



Upptagande till handel av stamaktier i Flerie AB på Nasdaq Stockholm

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 26 juni 2024. Prospektet är giltigt under en period av högst 12 månader efter godkännandet. Skyldigheten att offentliggöra ett tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller felaktigheter kommer inte att gälla när Prospektet inte längre är giltigt, och Flerie AB kommer endast att upprätta tillägg till Prospektet när så krävs enligt bestämmelserna i Prospektförordningen.

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av upptagande till handel av stamaktier i Flerie AB på Nasdaq Stockholm ("Upptagandet"). I Prospektet avses med "Flerie", "Bolaget" eller "Koncernen", beroende på sammanhang, Flerie AB, organisationsnummer 559067-6820, den koncern vari Flerie AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "Flerie Invest" avses endast Flerie Invest AB, organisationsnummer 556856-6615, eller, beroende på sammanhang, den koncern vari Flerie Invest tidigare var moderbolag före Transaktionen. Med "InDex" avses Bolaget eller, beroende på sammanhang, Koncernen före Transaktionen. Med "Transaktionen" avses det använda förvärv mellan Bolaget och Flerie Invest som genomfördes den 10 juni 2024. Med "Huvudägarna" avses T&M Förvaltning AB och T&M Participation AB. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB. Med "Carnegie" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) och med "DNB" avses DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.

Upprättande och godkännande av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande och registrering av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är fullständiga eller korrekta. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har upprättats i såväl en svensk som en engelsk version. Vid eventuell avvikelse mellan den svenska och den engelska versionen ska den svenska versionen ha företräde.

Prospektet avser Upptagandet och innehåller inte något erbjudande att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget, varken i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Prospektet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland eller i något annat land eller jurisdiktion där sådan åtgärd kräver registreringsåtgärder eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk rätt. Mottagare av Prospektet är skyldiga att informera sig om och följa sådana legala restriktioner och i synnerhet att inte offentliggöra eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje åtgärd i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Investeringsinformation

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt

noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller marknadsinformation och branschprognoser som kommer från tredje part, däribland information avseende storleken på marknader där Koncernen är verksam. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga och informationen i Prospektet har återgivits korrekt har Bolaget inte oberoende verifierat informationen varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Bolaget har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Viss information och uttalanden i Prospektet avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part utan återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga har dessa inte verifierats av någon oberoende källa. Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkras att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av Prospektförordningen.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro, hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar, hänvisning till "GBP" avser brittiska pund och hänvisning till "CHF" avser schweiziska franc. Hänvisning till "T" avser tusental och hänvisning till "M" avser miljoner.

Innehållsförteckning

| | |
|---|------------|
| Sammanfattning | 2 |
| Risikfaktorer | 8 |
| Information om aktierna som tas upp till handel | 14 |
| Bakgrund och motiv | 15 |
| Marknadsöversikt | 18 |
| Verksamhetsbeskrivning | 26 |
| Effekter av Transaktionen | 82 |
| Utvald historisk finansiell information | 84 |
| Operationell och finansiell översikt | 93 |
| Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information | 102 |
| Aktiekapital och ägarstruktur | 106 |
| Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer | 112 |
| Bolagsstyrning | 120 |
| Bolagsordning | 124 |
| Legala frågor och kompletterande information | 127 |
| Ordlista | 133 |
| Adresser | 135 |

PRELIMINÄR TIDPLAN

| | |
|---|--------------|
| Sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market: | 26 juni 2024 |
| Första dag för handel på Nasdaq Stockholm: | 27 juni 2024 |

INFORMATION OM AKTIEN

| | |
|--------------------|--------------|
| Kortnamn (ticker): | FLERIE |
| ISIN-kod: | SE0008966295 |

FINANSIELL KALENDER

| | |
|---|-----------------|
| Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2024: | 17 juli 2024 |
| Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2024: | 16 oktober 2024 |
| Bokslutskommuniké 2024: | 22 januari 2025 |

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

| | |
|--|--|
| Introduktion och varningar | <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>Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>I talan som väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kârânde enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>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> |
| Emittenten | <p>Flerie AB Organisationsnummer: 559067-6820 LEI-kod: 54930047C4A74IBXR037 Adress: Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm Telefonnummer: +46 (0) 708 67 62 10</p> |
| Värdepapperen | <p>Upptagandet avser samtliga stamaktier i Flerie AB med ISIN-kod SE0008966295 och ticker FLERIE.</p> |
| Behörig myndighet | <p>Finansinspektionen Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00 Webbplats: www.fi.se</p> |
| Datum för godkännande av prospektet | <p>26 juni 2024</p> |

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

| | |
|--|--|
| Vem är emittent av värdepapperen? | <p>Emittentens hemvist, juridiska form och lagstiftning Flerie AB är ett aktiebolag bildat i Sverige med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget bildades den 14 december 2015 och registrerades vid Bolagsverket den 27 juni 2016. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 54930047C4A74IBXR037.</p> <p>Emittentens huvudsakliga verksamhet Före Transaktionen (såsom definierad nedan) var Flerie AB ("Bolaget" eller "Flerie"), som före Transaktionen hette InDex Pharmaceuticals Holding AB ("InDex"), verksamt inom läkemedelsutveckling med fokus på immunologiska sjukdomar. Bolagets främsta tillgång var läkemedelskandidaten cobitolimod. Den 26 februari 2024 meddelade Bolaget att utvecklingsprogrammet för cobitolimod, liksom utvecklingen av Bolagets övriga substanser, lagts ner. Den 10 juni 2024 förvärvade Bolaget samtliga utestående aktier i Flerie Invest AB ("Flerie Invest") genom ett omvänt förvärv ("Transaktionen"), varigenom Flerie Invest blev ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest blev huvudägare i Bolaget. I samband med Transaktionen ändrade Bolaget företagsnamn från InDex Pharmaceuticals Holding AB till Flerie AB. Efter Transaktionen och per dagen för Prospektet utgörs Koncernens verksamhet i dess helhet av den verksamhet som Flerie Invest bedrev före Transaktionen.</p> |
|--|--|

Vem är emittent av värdepapperen?, forts

Flerie är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik och läkemedel. Flerie är baserat i Stockholm och förvaltar en portfölj av 32 investeringar i Europa, USA och Israel. Fokus ligger på att göra det möjligt för bolag med banbrytande innovationer inom läkemedelsutveckling och relaterade tjänster att nå framgång genom att ge dem tillgång till resurser och expertis. Flerie investerar i bolag över hela värdekedjan vilket ger exponering mot tre olika segment: Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Portföljen omfattar investeringar inom ett brett spektrum av områden såsom immunonkologi, metabola sjukdomar och kontraktstillverkare för utveckling och tillverkning av biologiska läkemedel, med potential att ha en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande.

Flerie Invest grundades 2011 av Thomas Eldered som också var med och grundade och byggde upp Recipharm till att bli en av världens fem största kontraktstillverkare av läkemedel.

Emittentens större aktieägare

I tabellen nedan sammanfattas Bolagets ägarstruktur per den 31 mars 2024 samt därefter kända förändringar. Såvitt Bolaget känner till finns det inte något direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll över Bolaget utöver vad som framgår av tabellen nedan. Huvudägarna innehar tillsammans en majoritet av antalet aktier och röster i Bolaget, vilket innebär att de har ett betydande inflytande över Bolaget och de flesta ärenden som är föremål för beslut vid bolagsstämma.

| Namn | Totalt antal aktier | Procentuell andel |
|------------------------------------|----------------------|-------------------|
| T&M Förvaltning AB ¹⁾ | 3 021 358 557 | 38,70% |
| T&M Participation AB ²⁾ | 2 867 644 083 | 36,73% |
| Fjärde AP-fonden | 546 385 220 | 7,00% |
| Övriga aktieägare | 1 371 252 738 | 17,57% |
| Totalt | 7 806 640 598 | 100% |

1) Bolagets styrelseordförande Thomas Eldered innehar 100 procent av aktierna och rösterna i T&M Förvaltning AB (tidigare Flerie Förvaltning AB).

2) Bolagets styrelseordförande Thomas Eldered innehar 51 procent av aktierna och rösterna i T&M Participation AB (tidigare Flerie Participation AB). T&M Förvaltning AB innehar resterande 49 procent av aktierna och rösterna i T&M Participation AB.

Aktieinnehavet i tabellen ovan omfattar eget, makas/makes/sambo, syskon eller släkt i rakt upp- eller nedstigande led samt juridisk person där personen har ett bestämmande inflytande.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Bolagets styrelse består av fyra styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Styrelseledamöter är Thomas Eldered (arbetande styrelseordförande), Cecilia Edström, Anders Ekblom och Jenni Nordborg.

Ted Fjällman (verkställande direktör), Cecilia Schéele (CFO och vice verkställande direktör) och Mark Quick (Partner) utgör de ledande befattningshavarna i Bolaget.

Vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024 beslutades att utse Ernst & Young AB som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor hos Ernst & Young AB är Jennifer Rock-Baley, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Ernst & Youngs adress är Box 7850, 103 99 Stockholm. PricewaterhouseCoopers AB var Bolagets revisor för tiden intill slutet av den extra bolagsstämma som hölls den 10 juni 2024, med Magnus Lagerberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

Ernst & Young AB, med Jennifer Rock-Baley som huvudansvarig revisor, har varit Flerie Invests revisor sedan den 8 september 2022. RSM Stockholm AB var Flerie Invests revisor fram till slutet av den extra bolagsstämman den 8 september 2022, med Robert Hasslund, auktoriserad revisor och medlem av FAR, som huvudansvarig revisor. RSM Stockholm AB:s adress är Birger Jarlsgatan 57B, 113 56 Stockholm.

| MSEK | 1 januari – 31 december (reviderade IFRS) | | | 1 januari – 31 mars 2024 (oreviderad IAS 34) | 1 januari – 31 mars 2023 (oreviderad IAS 34) |
|--|--|----------|----------|---|---|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Resultat från förvaltnings- verksamheten | -528,2 | 103,1 | -1 582,2 | -148,8 | 60,4 |
| Rörelseresultat | -571,1 | 79,0 | -1 587,8 | -155,2 | 47,0 |
| Resultat från finansiella poster | 9,7 | 10,0 | -6,8 | 3,3 | -2,8 |
| Summa periodens resultat hänförligt till: Moder- företagets aktieägare | -559,6 | 87,6 | -1 599,5 | -149,5 | 35,5 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK ¹⁾ | -6,12 | 3,5 | -64,0 | -1,33 | 1,37 |
| 1) Omräknat för aktiesplit 500:1 i Flerie Invest genomförd i mars 2023. | | | | | |
| Koncernens balansräkning i sammandrag | | | | | |
| MSEK | 31 december (reviderade IFRS) | | | 31 mars 2024 (oreviderad IAS 34) | 31 mars 2023 (oreviderad IAS 34) |
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Summa tillgångar | 3 583,3 | 3 540,4 | 2 023,2 | 3 525,6 | 3 897,3 |
| Summa eget kapital | 3 565,7 | 613,4 | 525,8 | 3 416,2 | 3 549,0 |
| Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag | | | | | |
| MSEK | 1 januari – 31 december (reviderade IFRS) | | | 1 januari – 31 mars 2024 (oreviderad IAS 34) | 1 januari – 31 mars 2023 (oreviderad IAS 34) |
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹⁾ | -73,8 | -2,4 | -597,4 | -1,8 | -47,3 |
| Kassaflöde från investerings- verksamheten ²⁾ | -625,2 | -1 294,1 | 0,4 | -117,5 | -167,3 |
| Kassaflöde från finansierings- verksamheten | 634,7 | 1 390,6 | 531,6 | 89,9 | 299,9 |
| 1) Flerie Invest använde en annan uppställning avseende posten "Kassaflöden från den löpande verksamheten" i årsredovisningen för 2022 och 2023 jämfört med årsredovisningen för 2021. | | | | | |
| 2) Flerie Invest använde en annan uppställning avseende posten "Investeringsverksamheten" i årsredovisningen för 2022 och 2023 jämfört med årsredovisningen för 2021. | | | | | |
| Efter Transaktionen utgörs Koncernens verksamhet i dess helhet av den verksamhet som bedrivs av Flerie Invest innan Transaktionen. Med anledning härav ger Flerie Invests koncernredovisning för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023, samt Flerie Invests oreviderade finansiella delårsrapport för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2023, en bättre indikation om Koncernens framtida resultat och finansiella ställning än vad en proformaredovisning, inkluderandes InDex-koncernens finansiella siffror, skulle göra. Proformaredovisning har därför inte upprättats. | | | | | |

1) Flerie Invest använde en annan terminologi i årsredovisningen för 2021 jämfört med de senare upprättade finansiella rapporterna. De relevanta siffrorna i detta avsnitt återfinns under "investmentföretagets" resultaträkning, balansräkning och kassaflöde i årsredovisningen för 2021.

| | |
|--|---|
| <p>Specifika nyckel-risker för emittenten</p> | <p>Risker relaterade till investeringar i tidiga skeden av portföljbolagen Flerie investerar i portföljbolag i olika utvecklingsskeden. Investeringar i bolag i tidiga skeden medför mer distinkta och inneboende risker. Det finns en risk att Flerie investerar i bolag som inte lyckas med sin affärsverksamhet, vilket kan leda till att Flerie förlorar hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet inom life science-sektorn Som en följd av att Flerie investerar i bolag inom life science-sektorn exponeras Flerie för specifika risker förknippade med denna sektor. Dessa risker inkluderar bland annat risker kopplade till licensierings- och registreringskrav, regulatoriska krav, politiska risker och risker relaterade till skydd av immateriella rättigheter.</p> <p>Flerie kan behöva justera finansieringsplanerna för portföljbolagen Flerie utvärderar och diskuterar kontinuerligt potentiella investeringar i nya bolag samt potentiella följdinvesteringar i befintliga portföljbolag. En del av utvärderingsprocessen är att granska det relevanta portföljbolagets finansieringsplaner. Även om portföljbolagens finansieringsplaner är kända vid tidpunkten för den första investeringen och ingår i Fleries likviditetsplan från den tidpunkten, finns det en risk att sådana finansieringsplaner behöver justeras om portföljbolaget kräver mer kapital och resurser än vad som ursprungligen planerades, vilket påverkar Fleries finansiella ställning.</p> <p>Flerie kan misslyckas med att hitta lämpliga investeringsobjekt eller misslyckas med att genomföra framgångsrika investeringar I framtiden kan Flerie bli oförmöget att hitta lämpliga investeringsobjekt på grund av till exempel svåra marknadsförhållanden eller konkurrens från andra bolag som vill genomföra investeringar inom samma sektorer. Det finns därför en risk att Bolaget inte lyckas identifiera lämpliga investeringskandidater och att vissa investeringar därför inte kommer att genomföras. Vidare finns det en risk att Fleries investeringar inte blir framgångsrika.</p> <p>Flerie är föremål för risker relaterade till vilseledande eller felaktiga due diligence-granskningar Det finns en risk att due diligence-granskningar avseende en viss investeringsmöjlighet inte avslöjar alla relevanta fakta, möjligheter eller risker som kan vara nödvändiga eller användbara för att utvärdera investeringsmöjligheten, vilket kan påverka Fleries resultat och finansiella ställning.</p> <p>Flerie är beroende av att rekrytera och behålla personal Flerie är i hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och engagemang som styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner besitter. Förlust av nyckelpersoner, i kombination med att inte kunna locka och behålla kvalificerad personal, kan ha en negativ effekt på Fleries löpande verksamhet.</p> <p>Flerie eller dess portföljbolag kan vara föremål för olika tvister eller andra rättsliga förfaranden Det finns en risk att Flerie eller ett eller flera av Fleries portföljbolag kan bli inblandade i rättsliga förfaranden avseende sin verksamhet. Om större tvister uppkommer i något av portföljbolagen finns det en risk att de kan ha en negativ effekt på portföljbolagets värde.</p> <p>Flerie är exponerat för skatterelaterade risker Flerie hanterar skattefrågor i enlighet med Fleries bedömning eller tolkning av gällande skatterättsliga lagar, avtal, bestämmelser och krav från relevanta skattemyndigheter. Det finns en risk att skattemyndigheterna i de länder där Flerie är verksam, eller kommer att vara verksam, kan komma att göra aktiva bedömningar och fatta beslut som avviker från Fleries bedömning eller tolkning av relevanta skatterättsliga lagar, avtal och bestämmelser.</p> <p>Flerie kan vara oförmöget att genomföra investeringar på grund av brist på finansiering Det finns en risk att Flerie inte kan genomföra investeringar till följd av att Flerie inte lyckas säkra finansiering.</p> <p>Flerie är exponerat för valutarisker Flerie är exponerat för valutarisker, vilket främst är kopplat till Bolagets investeringar i portföljbolag där värdet av investeringarna fastställs i en annan valuta än SEK. Det är enligt Flerie troligt att en stor förändring av valutakurserna för EUR, USD och GBP mot SEK skulle påverka värdet av Fleries investeringar i de relevanta portföljbolagen och i sin tur Fleries substansvärde.</p> |
|--|---|

