehav i Doro AB och Medivir AB ingick vid utgången av 2019 i innehavet i kapitalförsäkring hos Nordea.

Fortsättning	jan-mar 2021		jan-dec 2020		jan-dec 2019	
	Invest.	Avyttr.	Invest.	Avyttr.	Invest.	Avyttr.
SweVet Holding AB	-	-	0,5	-3,7	-	-
Part Production Sweden AB	-	-	5,1	-	6,0	-
Society AB	-	-	-	-	-	-
Athera Biotechnologies AB	-	-	1,0	-	5,0	-
Epicyt Pharma AB	-	-	0,8	-	-	-
Synartro AB	-	-	5,7	-	-	-
Gesynta Pharma AB	-	-	12,5	-	7,0	-
Cinclus Pharma Holding AB	-	-	10,6	-	0,3	-
nWise AB	-	-	-	-0,1	-	-
nWise ägare AB	-	-	0,1	-	-	-
Animal Probiotics (f.d ProEquo AB)	0,7	-	-	-	0,6	-
Cavis Technologies AB	-	-	3,1	-3,1	-	-
OncoZenge AB (pre IPO) ⁹⁷	-	-	3,0	-	-	-
Sixera Pharma AB	-	-	10,0	-	-	-
Ling Ägande AB	0,0	-	-	-	-	-
Summa onoterade aktier och andelar	0,7	-	52,4	-6,9	18,9	-
SEB Primeräntefond ⁹⁸	-	-0,0	-	-21,0	-	-
Kapitalförsäkringar ⁹⁹	-	-0,9	-	-27,3	4,3	-
Summa kapitalförsäkring och räntefond	-	-0,9	-	-48,3	4,3	-
Summa förvärv och avyttringar	165,0	-45,0	84,2	-81,3	119,4	-118,7

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Lincs styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, före genomförandet av Erbjudandet, inte är tillräckligt för Lincs aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Bolaget bedömer att rörelsekapitalbehovet (det vill säga rörelsekapitalunderskottet) för kommande tolv månader uppgår till cirka 206 Mkr. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Utan beaktande av likvid från Erbjudandet bedöms rörelsekapitalet räcka till den 15 juni 2021 (då bolagets befintliga depåkreditavtal förfaller).

Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 1 200 Mkr före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till sammanlagt högst cirka 64 Mkr. Av de sammanlagda kostnaderna är 6,0 Mkr inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med den 31 mars 2021.

Av ovan nämnda rörelsekapitalbehov om 206 Mkr avser cirka 19 Mkr befintliga åtaganden för investeringar i OssDesign och Initiator Pharma, varav 6 Mkr avser tecknings- och investe-

ringsåtaganden och 13 Mkr avser garantiåtaganden. Rörelsekapitalbehovet, som tar hänsyn till befintlig kassa och Bolagets kassaflödesprognos för kommande tolv månader, innehåller även betalningsförpliktelser avseende banklån som förfaller till betalning under kommande tolv månadersperiod och således behöver refinansieras. Det är styrelsens uppfattning att detta förhållande är enligt förväntan, att förfallostrukturen för Bolagets banklån är normal för ett bolag med den verksamhet som Linc bedriver och att det är normalt att refinansieringar sker löpande. Linc har en stark tilltro till att refinansiering av banklånen kommer att vara möjlig att genomföra. En alternativ refinansieringsmöjlighet utgörs av försäljning av aktier i något av bolagets portföljbolag. Per den 31 mars 2021 hade Bolaget finansiella tillgångar till ett värde av 2 709 Mkr, av vilka 2 519 Mkr var noterade aktier i nordiska life science-bolag.

För det fall Erbjudandet inte genomförs eller inte fulltecknas, kan Bolaget komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis nya banklån, företrädesemission, riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från befintliga eller nya aktieägare.

⁹⁷ OncoZenge har noterats på Nasdaq First North Growth Market under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021.

⁹⁸ Räntefonden i SEB har avslutats helt under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021.

⁹⁹ Kapitalförsäkring hos Avanza och Nordea. Kapitalförsäkring i Nordea har avslutats helt under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021.

TENDENSER

Linc bedömer att intresset för life science-industrin är stort, vilket illustreras av en hög transaktionsvolym de senaste åren samt en stark genomsnittlig värdeutveckling relativt kapitalmarknaden som helhet. Linc ser inga tendenser som tyder på att investerarintresset för industrin skulle minska materiellt. Dock föreligger en allmän makroekonomisk osäkerhet som påverkas av den pågående covid-19-pandemin. Osäkerheterna kan påverka såväl investerarintresset generellt som specifikt för life science-industrin. Utöver dessa faktorer finns det inga kända trender, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter för innevarande räkenskapsår utöver vad som anges i avsnittet "*Risikfaktorer*". I tillägg till vad som anges i avsnitten "*Marknadsöversikt*" och "*Risikfaktorer*" känner inte Linc till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som direkt, eller indirekt, skulle få en väsentlig inverkan eller skulle kunna väsentligt påverka Investmentföretagets verksamhet.

FINANSIELL RISKHANTERING

För information om Investmentföretagets hantering av finansiella risker, se not 3 i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fyra ledamöter. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2022. I nedanstående tabell anges Bolagets styrelseledamöter, när de först valdes in i styrelsen samt huruvida de anses vara oberoende i förhållande till dels Bolaget och dess ledning, dels Bolagets större aktieägare.

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska majoriteten av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.¹⁰⁰

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Bengt Julander	Ordförande	1991	Nej	Nej
Anders Hansen	Ledamot	2020	Ja	Ja
Ulrika Dellby	Ledamot	2020	Ja	Ja
Marianne Dicander Alexandersson	Ledamot	2021	Ja	Ja



BENGT JULANDER

Född 1953. Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 1991. Ordförande i ersättningskommittén.

Utbildning: Utbildad apotekare, M. Sc. från Uppsala Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Knil AB samt styrelseledamot i Animal Probiotics Sweden AB, Cronhamn Invest AB, Livland Skog AB, Medivir Aktiebolag, 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.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Calliditas Therapeutics AB (publ), Stille AB (publ) och MedCap AB (publ) samt styrelseledamot i Eriksbergskliniken.

Innehav i Bolaget: 40 000 000 aktier (direkt och indirekt genom Cronhamn Invest AB).¹⁰¹

Ej oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, ej oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



ANDERS HANSEN

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i revisionskommittén och ersättningskommittén.

Utbildning: Specialistläkare inom psykiatri samt civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i MedCap AB (publ) och verkställande direktör i Gram Medicin AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Executive Health Sweden AB och Wearable Health Sweden AB.

Innehav i Bolaget: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

¹⁰⁰ Med större aktieägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. Om ett företag äger mer än 50 procent av aktierna eller andelarna eller rösterna i ett annat företag anses det förstnämnda företaget indirekt kontrollera det senare företagets ägande i andra företag.

¹⁰¹ Innehav per dagen för Prospektet.



ULRIKA DELLBY

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2020. Ordförande i revisionskommittén och ledamot i ersättningskommittén.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Fagerberg & Dellby AB och Fagerberg & Dellby Fond I Invest AB, styrelseledamot i Kavli Holding A/S, Cybercom Intressenter AB, SJ AB, Lifco AB, Fasadgruppen Group AB, Fagerberg & Dellby Fond I AB, Krysoptas AB, Abstrus AB och Bostadsrättsföreningen Sulitelma 9, styrelsesuppleant i Nya Resultat AB samt ledamot i Altocumulus kapitalförvaltnings rådgivande organ.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Fasadgruppen Invest AB, Cybercom Group AB, Cybercom Holding AB, Norrporten AB/Fastighets-aktiebolaget Norrporten, Hagströmska Holding AB/Hagströmska Gymnasiet AB, Big Bag Group AB och Zifro AB samt ordförande för Hello World! Ideell Förening.

Innehav i Bolaget: Köpoptioner avseende 200 000 aktier i Bolaget.¹⁰²

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



MARIANNE DICANDER ALEXANDERSSON

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2021. Ledamot i revisionskommittén och ersättningskommittén.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i MDA Management AB, Sahlgrenska Science Park AB, Saminvest AB, Occlutech AB och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA Väst). Styrelseledamot i Promore AB samt medlem av Tand och Läkemedelsförmånsverket (TLV) insynsråd.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot och partner i Xperentia AB, styrelseledamot i AdderaCare AB, Camurus AB, Enzymatica AB, Praktikertjänst AB och Recipharm AB, fullmäktigeledamot i Skandia AB.

Innehav i Bolaget: Köpoptioner avseende 200 000 aktier i Bolaget.¹⁰³

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Anställd sedan
Karl Tobieson	Verkställande direktör	2020
Thomas Bergh	CFO	2020
Johan Hähnel	Ansvarig för investerarrelationer	2020 ¹⁰⁴



KARL TOBIESON

Född 1974. Verkställande direktör sedan 2020.

Utbildning: Master i maskinteknik med inriktning industriell ekonomi, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i T&S Förvaltning AB och Tobieson & Svennewall AB, styrelseledamot i BRF Hornblåsaren, styrelsesuppleant i Gram Medicin AB och OGGGroup AB, likvidator i Cardiolex AB och Cross Pharma AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Verkställande direktör för MedCap AB (publ), styrelseordförande i Unimedic AB, Unimedic Pharma AB, Unimedic Pharma Holding AB, Cardiolex Medical AB och Abilia Sverige Holding AB, styrelseledamot i Cardiolex AB och Dunmedic AB, styrelsesuppleant i Abilia AB, Abilia AS och Cross Pharma AB.

Innehav i Bolaget: Köpoptioner avseende 2 000 000 aktier i Bolaget.¹⁰⁵

¹⁰² Se vidare "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc."