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

| | |
|--|--|
| <p>Värdepapperens viktigaste egenskaper</p> | <p>Värdepapperstyp, kategori och ISIN Prospektet avser upptagande till handel av samtliga stamaktier i Flerie AB. Aktierna har ISIN-kod SE0008966295. Kortnamnet på aktien (ticker) är FLERIE.</p> <p>Värdepapprens valuta, kvotvärde och antal Bolagets aktier kan ges ut i två (2) serier: stamaktier och C-aktier. Bolagets aktier är denominerade i SEK. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 156 132 811,96 SEK fördelat på 7 806 640 598 stamaktier, innebärande ett kvotvärde per aktie om 0,02 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Per dagen för Prospektet har inga aktier av serie C emitterats.</p> <p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Samtliga stamaktier i Bolaget äger lika rätt till utdelning, andel i Bolagets vinst och Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Aktier av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Upplöses Bolaget, ska aktie av serie C berättiga till lika del i Bolagets tillgångar som stamaktie, dock inte med högre belopp per aktie än lösenbeloppet avseende respektive inlöst aktie av serie C, motsvarande substansvärdet per aktie såsom rapporterat per den 31 mars innevarande år, med tillägg för eventuell upplupen ränta. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången per den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket och förts in i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll varigenom ägare av stamaktier under perioden mellan den 24 mars och 31 mars varje år har rätt att begära att hela eller delar av innehavet av stamaktier omvandlas till aktier av serie C. Omvandling kan ske av maximalt det antal stamaktier som medför att antalet utgivna aktier av serie C, efter omvandling, uppgår till högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet. Styrelsen ska därefter vara skyldig, med förbehåll för vissa undantag, att besluta om inlösen av samtliga aktier av serie C mot betalning av ett lösenbelopp. I den mån sådan inlösen inte sker, eller någon ordinarie avstämningsdag inte har fastställts enligt bestämmelserna i bolagsordningen, har ägare av aktier av serie C rätt att begära att hela eller delar av innehavet av aktier av serie C omvandlas till stamaktier. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av samtliga tidigare utgivna slag, har aktieägare som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Bolagsstämman eller styrelsen, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, får dock besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med aktiebolagslagen.</p> <p>Värdepapperens relativa senioritet i emittentens kapitalstruktur i händelse av insolvens Bolagets aktier kan utges i två (2) serier: stamaktier och C-aktier. Alla aktier har samma prioritet vid insolvens.</p> <p>Aktiernas överlåtbarhet Med förbehåll för Huvudägarnas, styrelseledamöternas och ledningens åtaganden att inte överlåta aktier i Bolaget under en viss tid efter genomförandet av Transaktionen, som är totalt 360 dagar för Huvudägarna och 180 dagar för styrelsen och ledande befattningshavare i Bolaget, föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.</p> <p>Utdelningspolicy och utdelningar Bolagets kassaflöde är primärt avsett att återinvesteras i verksamheten för att finansiera framtida tillväxt och Bolaget har därför inte för avsikt att betala någon årlig utdelning.</p> |
|--|--|

| | |
|--|---|
| <p>Var kommer värdepapperen att handlas?</p> | <p>Per dagen för Prospektet är Bolagets stamaktier listade på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 26 juni 2024 bedömt att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav under förutsättning att vissa sedvanliga villkor, däribland spridningskravet för Bolagets aktier, uppfylls senast den dag då handeln inleds på Nasdaq Stockholm.</p> |
| <p>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?</p> | <p>Aktiens marknadspris och begränsad likviditet Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Kursen på Bolagets aktie kan vara volatil och skillnaden mellan försäljningspris och inköpspris kan från tid till annan vara betydande, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt till ett pris som anses tillfredsställande.</p> <p>Befintliga aktieägares försäljningar av aktier kan påverka aktiekursen Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att försäljningar kan komma att genomföras, kan leda till att priset på Bolagets aktier sjunker.</p> <p>Risker relaterade till aktieägare med betydande inflytande Per dagen för Prospektet äger Huvudägarna cirka 75,44 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Det finns därmed en risk att andra aktieägares möjlighet att utöva inflytande i Bolaget genom deras rösträtt kan vara begränsad eller att de inte kommer att kunna utöva något inflytande alls.</p> <p>Risker relaterade till framtida nyemissioner I syfte att exempelvis anskaffa kapital eller möjliggöra investeringar kan Bolaget i framtiden komma att emittera ytterligare aktier eller andra aktierelaterade värdepapper. Det finns en risk att ytterligare finansiering under godtagbara villkor inte kommer att finnas tillgänglig för Bolaget när det väl behövs eller att sådan inte kommer att finnas tillgänglig alls.</p> |

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

| | |
|--|---|
| <p>På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i dessa värdepapper?</p> | <p>Allmänt Prospektet avser upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm och innefattar inte något erbjudande att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 26 juni 2024 bedömt att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav under förutsättning att vissa sedvanliga villkor, däribland spridningskravet för Bolagets aktier, uppfylls senast den dag då handeln inleds på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli omkring den 27 juni 2024.</p> <p>Intäkter och kostnader i samband med Upptagandet Bolagets kostnader i samband med Upptagandet beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Sådana kostnader är främst hänförliga till kostnader för legala rådgivare samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter i samband med Upptagandet.</p> |
| <p>Varför upprättas detta Prospekt?</p> | <p>Skäl för Upptagandet Fleries styrelse och ledning är av uppfattningen att den planerade noteringen på Nasdaq Stockholm tillsammans med en utvidgning av Bolagets aktieägarbas kommer att främja Fleries fortsatta tillväxt och utveckling, bland annat genom att utöka Bolagets finansieringsalternativ och ge tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader. Därigenom kommer fler finansieringskällor att tillgängliggöras för att kunna stödja Bolagets fortsatta investeringar. En utvidgning av Bolagets aktieägarbas innebär en ökad kredibilitet och kännedom samt en kvalitetsstämpel som Bolaget anser kan komma att vara till fördel för att attrahera viktiga investeringar och partnerskap för portföljbolag.</p> <p>Intressekonflikter Det finns inga kända väsentliga intressekonflikter avseende Upptagandet. Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Upptagandet och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.</p> |

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid bedömning av Koncernens framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolaget och dess aktier. Dessa innefattar risker hänförliga till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna och Upptagandet. De riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling beskrivs nedan. Bolaget har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att de inträffar enligt skalan (i) låg, (ii) medelhög och (iii) hög och den potentiella negativa omfattningen om en risk skulle realiseras enligt skalan (i) betydande, (ii) mycket betydande och (iii) högst betydande. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, i vilka de mest väsentliga riskerna i enlighet med Bolagets bedömning enligt ovan anges först. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Risker relaterade till investeringar i tidiga skeden av portföljbolagen

Flerie investerar i portföljbolag i olika utvecklingsskeden, däribland tidiga skeden (produktutvecklingsfasen) och senare skeden (kommersialiseringsfasen). Investeringar i bolag i tidiga skeden medför mer distinkta och inneslående risker. Produkter, immateriella rättigheter eller andra erbjudanden som tillhandahålls av bolag i tidiga skeden kanske inte blir framgångsrika. Vidare kan bolagen misslyckas med att sälja sina erbjudanden till större bolag eller vidareutveckla sitt erbjudande eller sin teknologi till kommersiellt framgångsrika produkter. Därtill kan bolag i tidiga utvecklingsskeden ha svårigheter att erhålla tillräcklig finansiering, vilket kan begränsa deras förmåga att finansiera fortsatt forskning och utveckling. Sådana bolag kan därför tvingas sälja sina produkter eller tillgångar på mindre gynnsamma villkor. Som en följd av svårigheter att konkurrera ekonomiskt med andra, väletablerade arbetsgivare kan det också vara svårt för bolag i tidiga skeden att rekrytera eller behålla kompetent personal. Etablerade bolag kan också ha bättre förutsättningar att konkurrera med bolag i tidiga skeden, till exempel eftersom bolag i tidiga skeden kanske inte kan skydda sina immateriella rättigheter på ett adekvat sätt. Det finns således en risk att Flerie investerar i bolag som inte lyckas med sin affärsverksamhet, vilket kan leda till att Flerie förlorar hela eller delar av det investerade kapitalet. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa för ett enskilt portföljbolag medelhög och om de

skulle materialiseras skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. Om sådana misslyckanden skulle inträffa i flera portföljbolag samtidigt skulle det dock kunna ha en högst betydande negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för sådana simultana misslyckanden låg.

Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet inom life science-sektorn

Som en följd av att Flerie investerar i bolag inom life science-sektorn exponeras Flerie för specifika risker förknippade med denna sektor. Exempelvis är vissa av Fleries portföljbolag föremål för licensierings- och registreringskrav. Det finns en risk att nödvändiga tillstånd, särskilt med avseende på medicinska regulatoriska krav och miljökrav, inte kan erhållas eller upprätthållas. Vidare kan förändringar av de regler som är tillämpliga för de relevanta portföljbolagen vilka leder till strängare krav eller på annat sätt förändrade villkor, medföra att det krävs ytterligare investeringar eller att portföljbolagens kostnader ökar. Regulatoriska krav kan också skilja sig mellan olika marknader vilket ökar komplexiteten och därmed risken för portföljbolagen. Sådana ytterligare investeringar eller ökade kostnader i flera portföljbolag samtidigt kan få en betydande negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. Läkemedelsbolag i utvecklingsfas värderas ofta baserat på investerarens förväntningar på resultaten av de kliniska studier som bolagen genomför. Det finns en risk att resultaten av en klinisk studie inte blir så lyckade som Flerie förväntade sig när investeringen gjordes,

vilket kan påverka värderingen av det aktuella portföljbolaget. Inom segmentet Commercial Growth kan Flerie investera i ett område som senare, helt eller delvis, blir obsolet till följd av nya tekniker och metoder. Det finns också en risk att utveckling eller marknadsåtgärder som vidtas av konkurrenter till portföljbolagen kan leda till en minskning av värdet på Fleries portföljbolag eller att portföljbolagens verksamhet försvåras, vilket kan ha en negativ effekt på värdet av det aktuella portföljbolaget. En lägre värdering av ett eller flera portföljbolag kan få en betydande negativ effekt på Fleries finansiella ställning. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa för ett enskilt portföljbolag medelhög, och om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. Om dessa risker skulle inträffa för flera portföljbolag samtidigt skulle det kunna ha en högst betydande negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att en sådan händelse ska inträffa låg.

Flerie är exponerat för politiska risker genom sina innehav i bolag inom life science-sektorn. Ur ett globalt perspektiv styrs utgifterna för sjukvårdsprodukter och sjukvårdstjänster till stor del av respektive stat eller regering. Medel kan därför göras tillgängliga i eller dras in från sjukvårdsbudgetar till följd av olika politiska beslut. Portföljbolagen är också i hög grad beroende av patentskydd och skydd av andra immateriella rättigheter i sin verksamhet. Detta medför en risk för det fall adekvat skydd inte kan erhållas för nya produkter eller teknologier som utvecklas av portföljbolagen, eller för det fall en tredje part får skyddet upphävt eller återkallat. Därtill kan patent och andra immateriella rättigheter som ägs av konkurrenter begränsa ett portföljbolags möjligheter att utveckla och bedriva sin verksamhet. Vidare är det komplicerat och kostsamt att övervaka immateriella rättigheter, och utfallet av eventuella efterföljande rättsliga åtgärder är osäkert. Det finns också en risk att konkurrerande aktörer kan begränsa eller försena kommersialiseringen av produkter genom att ifrågasätta patentskydd och skydd av andra immateriella rättigheter. Det finns således en risk att de åtgärder som vidtas av ett portföljbolag visar sig otillräckliga för att hindra någon från att använda dess teknologi utan tillstånd. Någon av dessa risker skulle också kunna påverka värdet på det berörda portföljbolaget negativt. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa låg, men om de skulle inträffa skulle det kunna ha en mycket betydande negativ effekt på Fleries finansiella ställning.

Flerie kan behöva justera finansieringsplanerna för portföljbolagen

Flerie utvärderar och diskuterar kontinuerligt potentiella investeringar i nya bolag samt potentiella följdinvesteringar i befintliga portföljbolag och Bolaget förutser flera transaktioner på lång sikt. En del av utvärderings-

processen är att granska det relevanta portföljbolagets finansieringsplaner och avgöra om det är en lämplig och möjlig investering för Flerie baserat på Bolagets egen likviditetsplan. Även om portföljbolagens finansieringsplaner är kända vid tidpunkten för den första investeringen och ingår i Fleries likviditetsplan från den tidpunkten finns det en risk att sådana finansieringsplaner behöver justeras om portföljbolaget behöver mer kapital och resurser än vad som ursprungligen planerades, vilket påverkar Fleries finansiella ställning. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa för ett enskilt portföljbolag medelhög, och om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ inverkan på Fleries finansiella ställning. Om dessa risker skulle inträffa i flera portföljbolag samtidigt skulle det dock kunna ha en mycket betydande negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning.

Flerie kan misslyckas med att hitta lämpliga investeringsobjekt eller misslyckas med att genomföra framgångsrika investeringar

I framtiden kan Flerie bli oförmöget att hitta lämpliga investeringsobjekt på grund av till exempel svåra marknadsförhållanden orsakade av exempelvis plötsliga externa händelser, vilket kan leda till att färre bolag uppfyller Koncernens förvävskriterier. Flerie kan också utsättas för konkurrens från andra bolag som vill genomföra investeringar inom samma sektorer. Det finns därför en risk att Bolaget inte kommer att lyckas identifiera lämpliga investeringskandidater och att vissa investeringar därför inte kommer att genomföras. Vidare finns det en risk att Fleries investeringar inte blir framgångsrika. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa låg, men om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Fleries finansiella ställning.

Flerie är föremål för risker relaterade till vilseledande eller felaktiga due diligence-granskningar

Innan Flerie beslutar att investera i nya portföljbolag genomför Flerie en due diligence-granskning av den avsedda investeringen. Vid genomförandet av en due diligence-granskning kan Flerie och dess rådgivare förlita sig på tillgängliga resurser vilket ofta omfattar information som tillhandahålls av det bolag som är föremål för granskningen och i vissa fall undersökningar och due diligence-rapporter från tredje part. Information som tillhandahålls av eller erhålls från tredje part kan vara begränsad och i vissa fall felaktig eller vilseledande. Vidare finns det en särskild risk för otillräckliga due diligence-granskningar i förhållande till noterade bolag, eftersom möjligheten att erhålla den information som är nödvändig för due diligence-processen kan begränsas av exempelvis tillämpliga regler om insiderinformation. Det är således inte säkert att due diligence-granskningar som genomförs avseende en viss

investeringsmöjlighet kommer att avslöja alla relevanta fakta, möjligheter eller risker som kan vara nödvändiga eller användbara för att utvärdera investeringsmöjligheten. Det finns därför en risk för att en investerings framgång eller framtida utfall inte motsvarar de finansiella förväntningar som fanns när investeringen utvärderades, vilket kan ha en betydande negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa medelhög.

Flerie är beroende av att rekrytera och behålla personal

Flerie är i hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och engagemang som styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner besitter. Bolaget är vidare beroende av att vid behov kunna rekrytera kvalificerad personal. Per dagen för Prospektet har Flerie fem heltidsanställda och tre seniora rådgivare som tillhandahåller konsulttjänster.

Det finns en risk att Flerie misslyckas med att behålla vissa nyckelpersoner eller ledande befattningshavare eller att Bolaget i framtiden inte kan rekrytera nya kvalificerade medarbetare. Bolagets förmåga att rekrytera och behålla personal är beroende av ett flertal faktorer, däribland konkurrenternas rekryteringsprocesser, löner och ersättningspaket samt arbetsplatsplacering. Förlust av nyckelpersoner eller andra av ovan nämnda personer, i kombination med att inte kunna rekrytera och behålla kvalificerad personal, kan ha en negativ effekt på Fleries löpande verksamhet, vilket på längre sikt kan få en betydande negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och resultat. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken realiserar är låg.

Risker relaterade till Fleries onoterade innehav

Per den 31 mars 2024 svarade de onoterade innehaven för 76 procent av verkligt värde på Fleries portfölj, exklusive övriga placeringar, likvida medel, fordringar och skulder. Onoterade innehav kan innebära en högre likviditetsrisk än noterade innehav eftersom aktier i dessa bolag inte handlas på en marknadsplats och därför kan vara svårare att avyttra. Vid värdering av onoterade innehav använder Flerie värdet på, eller gör antaganden om faktorer hänförliga till, det relevanta portföljbolaget i följande ordning: senaste investering; senaste investering, justerad; senast kända transaktion av andelar; relativ värdering/multipelvärdering; diskonterat kassaflöde eller annan värderingsmetod. Onoterade innehav kännetecknas också generellt av sämre finansiell och operativ transparens och kan därför innebära högre bolagsspecifika risker. Vid avyttring av aktier eller andra finansiella instrument i onoterade innehav kan detta därför komma att ske till ett värde som ligger under tillgångens bedömda värde. Om de bedömningar, uppskattningar och antaganden som har gjorts avseende onoterade innehav ändras, eller om onoterade

innehav i flera bolag avyttras med förlust, skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Fleries verksamhet och finansiella ställning. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa låg.

LEGALA RISKER

Flerie eller dess portföljbolag kan vara föremål för olika tvister eller andra rättsliga förfaranden

Det finns en risk att Flerie eller ett eller flera av Fleries portföljbolag kan bli inblandade i rättsliga förfaranden avseende sin verksamhet. Rättsliga förfaranden för portföljbolagen inom life science-sektorn kan särskilt inbegripa tvister om intrång i immateriella rättigheter eller giltigheten av patent men kan även inbegripa andra slags kommersiella tvister. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller andra frågor av stor betydelse för Bolaget. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa för ett enskilt portföljbolag medelhög, och om de skulle inträffa skulle det kunna ha en negativ effekt på portföljbolagets värde och i förlängningen en negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. Om dessa risker skulle inträffa i flera portföljbolag samtidigt skulle det dock kunna ha en betydande negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att en sådan händelse ska inträffa låg.

Flerie är exponerat för skatterelaterade risker

Flerie hanterar skattefrågor i enlighet med Fleries bedömning eller tolkning av gällande skatterättsliga lagar, avtal, bestämmelser 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 Flerie är verksamt, eller kommer att vara verksamt, kan komma att göra aktiva bedömningar och fatta beslut som avviker från Fleries bedömning eller tolkning av relevanta skatterättsliga lagar, avtal och bestämmelser. Följaktligen kan Fleries skattesituation komma att ändras, både i fråga om tidigare och innevarande år, till följd av beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrad skattelagstiftning. Bedömningar av temporära skillnader måste göras av skatteexponering när ett innehav byter kategori mellan näringsbetingade och icke-näringsbetingade innehav (så kallat "karaktärsbyte"). Kapitalvinster och utdelningar på näringsbetingade andelar är skattefria. Kapitalförluster på näringsbetingade andelar är däremot inte avdragsgilla. Flerie äger aktier i noterade tillgångar. Dessa kan avyttras skattefritt när Flerie har ägt minst tio procent av rösterna i det aktuella bolaget i minst ett år (det vill säga är näringsbetingade). Flerie innehar för närvarande minst tio procent av rösterna i vissa av sina noterade portföljbolag. Historiska förändringar i investeringarna skulle dock kunna ha försenat "karaktärs-

bytet” på dessa noterade tillgångar. Dessutom skulle framtida förändringar i innehaven av noterade tillgångar kunna påverka Bolagets skatteposition och därmed också dess beskattnings- och redovisningsbara vinst för den relevanta perioden. Om Fleries bedömning av tillämpligheten av reglerna för skattebefrielse avseende näringsbetingade andelar är felaktig eller dess skatteposition förändras kan det få en betydande negativ effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker inträffar låg.

Flerie anses uteslutande, eller nästan uteslutande, förvalta värdepapper i syfte att erbjuda riskspridning till aktieägarna. Med hänsyn till ägarstrukturen efter Transaktionen bedöms det inte sannolikt att Bolaget självständigt uppfyller samtliga krav för att kvalificeras som ett investmentföretag, utifrån ordalydelsen i inkomstskattelagen. Det finns inga exakta risker i samband med en eventuell omklassificering till investmentföretag för Flerie, men eftersom det skulle leda till en förändring av Fleries skattesituation samt ett implicit incitament att betala utdelning till aktieägarna för att minska skatten på erhållna utdelningar kan det påverka Bolagets investeringsstrategier. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att risken att Bolaget kvalificeras som ett investmentföretag låg, men om de skulle inträffa skulle det, beroende på Bolagets investeringsstrategi, kunna ha en betydande effekt på Fleries resultat och finansiella ställning. En kvantifiering av den potentiella negativa omfattningen om risken skulle realiseras är främst beroende av framtida värdepappersinnehav samt omfattningen av Bolagets mottagna och vidareutbetalda utdelningar.

FINANSIELLA RISKER

Flerie kan vara oförmöget att genomföra investeringar på grund av brist på finansiering

Flerie kan bli oförmöget att genomföra investeringar till följd av att Flerie inte lyckas säkra finansiering. Om Flerie inte kan investera i lämpliga portföljbolag, och problemet kvarstår över tid, kan betydande effekter på Bolagets tillväxtpotentialer uppstå. Om Flerie inte kan investera i lämpliga portföljbolag kan det vidare leda till att Flerie inte kan uppnå eller bibehålla en tillfredsställande mångfald av portföljbolagsinnehav. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa låg, men om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Fleries finansiella ställning.

Flerie är exponerat för valutarisker

Med valutarisk avses risken att värdet på Fleries tillgångar varierar på grund av förändringar i valutakurser. Risker relaterade till förändringar i valutakurser uppstår till följd av inköp och försäljning i olika valutor samt vid omräkning av balansposter i utländsk valuta till SEK. Valutarisken för Flerie är främst kopplad till Bolagets

investeringar i portföljbolag där värdet av investeringarna fastställs i en annan valuta än SEK. Per dagen för Prospektet rapporterar tolv av Fleries portföljbolag i en annan valuta än SEK. Amarna Therapeutics, EpiEndo Pharmaceuticals, Synerkine Pharma, Frontier Biosolutions, 3B Future Health Fund II och HealthCap Fund IX rapporterar i EUR; Geneos Therapeutics, KAHR Medical, Vitara Biomedical och Provell Pharmaceuticals rapporterar i USD; och Microbotica och Prokarium rapporterar i GBP. Det är enligt Flerie troligt att en stor förändring av valutakurserna för EUR, USD och GBP mot SEK skulle påverka värdet av Fleries investeringar i de relevanta portföljbolagen och i sin tur Fleries substansvärde. Flerie använder inte finansiella derivatinstrument för att säkra sig mot valutarisker. Valutakursen för utländska valutor mot SEK, däribland EUR, USD och GBP, har fluktuerat under de senaste åren, och trots Fleries begränsade exponering mot utländska innehav kan det inte uteslutas att eventuella framtida valutakursförändringar skulle kunna få en mycket betydande negativ effekt på Fleries finansiella ställning. Exempelvis skulle en försvagning av EUR, USD och GBP med 10 procent mot SEK medföra en påverkan på Bolagets substansvärde (NAV) om cirka 118 MSEK avseende perioden 1 januari – 31 mars 2024. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa hög.

Flerie är exponerat för prisrisker

Fleries verksamhet bygger huvudsakligen på att investera i aktier i noterade och onoterade bolag. Bolaget exponeras därför för prisrisker avseende aktier som innehas av Bolaget. En nedgång i priset på dessa investeringar kan påverka Bolagets resultat och balansräkning negativt. Prisrisk på aktier omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i aktievärderingar. Aktiekursrisken ligger huvudsakligen i värderingen av portföljbolagen. Aktiekursrisker för portföljbolagen säkras inte. Likviditetsrisk kan uppkomma om aktier som Bolaget innehar är svåra att avyttra vid sådana tidpunkter eller till sådana villkor som Bolaget önskar. Motpartsrisken består i risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa medelhög, och om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Fleries finansiella ställning.

Flerie är exponerat för kreditrisker

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullfölja sina förpliktelser gentemot Flerie. Flerie är exponerat för kreditrisk främst genom lånearrangemang med portföljbolag. Per den 31 mars 2024 uppgick utställda krediter till portföljbolag till 415 MSEK, varav 34 MSEK förfaller till betalning under 2024. Om Fleries

åtgärder för att minska kreditrisker är otillräckliga eller om en eller flera motparter har finansiella svårigheter kan det leda till förluster för Flerie, vilka kan ha en betydande negativ effekt på Fleries finansiella ställning. Det kan också medföra att Flerie inte erhåller likvida medel i den utsträckning som krävs för att tillgodose Fleries löpande likviditetsbehov. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa medelhög, och om det skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Fleries finansiella ställning.

Fleries verksamhet är förknippad med likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån samt att finansiella instrument inte alls, eller inte utan betydande merkostnader, kan avyttras till ett längre pris eller vid en senare tidpunkt än vad som ursprungligen planerats. 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. Flerie är föremål för både direkta och indirekta likviditetsrisker och finansieringsrisker. De direkta riskerna utgörs av risken att Bolaget vid behov inte kan anskaffa nytt kapital från kapitalmarknaden eller inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden vid en viss tidpunkt. Flerie Invest har, som låntagare, den 16 oktober 2023 ingått en revolverande kreditfacilitet om 120 MSEK med T&M Participation AB. Kreditfaciliteten löper till och med fem år från dess ingående med en möjlighet till ett års förlängning. Per dagen för Prospektet finns ingen utestående skuld inom ramen för kreditfaciliteten. Efter att kreditfaciliteten löpt ut finns en risk att Flerie inte kan erhålla finansiering till rimlig kostnad eller på godtagbara villkor.

De indirekta likviditets- och finansieringsriskerna består vidare av risken att portföljbolagen inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden vid en viss tidpunkt, vilket i sin tur kan påverka värdet på respektive portföljbolag negativt. Det finns en risk att Flerie kan behöva skriva ned värdet på sina portföljbolag. Vad gäller risken att finansiella instrument på grund av otillräcklig likviditet inte kan avyttras, antingen överhuvudtaget eller utan betydande merkostnader, till ett lägre pris eller vid en senare tidpunkt än ursprungligen planerat, se ovan under *"Risker relaterade till Fleries onoterade innehav"*. Om en eller flera av de risker som beskrivs ovan skulle inträffa kan det få en betydande negativ effekt på Bolagets resultat, finansiella ställning och verksamhet. Om Flerie inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden kan det försvåra Bolagets framtida finansiering. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa medelhög.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH UPPTAGANDET

Aktiens marknadspris och begränsad likviditet

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av ett antal faktorer och kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, förändringar i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i vinstprognoser, förändringar i regelverk och andra faktorer, såsom aktieägares avyttringar av större aktieposter. Aktiekursens utveckling kan vidare påverkas av faktorer såsom det allmänna ekonomiska klimatet. En försvagad ekonomi eller en ekonomisk nedgång på längre sikt kan ha en negativ påverkan på värdet av Fleries investeringsportfölj och därigenom påverka priset på Fleries aktie i motsvarande riktning. Kursen på Bolagets aktie kan vara volatil och skillnaden mellan försäljningspris och inköpspris kan från tid till annan vara betydande, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt till ett pris som anses tillfredsställande. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken realiserar är medelhög, men om det skulle inträffa skulle det kunna ha en högst betydande negativ effekt på investerarens möjligheter att realisera värdet på innehavda aktier.

Befintliga aktieägares försäljningar av aktier kan påverka aktiekursen

I samband med Transaktionen har Huvudägarna, styrelsen och ledande befattningshavare åtagit sig att inte sälja eller på annat sätt överlåta sina aktier i Bolaget under en viss tid efter genomförandet av Transaktionen. Denna så kallade lock up-period är totalt 360 dagar för Huvudägarna och 180 dagar för styrelsen och ledande befattningshavare i Bolaget. Överlåtelsebegränsningarna omfattas av sedvanliga begränsningar och undantag, till exempel accept av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med reglerna för offentliga uppköpserbjudanden, försäljning eller annan avyttring av aktier som en följd av ett erbjudande från Bolaget om återköp av dess egna aktier, eller i fall överlåtelse av aktier krävs till följd av legala, administrativa eller rättsliga krav. Vidare kan Carnegie, om det bedöms lämpligt i det enskilda fallet och efter samråd med DNB, bevilja undantag från åtagandena varefter aktierna kan erbjudas till försäljning. När respektive lock up-period har löpt ut är de aktieägare som omfattas av lock up fria att sälja sina aktier. Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att försäljningar kan komma att genomföras, kan leda till att priset på Bolagets aktier sjunker.

Om priset på Bolagets aktie sjunker kan det innebära att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att risken ska inträffa låg, men om det skulle inträffa skulle det kunna ha en högst betydande negativ effekt på Bolagets aktiekurs.