¹⁰³ Se vidare "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc."

¹⁰⁴ Johan Hähnel är konsult och därmed inte anställd av Linc

¹⁰⁵ Se vidare "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc."



THOMAS BERGH

Född 1982. CFO sedan 2020.

Utbildning: M. Sc. Economics and Business Administration, Finance, från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Investment manager på MedCap AB (publ), styrelseledamot i Cardiolex Medical AB.

Innehav i Bolaget: Köpoptioner avseende 1 000 000 aktier i Bolaget.¹⁰⁶



JOHAN HÄHNEL

Född 1965. Ansvarig för investerarrelationer sedan 2020.

Utbildning: Examen i marknadsföring och ekonomi från Lunds och Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör Comir AB och Jolorito AB, IR-ansvarig för ACQ Bure AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): IR-ansvarig för MedCap AB (publ), Internationella Engelska Skolan AB (publ) och BHG Group AB.

Innehav i Bolaget: -

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera av medlemmarna i styrelsen och ledningen har emellertid ekonomiska intressen i Bolaget till följd av deras direkta och indirekta innehav av aktier och köpoptioner i Bolaget. Karl Tobieson har även ekonomiska intressen i Lincs portföljbolag MedCap genom innehav av aktier i portföljbolaget.

Karl Tobieson var styrelseledamot respektive styrelsesuppleant i Cardiolex AB, Cardiolex Försäljning AB respektive Cross Pharma AB under den tid de bolagen försattes i likvidation under 2019 respektive 2018.

Under de senaste fem åren har utöver vad som framgår ovan ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Bolaget anser att Bolagets styrelse uppfyller kraven i Koden i fråga om oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt Bolagets större aktieägare.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Birger Jarlsgatan 36, 114 29 Stockholm.

¹⁰⁶ Se vidare "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc."

REVISOR

PwC är Bolagets revisor sedan 2020. PwC omvaldes på årsstämman 2021 för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Leonard Daun, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer), är huvudansvarig revisor. PwC:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. PwC har reviderat Lincs finansiella rapport för räkenskapsåret 2020 på s. 124–159 i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Rådek var Bolagets revisor fram till slutet av den extra bolagsstämman som hölls den 2 november 2020, med Johan Rudengren, auktoriserad revisor och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor. Rådeks kontorsadress är Rademachergatan 6, Box 4082, 630 04 Eskilstuna. Rådek har reviderat Lincs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019 och 2018 på s. 124–159 i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNING

Linc är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm har Bolagets bolagsstyrning grundats på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och tillämpa Koden. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden eftersom Koden själv ger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och de valda alternativa lösningarna beskrivs och orsakerna härför förklaras i Bolagets bolagsstyrningsrapport (enligt principen "följ eller förklara").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från och med tidpunkten för upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2021. Bolaget behöver emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande efterlevnad av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Per dagen för detta Prospekt förväntar sig Bolaget inte att rapportera några avvikelser från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

BOLAGSSTÄMMA

I enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) ("**Aktiebolagslagen**") är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, exempelvis fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken senast sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, låta

registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren är rösträttsberättigad i bolagsstämмоaktieboken senast fyra bankdagar före bolagsstämman. Aktieägare som önskar bli rösträttsregistrerade bör informera sina förvaltare om detta i god tid före denna dag. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som ifrågavarande aktieägare innehar.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska skicka en skriftlig begäran härom till Bolagets styrelse. Begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda i god tid före bolagsstämman, i enlighet med den information som tillhandahålls på Bolagets webbplats i samband med offentliggörandet av tid och plats för bolagsstämman.

VALBEREDNING

Bolag som följer Koden ska enligt Koden ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter, varav en ska utses till ordförande. I enlighet med Koden ska majoriteten av valberedningens ledamöter vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Därutöver ska minst en av valberedningens ledamöter vara oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid årsstämma den 12 april 2021 antogs följande instruktion för valberedningen att gälla tills vidare.

Hänvisningar till årsstämman i denna instruktion för valberedningen ska anses innefatta extra bolagsstämmor där val av styrelse och/eller revisor beslutas (såsom tillämpligt).

Utseende av valberedningens ledamöter m.m.

Styrelsens ordförande ska – senast vid utgången av tredje kvartalet i Lincs verksamhetsår varje år – tillse att bolagets röstmässigt tre största aktieägare eller ägargrupper, erbjuds att vardera utse var sin ledamot att ingå i valberedningen. Avstämningen baseras på Euroclear Sweden AB:s aktieägarförteckning (ägargrupperat) per den sista bankdagen i augusti eller sådant annat underlag som aktieägare eller ägargrupper vid denna tid redovisar som belägg för sitt aktieäggande. Om en eller flera aktieägare avstår från att utse ledamot i valberedningen, eller ledamot avgår eller frånfaller innan uppdraget fullgjorts, eller om ordföranden – om inte avvikelse kan motiveras – bedömer att så erfordras för uppfyllande av Svensk

kod för bolagsstyrnings krav på oberoende, ska ytterligare en eller flera av de nästföljande aktieägarna i ägarandel erbjudas att utse ledamot i valberedningen. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. När aktieägare kontaktas med förfrågan om utseende av ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppställa erforderliga ordningsregler såsom senaste svarsdag etc.

Valberedningen ska bestå av totalt minst tre ledamöter, inklusive styrelsens ordförande som ingår i valberedningen och är sammankallande till valberedningens första sammanträde. Valberedningens sammansättning och uppgifter ska följa Svensk kod för bolagsstyrning såvida avvikelse inte motiveras och redovisas i bolagsstyrningsrapporten.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart ledamöterna utsetts, dock senast sex månader före årsstämman. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som utsetts av den röstmässigt störste aktieägaren. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska dock inte vara valberedningens ordförande. Valberedningen ska inneha sitt mandat till dess att ny valberedning utsetts. Arvode ska inte utgå till valberedningens ledamöter.

Ledamot ska lämna valberedningen om aktieägaren som utsett ledamoten inte längre har väsentligen samma ägarandel som då ledamoten utsågs. Om valberedningen därefter inte längre har minst tre ledamöter ska styrelsens ordförande verka för att ny ledamot utses enligt de principer som anges ovan. Om ej särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast mindre förändringar i röstetal ägt rum eller förändringen inträffar senare än två månader före årsstämman.

Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen äger rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny ledamot i valberedningen.

Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

Valberedningens uppgifter

Valberedningen ska bereda och till årsstämman lämna förslag till:

- val av ordförande på stämman;
- val av styrelsens ordförande respektive ledamöter i bolagets styrelse;
- val av revisor och i förekommande fall revisorssuppleant;
- ersättning till styrelseordförande, styrelseledamöter, revisor samt i förekommande fall avseende utskottsarbete; och
- i den mån så anses erforderligt, ändringar i denna instruktion för valberedningen.

Valberedningen ska vid utförandet av sina uppgifter sträva efter och upprätthålla ett effektivt samarbete med styrelsen. Valberedningens ledamöter ska utveckla och underhålla sina kunskaper och förståelse för det ansvar som åligger valberedningen samt om bolagets verksamhet.

Styrelsens ordförande ska på lämpligt sätt delge valberedningen information om styrelsens kompetensprofil och arbetsformer.

Sammanträden

Valberedningen ska sammanträda när så erfordras för att denna ska kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst två gånger årligen. Kallelse till sammanträde utfärdas av valberedningens ordförande (med undantag för det första sammanträdet till vilket styrelsens ordförande utfärdar kallelse). Ledamot kan begära att valberedningen ska sammankallas.

Valberedningen är beslutför om minst hälften av ledamöterna är närvarande. Beslut i ärende får inte fattas om inte samtliga ledamöter fått tillfälle att delta i ärendets behandling. Som valberedningens beslut gäller den mening för vilken mer än hälften av de närvarande ledamöterna röstar eller, vid lika röstetal, den mening som biträdes av valberedningens ordförande.

Valberedningens protokoll ska undertecknas av ordföranden och justeras av den ledamot som valberedningen har utsett. Protokollen ska föras och förvaras på samma sätt som bolagets styrelseprotokoll.

Redogörelse för valberedningens arbete i form av förslag och yttrande från valberedningen ska i god tid innan årsstämma offentliggöras på bolagets hemsida.

Sekretess

All information som valberedningens ledamöter erhåller från bolaget och/eller dess företrädare, eller som annars har erhållits inom ramen för dess arbete som ledamöter i valberedningen, ska behandlas strikt konfidentiellt och får inte delas med tredje man utan medgivande från bolaget.

Ändringar av denna instruktion för valberedningen

Valberedningen ska löpande utvärdera denna instruktion för valberedningen och valberedningens arbete och, i förekommande fall, till årsstämman lämna förslag på sådana ändringar av denna instruktion för valberedningen som valberedningen bedömt vara lämpliga.

STYRELSE

Styrelsens arbete

Styrelsen är, efter bolagsstämman, Bolagets högsta beslutsfattande organ. Styrelsens arbetsuppgifter anges i Aktie-

bolagslagen, Bolagets bolagsordning och Koden. Den sistnämnda kommer att bli tillämplig för Bolaget efter det att Bolagets aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Styrelsens arbete styrs även av en skriftlig arbetsordning som fastställs årligen. Arbetsordningen reglerar bland annat arbetsfördelning och ansvarsfördelning mellan styrelsen, styrelseordföranden och den verkställande direktören. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott/kommittéer, för den verkställande direktören och för den finansiella rapporteringen.