Risker relaterade till aktieägare med betydande inflytande

T&M Participation AB (tidigare Flerie Participation AB) och T&M Förvaltning AB (tidigare Flerie Förvaltning AB) är Bolagets största aktieägare. T&M Förvaltning AB har ett innehav motsvarande 38,70 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget och T&M Participation AB har ett innehav motsvarande 36,73 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Det innebär att Huvudägarna kommer att ha ett betydande inflytande över Bolaget och de flesta ärenden som är föremål för beslut vid bolagsstämma. Sådana ärenden inkluderar exempelvis val av styrelse, emission av ytterligare aktier och aktierelaterade värdepapper som kan medföra utspädning för befintliga aktieägare samt beslut om eventuell vinstutdelning eller försäljning av samtliga eller en väsentlig del av Bolagets tillgångar. Det finns därmed en risk att andra aktieägares möjlighet att utöva inflytande i Bolaget genom deras rösträtt kan vara begränsad eller att de inte kommer att kunna utöva något inflytande alls. Det finns en risk att Huvudägarnas intressen kan skilja sig från eller stå i strid med övriga aktieägares intressen och att Huvudägarna utövar sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen. Det finns en risk att konflikter uppstår mellan aktieägare med anledning av skilda intressen, vilket kan leda till negativ utveckling av Bolagets verksamhet på grund av restriktivitet och fördröjda beslut samt att minoritetskyddsregler aktualiseras, vilket kan medföra ökade kostnader för Bolaget. Vidare finns en risk att aktiekursen kan påverkas negativt om investerare ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägarkoncentration. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa låg, men om det skulle inträffa skulle det kunna ha en mycket betydande negativ effekt på Bolagets verksamhet och/eller möjligheter att anskaffa kapital.

Risker relaterade till framtida nyemissioner

I syfte att exempelvis anskaffa kapital eller möjliggöra investeringar kan Bolaget i framtiden komma att emittera ytterligare aktier eller andra aktierelaterade värdepapper. Det finns en risk att ytterligare finansiering under godtagbara villkor inte kommer att finnas tillgängligt för Bolaget om det väl skulle behövas eller att det inte kommer att finnas tillgängligt alls. Om Bolaget

beslutar att ta in ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission, finns det en risk att det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för Bolagets aktieägare minskar. Vidare kan sådana nyemissioner påverka marknadspriset på Bolagets aktier negativt. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa på kort eller medellång sikt låg, men om det skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt för Bolagets befintliga aktieägare, Bolagets aktiekurs och/eller möjligheter att anskaffa kapital.

Aktieägare utanför Sverige kan vara föremål för begränsningar som hindrar eller på annat sätt gör det svårt för dem att delta i framtida nyemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier eller andra värdepapper mot kontant betalning eller betalning genom kvittning har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till nyteckning i förhållande till det antal aktier som innehas före emissionen. Aktieägare i vissa andra jurisdiktioner än Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i sådana företrädesemissioner eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om värdepapperna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt U.S. Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") och om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om värdepapperna och teckningsrätterna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige med avseende på värdepapper och att i framtiden göra det kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning Bolagets aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya värdepapper i eventuella företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska. Enligt Fleries bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa medelhög, och om det skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande utspädningseffekt för utländska aktieägare.

Information om aktierna som tas upp till handel

Prospektet avser upptagande till handel av stamaktier i Flerie på Nasdaq Stockholm. Aktierna har ISIN-kod SE0008966295 och ticker FLERIE.

Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor (SEK). Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk rätt och de rättigheter som följer av aktierna kan endast ändras genom ändring av bolagsordningen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier kan ges ut i två (2) serier: stamaktier och C-aktier. Enligt bolagsordningen kan Bolaget ge ut stamaktier till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet och aktier av serie C kan ges ut till ett antal motsvarande högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet. Aktier av serie C kan komma att emitteras inom ramen för det inlösenprogram för aktier som beskrivs närmare i avsnittet *"Aktiekapital och ägarstruktur - Inlösenprogram för aktier"*. Per dagen för Prospektet har inga aktier av serie C emitterats. Samtliga aktier är fullt inbetalda.

Varje aktie berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje aktieägare rösta för det fulla antalet aktier som aktieägaren äger eller företräder. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av samtliga tidigare utgivna slag, har aktieägare som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Bolagsstämman eller styrelsen, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, får dock besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med aktiebolagslagen.

Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman eller, av styrelsen enligt bolagsstämmans bemyndigande, fastställda avstämningsdagen är registrerad som ägare av stamaktier i den av Euroclear förda aktieboken. Aktier av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Bolagsordningen innehåller ett så kallat avstämningsförbehåll och Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Euroclear administrerar Bolagets aktiebok och inga aktiebrev har utfärdats. Per dagen för Prospektet är Bolagets stamaktier listade på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 27 juni 2024 och planerad sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market är den 26 juni 2024. För ytterligare information om Fleries aktier, se avsnittet *"Aktiekapital och ägarstruktur"*.

Bakgrund och motiv

BAKGRUND

Flerie är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik och läkemedel. Flerie är baserat i Stockholm och förvaltar en portfölj av 32 investeringar i Europa, USA och Israel. Fokus ligger på att göra det möjligt för bolag med banbrytande innovationer inom läkemedelsutveckling och relaterade tjänster att nå framgång genom att ge dem tillgång till resurser och expertis.

Flerie investerar i bolag i hela värdekedjan vilket ger exponering mot tre olika segment: Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Portföljen omfattar investeringar inom ett brett spektrum av områden såsom immunonkologi, metabola sjukdomar och kontraktstillverkare för utveckling och tillverkning av biologiska läkemedel, med potential att ha en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande.

Flerie Invest grundades 2011 av Thomas Eldered som också var med och grundade och byggde upp Recipharm till att bli en av världens fem största kontraktstillverkare av läkemedel. Idag är Fleries expanderade team baserat i Sverige, Storbritannien, Belgien och Schweiz som konsekvent rankas bland de mest högpresterande ekosystemen inom bioteknik- och läkemedel i världen.

Alla medlemmar i Fleries team har operativ erfarenhet från bolag inom life science-sektorn. Teamet utnyttjar dess finansiella resurser, expertis och nätverk för att aktivt bygga upp bolag inom segmenten Product Development och Commercial Growth, vanligtvis genom styrelserepresentation. Flerie samarbetar även med investerare från Europa, Nordamerika och Asien och kan när det är lämpligt för Bolagets uppdrag agera som limited partner i investeringsfonder.

Som investmentbolag har Flerie den största respekt för alla intressenter och strävar efter att beskrivas av dem som en bra partner. Tillsammans med dess partners kommer Flerie i slutändan möjliggöra för bioteknik och medicinska lösningar att ha en positiv inverkan på hälsa och välbefinnande över hela världen.

FLERIE AB

Historiskt har Flerie AB, under det tidigare företagsnamnet Index Pharmaceuticals Holding AB, varit verksamt inom läkemedelsutveckling med fokus på immunologiska sjukdomar. Bolagets främsta tillgång var läkemedelskandidaten cobitolimod, som utvärderades i fas III-programmet CONCLUDE som en ny behandling av måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit.

Den 26 februari 2024 meddelade Bolaget att utvecklingsprogrammet för cobitolimod lagts ner då analysen av tillgänglig data från fas III-programmet inte visat på några resultat som motiverar fortsatt utveckling. Induktionsstudie 1 i fas III-programmet CONCLUDE avbröts den 21 november 2023 efter rekommendation från en oberoende *Data Monitoring Committee* (DMC). DMC hade utfört en förspecificerad och oberoende analys vilken inkluderade 130 patienter som hade slutfört den sex veckor långa induktionsstudien. En futilitetsanalys visade att det var osannolikt att cobitolimod skulle uppfylla det primära effektmåttet vid slutförande av Induktionsstudie 1. Efter en grundlig analys av data, inklusive relevanta subgruppsanalyser, drogs slutsatsen att resultaten inte stödjer fortsatt utveckling av cobitolimod. Avsaknaden av effekt hos cobitolimod-behandlade patienter bekräftades av resultatet i sekundära effektmått och subgruppsanalyser. I samband med detta meddelade Bolaget att det inte heller skulle fortsätta utvecklingen av någon av sina andra substanser och att Bolaget hade börjat utvärdera alternativ för framtiden. Bolaget beslutade, med stöd av en extern finansiell rådgivare, att den bästa vägen framåt för att maximera aktieägarvärdet var att gå vidare med Flerie Invest i form av ett så kallat omvänt förvärv. Bolaget har sedan dess lagt ner all verksamhet som bedrevs före Transaktionen och sagt upp alla avtal som är relaterade till detta, inklusive exempelvis kommersiella avtal och anställningsavtal. I samband med Transaktionen ändrade Bolaget företagsnamn från InDex Pharmaceuticals Holding AB till Flerie AB.

TRANSAKTIONEN

Mot bakgrund av ovanstående ingick Bolaget den 20 maj 2024 ett avtal med aktieägarna i Flerie Invest om att genomföra ett omvänt förvärv av Bolaget ("**Transaktionen**"). Transaktionen genomfördes genom en riktad nyemission av 6 073 952 948 stamaktier i Bolaget, beslutad av extra bolagsstämma i Bolaget den 10 juni 2024, mot betalning med apportegendom, varvid aktieägarna i Flerie Invest tecknade de nyemitterade aktierna i Bolaget i utbyte mot samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Efter Transaktionen är Flerie Invest ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest är huvudägare i Bolaget. Efter Transaktionen består hela Koncernens verksamhet av den verksamhet som bedrevs av Flerie Invest före Transaktionen.

I Prospektet avses med "**Flerie**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**", beroende på sammanhang, Flerie AB, den koncern vari Flerie AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "**Flerie Invest**" avses endast Flerie Invest AB, eller, beroende på sammanhang, den koncern vari Flerie Invest tidigare var moderbolag före Transaktionen. Med "**InDex**" avses Bolaget eller, beroende på sammanhang, Koncernen före Transaktionen.

I samband med Transaktionen genomförde Bolaget en riktad nyemission av 1 200 000 000 stamaktier till en teckningskurs om 0,506 SEK per aktie till ett antal kvalificerade investerare, vilket tillförde Bolaget cirka 607,2 MSEK före transaktionskostnader ("**Kapitalanskaffningen**"), samt implementerade ett aktieinlösenprogram för sina aktieägare. Flerie avser att använda nettolikviden från Kapitalanskaffningen för att uppfylla sina kapitalåtaganden, göra tilläggsinvesteringar i nuvarande portföljbolag för att påskynda deras utveckling samt förbättra likviditeten. I syfte att uppnå ett för Bolaget ändamålsenligt antal aktier beslutades vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024 även att genomföra en sammanläggning av aktier (1:100), varigenom antalet aktier ska minska genom att hundra (100) aktier läggs samman till en (1) aktie ("**Sammanläggningen**"). Styrelsen avser, med stöd av bemyndigande från stämman, att fastställa avstämningsdagen för Sammanläggningen efter Upptagandet.

Fleries styrelse och ledning är av uppfattningen att den planerade noteringen på Nasdaq Stockholm tillsammans med en utvidgning av Bolagets aktieägarbas kommer att främja Fleries fortsatta tillväxt och utveckling, bland annat genom att utöka Bolagets finansieringsalternativ och ge tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader. Därigenom kommer fler finansieringskällor att tillgängliggöras för att kunna stödja Bolagets fortsatta investeringar. En utvidgning av Bolagets aktieägarbas innebär en ökad kredibilitet och kännedom samt en kvalitetsstämpel som Bolaget anser kan komma att vara till fördel för att attrahera viktiga investeringar och partnerskap för portföljbolag.

Styrelsen för Flerie AB är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att den information som lämnas i Prospektet, enligt styrelsens kännedom, överensstämmer med sakhållandena och att ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm den 26 juni 2024

Flerie AB

Styrelsen



Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje parter. Om inget annat anges är sådan information baserad på en analys av flera källor, däribland offentlig information från IQVIA, OECD, Eurostat och UN DESA samt annan allmänt tillgänglig information. Information från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget anser att dessa externa källor är tillförlitliga, men har inte själv verifierat korrektheten eller fullständigheten i dem och kan därmed inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framåtblickande uttalanden i Prospektet utgör därmed ingen garanti för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar.

INLEDNING OCH BAKGRUND

Före Transaktionen var Bolaget verksamt inom läkemedelsutveckling med fokus på immunologiska sjukdomar. Efter Transaktionen och avvecklingen av den verksamhet som tidigare bedrevs av InDex, som beskrivs närmare i avsnittet "Bakgrund och motiv", består dock hela Koncernens verksamhet av den verksamhet som bedrevs av Flerie Invest före Transaktionen. Informationen i denna marknadsöversikt är således enbart inriktad på de marknader där Flerie Invest varit verksamt innan Transaktionen, och följaktligen där Koncernen är verksam per dagen för Prospektet.

Flerie är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik och läkemedel. Flerie är baserat i Stockholm och förvaltar en portfölj av 32 investeringar i Europa, USA och Israel. Fokus ligger på att göra det möjligt för bolag med banbrytande innovationer inom läkemedelsutveckling och relaterade tjänster att nå framgång genom att ge dem tillgång till resurser och expertis.

Flerie investerar i bolag i hela värdekedjan vilket ger exponering mot tre olika segment: Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Portföljen omfattar investeringar inom ett brett spektrum av områden såsom immunonkologi, metabola sjukdomar och kontraktstillverkare för utveckling och tillverkning av biologiska läkemedel, med potential att ha en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande.

DRIVKRAFTER FÖR MARKNADSTILLVÄXT

Stödjande långsiktiga megatrender

Flera faktorer tyder på att den globala efterfrågan på nya läkemedel och ny medicinteknik kommer att fortsätta öka under en överskådlig framtid. Dessa faktorer omfattar bland annat en åldrande befolkning, en ökad förekomst av kroniska sjukdomar och livsstilssjukdomar och en ökande andel av många länders bruttonationalprodukt (BNP) som läggs på vården.

Åldrande befolkning och ökad förekomst av kroniska sjukdomar

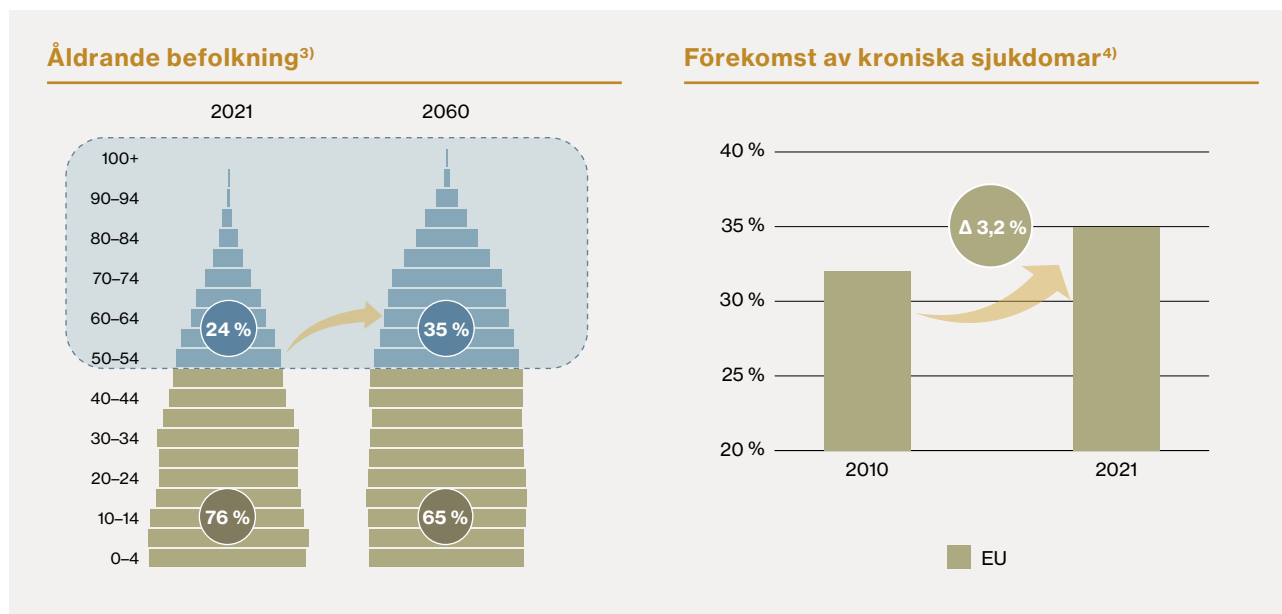
Som framgår av illustrationen "Åldrande befolkning" nedan står världen inför en betydande demografisk förändring där andelen äldre av världens befolkning, 50 år eller äldre, förväntas öka med 11 procentenheter från 24 procent till 35 procent, mellan 2021 och 2060. Detta är ett resultat av både ökad förväntad livslängd och sjunkande fertilitetsnivåer. Enligt FN är antalet personer globalt som är 65 år eller äldre nu för första gången i historien fler än antalet barn under fem år.¹⁾ Den åldrande befolkningen förväntas öka förekomsten av livsstilsrelaterade sjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar och typ 2-diabetes samt sjukdomar som är vanligare hos äldre såsom demens och cancer.