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bland annat innefattar ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budget och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att Bolagets verksamhet är långsiktigt värdeskapande, granskning och godkännande av bokslut, beslutsfattande i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillseende av att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillseende av att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, utseende av Bolagets verkställande direktör och fastställande av lön och andra anställningsförhållanden för Bolagets verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, i enlighet med av bolagsstämman antagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Normalt sett utses styrelseledamöter av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska antalet styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst tre och högst fem utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av bolagsstämman och ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

Styrelsen träffas enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver dessa möten kan det kallas till ytterligare styrelsemöten för att hantera frågor som inte kan skjutas upp till nästa ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och den verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Per dagen för detta Prospekt består Bolagets styrelse av fyra ordinarie ledamöter. Ledamöterna presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelseledamöter".

Revisionskommitté

Bolaget har en revisionskommitté bestående av tre ledamöter: Ulrika Dellby (ordförande), Anders Hansen och Marianne Dicander Alexandersson. Revisionskommittén ska, utan att det

påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision, samt biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Ersättningskommitté

Bolagets styrelse har en ersättningskommitté bestående av styrelsen som helhet. Bengt Julander är ordförande för ersättningskommittén. Ersättningskommittén ska bland annat bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningskommittén ska även följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som bolagsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören framgår av arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar även för att upprätta rapporter och sammanställa information från bolagsledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemöten.

I enlighet med instruktionen för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräcklig information för att fortlöpande kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare".

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämma den 12 april 2021 beslutades att styrelsearvode ska utgå med

400 000 kr till styrelsens ordförande och med 200 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras styrelseuppdrag har avslutats.

Tabellen nedan visar ersättningen till styrelseledamöterna under räkenskapsåret 2020.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (inkl. kommittéarvoden) (Tkr)	Övrig ersättning (Tkr)	Totalt (Tkr)
Bengt Julander	Ordförande	-	17 ⁴	17
Anders Hansen ¹	Ledamot	-	-	-
Ulrika Dellby ²	Ledamot	-	-	-
Marianne Dicander Alexandersson ³	Ledamot	-	-	-
Totalt (Tkr)		-	17	17

¹ Anders Hansen valdes till styrelseledamot vid extra bolagsstämma den 2 november 2020.

² Ulrika Dellby valdes till styrelseledamot vid extra bolagsstämma den 30 december 2020.

³ Marianne Dicander Alexandersson valdes till styrelseledamot vid extra bolagsstämma den 11 januari 2021.

⁴ Den övriga ersättningen till Bengt Julander avser milersättning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämma den 12 april 2021 beslutades att anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Linc.

Dessa riktlinjer omfattar styrelsen, den verkställande direktören och övriga personer i bolagsledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2021. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

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 bolagets ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

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

Formerna av ersättning m.m.

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

Fast årlig kontantlön ska grundas på marknadsmässiga

förutsättningar och ska fastställas med hänsyn till arbetets svårighetsgrad och den ledande befattningshavarens kompetens, ansvarsområde och prestation. Fast lön är föremål för årlig revidering.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller ickefinansiella. 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. Kriterierna ska årligen fastställas av styrelsen efter förslag från ersättningskommittén.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Såvitt avser finansiella kriterier ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Ersättningskommittén ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till den verkställande direktören. Styrelsen fastställer därefter ersättningen till den verkställande direktören. Den verkställande direktören är ansvarig för bedömningen avseende rörlig kontantersättning till övriga ledande befattningshavare, med förbehåll för ersättningskommitténs godkännande avseende ledande befattningshavare som rapporterar direkt till den verkställande direktören.

Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för sådana kriterier/av den fasta årliga kontantlönen.

Ytterligare rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå, antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver individens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga kontantlönen och får inte utges mer än en gång per år per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen efter beredning av ersättningskommittén.

Rörlig ersättning bör utformas på så vis att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig.

Styrelsen ska även ha rätt att, enligt lag eller avtal, med förbehåll för de begränsningar som kan följa därav, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som har utbetalats på felaktiga grunder.

För den verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. 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. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst fem 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.

Ingår i bolagsledningen medlem som engageras på konsultbasis ska medlemmen endast erhålla avtalat konsultarvode. Konsultarvodets storlek får motsvara högst den verkställande direktörens fasta kontantlön för samma tid, uppjusterad med belopp motsvarande sociala avgifter.

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 den verkställande direktören och tolv 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 och uppgå till högst 100 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 18 månader efter anställningens upphörande.

Ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvode

För det fall styrelseledamot (inklusive genom helägt bolag) utför arbete för bolagets räkning utöver styrelsearbetet kan särskilt arvode för detta betalas (konsultarvode) förutsatt att sådant arbete bidrar till implementeringen av bolagets affärstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Sådant konsultarvode får för respektive styrelseledamot aldrig överstiga det årliga styrelsearvodet. Arvodet ska vara marknadsmässigt.

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, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningskommitténs och 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 har inrättat en ersättningskommitté. I kommitténs uppgifter ingår att bereda styrelsens 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 vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer har antagits av bolagsstämman. Ersättningskommittén ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättning till den verkställande direktören ska beslutas inom ramen för godkända principer av styrelsen efter beredning och rekommendation av ersättningskommittén. Ersättning till övriga ledande befattningshavare ska beslutas av den verkställande direktören inom ramen för fastställda principer och efter avstämning med ersättningskommittén. Tre av fyra ledamöter

i ersättningskommittén är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte den verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå 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 framgår av ovan ingår det

i ersättningskommitténs uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen i Bolaget.

Tabellen nedan visar ersättningen till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2020.

Namn och befattning	Fast ersättning (Tkr)	Rörlig ersättning (Tkr)	Övriga förmåner (Tkr)	Pensionskostnader (Tkr)	Totalt (Tkr)
Karl Tobieson, verkställande direktör ¹	380	-	4	90	474
Övriga ledande befattningshavare (två personer varav en konsult) ²	487	-	6	54	547
Totalt	867	-	10³	144	1 021

¹ Karl Tobieson tillträdde rollen som verkställande direktör den 1 november 2020.

² Dessa personer tillträdde sina respektive roller under det andra halvåret 2020.

³ De övriga förmånerna avser försäkringskostnader för tjänstepensionsförsäkring inklusive sjukförsäkring.

Den verkställande direktören har rätt till en fast månadslön om 190 Tkr och pensionsförmåner motsvarande 23,7 procent av den fasta ersättningen. För den verkställande direktörens anställning i Bolaget gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. För övriga ledande befattningshavare i Bolaget gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Linc har inte ingått några avtal med Bolagets ledande befattningshavare rörande förmåner efter uppdragets avslutande.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revision av Lincs finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med god revisionssed i Sverige. Efter varje räkenskapsår ska Bolagets revisor lämna en revisionsberättelse och en concernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses. Bolagets revisor är PwC, med Leonard Daun (född 1964) som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse,

ledande befattningshavare och revisor – Revisor".

Utöver revisionsuppdraget har PwC under räkenskapsåret 2020 anlåtats för ytterligare tjänster, främst avseende frågor relaterade till Bolagets förberedelser för att söka notering på Nasdaq Stockholm. Sådana tjänster har alltid och endast tillhandahållits i den utsträckning som är förenlig med bestämmelserna i revisorslagen (2001:883) och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisors opartiskhet och självständighet.

För räkenskapsåret 2020 uppgick Investmentföretagets totala ersättning för revisionstjänster till 166 Tkr.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Allmänt

Linc har inrättat ett ramverk för intern kontroll som syftar till att uppnå en effektiv organisation som når de målsättningar som har satts upp av styrelsen. Detta ramverk inbegriper ett arbete med att säkerställa att Bolagets verksamhet bedrivs korrekt och effektivt, att lagar och regler efterlevs samt att den finansiella rapporteringen är korrekt, tillförlitlig och i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Lincs arbete med intern kontroll innefattar följande moment: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning.

Kontrollmiljö

Lincs kontrollmiljö är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelse, styrelsens utskott/kommittéer, verkställande direktör och CFO samt de värderingar som styrelsen och bolagsledningen kommunicerar och arbetar utifrån. I syfte att behålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö samt att efterleva tillämpliga lagar och regler har Bolagets styrelse, som ytterst ansvarigt organ, fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för intern kontroll och riskhantering vilka består av styrdokument, policyer, och instruktioner, innefattande bland annat arbetsordning för styrelsen och revisionskommittén, instruktioner för verkställande direktör, finanspolicy, informationspolicy, insiderpolicy samt ekonomihandbok.

Tillämpliga policyer och instruktioner distribueras till berörda anställda inom Linc.

Riskbedömning

Linc har inrättat ett ramverk för riskbedömning som innebär att Bolaget årligen genomför en riskanalys och riskbedömning. I enlighet med detta ramverk identifieras och kategoriseras risker i följande områden:

- affärsmässiga/operationella risker,
- finansiella risker,
- hållbarhetsrisker, och
- politiska risker.

Bolagets mål med riskanalysen är att identifiera de största riskerna som kan hindra Bolaget från att nå dess mål eller genomföra dess affärsidé. Målsättningen är även att utvärdera dessa risker baserat på sannolikheten för att de uppkommer i framtiden och i vilken mån riskerna skulle kunna påverka Bolagets målsättningar för det fall de skulle inträffa.

Bolagets CFO rapporterar årligen identifierade risker till revisionskommittén och styrelsen. Styrelsen utvärderar sedan Bolagets riskhanteringssystem, däribland riskbedömningar, i en årlig riskrapport i vilken de mest väsentliga delarna av Bolagets interna kontroll och riskhantering granskas i detalj. Syftet med detta förfarande är att säkerställa att väsentliga risker hanteras och att kontroller som motverkar identifierade risker är implementerade.

Kontrollaktiviteter

Linc har inrättat en riskhanteringsprocess som innefattar ett antal nyckelkontroller av sådant som ska upprättas och fungera i riskhanteringsprocesserna. Kontrollkraven utgör ett viktigt verktyg som möjliggör för styrelsen att leda och utvärdera information från bolagsledningen samt att ta ansvar för identifierade risker. Bolaget fokuserar på att dokumentera och utvärdera de största riskerna relaterade till finansiell rapportering för att säkerställa att Bolagets rapportering är korrekt, tillförlitlig och i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Dokumentation och utvärdering av riskhanteringsprocessen relaterad till finansiell rapportering presenteras regelbundet av CFO till Bolagets revisionskommitté samt ingår som underlag i styrelsens årliga riskutvärdering.

Information och kommunikation

Lincs styrelse har antagit en informationspolicy och en insiderpolicy vilka styr Bolagets hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Insiderpolicyen avser att reducera riskerna för insiderhandel och annat olagligt agerande samt att underlätta Bolagets efterlevnad av tillämpliga regler för hantering av insiderinformation. Bolagets kommunikation ska vara långsiktig och förenlig med Bolagets varumärke, vision, affärsidé, strategier, mål och värderingar. Kommunikationen ska vara öppen, saklig, välstrukturerad och välplanerad. Bolaget ska lämna korrekt, relevant och fullständig information i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Övervakning

En självutvärdering av den interna kontrollens effektivitet ska genomföras årligen av identifierade personer inom organisationen. Bolagets CFO är ansvarig för att presentera resultatet av självutvärderingen för revisionskommittén och styrelsen.

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 4 000 000 kr och högst 16 000 000 kr, fördelat på lägst 40 000 000 och högst 160 000 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 4 000 000 kr, fördelat på totalt 40 000 000 aktier. Aktierna är denominerade i kr och varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 kr. Per den 31 mars 2021 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 100 000 kr, fördelat på totalt 1 000 aktier. Aktierna hade ett kvotvärde om 100 kr.

Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning.¹⁰⁷ Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna i Linc under innevarande eller föregående räkenskapsår.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRKNIPPADE MED AKTIERNA

De rättigheter som är förknippade med Bolagets aktier, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren i fråga innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Bolagets bolagsordning begränsar inte Bolagets möjlighet att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med Aktiebolagslagen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade att motta utdelning. Utdelning

utbetalas normalt till aktieägarna, genom Euroclear Sweden, som ett kontant belopp per aktie men betalning kan även ske i annat vederlag än kontantutdelningar (sakutdelning). För det fall aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt på utdelning från Bolaget, se vidare avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ska normalt den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad (Målbolaget), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget ensam eller tillsammans med någon närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

En aktieägare som innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag (Majoritetsaktieägaren) har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägare till de resterande aktierna i bolaget (Minoritetsaktieägarna) har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras i Aktiebolagslagen.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTNING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0015949433.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen avseende Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 28 december 1982 samt de förändringar i antalet aktier och

¹⁰⁷ Med förbehåll för Huvudägarens, styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden att inte överlåta aktier i Bolaget under Lock up-perioden. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Lock up-åtagande".

aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på

Nasdaq Stockholm.

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (kr)	Aktiekapital (kr)	Kvotvärde (kr)
1982	Nybildning	-	500	-	50 000	100
1998	Fondemission	500	1 000	50 000	100 000	100
2021	Uppdelning av aktier (40 000:1)	39 999 000	40 000 000	-	100 000	0,0025
2021	Fondemission	-	40 000 000	3 900 000	4 000 000	0,1
2021	Nyemission i samband med Erbjudandet	16 438 356 -21 428 571	56 438 356 -61 428 571	1 643 836 -2 142 857	5 643 836 -6 142 857	0,1

NYEMISSION I SAMBAND MED ERBJUDANDET OCH UTSPÄDNING

Årsstämman som hölls den 12 april 2021 beslutade att bemyndiga Bolagets styrelse att, i samband med den tilltänkta noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om riktad nyemission av högst det antal aktier som motsvarar högst 1 600 Mkr.

Erbjudandet innefattar högst 21 428 571 nyemitterade aktier vilka erbjuds av Bolaget. Beslutet om emission av nya aktier avses komma att fattas av styrelsen i Bolaget med stöd av bemyndigandet från årsstämman som hölls den 12 april 2021. Bolagets aktiekapital kommer därmed att öka med högst 2 142 857 kr.

Nyemissionen i samband med Erbjudandet kommer att öka antalet aktier i Bolaget med högst 21 428 571 aktier, vilket motsvarar en utspädning om högst 35 procent.

Erbjudandepriset förväntas fastställas inom Prisintervallet 56–73 kr per aktie och till en premie i förhållande till substansvärdet per den 26 maj 2021 som inte understiger 5 procent eller överstiger 10 procent.¹⁰⁸

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, ETC.

Per dagen för detta Prospekt finns det inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

Vissa styrelseledamöter samt Bolagets verkställande direktör och CFO har förvärvat köpoptioner som ställts ut av Huvudägaren¹⁰⁹. Ulrika Dellby och Marianne Dicander Alexandersson har förvärvat 5 köpoptioner vardera, den verkställande direktören har förvärvat 50 köpoptioner och CFO har förvärvat 25 köpoptioner. Efter omräkning med anledning av den fondemission samt den uppdelning av Bolagets aktier som årsstämman beslutade om den 12 april 2021 berättigar varje

köpoption innehavaren till förvärv av 40 000 aktier, och de sålunda utställda köpoptionerna omfattar således totalt 3 400 000 aktier i Bolaget. Ulrika Dellbys köpoptioner löper till och med den 21 februari 2024 med ett lösenpris om cirka 72,9 kr per aktie. Marianne Dicander Alexanderssons köpoptioner löper till och med den 21 februari 2024 med ett lösenpris om cirka 76,4 kr per aktie. Den verkställande direktörens respektive CFO:s köpoptioner löper till och med den 1 oktober 2023 med ett lösenpris om cirka 65,7 kr per aktie. Vid förvärvet av köpoptionerna har en premie motsvarande marknadsvärdet av optionerna (enligt Black-Scholes modell) erlagts. Köpoptionerna är föremål för vissa villkor, inklusive omräkningsregler vid eventuell fondemission, uppdelning av aktier (split) eller vid utdelning. Ett eventuellt utnyttjande av köpoptionerna leder inte till någon ökning eller utspädning av aktiekapitalet i Linc.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Per dagen för detta Prospekt finns det inga implementerade eller beslutade aktierelaterade incitamentsprogram i Bolaget. Styrelsen ser dock kontinuerligt över ersättningsstrukturen i Bolaget för att säkerställa att ersättningen, tillsammans med andra anställningsvillkor, ska vara så pass konkurrenskraftiga att Bolaget kan attrahera och behålla en kompetent bolagsledning. Styrelsen kan därmed i framtiden komma att föreslå att bolagsstämman fattar beslut om aktierelaterade incitamentsprogram.

EMISSIONSBEMYNDIGANDE

Vid årsstämman som hölls den 12 april 2021 beslöt att bemyndiga styrelsen för Bolaget att vid ett eller flera tillfällen under perioden före nästa årsstämma fatta beslut om att emittera aktier i Bolaget mot kontant betalning, genom apport eller kvittning och med avvikelse från aktieägarnas företrädes-

¹⁰⁸ Per den 18 maj 2021 uppgick substansvärdet per aktie till 60 kr. För vidare information se avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen – Betydande förändringar i Investmentföretagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2021". Ett uppdaterat substansvärde per den 26 maj 2021 förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 26 maj 2021.

¹⁰⁹ Indirekt genom Cronhamn Invest AB.

rätt. Skälet till avvikandet från aktieägarnas företrädesrätt ska vara att bredda Bolagets aktieägarbas i samband med Bolagets notering på Nasdaq Stockholm samt anskaffa kapital att användas för ytterligare investeringar i befintliga portföljbolag och investeringar i nya portföljbolag. Enligt bemyndigandet får styrelsen besluta om att emittera det antal aktier som motsvarar högst 1 600 Mkr.

ÄGARSTRUKTUR

Såvitt Bolaget känner till har, utöver vad som framgår av nedanstående tabell, inga personer ett direkt eller indirekt innehav som motsvarar fem procent eller mer av antalet aktier eller röster i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Aktieägare	Aktieäggande omedelbart före Erbjudandets genomförande		Aktieäggande efter Erbjudandets genomförande (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Aktieäggande efter Erbjudandets genomförande (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%
Bengt Julander	24 000 000	60,0	24 000 000	39,1–42,5	21 321 429	34,7–38,9
Cronhamn Invest AB ¹	16 000 000	40,0	16 000 000	26,0–28,3	16 000 000	26,0–28,3
Övriga	-	-	16 438 356		18 493 150	
			-21 428 571	29,1–34,9	-24 107 142	32,8–39,2
Totalt	40 000 000	100,0	56 438 356	100,0	56 438 356	100,0
			-61 428 571		-61 428 571	

¹ Cronhamn Invest AB ägs till 100 procent av Bengt Julander.

Antalet aktier som Huvudägaren kan komma att sälja inom ramen för Övertilldelningsoptionen i Erbjudandet kommer att bero på det slutliga Erbjudandepriset och visas i tabellen ovan under antagande om ett slutligt Erbjudandepri som motsvarande mittpunkten av Prisintervallet.

HUVUDÄGAREN

Per dagen för detta Prospekt är Bolaget direkt och indirekt helägt av Huvudägaren¹¹⁰.

Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo och under antagande om ett Erbjudandepri i mitten av Prisintervallet kommer Huvudägaren efter Erbjudandets genomförande att direkt och indirekt inneha sammanlagt cirka 64 procent¹¹¹ av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget.