1) FN:s befolkningsprognos 2022.

Ökad förekomst av livsstilssjukdomar

Det sker en global ökning av så kallade livsstilssjukdomar som hjärtsjukdomar, fetma, typ 2-diabetes och stroke. I USA har en av tre personer metabolt syndrom. Hälsosamma livsstilsförändringar är den första behandlingslinjen eftersom bidragande faktorer bland annat är brist på fysisk aktivitet, ohälsosamma matvanor och för lite sömn av god kvalitet.¹⁾ Det är viktigt att notera att många av dessa riskfaktorer kan modifieras men de bidrar ändå till betydande sjuklighet och dödlighet.

Detta ökar i sin tur efterfrågan på läkemedel och medicinska innovationer. Som framgår av illustrationen "Förekomst av kroniska sjukdomar" nedan visar statistik att prevalensen av kroniska sjukdomar, det vill säga andelen av befolkningen som lever med ett eller flera kroniska tillstånd eller långvariga hälsoproblem, ökade med 3,2 procent i EU mellan 2010 och 2021.²⁾ Det har i sin tur lett till, och förväntas fortsätta leda till, en ökad efterfrågan på läkemedel och medicinteknik.



Ökande utgifter för hälso- och sjukvård

En konsekvens av de stora demografiska och hälso-relaterade förändringar som beskrivs ovan är att många länders totala vårdkostnader ökar som andel av deras bruttonationalprodukt (BNP).⁵⁾ Som framgår av illustrationen "Ökning av utgifter för hälso- och sjukvård i % av BNP" nedan ökade dessa i USA och EU med 5,3 procentenheter respektive 2,3 procentenheter mellan 2000 och 2020.

Prognoser tyder också på en övergripande ökning av de globala utgifterna för läkemedel, såväl konventionella läkemedel som biotekniska läkemedel. Mellan

2021 och 2026 förväntas den genomsnittliga årliga tillväxttakten (CAGR) för den konventionella läkemedelssektorn (i huvudsak småmolekylära läkemedel) vara 2 procent, medan motsvarande siffra för den biotekniska läkemedelssektorn, som är Fleries primära investeringsfokus, förväntas vara 10 procent, eller 60 procent för hela perioden. Sammanlagt förväntas de totala globala läkemedelsutgifterna öka med 4,4 procent årligen (CAGR) mellan 2021 och 2026, eller 25 procent för hela perioden.⁶⁾ Detta indikerar en stark tillväxt inom life science-sektorn under de kommande åren.

1) National Heart, Lung, and Blood Institute – Metabolic Syndrome – Treatment.

2) Eurostat, https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/HLTH_SILC_04/default/table?lang=en, hämtad 2024-04-28.

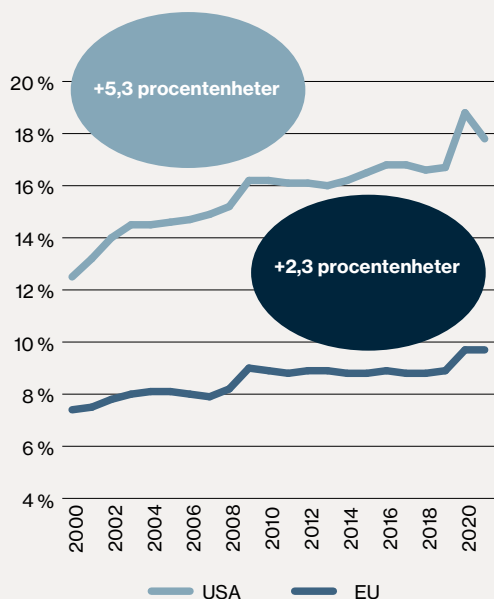
3) FN:s befolkningsprognos 2022.

4) Eurostat, https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/HLTH_SILC_04/default/table?lang=en, hämtad 2024-04-28.

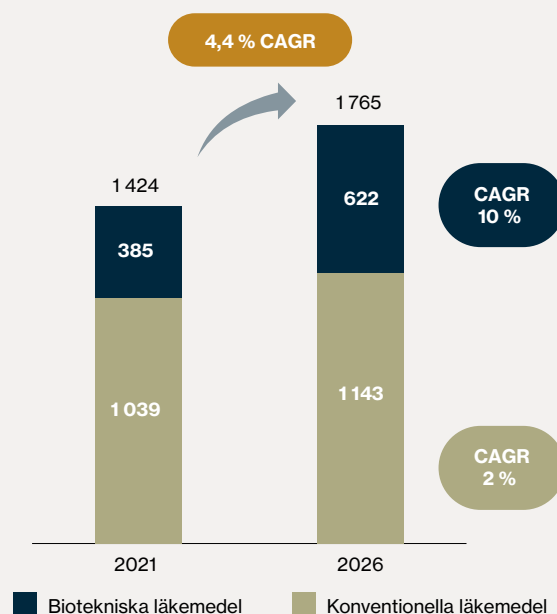
5) OECD.Statistics, <https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=SHA>, hämtad 2024-04-28.

6) IQVIA – The Global Use of Medicines 2022

Ökning av utgifter för hälso- och sjukvård i % av BNP¹⁾



Globala totala läkemedelsutgifter, miljarder USD²⁾



Stark tillväxt inom flera av Fleries områden

Som beskrivits ovan tyder prognoserna på en allmän tillväxt inom life science-sektorn och en ökande efterfrågan på läkemedel. Även om tillväxt inom ett visst område ofta är en viktig faktor för Flerie vid investeringsbeslut kan det också medföra vissa nackdelar som kan behöva beaktas (bland annat hög grad av konkurrens). Flerie strävar därför efter att identifiera de mest attraktiva investeringarna utan att förlita sig alltför mycket på tillväxten inom ett visst område. Prognoserna tyder

dock på en stark tillväxt inom flera av Fleries områden. Illustrationen nedan visar de tio största globala terapiområdenas förväntade utgifter under 2027, varav Flerie har investerat i sju. Till exempel förväntas de globala utgifterna inom onkologi öka med 13–16 procent årligen (CAGR) mellan 2023 och 2027 och de globala utgifterna inom diabetes öka med 3–6 procent årligen (CAGR) under samma period. Illustrationen nedan visar de tio förväntat största terapiområdena i utgifter globalt år 2027.³⁾

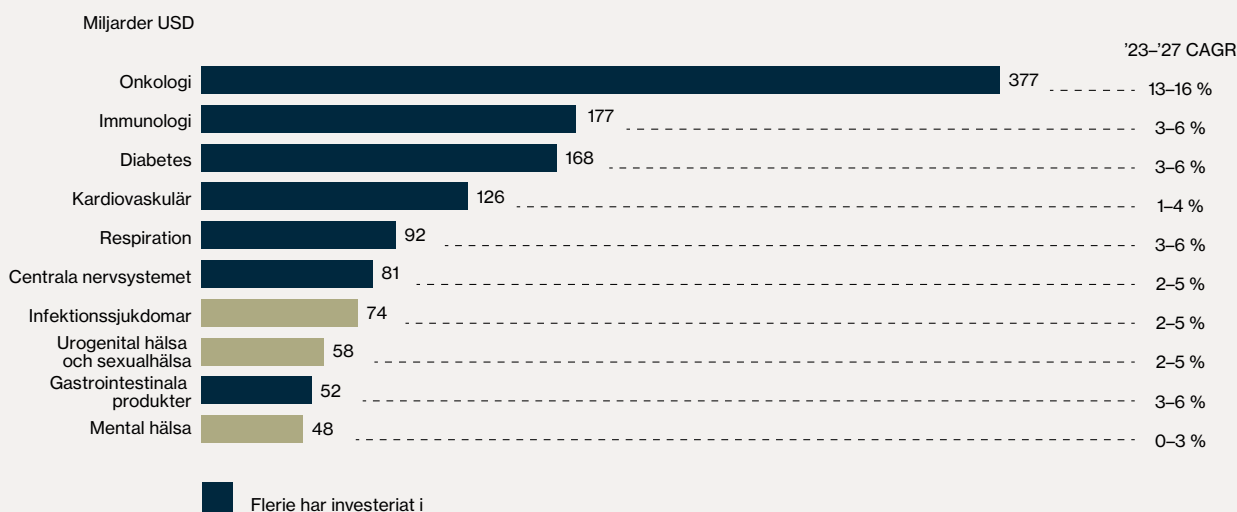


1) OECD.Statistics, <https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=SHA>, hämtad 2024-04-28.

2) IQVIA – The Global Use of Medicines 2022.

3) IQVIA – The Global Use of Medicines 2022.

10 största terapiområdena i utgifter globalt 2027

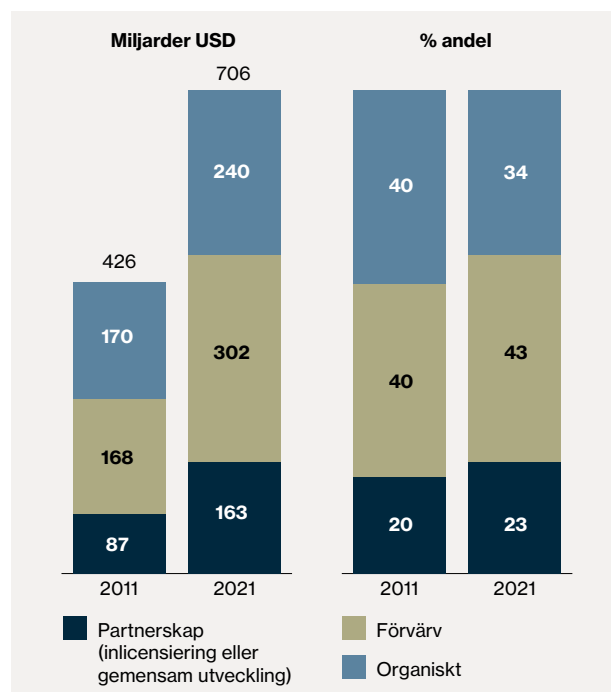


Fortsatt hög innovationsaktivitet

Enligt Fleries bedömning är en fortsatt hög innovationsaktivitet inom life science-sektorn att vänta. I december 2022 var över 1 400 miljarder USD tillgängligt för affärer enbart inom biopharma.¹⁾ När nästa patentstup närmar sig behöver de stora läkemedelsbolagen fylla på sina patentportföljer.²⁾ Omkring 50 procent av intäkterna för de tio största globala läkemedelsbolagen, eller cirka 250 miljarder USD, kommer att vara i riskzonen fram till 2026.³⁾ År 2020 hade fler än 45 procent av läkemedlen i pipeline hos de 20 biofarmaceutiska bolagen med störst FoU-budgetar anskaffats externt genom förvärv och partnerskap⁴⁾ och under det senaste årtiondet har det i biopharmabranschen slutförts omkring 600 fusioner och företagsförvärv till ett totalt värde av 1 600 miljarder USD.⁵⁾

En undersökning av nationella FoU-baserade sektorer för vårdrelaterad bioteknik rankar Sverige på andra plats bland ledarna inom FoU-baserad bioteknik, efter Schweiz som ledande land och före USA på tredje plats.⁶⁾ De uppmätta kriterierna inkluderar en bedömning av offentliga företag, investeringar, forskning, utbildning och praktisk tillämpning. Dessutom är de strukturella kostnaderna cirka 40 procent lägre i Europa än i USA.⁷⁾

Illustrationen nedan visar utvecklingen av branschens intäkter från nya molekylära entiteter per förvävsstrategi, vilka har ökat mellan 2011 och 2021 (mätt i miljarder USD) inom de tre redovisade strategierna: partnerskap (inlicensiering eller gemensam utveckling), förvärv och organiskt.⁸⁾



1) EY – 2023 M&A Firepower Report.

2) Scrip Pharma Intelligence – The Next Big Patent Cliff is Coming, And The Time Is Running Out to Pad The Fall.

3) Kearney – Refuelling the pipeline: how pharma can up the dose on R&D.

4) McKinsey & Company – Innovation sourcing in biopharma.

5) Pharma Intelligence – A decade of Biopharma M&A and Outlook for 2020.

6) Nature – The Worldview national ranking of health biotech sectors.

7) McKinsey & Company – Biotech in Europe: A strong foundation for growth and innovation.

8) McKinsey & Company – Innovation sourcing in biopharma.

INVESTERINGAR I LIFE SCIENCE OCH BIOTEKNIK

Life science är ett begrepp som ofta används vid hänvisningar till sektorerna för läkemedel, bioteknik och medicintekniska produkter. Life science uppfattas av många investerare som oåtkomligt på grund av dess inneboende komplexitet och den djupa kunskap som krävs för att utvärdera nya terapier och tekniker under utveckling. Det finns även ett antal risker förknippade med området (se avsnittet "Riskfaktorer"). För en kunnig investerare som kan navigera i miljön erbjuder området många möjligheter med hög potentiell avkastning om investeringarna blir framgångsrika. Trots framstegen inom det medicinska området under det senaste århundrandet finns det fortfarande en mängd betydande ouppfyllda medicinska behov, både inom stora sjukdomsområden som diabetes, cancer och hjärtsvikt men också inom mer sällsynta tillstånd där det idag inte finns några effektiva behandlingar för patienter.¹⁾

Bioteknik är ett växande område inom den traditionella läkemedelssektorn som avser användningen av biologiska system, levande organismer eller delar av dessa för att utveckla eller skapa biologiska läkemedel. Exempel på sådana är monoklonala antikroppar (exempelvis de nya checkpointhämmare som förändrar cancervården), peptider (exempelvis GLP-1-agonister inom diabetes- och fetmaområdet) och de nya cell- och genterapier som lanserats på marknaden under de senaste åren. Dessa nya föreningar är vanligtvis mycket större än de traditionella småmolekylära läkemedel som utvecklas genom kemisk syntes och är ofta mycket komplexa att producera.

Tillverkningsprocessen för biologiska läkemedel har en stor påverkan på den slutliga produkten och är en viktig komponent i ett godkännande. Därför måste testning av både läkemedelssubstansen och slutprodukten kombineras med tillverkningsprocesser och processkontroller för att säkerställa produktkvaliteten.²⁾ Flerie har erfarenhet av att hantera dessa utmaningar givet teamets bakgrund från både utvecklingssidan, och lika viktigt, tillverkningsidan där CMC-perspektivet (kemi, tillverkning och kontroll) beaktas.