Även efter Erbjudandets genomförande kommer Huvudägaren att fortsätta ha ett betydande inflytande över utgången av frågor som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, till exempel val av styrelseledamöter, eventuella samgåenden, ändringar av Bolagets bolagsordning, emissioner och vinstdispositioner. Sådant inflytande begränsas dock av bestämmelserna i Aktiebolagslagen.

LOCK UP-ÅTAGANDE

Enligt Placeringsavtalet, som förväntas ingås omkring den 27 maj 2021, mellan Bolaget, Huvudägaren och Joint Bookrunners, kommer Huvudägaren, styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina innehav under en period om 360 dagar efter det att handeln med Bolagets aktier har inletts på Nasdaq

Stockholm ("Lock up-perioden"). De förbehåll som avses är till exempel överlåtelse till vissa personer och entiteter vilka har ingått liknande lock up-åtaganden som Huvudägaren, styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna, överlåtelse till följd av ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga eller nästintill samtliga aktieägare i Bolaget, överlåtelse till följd av återköp av egna aktier eller liknande förfaranden och överlåtelse till följd av lagkrav.

Enligt Placeringsavtalet kommer även Bolaget att åta sig att, med vissa undantag, inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 180 dagar efter det att handeln med Bolagets aktier har inletts på Nasdaq Stockholm, dock att dessa restriktioner inte kommer att gälla avseende genomförande av incitamentsprogram i Bolaget eller apportemission i syfte att förvärva aktier eller tillgångar.

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen i Bolaget känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen i Bolaget känner till finns det inte heller några avtal eller motsvarande som kan medföra att kontrollen över Bolaget förändras.

¹¹⁰ Huvudägaren har varit styrelseledamot i Bolaget under de senaste tre åren.
¹¹¹ Varav 37 procent direkt och 27 procent indirekt genom Cronhamn Invest AB.

Bolagsordning

BOLAGSORDNING FÖR LINC AB
ORG.NR 556232-0811

§ 1 FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Linc AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 VERKSAMHET

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta värdepapper och likartad egendom samt bedriva konsultverksamhet inom verksamhetsstyrning i medicinrelaterade företag, samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 4 000 000 kronor och högst 16 000 000 kronor.

§ 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier ska vara lägst 40 000 000 och högst 160 000 000.

§ 6 STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst fem ledamöter utan suppleanter.

§ 7 REVISORER

Bolaget ska ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses.

§ 8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9 RÄTT ATT DELTA VID BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren har gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 10 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari - 31 december.

§ 11 INSAMLING AV FULLMAKTER OCH POSTRÖSTNING

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman enligt vad som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 12 ÅRSSTÄMMA

Vid årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden till styrelse och revisorer.
10. Val av styrelseledamöter och revisorer och revisorssuppleanter.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 13 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Antagen vid årsstämma den 12 april 2021.

Legala frågor och kompletterande information

INFORMATION OM PROSPEKTET

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Linc eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 19 maj 2021. Prospektet är giltigt i högst tolv månader efter godkännandet av Prospektet, under förutsättning att Linc fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter uppkommer eller uppmärksammas som kan påverka bedömningen av värdepapperen. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet med anledning av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av anmälningsperioden i Erbjudandet, eller den tidpunkt då handeln på en reglerad marknad påbörjas (beroende på vad som inträffar senare).

BOLAGSINFORMATION

Bolagets registrerade företagsnamn och kommersiella beteckning är Linc AB (publ). Linc är ett svenskt publikt aktiebolag med org.nr 556232-0811. Bolagets LEI-kod är 549300UFJU04UGB49K16. Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholm. Bolaget bildades den 28 december 1982 och registrerades hos Bolagsverket den 7 oktober 1983. Lincs adress är Birger Jarlsgatan 36, 114 29 Stockholm. Bolagets telefonnummer är +46 (0)70 935 85 74. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Aktiebolagslagen. Bolagets verksamhetsföremål är att äga och förvalta värdepapper och likartad egendom samt bedriva konsultverksamhet inom verksamhetsstyrning i medicinrelaterade företag, samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets nuvarande bolagsordning antogs den 12 april 2021.

Linc har ett helägt dotterbolag, Linc Ägande AB, org.nr 559306-6268.

VÄSENTLIGA AVTAL

Depåkreditavtal med SEB

Linc ingick under det första kvartalet 2021 ett depåkreditavtal med SEB om maximalt 150 Mkr, varav 125 Mkr var utnyttjat per den 31 mars 2021. Den 12 april 2021 utökades kreditrymmet till maximalt 250 Mkr. Den nya kredittiden löper från

och med den 13 april 2021 till den 15 juni 2021. Per dagen för Prospektet har Linc utnyttjat 180 Mkr under depåkreditavtalet. Linc har för avsikt att utnyttja delar av den emissionslikvid som förväntas erhållas i Erbjudandet för att uppfylla sina betalningsförpliktelser enligt depåkreditavtalet. Som säkerhet vid utnyttjande av krediten används samtliga tillgångar i Lincs värdepappersdepå i SEB, vilken innehåller Lincs samtliga andelar i de noterade portföljbolagen. Belåningsgraden avgörs baserat på värdet av de aktier som är noterade på Nasdaq Stockholm, det vill säga MedCap, Calliditas Therapeutics och Medivir, vars belåningsbara värde justerats för att reflektera SEB:s bedömning av säkerhetens risk.

Om Linc inte uppfyller sina skyldigheter enligt depåkreditavtalet har SEB rätt att säga upp krediten till betalning i förtid.

Utestående åtaganden

Linc har genom olika rättshandlingar åtagit sig att teckna aktier i vissa bolag. De åtaganden som per dagen för Prospektet är utestående beskrivs kortfattat nedan. Linc har för avsikt att utnyttja delar av den emissionslikvid som förväntas erhållas i Erbjudandet för att finansiera dessa åtaganden.

Linc har efter slutgiltigt tilldelningsbesked i en företrädesemission i OssDesign AB (publ) erhållit avräkningsnota avseende aktier motsvarande 1,9 Mkr med likviddag efter dagen för Prospektet. Linc har utöver ovanstående investerat cirka 22,0 Mkr i emissionen, det vill säga totalt investerat belopp i emissionen är 23,8 Mkr. Linc är berättigat till sedvanlig ersättning avseende garantiåtagandet i emissionen.

Linc har härutöver ingått tecknings- och garantiåtaganden avseende en företrädesemission i Initiator Pharma A/S, motsvarande cirka 4,2 Mkr respektive 13,3 Mkr, eller totalt cirka 17,5 Mkr. En extra bolagsstämma i Initiator Pharma A/S förväntas den 11 maj 2021 besluta om att bemyndiga styrelsen i Initiator Pharma A/S att besluta om företrädesemissionen. Företrädesemissionen kommer att genomföras så snart Finansstilsynet har granskat och godkänt ett prospekt avseende företrädesemissionen. Linc är berättigat till sedvanlig ersättning avseende garantiåtagandet.

Aktieägaravtal

Bolaget har ingått aktieägaravtal med sedvanliga bestämmelser avseende ägandet av aktierna i vissa av de onoterade portföljbolagen. Aktieägaravtalen avseende vissa av portföljbolagen innehåller konkurrensbegränsande bestämmelser, vilka kan hindra Linc från att investera i till dessa bolag konkurrerande verksamheter under den tid Linc är aktieägare i bolagen i fråga och för en period om ett till två år därefter.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget är registrerad innehavare av domännamnet www.linc.se. I övrigt föreligger inte några immateriella rättigheter.

FÖRSÄKRINGAR

Linc innehar adekvat och sedvanligt försäkringsskydd för den bedrivna verksamheten. Det är Bolagets bedömning att försäkringsskyddet är omfattande och tillräckligt. Det finns emellertid inte någon garanti för att Bolaget inte kommer att ådra sig förluster som inte täcks av dessa försäkringar.

TVISTER

Linc är för närvarande inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Lincs kännedom riskerar att inledas) som har haft, eller skulle kunna få, betydande effekter på Lincs finansiella ställning eller lönsamhet.

RÅDGIVARES INTRESSEN

SEB och ABGSC tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, för vilka tjänster de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Från tid till annan kan SEB och ABGSC också komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Bolaget och till Huvudägaren, för vilka tjänster de kan komma att erhålla ersättning.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För information om transaktioner med närstående, se not 18 i den reviderade finansiella informationen, på sida 174–175, och not 3 i den oreviderade finansiella informationen, på sida 142, i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Utöver vad som angivits ovan har Linc inte utfört några transaktioner med närstående parter under den period som täcks av den historiska finansiella informationen fram till dagen för detta Prospekt.

KOSTNADER I ANSLUTNING TILL ERBJUDANDET

Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive betalning till rådgivare och andra uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till högst 64 Mkr. Av de sammanlagda kostnaderna är 6,0 Mkr inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med den 31 mars 2021.

AVTAL OM PLACERING AV AKTIER

Bolaget, Huvudägaren och Joint Bookrunners avser att ingå ett Placeringsavtal avseende Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet, som avses komma att ingås omkring den 27 maj 2021, åtar sig Bolaget att emittera de aktier som ingår i Erbjudandet som ska allokeras till allmänheten och de investerare som förmedlats av Joint Bookrunners. Huvudägaren kommer vidare att ställa ut en option till SEB att förvärva ytterligare högst 2 678 571 befintliga aktier till ErbjudandepriSET, motsvarande högst 12,5 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet (Övertilldelningsoptionen). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Bolaget lämnar sedvanliga garantier och utfästelser till Joint Bookrunners genom Placeringsavtalet, i huvudsak avseende riktigheten av Prospektet och Erbjudandet samt avsaknaden av legala eller andra restriktioner som förhindrar Bolaget att ingå Placeringsavtalet eller genomföra Erbjudandet. Om garantierna och utfästelserna inte är riktiga eller uppfyllda vid tidpunkten för Erbjudandet, kan inte leverans och betalning av aktier enligt Erbjudandet genomföras. Uppsägning av Placeringsavtalet, med följd att Erbjudandet inte kan genomföras, kan bli aktuellt om väsentligt negativa händelser inträffar på marknaden.