Forsknings- och utvecklingsinsatser är ofta mycket kostsamma och kräver betydande finansiering (se avsnittet "Marknadsöversikt – Det finansiella landskapet som stödjer FoU-processen fram till marknadsanslag"). Detta kan ske i många olika former, allt från forskningsanslag utan utspädnings effekt för de befintliga ägarna till finansiering från venture capital bolag i tidiga skeden. Medelstora och stora läkemedelsföretag gör ofta affärer under de senare utvecklingsfaserna genom samarbeten, licensavtal eller förvärv. Det allmänna målet är att genomföra läkemedelsutvecklingsprocessen på ett riskminimerat och kapitaleffektivt sätt. Processen

omfattar flera steg för att utvärdera säkerhet och effekt med start i upptäcktsfasen där experiment utförs i laboriemiljö följt av prekliniska djurstudier och slutligen flera faser av kliniska prövningar på människor. Det slutliga målet är att få marknadsgodkännande från tillsynsmyndigheter vilket tillgängliggör läkemedlen för patienter. Det är en mycket reglerad miljö och kan ta många år men när ett läkemedel är godkänt kan marknadspotentialen vara betydande.

HUR ETT NYTT LÄKEMEDEL UTVECKLAS

För att utveckla ett nytt läkemedel genomgår produkten normalt olika stadier av preklinisk och klinisk prövning.

Upptäcktsfas

Upptäcktsfasen syftar till att identifiera relevanta mål och relevanta substanser för en viss sjukdom. Tekniska experiment utförs i laboriemiljö/provrör och bolaget är långt ifrån att välja en ledande läkemedelskandidat. Flerie investerar sällan i detta skede.

Preklinisk fas

När en teknik ger konsekventa resultat i laboriemiljön är det möjligt att gå vidare och testa olika läkemedelskandidater i djurförsök vilket är mycket mer komplext och oförutsägbart jämfört med en kontrollerad provrörmiljö i ett laborierum. Efter att ha utfört djurförsök kan en ledande läkemedelskandidat väljas, viktiga förstudier genomförs och säkerhetsdata om läkemedlet (säker dos) samlas in. Preklinisk fas kan också innefatta studier med apor som är de djur som mest liknar människan. Flerie kan investera i slutet av preklinisk fas när det finns effektdata från relevanta djurstudier.

Fas I

Under fas I genomförs de första testerna på människor, primärt för att utvärdera säkerheten. Läkemedlet ges i ökande doser till ett litet antal friska frivilliga som följs upp noggrant. Beroende på indikation kan vissa tidiga effektsignaler också ses i fas I om tester utförs på patienter. Flerie investerar ofta i detta skede.

Fas II

Under fas II är studierna vanligtvis större än i fas I och det är av avgörande betydelse att studierna omfattar patienter som har den aktuella sjukdomen. I fas II-studier går det att kontrollera hur ett läkemedel fungerar i kroppen och samla in initiala data om effekt, även om studierna sällan kan påvisa (inte är tillräckligt stora för att påvisa) statistisk signifikans från de erhållna resultaten.

1) Medical News Today, <https://www.medicalnewstoday.com/articles/future-of-huntingtons-disease-treatment#:~:text=Huntington's%20disease%20is%20a%20progressive,nerve%20cells%20in%20the%20brain>, hämtad 2024-04-28.

2) <https://www.vinnova.se/publikationer/sveriges-innovations--och-produktionskapacitet--for-vaccin-och-andra---biologiska-lakemedel/>, hämtad 2024-06-19.

Fas III

Under fas III genomförs en större studie med patienter för att testa effekt och säkerhet på ett sätt så att det går att påvisa (tillräckligt stor för att påvisa) om läkemedlet kommer att fungera på olika patienter i olika livssituationer. Registreringsgrundande fas III-studier ger huvuddata om effekt för att stödja ansökningar om regulatoriskt godkännande. Flerie gör sällan initiala investeringar i detta skede eller senare på grund av de betydande kostnaderna för att genomföra sådana (ofta stora studier vid flera olika center och i olika geografier). Bolag i detta skede tenderar att vara högt värderade.

Fas IV

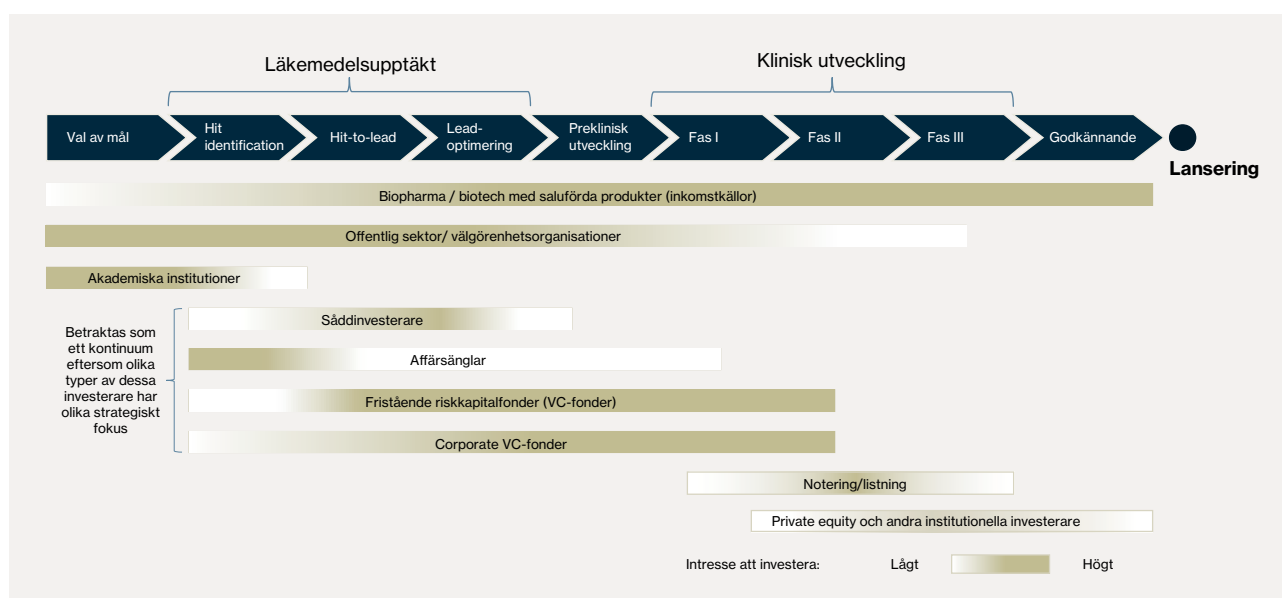
Under fas IV genomförs studier efter att ett läkemedel har marknadsförts för att samla in ytterligare säkerhets- och effektdata vid rutinmässig klinisk användning eller för att utöka det regulatoriska godkännandet till fler indikationer eller en undergrupp av patienter (till exempel barn). Flerie investerar inte i detta skede om det inte avser ett bolag i segmentet Commercial Growth.

DET FINANSIELLA LANDSKAPET SOM STÖDJER FOU-PROCESSEN FRAM TILL MARKNADSLANSERING

Läkemedelsutveckling är en kostsam process och det tar många år för ett läkemedel att nå marknaden – forskning och utveckling (FoU) inom läkemedelssektorn är en marknad värderad till 300 miljarder USD.¹⁾ Det finns många intressenter i finansieringslandskapet, både från offentlig och privat sektor. Nya upptäckter kommer ofta från den akademiska världen vid universitet och forskningsinstitut. Upptäcktsfasen och tidig

preklinisk fas finansieras vanligen av instituten själva eller av andra offentliga källor såsom forskningsanslag från ideella organisationer. Ett bolag kan bildas i detta skede. Därefter kan olika former av privat kapital aktualiseras, inkluderat mindre tillskott av kapital från såddinvestorer och affärsänglar som ofta är tidigare entreprenörer eller förmögna privatpersoner som investerar i syndikat. Riskkapitalbolag investerar vanligen i projekt i sen preklinisk fas eller ännu vanligare när läkemedelskandidaten är i tidiga kliniska prövningar, vilket kräver stora mängder kapital, och görs ofta i samverkan med andra för att sprida riskerna. För att sätta detta i perspektiv kostar fas I, II respektive III vanligen 20–40 MUSD, 40–60 MUSD respektive 150–210 MUSD och uppåt.²⁾ Privatägda bioteknik- och läkemedelsföretag vänder sig ofta till den publika kapitalmarknaden genom en notering (erbjudande till allmänheten) för att finansiera de sista och mest kostsamma faserna av läkemedelsutvecklingen, där prövningar görs på stora patientgrupper. Olika partnerskaps- eller licensavtal kan när som helst ingås med stora läkemedelsföretag som ofta förvärvar tillgångarna (eller bolagen som helhet) innan läkemedlet godkänts eller bolaget genomfört en notering. Ett exempel på detta var när Fleries portföljbolag Cormorant Pharmaceuticals förvärvades av Bristol Myers Squibb 2016 för en total ersättning om upp till 520 MUSD, med en fas I/II-tillgång, där tidiga licensdiskussioner ledde till ett regelrätt förvärv. I fall där det finns en tydlig kommersiell möjlighet inom en snar framtid eller bolaget befinner sig i en tidig kommersiell tillväxtfas där marknadsandelar byggs upp kan även private equity-bolag investera.

Illustrationen nedan visar finansieringslandskapet överlagrat på processen för läkemedelsutveckling.³⁾



1) SiRM, L.E.K. Consulting & RAND Europe, The financial ecosystem of pharmaceutical R&D: An evidence base to inform further dialogue, 2022.

2) SiRM, L.E.K. Consulting & RAND Europe, The financial ecosystem of pharmaceutical R&D: An evidence base to inform further dialogue, 2022.

3) SiRM, L.E.K. Consulting & RAND Europe, The financial ecosystem of pharmaceutical R&D: An evidence base to inform further dialogue, 2022.

Egenskaper hos investerare

Akademiska institutioner: investerar främst i projekt och initiativ som är relaterade till deras utbildnings- och forskningsuppdrag och prioriterar social och akademisk påverkan framför finansiell avkastning.

Affärsänglar: affärsänglar är vanligtvis förmögna privatpersoner som investerar sina personliga medel i nystartade företag och företag i ett tidigt skede och tillhandahåller inte bara kapital utan även mentorskap, nätverk och expertis till nystartade företag. De är i allmänhet villiga att ta en högre risk för att få en potentiellt högre avkastning. Investeringsbeloppen varierar men är i allmänhet betydligt lägre än för venture capital-investerare och räcker vanligtvis inte till för att ta produkter till klinisk utveckling.

Välgörenhetsorganisationer och stiftelser: icke vinstdrivande organisationer som samlar in medel för att stödja specifika sociala, kulturella eller humanitära ändamål och investerar eller ger anslag till företag som arbetar med sjukdomsspecifika projekt som ligger i linje med deras ändamål eller uppdrag.

Venture capital (VC): tillhandahåller kapital till nystartade företag och företag i tidigt skede med hög tillväxtpotential. Venture capital-investerare spelar ofta en aktiv roll i att vägleda och forma de företag de investerar i, inklusive genom styrelserepresentation. De söker möjligheter till en lönsam exit genom alternativ som börsnoteringar eller förvärv efter att företaget har genererat kliniska data.

Private equity (PE): private equity-investerare fokuserar på mer mogna, lönsamma företag, ofta i syfte att förvärva och omstrukturera dem för tillväxt eller operativ förbättring. De förvärvar vanligtvis en majoritetsandel och har en hög grad av operativt engagemang i syfte att öka värdet under flera år innan andelen avyttras.

Fleries plats i det finansiella landskapet

Flerie har ett nära samarbete med flera typer av investerare i olika skeden av ett portföljbolags utveckling. När Flerie investerar i ett bolag i segmentet Product Development i ett prekliniskt skede är det för att en betydande andel i ett sådant företag kan förvärvas för ett relativt lågt investeringsbelopp, och för att det, till skillnad från tidigare skeden, finns vissa lovande vetenskapliga data. I detta skede har Flerie ofta ett nära

samarbete med befintliga aktieägare som grundare och affärsänglar och saminvesterar tillsammans med institutionella venture capital-fonder. Grundarnas och affärsänglarnas aktieägarinflytande minskar i takt med att mer kapital behövs och när ett företag har rest finansiering för kliniska prövningar är det vanligt att det har byggt upp en mer professionell styrelse, till vilken personer nomineras av Flerie och dess institutionella medinvestorare. Detta är en mycket viktig övergång som inte bara gör det möjligt för företagen att fortsätta sina FoU-insatser, utan också förbereda sig för strategiska partnerskap med andra läkemedelsföretag vilket senare kan resultera i fusioner och förvärv.

Till skillnad mot traditionella venture capital-fonder kan Flerie, som en "evergreen" investerare med investeringar från egen balansräkning, fortsätta att skapa värdetillväxt utan att behöva stänga en fond och återbetala kapital till externa parter. Flerie kan också följa med ett produktutvecklingsbolag under dess resa mot att bli ett kommersiellt tillväxtbolag. Strax före eller i ett sådant kommersiellt skede kan Flerie saminvestera med private equity-investerare. En sådan övergång från produktutveckling till kommersiell tillväxt är mer sannolik vid nischindikationer och mindre sannolik vid stora indikationer som diabetes eller hjärtsjukdomar. Att behålla investeringarna till senare skeden när det är möjligt innebär att Flerie kan kapitalisera på det fulla värdet av sina tidigare investeringar. Vidare har investeringar i den kommersiella tillväxtfasen samt saminvesteringar med private equity-bolag och även stora läkemedelsföretag lett till att Flerie exponeras för hela värdekedjan.



Verksamhetsbeskrivning

ÖVERSIKT

Före Transaktionen var Bolaget verksamt inom läkemedelsutveckling med fokus på immunologiska sjukdomar. Efter Transaktionen och avvecklingen av verksamheten som bedrivits av InDex, som beskrivs närmare i avsnittet "Bakgrund och motiv", består dock hela Koncernens verksamhet av den verksamhet som bedrevs av Flerie Invest före Transaktionen. Informationen i denna verksamhetsbeskrivning är således enbart inriktad på den verksamhet som bedrevs av Flerie Invest före Transaktionen, och följaktligen av Koncernen per dagen för Prospektet.

Flerie är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik och läkemedel. Flerie är baserat i Stockholm och förvaltar en portfölj av 32 investeringar i Europa, USA och Israel. Fokus ligger på att göra det möjligt för bolag med banbrytande innovationer inom läkemedelsutveckling och relaterade tjänster att nå framgång genom att ge dem tillgång till resurser och expertis.

Flerie investerar i bolag i hela värdekedjan vilket ger exponering mot tre olika segment: Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Portföljen omfattar investeringar inom ett brett spektrum av områden såsom immunonkologi, metabola sjukdomar och kontraktstillverkare för utveckling och tillverkning av biologiska läkemedel, med potential att ha en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande.

Flerie Invest grundades 2011 av Thomas Eldered som också var med och grundade och byggde upp Recipharm till att bli en av världens fem största kontraktstillverkare av läkemedel.

HISTORIA

Följande är en kort sammanfattning av väsentliga händelser i Flerie Invest.¹⁾

| | | | |
|-------------|--|-------------|--|
| 2011 | Flerie Invest grundas. Första investeringen i Cobra Biologics. | 2018 | Första investeringarna i Amarna Therapeutics och Beactica Therapeutics. Försäljning av innehavet i Wilson Therapeutics. |
| 2012 | Första investeringarna i Cormorant Pharmaceuticals och KAHR Medical. | 2019 | Försäljning av innehaven i Cobra Biologics. |
| 2013 | Första investeringarna i Empros Pharma, Provell Pharmaceuticals och Symcel. | 2021 | Första investeringarna i Buzzard Pharmaceuticals, EpiEndo Pharmaceuticals, Eurocine Vaccines, Lipum, NorthX Biologics, Synerkine Pharma, Toleranzia och Xspray Pharma. |
| 2014 | Första investeringarna i Chromafora ²⁾ och Nanologica. Första investeringen i Prokarium (avknoppades från Cobra Biologics). | 2022 | Första investeringarna i A3P Biomedical, Alder Therapeutics, AnaCardio, Bohus BioTech, Geneos Therapeutics, Microbiotica, Strike Pharma, Vitara Biomedical, Xintela och XNK Therapeutics. Första investeringen i 3B Future Health Fund II. Nedskrivning av hela värdet i OxThera och Vironova. ⁶⁾ |
| 2016 | Första investeringarna i OxThera, Vironova och Wilson Therapeutics. Försäljning av innehavet i Cormorant Pharmaceuticals. | | |
| 2017 | Första investeringarna i Atrogi ³⁾ , Egetis Therapeutics ⁴⁾ och Sixera Pharma ⁵⁾ . | | |

1) Vänligen notera att sammanfattningen inte är uttömmande.

2) De första investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes sedan till Flerie Invest år 2022.

3) De första investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes sedan till Flerie Invest år 2021.

4) De första investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes sedan till Flerie Invest år 2021. Vid tidpunkten för de första investeringarna var företagsnamnet på Egetis Therapeutics AB (publ) PledPharma AB (publ).

5) De första investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes sedan till Flerie Invest år 2022.

6) Nedskrivningen i OxThera berodde på en misslyckad fas III-studie under 2021. Nedskrivningen i Vironova berodde på att bolaget inte lyckades med refinansiering och betala förfallande skulder. Vironova har därefter ansökt om konkurs.

2023 Första investeringen i HealthCap Fund IX och Alder Fund III. Första investeringen i Mendus och Frontier Biosolutions. Nedskrivning av hela värdet i Eurocine Vaccines och Beactica Therapeutics.¹⁾

2024 Nedskrivning av hela värdet i XNK Therapeutics²⁾ och EpiEndo Pharmaceuticals³⁾. Flerie Invest genomför omvänt förvärv av Bolaget, vilket skapar den nya enheten Flerie AB. Flerie genomför en riktad nyemission omfattande 1 200 000 000 nya stamaktier i Bolaget till vissa svenska och internationella institutionella investerare, vilket tillför Bolaget cirka 607,2 MSEK före transaktionskostnader.

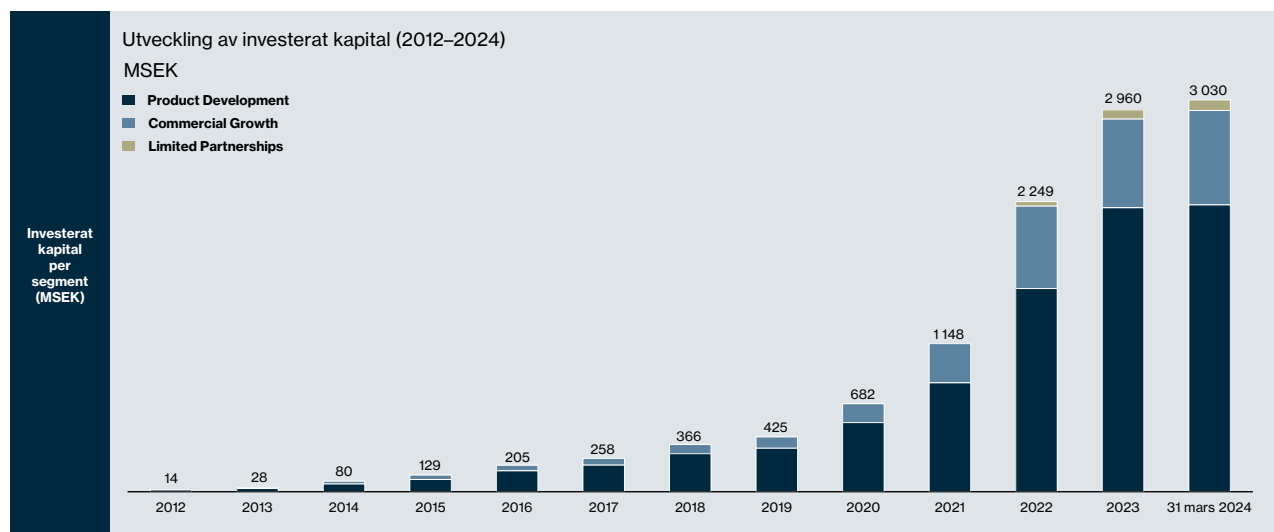
Flerie Invest har sedan dess grundande 2011 uppvisat en stark värdeskapande förmåga trots tillämpning av en konservativ värderingsmetod.⁴⁾ Mellan 2011 och 2023 hade Flerie Invests portfölj en genomsnittlig internränta (Eng: *Internal rate of return*) (IRR) om 13,8 procent per år⁵⁾, och sammanlagda realisationsvinster uppgående till 1 186 MSEK⁶⁾. Tabellen nedan utvisar verkligt värde och investerat kapital (netto) per den 31 december 2023, samt IRR (%) per år mellan 2011 och 2023.

| MSEK | Verkligt värde per 31 december 2023 ⁷⁾ | Investerat kapital (netto) per 31 december 2023 ⁸⁾ | IRR, (%) per år |
|----------------------|---|---|-----------------|
| Product Development | 2 069 | 1 790 | 8,7 % |
| Commercial Growth | 715 | -66 | 16,6 % |
| Limited Partnerships | 71 | 72 | - |
| Totalt | 2 856 | 1 796 | 13,8 % |

- 1) Nedskrivningen i Beactica Therapeutics berodde på att en av huvudägarna tvingades avyttra sina aktier och sålde till en betydligt lägre värdering än vid den tidigare finansieringsrundan. Nedskrivningen i Eurocine Vaccines berodde på en betydande nedgång i aktiekursen och med en inläsningsklausul som medförde att Flerie Invest inte kunde avyttra sina aktier.
- 2) Nedskrivningen i XNK Therapeutics berodde på att bolaget inte lyckades anskaffa tillräckligt kapital. I april 2024 ansökte XNK Therapeutics om konkurs.
- 3) Värdet på aktierna i EpiEndo Pharmaceuticals skrevs initialt ned helt på grund av ett bakslag i bolagets fas IIa-studie, i vilken det inte kunde visas att EP395 påverkar epitelintegriteten. Efter ytterligare analys av data och med beaktande att studien visade säkerhet och tolerabilitet samt gynnsamma effekter på inflammatoriska biomarkörer fattades beslutet att fortsätta utvecklingen.
- 4) Värderingsmetoden kan beskrivas som konservativ eftersom Bolaget inte värderar upp portföljbolagen mellan finansieringsrundor, utan i stället avvaktar uppvärderingen till nästkommande finansieringsrunda i det relevanta portföljbolaget, trots att bolagen utvecklas i enlighet med plan och eventuellt passerar en värdehöjande milstolpe. Till följd därav får Bolaget mer underbyggda värderingar.
- 5) Internränta är ett alternativt nyckeltal hämtat från Flerie Invests interna redovisning och är oreviderat. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Nyckeltal". Utvecklingen av IRR har främst påverkats av avyttringarna av Cobra Biologics och Cormorant Pharmaceuticals med erhållna betalningar under 2016, 2018 och 2020.
- 6) Realisationsvinst är ett alternativt nyckeltal hämtat från Flerie Invests interna redovisning och är oreviderat. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Nyckeltal".
- 7) Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag är ett alternativt nyckeltal och en post i balansräkningen i Fleries reviderade räkenskaper. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Nyckeltal". I balansräkningen är investeringar i Provell Pharmaceuticals inte inkluderat eftersom bolaget finansieras med rena lån. I förevarande tabell samt övriga uppgifter i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" är dock investeringar i Provell Pharmaceuticals inkluderat. Per den 31 december 2023 uppgick investeringar i Provell Pharmaceuticals till totalt 52,7 MSEK.
- 8) Investerat kapital (netto) är ett alternativt nyckeltal hämtat från Flerie Invests interna redovisning och är oreviderat. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Nyckeltal". Bolagets investeringar i konvertibler i portföljbolagen, uppgående till totalt 85 MSEK under räkenskapsåret 2023, är inte inkluderat. Bolagets investeringar i Provell Pharmaceuticals är inkluderat.

Illustrationen nedan visar den historiska utvecklingen av Flerie Invests investerade kapital¹⁾ i nuvarande portfölj fram till och med den 31 mars 2024.

Historisk utveckling av kapital



Källa: Bolagsinformation. Belopp per den 31 mars 2024.

VISION

Flerie ska erkännas som en innovativ möjliggörare av biotekniklösningar med potential att ha en betydande positiv inverkan på hälsa och välbefinnande i samhället.

MISSION

Flerie investerar i och bygger upp bolag med banbrytande life science-teknologi, främst inriktade på läkemedels- och bioteknikprojekt eller angränsande verksamheter för att leverera långsiktigt värdeskapande till sina aktieägare. Bolaget ska särskilja sig genom att använda sitt nätverk, sin expertis och sina resurser för att uppnå bestående framgångar för sina bolag. Bolaget har den största respekt för alla sina intressenter och strävar efter att beskrivas av dem som en utmärkt partner.

FLERIES MÅL

För att uppnå sin vision vill Flerie att dess portföljbolag ska lyckas leverera sina läkemedel och tjänster till patienter eller slutanvändare och ha en positiv inverkan på hälsa och välbefinnande i samhället. I enlighet med Bolagets mission ska Flerie genom sina investeringar och sitt nätverk av partners för att bidra till sin vision.

Generera och investera kapital för att stärka Fleries konkurrensfördelar

Flerie strävar efter att generera och investera mer kapital för att bygga vidare på sina konkurrensfördelar. Genom att tillhandahålla likviditet och tillgång till svår-tillgängliga bolag skapas möjligheter för generalistinvestorer och även för nischade investerare som vill investera i mer banbrytande innovationer. Fleries satsning på kompetent, långsiktigt kapital utan krav på för tidiga avyttringar, i kombination med en aktiv men ändå slimmad portföljförvaltning, syftar till att säkerställa att det investerade kapitalet ger avkastning för aktieägarna.

Fortsätta uppbyggnaden av Fleries ekosystem

Flerie strävar efter att bygga upp sina portföljbolag och främja större synergier mellan dem samt med externa företag. Bolaget kommer att fortsätta att utöka sitt internationella nätverk av investerare, private equity- och stora läkemedelsbolag, och strävar efter att skapa ytterligare värde genom att locka till sig saminvesterings- och partnerskapsavtal.

1) Investerat kapital är ett alternativt nyckeltal hämtat från Flerie Invests interna redovisning och är oreviderat. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal". Illustrationen inkluderar investeringar i konvertibler i portföljbolag som av Bolaget förväntas utnyttjas för konvertering, vilka uppgick till 8 MSEK under 2021, 23 MSEK under 2022, 85 MSEK under 2023 och 22 MSEK under 1 januari – 31 mars 2024. Flerie Invests investeringar i bolag vars värde skrivits av per dagen för Prospektet har exkluderats från illustrationen, det vill säga Beactica Therapeutics (investeringar uppgående till 7 MSEK per den 31 december 2021, 8 MSEK per den 31 december 2022 och 8 MSEK per den 31 december 2023), Eurocine Vaccines (investeringar uppgående till 6 MSEK per den 31 december 2021, 11 MSEK per den 31 december 2022 och 11 MSEK per den 31 december 2023), Oxthera (som inte ingick i portföljen under räkenskapsåren 2021, 2022 eller 2023), Vironova (investeringar uppgående till 19 MSEK per den 31 december 2021, men som inte ingått i portföljen under räkenskapsåren 2022 eller 2023) respektive XNK Therapeutics (investeringar uppgående till 0 MSEK per den 31 december 2021, 107 MSEK per den 31 december 2022 och 107 MSEK per den 31 december 2023).

Behålla och utveckla talanger för aktivt ägande

Flerie ska sträva efter att vara aktivt i portföljbolagen genom medarbetarnas involvering samtidigt som organisationen och driftskostnaderna hålls nere. Detta kräver topptalanger och för att behålla, utveckla och attrahera dessa kommer Bolaget att erbjuda spännande uppgifter till medarbetarna, uppmuntra nya lärdomar och belöna hög prestation.

Investeringar för en hållbar utveckling

Flerie ska investera i banbrytande vetenskap och hjälpa till att omvandla teknik till innovationer för ökad hälsa och välbefinnande i samhället samt bidra till en hållbar miljö. Detta kräver att Bolagets medarbetare letar efter investeringsmöjligheter som direkt eller indirekt löser oppfyllda medicinska behov eller miljörelaterade utmaningar.

INVESTERINGSSTRATEGI

Flerie investerar i banbrytande forskning där Bolagets djupa sektorkunskap gör det möjligt att vara en aktiv ägare av bolag inom olika discipliner och utvecklingsfaser. Flerie minskar riskerna i portföljen genom att huvudsakligen investera inom dess medarbetares expertisområden samt genom att sprida investeringarna över flera bolag i olika utvecklingsstadier, geografier, teknologier och sjukdomsindikationer. Bolaget har fastställt följande investeringsprinciper.

Investeringsprinciper***Passionerade team och starka organisationer***

Inom segmentet Product Development investerar Flerie i passionerade team som har praktisk vetenskaplig och industriell erfarenhet och ambitionen att påverka samhället. Inom segmentet Commercial Growth investerar Flerie i professionella organisationer med erfarna team som är redo att accelerera den kommersiella expansionen.

Områden

Flerie investerar främst inom området läkemedelsutveckling, inklusive tillhörande utrustning och tjänster. Vidare inriktar sig Bolaget på områden som cell- och genterapi, biologiska läkemedel och små molekyler samt tillverkningstjänster.

Upplägg

Flerie investerar främst i privata bolag. Därutöver investerar Bolaget selektivt i noterade/listade bolag och i sällsynta fall i investeringsfonder som limited partner.

Horisont

Fleries evergreen-struktur möjliggör långsiktigt värdeskapande i portföljen. Flerie investerar utifrån egen balansräkning och återinvesterar avkastningen. Flerie strävar inte efter förtida avyttringar och kan förbli investerad så länge Bolaget tror på och kan bidra till portföljbolagets långsiktiga värdeskapande.

Stadier

Investeringar i segmentet Product Development omfattar bolag från grundandet och preklinisk fas till klinisk fas I/II samt vissa bolag i registreringsgrundande prövningar. Investeringar i segmentet Commercial Growth omfattar bolag från tidig intäktsgenerering till lönsamhet. Flerie strävar kontinuerligt efter att minska risken i portföljen genom investeringar i flera företag, teknologier, sjukdomsområden och faser.

Investeringsstorlek

Investeringsstorleken på Fleries initiala investering i ett bolag är upp till 100 MSEK, ofta med uppdelning i trancher för att minska risken och reservera kapital för följdinvesteringar. Fleries modell för aktivt ägande kräver normalt en ägarandel om 10–50 procent. Följdinvesteringar uppgår typiskt sett till mellan 10 och 100 MSEK.