Enligt Placeringsavtalet åtar sig även Bolaget att, med vissa undantag, inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 180 dagar efter det att handeln med Bolagets aktier har inletts på Nasdaq Stockholm, dock att dessa restriktioner inte kommer att gälla avseende genomförande av incitamentsprogram i Bolaget eller apportemission i syfte att förvärva aktier eller tillgångar.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan SEB komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. SEB har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för

att stabilisering kommer att genomföras. Stabiliseringsåtgärderna kan leda till att marknadspriset på aktierna uppnår en nivå som inte är långsiktigt hållbar och som överstiger det pris som annars skulle råda på marknaden.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringsåtgärder utförs ska SEB offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer SEB att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONE-INVESTERARE

Cornerstone-investerarna har lämnat åtaganden gentemot Bolaget att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande högst 827 Mkr, det vill säga högst cirka 61 procent av det totala Erbjudandet vid antagande om fullt utnyttjande av Övertill-

delningsoptionen. Åtagandena är bland annat villkorade av att första dag för handel i Bolagets aktier inte inträffar senare än den 30 juni 2021, att det totala marknadsvärdet för Bolagets aktier i direkt samband med tilldelning i Erbjudandet inte innebär en premie överstigande 10 procent av Bolagets substansvärde, att Erbjudandepriiset inte överstiger 73 kr, att minst 25 procent av Bolagets aktier efter tilldelning i Erbjudandet är i allmän ägo, att Bolaget inom ramen för Erbjudandet emitterar nya aktier i sådan utsträckning att Bolaget tillförs minst 1 200 Mkr, att respektive Cornerstone-investerare erhåller full tilldelning motsvarande sitt respektive åtagande, att inte skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet uppstår med anledning av att information framkommer som negativt skulle kunna påverka bedömningen av aktierna och att villkoren för upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm uppfylls. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina åtaganden.

Cornerstone-investerarnas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att Cornerstone-investerarnas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstone-investerarnas teckningsåtaganden framgår av nedan tabell.

Namn	Åtagande Mkr	Åtagande Antal aktier	Procent av Erbjudandet inkl. Övertilldelningsoption	Procent av aktier och röster efter Erbjudandet
Nordea Investment Management	164	2 246 575 – 2 928 571	12,1 %	4,0 % – 4,8 %
Fonder förvaldade eller rådgivna av Capital World Investors	158	2 164 383 – 2 821 428	11,7 %	3,8 % – 4,6 %
Handelsbanken Fonder	150	2 054 794 – 2 678 571	11,1 %	3,6 % – 4,4 %
Swedbank Robur	130	1 780 821 – 2 321 428	9,6 %	3,2 % – 3,8 %
Enter Fonder	75	1 027 397 – 1 339 285	5,6 %	1,8 % – 2,2 %
Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab	75	1 027 397 – 1 339 285	5,6 %	1,8 % – 2,2 %
Kapitalforeningen Investering & Tryghed	75	1 027 397 – 1 339 285	5,6 %	1,8 % – 2,2 %
Total	827	11 328 764 –14 767 853	61,3 %	20,1 % – 24,0 %

HÄNVISNINGAR TILL WEBBPLATSER

Information som finns tillgänglig på Lincs webbplats eller andra webbplatser som hänvisas till i Prospektet ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen om inte sådan information uttryckligen har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande handlingar finns, under Prospektets giltig-

hetstid, tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor (Birger Jarlsgatan 36, 114 29 Stockholm): (i) Lincs bolagsordning och registreringsbevis, (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018, inklusive revisionsberättelser, (iii) delårsrapport för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 samt (iv) detta Prospekt.

Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats (www.linc.se).

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma till följd av Erbjudandet från det att aktierna har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma och är endast avsedd som allmänt hållen information. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag i Sverige om inte annat anges. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte:

- Aktier som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet
- Aktier som innehas av ett kommandit- eller handelsbolag
- Aktier som är placerade på ett investeringssparkonto eller i en kapitalförsäkring;
- De särskilda regler för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses som näringsbetingade;
- De särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag;
- De särskilda regler som gäller för vissa privatpersoner som gör eller återför så kallade investeraravdrag;
- Utländska bolag som bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige; eller
- Utländska bolag som har varit svenska bolag.

Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsbolag.

Skattelagstiftningen i en investerares medlemsstat och emitentens registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepapperen. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation och omständigheter i dennes fall. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en oberoende skatterådgivare för att få information om de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

FYSISKA PERSONER

För obegränsat skattskyldiga fysiska personer och dödsbon i Sverige beskattas kapitalinkomster så som ränteinkomster, utdelning och kapitalvinst i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är normalt 30 procent. För marknadsnoterade aktier är hela kapitalvinsten skattepliktig.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas vanligen som skillnaden mellan försäljningsersättningen, minskad med utgifterna för avyttringen, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort beräknas

med genomsnittsmetoden om aktierna köpts vid fler än ett tillfälle eller om det skett en händelse i företaget som påverkar omkostnadsbeloppet. Med genomsnittsmetoden beräknas omkostnadsbeloppet utifrån det genomsnittliga inköpspriset (inklusive courtage) med beaktande av händelser i innehavet som exempelvis split eller fondemission.

För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt beräknas med den så kallade schablonmetoden. Enligt schablonmetoden får 20 procent av försäljningsersättningen, minskad med utgifterna för avyttringen, användas som omkostnadsbelopp.

Avdragsgill kapitalförlust på marknadsnoterade aktier kan kvittas fullt ut mot skattepliktig kapitalvinst på andra noterade aktier och noterade delägarätter som uppkommit samma beskattningsår, förutom mot kapitalvinst på andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter. Kvittning ska ske i en särskild ordning. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 kr och med 21 procent av underskott överstigande 100 000 kr. Eventuellt underskott som inte kan utnyttjas får inte sparas till senare beskattningsår.

För obegränsat skattskyldiga fysiska personer i Sverige beskattas normalt utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer innehålls normalt preliminär skatt på utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls vanligen av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

AKTIEBOLAG

För ett aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats på 20,6 procent (för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2020). Kapitalvinst och kapitalförlust beräknas på samma sätt som för fysiska personer. För vinster eller förluster på näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Om kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort för-

lusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter hos en juridisk person i samma koncern för beskattningsår med samma deklarationstidpunkt, om det föreligger avdragsrätt för koncernbidrag mellan bolaget och denna juridiska person och båda parterna begär det.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa typer av bolagsformer eller vissa juridiska personer, exempelvis invest-
mentföretag.

AKTIEÄGARE MED BEGRÄNSAD SKATTSKYLDIGHET

I SVERIGE

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag ska normalt erlägga svensk kupongsskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen kan dock vara reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Många av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av svensk skatt till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongsskatt normalt av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30 procents kupongsskatt har innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats, eller för mycket kupongsskatt annars innehållits, kan återbetalning (restitution) begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägarna kan däremot bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (såsom aktier) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Definitioner

ABGSC	ABG Sundal Collier AB.
Aktiebolagslagen	Aktiebolagslagen (2005:551).
Avanza	Avanza Bank AB (publ).
Bolaget	Linc AB (publ), org.nr 556232-0811.
Distributör	Part som erbjuder, säljer eller rekommenderar aktier i Erbjudandet.
Erbjudandet	Erbjudandet till allmänheten i Sverige och vissa institutionella investerare i Sverige och i utlandet samt upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av Bolagets aktier.
Erbjudandepriiset	Det slutgiltiga priset per aktie i Erbjudandet.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Huvudägaren	Bengt Julander, c/o Linc AB (publ), Birger Jarlsgatan 36, 114 29 Stockholm.
Investeraren	Den som anmält sig i Erbjudandet.
Investmentföretag	Investmentföretag såsom det är definierat i IFRS 10.
ISK	Investeringsparkonto.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Linc	Linc AB (publ), org.nr 556232-0811.
Lock up-perioden	Den period om 360 dagar efter det att handeln med Bolagets aktier har inletts på Nasdaq Stockholm då Huvudägaren, styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna åtagit sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina innehav.
Mdkr	Miljarder svenska kronor.
MiFID II	Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument.
Mkr	Miljoner svenska kronor.
Målmarknad	Var och en av (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven på en professionell kund och en godtagbar motpart enligt MiFID II.
Ordern	Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.
Placeringsavtalet	Placeringsavtalet mellan mellan Bolaget, Huvudägaren och Joint Bookrunners.
Prisintervallet	Prisintervallet 56–73 kr.
Produktstyrningskraven i MiFID II	Produktstyrningskraven i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 8 paragraf 13 och 14 i den svenska värdepapperslagen samt kapitel 5 paragraf 5 i Finansinspektionens regler gällande investeringstjänster och -aktiviteter, FFFS 2017:2.
Prospektförordningen	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad.
PwC	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.
Relevanta personer	(i) Personer utanför Storbritannien, eller (ii) professionella investerare som faller inom den vid var tid gällande artikel 19(5) i Ordern, eller (iii) subjekt med hög nettoförmögenhet och andra personer som detta dokument lagligen kan riktas till, vilka omfattas av artikel 49(2) (a) – (d) i Ordern.
Rådek	Rådek KB.
SEB	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
UK MiFIR	Förordning (EU) nr 600/2014 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018.
U.S. Securities Act	Den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933.
Tkr	Tusen svenska kronor.
Övertilldelningsoptionen	En option utställd av Huvudägaren till SEB att förvärva ytterligare högst 2 678 571 befintliga aktier till Erbjudandepriiset, motsvarande högst 12,5 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet.

Historisk finansiell information

Delårsrapport Linc AB

1 januari – 31 mars 2021

Kvartal 1 2021:

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

Väsentliga händelser under kvartalet

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

Händelser efter rapportperiodens slut

- Linc säkerställer 100 mkr i ytterligare likviditet (totalt 250 mkr) genom en utökad depåkredit.
- Årsstämman den 12 april 2021 beslutar om aktiesplit om 1:40 000 samt fondemission om 3,9 mkr.
- Linc investerar 18 mkr i en riktad emission samt garanterar upp till 13 mkr i kommande företrädesemission i Initiator Pharma. Emissionerna säkrar c. 60 mkr i finansiering för fortsatta kliniska studier samt en breddning av bolagets kliniska pipeline.

Substansvärdets fördelning den 31 mars 2021

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

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

VD-ord

Bästa aktieägare,

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

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

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

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

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

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

Stockholm 2021-04-27

Karl Tobieson, VD

Ekonomisk utveckling i sammandrag

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

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

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

Definition av begrepp som förekommer i rapporten

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

Verksamheten

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

Värdepappersportföljen

Substansvärde

Under första kvartalet minskade substansvärdet med 34 mkr (+14 mkr). Avkastningen per aktie uppgick till -1,4% (0,8%).

Förvaltningsresultat

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

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

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

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

Investeringar och avyttringar

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

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

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

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

Finansiering och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 22,2 mkr (22,5 mkr). Under kvartalet säkrades upp till 150 mkr i ytterligare likviditet genom ett depåkreditavtal med SEB. Per bokslutsdatumet är c. 125 mkr utnyttjat och nettoskulden uppgick till 103 mkr.

Skatter

Linc uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Linc har en ägarandel under 10% av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10% under minst 12

månader. Under kvartalet har avyttring gjorts i Elos Medtech samt SEB Prime räntefond med beskattningsbart resultat. Inga skattepliktiga utdelningar har erhållits under perioden. Skattepliktiga garantiersättningar har dock erhållits under kvartalet genom garantiåtaganden i emissionerna i Medivir och OncoZenge. Genom utnyttjande förluster från realiserade skattemässiga förluster (s.k. "fällanförluster") från tidigare år så bedöms inte försäljningen leda till någon skattebetalning. Skatteeffekten på nettoresultatet under kvartalet var +22 mkr pga. minskning av uppskjuten skatteskuld som en konsekvens av lägre skattepliktiga övervärden i portföljen.

Transaktioner med närstående

Som närstående definieras personer i ledande ställning, styrelsens ledamöter samt närstående personer och företag till dessa. Dessutom ingår i definitionen av närstående portföljbolag i vilka Linc har ett ägande över 20% eller på annat sätt utövar ett betydande inflytande. Under perioden har aktier i Calliditas förvärvats till marknadsvärde (senaste aktiekurs vid tidpunkt för affären) av styrelsens ordförande för c. 23 mkr. Övriga närståendetransaktioner har skett genom utlåning samt erhållande av ränta från närstående portföljbolag.

För ytterligare information, se not 3.

Antal aktier och ägandet

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

Incitamentsprogram

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

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

Anställda

Vid utgången av perioden fanns tre permanent anställda i Linc.

Händelser efter periodens slut

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

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

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

Linc investerar 18 mkr i en riktad emission samt garanterar upp till 13 mkr i kommande företrädesemission i Initiator Pharma.

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Moderbolaget

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

Redovisningsprinciper

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

Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer. Samma redovisningsprinciper som för investmentföretaget tillämpas utom i de fall som anges under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper" i årsredovisningen för 2020.

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

Redovisningsprinciperna är i övrigt oförändrade sedan senast avgiven årsredovisning.

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

Nya redovisningsprinciper från och med innevarande räkenskapsår

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

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

Resultat av förvaltningsverksamheten

	2021-01-01 - 2021-03-31		2020-01-01 - 2020-12-31	
	mkr	%	mkr	%
AdderaCare	25,3	71,1%	10,6	42,5%
Arcoma	-1,4	-1,8%	7,6	11,1%
Calliditas Therapeutics	-81,1	-11,7%	296,5	84,4%
Elos Medtech (innehav avyttrat under Q1 2021)	4,3	10,9%	-2,7	-4,9%
FluoGuide	-6,5	-7,6%	80,3	1518,8%
InDex Pharmaceuticals	4,3	3,8%	-10,8	-20,8%
MedCap	-65,3	-9,6%	263,8	61,8%
Medivir	4,1	9,2%	-0,2	-2,4%
OncoZenge	0,8	9,3%	-	-
Sedana Medical	-27,5	-4,2%	394,7	151,6%
Stille	83,5	44,6%	-73,3	-28,1%
Resultat noterade innehav (exklusive kapitalförsäkring)	-59,5	-2,3%	966,5	63,9%
Animal Probiotics	0,0	0,0%	-6,7	-99,2%
Athera Biotechnologies	0,0	0,0%	-19,1	-100,0%
Cinclus Pharma	0,0	0,0%	5,3	194,1%
Epicyt Pharma	0,5	66,7%	0,0	0,0%
Gesynta Pharma	4,0	11,1%	6,7	39,9%
Linc Holding Sverige	0,0	0,0%	-	-
nWise Ägare ¹	0,0	0,0%	6,1	nm
nWise (innehav sålt till nWise Ägare Q4 2020) ¹	-	-	-7,2	nm
OncoZenge (innehav noterat under Q1 2021)	-	-	0,0	0,0%
Part production Sweden ²	3,4	10,4%	15,6	nm
Society	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Sixera Pharma	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Swevet ²	0,6	4,8%	7,9	nm
Synartro	0,0	0,0%	0,5	8,0%
Resultat onoterade innehav	8,5	6,5%	9,2	9,7%
Förändringar verkligt värde andra innehav³	0,7	3,8%	-2,6	-3,3%
Garantiersättningar från portföljbolag⁴	2,4	nm	-	nm
Utdelningar från portföljbolag	-	nm	1,3	nm
Resultat av förvaltningsverksamheten	-47,9	-1,7%	974,4	57,7%

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

nm = Ej meningsfull ("not meaningful")

Förvärv, investeringar och avyttringar

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

Förvärv

Under perioden har inga investeringar i nya portföljbolag gjorts.

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

Avyttringar

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

Styrelsens försäkran

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

Stockholm den 27 april 2021

Bengt Julander
Styrelseordförande

Anders Hansen
Styrelseledamot

Ulrika Dellby
Styrelseledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Revisorns granskningsrapport

Linc AB org nr 556232-0811

Inledning

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 27 april 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Kommande rapporttillfällen

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

För ytterligare information kontakta

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

Johan Hähnel, Investerarrelationer
070-605 63 34
johan.hahnel@linc.se

Websida: www.linc.se

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

Investmentföretagets resultaträkningar

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

Investmentföretagets rapport över totalresultat

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

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

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

Investmentföretagets balansräkning

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

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

Investmentföretagets rapport över förändringar i eget kapital

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

Investmentföretagets rapport över kassaflöden

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

Resultaträkning för juridisk person

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

Balansräkning för juridisk person

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

Balansräkning för juridisk person, forts.

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

Noter till delårsrapporten*

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

Not 1 Segmentinformation

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

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

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

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

Not 1 Segmentinformation, forts.

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

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

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

Not 2 Investeringsverksamheten

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

Not 2 Investeringsverksamheten, forts.

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

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

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

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

Innehaven i Sedana Medical AB och Calliditas Therapeutics AB har varit näringsbetingade innehav, dvs. Lincs ägande har varit >10% i minst 12 månader. Per 2019-10-10 (Sedana) respektive 2020-06-30 (Calliditas) minskades ägandet till under 10% i dessa innehav till följd av utspädning i samband med emissioner vilket medförde att de blev skattepliktiga (ej längre ett s.k. näringsbetingade innehav). Innebörden är att uppskjuten skatt beräknas på mellanskillnaden mellan marknadsvärdet på balansdagen och marknadsvärdet per dagen då Lincs ägande minskade under 10%.

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

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

Obeskattade reserver				704	22,0%
Underskottsavdrag*				-4 111	20,6%
Summa	959 121	1 556 536	597 415	119 660	

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

Obeskattade reserver				1 549	22,0%
Summa	357 168	475 814	118 646	26 939	

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

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

*) Det finns en realiserad förlust avseende avyttring av aktier i Medivir AB till skattemässig förlust som kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster vid avyttring värdepapper. Den uppskjutna skattefordran har redovisats som en avdragspost bland de uppskjutna skatteskulderna.

Not 3 Upplysningar om närståendetransaktioner

Fordran hos närstående parter

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

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

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

	2020-01-01 – 2020-12-31		
	Lön	Annan ersättning	Leverantörsfaktura
Bengt Julander, Styrelseordförande / huvudägare	–	17	–
Henning Julander, Head of trading	849	–	–
Karl Tobieson, VD	380	94	–
Thomas Bergh, ekonomidirektör	307	60	–
Johan Hähnel, IR-ansvarig	–	–	180
Summa	1 536	171	180

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

Upplysning närståendetransaktioner under perioden

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

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

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

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

Not 4 Investeringsåtaganden

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

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

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

Not 5 Upptagna lån, ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Upptagna lån

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

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

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

Ställda säkerheter

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

Eventalförpliktelser

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

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

Not 6 Klassificeringsfel moderföretagets balansräkning

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

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

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

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

Not 7 Andelar i dotterföretag

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

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

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

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

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

Not 8 Garantiersättningar

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

Not 9 Resultat per aktie

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

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

Aktiespliten har beslutat av årsstämman den 12 april 2021.

Not 10 Händelser efter perioden utgång

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

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

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

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

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

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

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 ¹¹²		20,8	14,9	7,9
Genomsnittligt antal utestående aktier ¹¹²		40 000 000	40 000 000	40 000 000

¹¹² Omräkning har skett med anledning av den fondemission och den uppdelning av Bolagets aktier som årsstämman beslutade om den 12 april 2021.

Investmentföretagets rapport över totalresultat

	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	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				
Aktiekapital	15	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	Summa eget kapital
			resultat inkl årets resultat	
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 1 027 064 tkr per 2018-12-31.

Presenterat resultat i årsredovisningen 2019 uppgick till 278 245 tkr för räkenskapsåret 2018 och 584 202 tkr räkenskapsåret 2019.

Rättelsen avser värdering av uppskjuten skatt och beskrivs mer i detalj i Not 2.12

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

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. För att göra samtliga tre räkenskapsår jämförbara för Investmentföretaget, har 2018 års presenterade siffror inkluderats i enlighet med IFRS och IFRS 10 Koncernredovisning. Detta trots att koncernförhållande inte förelåg per den 31 december 2018.

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.

Nya och ändrade standarder som ska tillämpas av Investmentföretaget 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. Innehaven 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 Investmentföretaget 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 kontraktensliga kassaflöden och de kontraktensliga 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 förvärvas 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 värde-hierarkin 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 senaste gjorda nyemissionens teckningspris för bolaget, under förutsättning att den senaste emissionen gjorts inom den senaste 12-månadersperioden och att detta mot bak-

grund 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/EBITDA, 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 Investmentföretagets 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 realiserar 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 Investmentföretaget 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 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	Tillgångar värderade till verkligt värde med avdrag för kortfristiga och långfristiga skulder värderade till verkligt värde.	Ett centralt mått för nettotillgångsvärdet i ett investmentföretag 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.

2.12 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 skatteskostnad, 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 skatteskostnad 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.

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 aktiekurs exponeringen finns framförallt inom noterade portföljbolag. De noterade bolagen analyseras och följs löpande. En stor aktiekursrisk exponering 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 (balans exponering) 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 valutarisk exponeringen 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 driftslikviditet 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 företagens 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*.

Not 5 Rörelsesegment

Verkligt värdeförändring	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
	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 Rörelsesegment, 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.

Investmentföretaget	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
	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

Investmentföretaget	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Löner och ersättningar	687	193	–
Sociala kostnader	217	60	5
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	144	–	–
Summa	1 048	253	5

Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	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 till ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2020

Namn och befattning	Fast ersättning (Tkr)	Rörlig ersättning (Tkr)	Övriga förmåner (Tkr)	Pensionskostnader (Tkr)	Totalt (Tkr)
Karl Tobieson, verkställande direktör ¹	380	–	4	90	474
Övriga ledande befattningshavare (två personer varav en konsult) ²	487	–	6	54	547
Totalt	867	–	10³	144	1 021

¹ Karl Tobieson tillträdde rollen som verkställande direktör den 1 november 2020.

² Dessa personer tillträdde sina respektive roller under det andra halvåret 2020.

³ De övriga förmånerna avser försäkringskostnader för tjänstepensionsförsäkring inklusive sjukförsäkring.

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningsperiod om 6 månader.

Ersättningar till närstående till ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2020

Namn och befattning	Fast ersättning (Tkr)	Rörlig ersättning (Tkr)	Övriga förmåner (Tkr)	Pensionskostnader (Tkr)	Totalt (Tkr)
Henning Julander (Närstående till Styrelsens ordförande)	849	–	–	–	849
Totalt	849	–	–	–	849

Not 7 Ersättningar till anställda samt upplysningar om personal, fortsättning

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

Not 9 Skatt

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

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 portföljnehav	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

*) 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 ('fällan-förluster'). Dessa har nettoredovisats 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.

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	Värdet förändring 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
Society 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.

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
Society 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	691 981	148 084	
Obeskattade reserver				704	22,0%
Underskottsavdrag***				-6 783	21,4%
Summa	817 670	1 509 652	691 981	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 procent 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	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	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	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	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	-

Köpooptioner 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 65,7 kr per aktie, efter omräkning med anledning av den fondemission och uppdelning av Bolagets aktier som årsstämman beslutade om den 12 april 2021. Vid förvärvet har en premie motsvarande marknadsvärdet av optionerna (Black-Scholes värdering) erlagts. Efter omräkning med anledning av den fondemission och den uppdelning av Bolagets aktier som årsstämman beslutade om den 12 april 2021 omfattar köpooptionerna maximalt 3 000 000 aktier i bolaget. Ett eventuellt utnyttjande av köpooptionerna leder inte till någon ökning eller utspädning av aktiekapitalet i Linc AB.

Not 19 Investeringsåtaganden

Linc har vid verksamhetsårets utgång gjort teckningsåtaganden motsvarande pro-rata 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 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 att 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 20 Händelser efter balansdagen

- Linc tecknar aktier i Index Pharmaceuticals emission, motsvarande cirka 74 mkr och ökar ägandet från 10,0 % till 13,1 %.
- Linc tecknar aktier i Medivirs emission, motsvarande cirka 36 mkr och ökar ägandet från 4,2 % till 10,5 %.
- Innehavet i Elos Medtech avyttras.
- Efter periodens utgång har Linc först 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 Medivir. Linc har därefter säkerställt upp till 100 mkr i ytterligare likviditet (totalt upp till 250 mkr) genom ett utökat depåkreditavtal med SEB.
- Styrelseledamöterna Ulrika Dellby och Marianne Dicander Alexandersson förvärvar köpoptioner motsvarande maximalt 0,5 % vardera av antalet aktier i Linc AB från bolagets ägare.
- Årsstämman den 12 april 2021 beslutar om aktiesplit 1:40 000 samt fondemission om 3,9 mkr.
- Extra bolagsstämma i Gesynta Pharma beslutade att genomföra tranche 3 av befintlig finansieringsplan. Linc har sedan tidigare gjort ett investeringsåtagande motsvarande c. 12,5 mkr.
- Linc investerar 17,5 mkr i en riktad emission samt utfärdar teckningsåtagande om 4,2 mkr och garanterar upp till 13,3 mkr i kommande företrädesemission i Initiator Pharma.
- Förvärven av aktier i Cinclus Pharma för 0,5 mkr och Synartro för 0,6 mkr genom utnyttjande av förköpsrätt i aktieägaravtal slutförs. Den 16 april 2021 förvärvades ytterligare aktier i Cinclus Pharma motsvarande 1,3 mkr med likviddag under april.
- Linc förvärvar ytterligare aktier i Calliditas för 59 mkr, och ökar därmed ägandet från 9,3 % till 10,3 %.
- OncoZenge noteras på First North och ingår därmed som ett noterat innehav i portföljen. Linc investerar 3,7 mkr. Dessutom förvärvas ytterligare aktier i OncoZenge för 4,3 mkr och ägandet ökar därmed från 5,0 % till 9,1 %.
- Epicyt Pharma genomför en nyemission om 5,0 mkr. Linc tecknar aktier motsvarande 1,3 mkr.
- 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 är hög risk att verksamheten kommer att påverkas negativt av Covid-19 utbrottet, framför allt om de negativa effekterna i den globala ekonomin blir långsiktiga.

Not 21 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



Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR

Till styrelsen i Linc AB (publ), org.nr 556232-0811

RAPPORT OM KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Linc AB (publ) för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2020. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna 147–176 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen 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 räkenskapsåret som slutar den 31 december 2020 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

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

Vid upprättandet av 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 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 19 maj 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR

Till styrelsen i Linc AB

Org.nr 556232-0811

RAPPORT OM KONCERNREDOVISNINGEN FÖR PERIODEN 2018-01-01–2018-12-31 OCH 2019-01-01–2019-12-31 REDOVISAT I PROSPEKTET, SIDORNA 147 TILL 176 I "INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I LINC AB (PUBL)".

Uttalanden

Jag har utfört en revision av koncernredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget för Linc AB för räkenskapsåret 2018 och 2019, med avgivna revisionsberättelser enligt standardutformningen daterade 2019-06-07 samt 2020-05-06.

Enligt min uppfattning har koncernredovisningarna för 2018 samt 2019 upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning presenterad i prospektet per 2019-12-31 samt 2018-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för koncernen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och 31 december 2018 och av dessa finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som den antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget Linc AB och investmentföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören

ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av 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

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

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Eskilstuna den 19 maj 2021

Johan Rudengren
Auktoriserad revisor

Adresser

BOLAGET

Linc AB (publ)
Birger Jarlsgatan 36
114 29 Stockholm
Sverige
Telefonnummer: +46 (0)70 935 85 74
www.linc.se

GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan 8
111 47 Stockholm
Sverige

JOINT BOOKRUNNER

ABG Sundal Collier AB
Regeringsgatan 25
111 53 Stockholm
Sverige

Retail Distributor

Avanza Bank AB (publ)

Regeringsgatan 103
111 39 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Advokatfirman Hammarskiöld & Co AB
Skeppsbron 42
Box 2278
103 17 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER

White & Case Advokat AB
Biblioteksgatan 12
114 46 Stockholm
Sverige

REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

Rådek KB
Rademachergatan 6
Box 4082
630 04 Eskilstuna
Sverige