Avkastning

Flerie strävar efter en avkastning motsvarande en multipel på investerat kapital om 10x för investeringar i segmentet Product Development och en multipel på investerat kapital om 3x för investeringar i segmentet Commercial Growth.

Banbrytande vetenskap

Inom segmentet Product Development investerar Flerie i bolag med en banbrytande vetenskap eller metod, som stöds av starka data och som tillgodoser ett stort oppfyllt medicinskt behov.

Skalbar plattform

Inom segmentet Commercial Growth investerar Flerie i bolag med en beprövad vetenskap och skalbar plattform som förväntas få eller redan har fått betydande genomslag på marknaden.

Ett internationellt investerarsyndikat med ledande fonder

Flerie kan dra nytta av sitt globala nätverk, med närvaro i Sverige, Storbritannien, Belgien och Schweiz, och erbjuder andra institutionella investerare tillgång till det nordiska ekosystemet, vilket har lett till investeringar i Europa, USA och Israel.



Källa: Bolagsinformation.

Identifiera banbrytande bolag

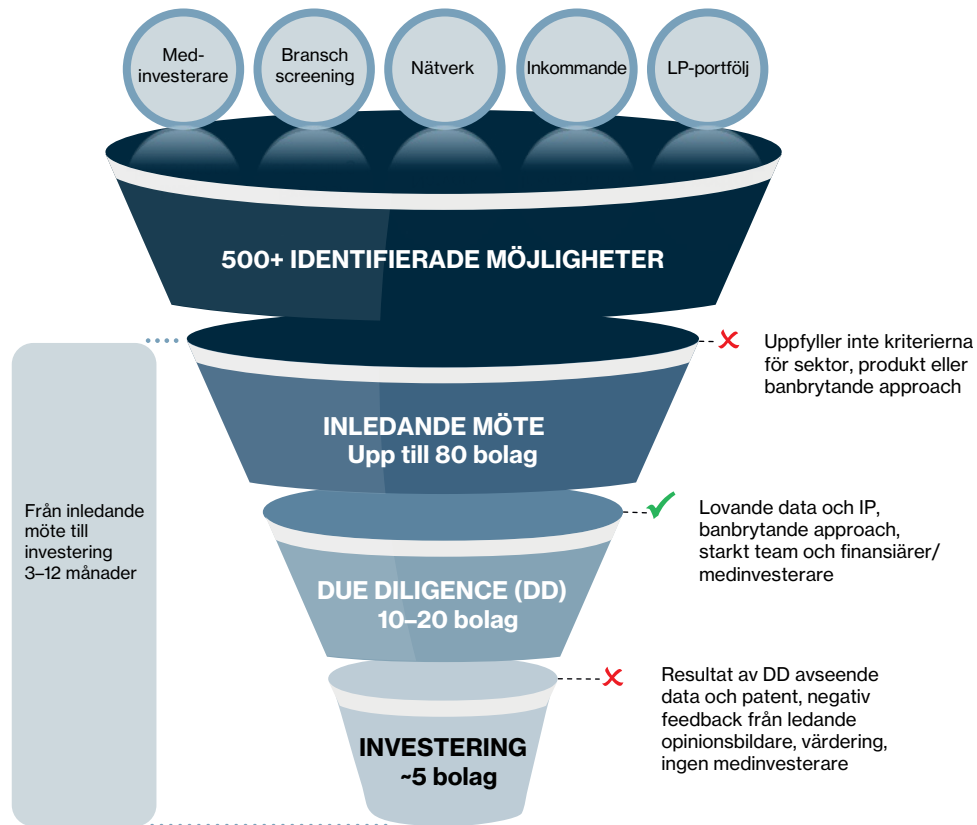
Genom sina rigorösa processer kan Bolaget identifiera banbrytande innovationer och life science-bolag med hög potential. Med "banbrytande innovationer" avses nya genombrott, upptäckter eller teknologier som förändrar förståelsen eller hanteringen av biologiska processer och sjukdomar. Efter en inledande screeningprocess träffar Flerie sina potentiella investeringsobjekt och om det aktuella objektet verkar lovande genomför teamet med stöd av ett expertnätverk en due diligence-process för att avgöra om det är en lämplig investering. Due diligence-processen bygger på utvärdering av flera kärnområden. Ett sådant område är produkten och dess underliggande forskning inklusive kriterier som det potentiella investeringsobjektets verksamhetsområde (för att matcha Fleries expertis inom olika sektorer), banbrytande forskning och metod, vetenskapliga data, patent och immateriella rättigheter. Ett annat område är organisation och medarbetare inklusive en bedömning av ledningens tidigare erfaren-

heter, styrelsen och nuvarande ägarbas samt förmågan att locka nya investerare i framtiden.

Under år med betydande investeringar, exempelvis 2022, kan Fleries process för att identifiera de bästa investeringsmöjligheterna sammanfattas med hjälp av trattendigrammet nedan. Efter en första utvärdering av ett stort antal kandidater identifierar Flerie potentiella investeringsmöjligheter och väljer sedan ut de mest intressanta objekten för vidare utvärdering. Efter möten med de potentiella investeringsobjekten och en grundlig due diligence-granskning identifierar sedan Flerie de slutliga investeringsobjekten.

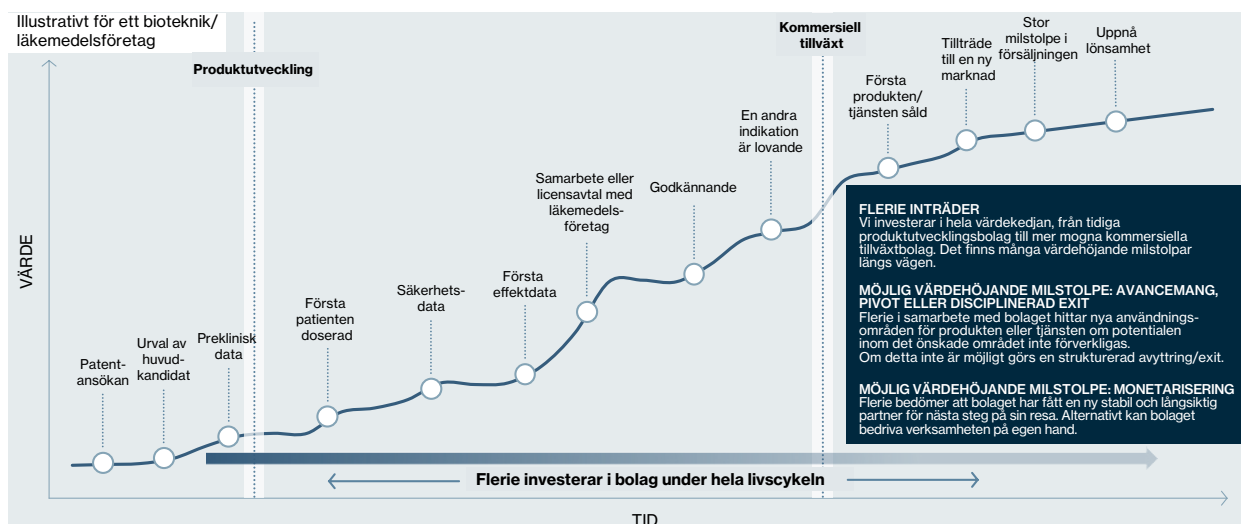
Trots de rigorösa utvärderingsprocesserna finns det inte någon garanti för att investeringsobjekten lever upp till den potential som Flerie bedömt att investeringarna har, och det kan inte heller uteslutas att Flerie erhåller vilseledande eller felaktig information inom ramen för utvärderingsprocessen. Se vidare under avsnittet "Riskfaktorer – Flerie är föremål för risker relaterade till vilseledande eller felaktiga due diligence-granskningar".





Fleries nätverk ger tillgång till, och Fleries djupa expertis tillåter att välja ut en portfölj av utvalda möjligheter med hög potential

Illustrativ utveckling för en investering

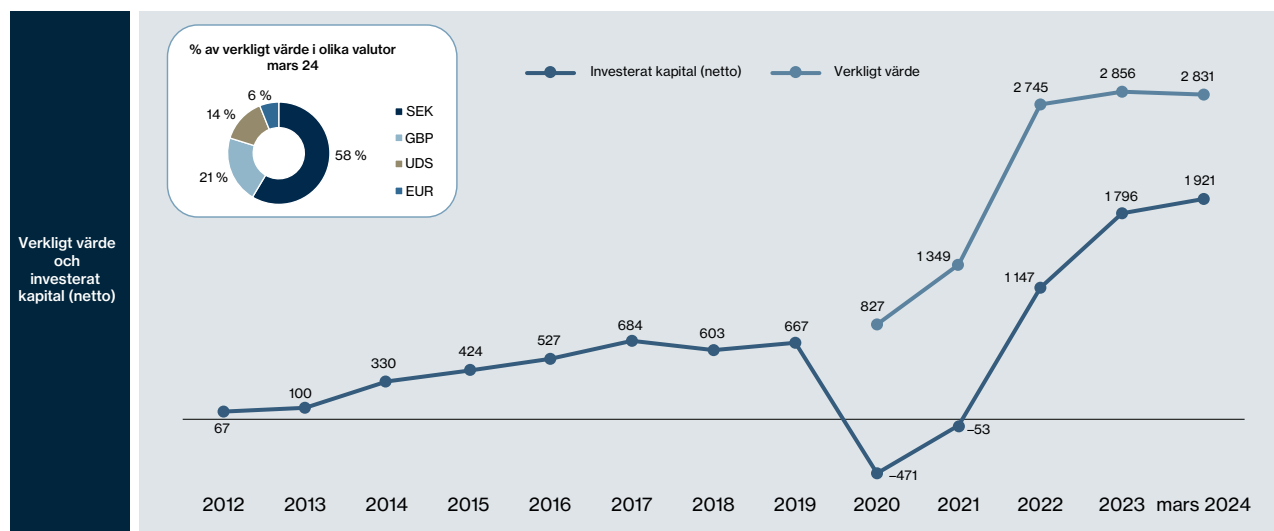


Källa: Bolagsinformation.

Bolaget har utvecklat interna riktlinjer för sin investeringsverksamhet med tydliga ansvarsområden i syfte att säkerställa en utvärdering av möjligheter samt ett aktivt värdeskapande i Bolagets portfölj. Bolagets ledning ansvarar bland annat för att ta fram

investeringsmaterial, implementera styrelsens strategi, genomföra due diligence-granskningar, upprätthålla investerarrelationer och sköta den dagliga verksamheten. Styrelsen fattar investeringsbesluten och ansvarar för styrning och beslut om strategisk inriktning.

Grafen nedan visar utvecklingen av investerat kapital (netto) och verkligt värde i Flerie Invests portfölj till och med den 31 mars 2024.¹⁾



Källa: Bolagsinformation.

Samarbete med investeringspartners

Fleries portfölj har gynnats av starka investeringspartners vilket exemplifieras nedan. Bolaget fortsätter att bygga sitt nätverk och dra nytta av detta till förmån för portföljbolagen och deras team för att ta innovationer till marknaden till förmån för samhället. Bolaget för diskussioner med andra aktörer om ytterligare samarbeten, exempelvis utlicensiering.

Prokarium

Prokarium knoppades av från det tidigare portföljbolaget Cobra Biologics. Prestigefulla anslag tillsammans med vetenskapliga data attraherade ett internationellt serie A-syndikat under ledning av Riyadh Valley Co. Prokarium har erhållit betydande statligt kapitalstöd via British Business Bank. Det amerikanska företaget Ginkgo Bioworks har genomfört en investering om 20 MUSD samt inlett ett omfattande FoU-samarbete med Prokarium.

Geneos Therapeutics

Under 2019 knoppades Geneos Therapeutics av från Inovio och attraherade 10,5 MUSD i såddfinansiering ledd av Texas- och Boston-baserade Santé Ventures. Sydkoreas största venture capital-bolag, Korea Investment Partners (KIP), med cirka 3 miljarder USD i förvaldade tillgångar, ledde en ny investeringsrunda om 12 MUSD under 2021, följt av den Flerie Invest-ledda rundan om 17 MUSD under 2022. Slutligen attraherade Geneos Therapeutics också 5 MUSD vardera från 3B Future Health Fund och Shanghai Healthcare Capital,

vilket medförde en betydande värdeökning jämfört med den senaste Flerie Invest-ledda rundan. Detta globala syndikat har öppnat många dörrar för potentiella strategiska samarbeten med stora läkemedelsföretag.

KAHR Medical

Flerie Invest introducerades till KAHR Medical via det nu avyttrade företaget Cobra Biologics. När det ursprungliga programmets CMC visade sig inte vara skalbar ledde Flerie Invest en process för att vända utvecklingen. Efter vändningen lyckades KAHR Medical-teamet uppnå ett kliniskt samarbete med Roche. Detta ledde i sin tur till att de nya investerarna aMoon, Focus Fund och Peregrine började samfinansiera KAHR Medical till nästa värdehöjande milstolpe.

Vitara Biomedical

Flerie har anslutit sig till ett syndikat i Vitara Biomedical lett av Sands Capital och som även inkluderar Khosla Ventures, GV (tidigare Google Ventures), First Spark Ventures med flera. Detta har möjliggjort för Flerie att inta en styrelseplats i Vitara Biomedical.

AnaCardio

Flerie Invest introducerades till AnaCardio av Karolinska Development och ledde en finansieringsrunda om 150 MSEK genom ett syndikat med Industrifonden och 3B Future Health Fund. Mark Quick, Partner i Flerie, utsågs till styrelseordförande och ger nära stöd till VD och grundare i strategiska frågor. Syndikatet har genererat ett betydande inkommande intresse från ledande

1) Illustrationen inkluderar investeringar i Provell Pharmaceuticals, men inte investeringar i konvertibler i portföljbolag.

investerare och potentiella läkemedelspartners. Vidare har syndikatet lett till ett tätare samarbete med 3B Future Health Fund och introducerat dem till Geneos Therapeutics där 3B Future Health Fund deltog i serie A3-rundan.

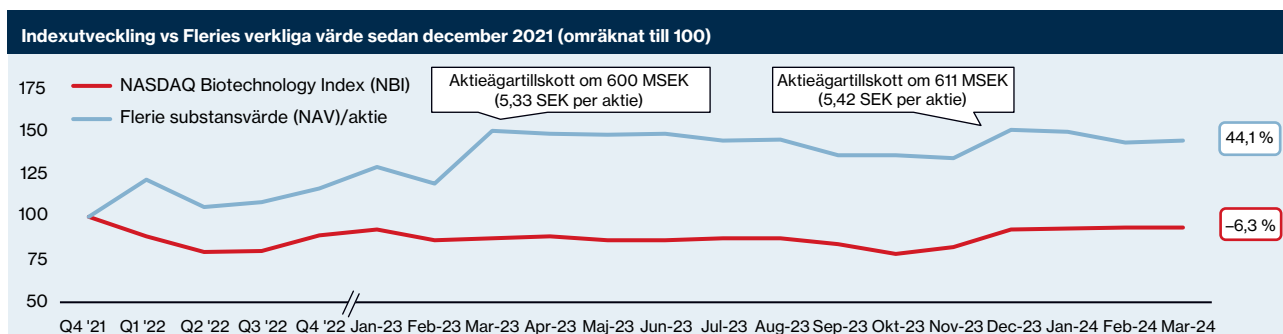
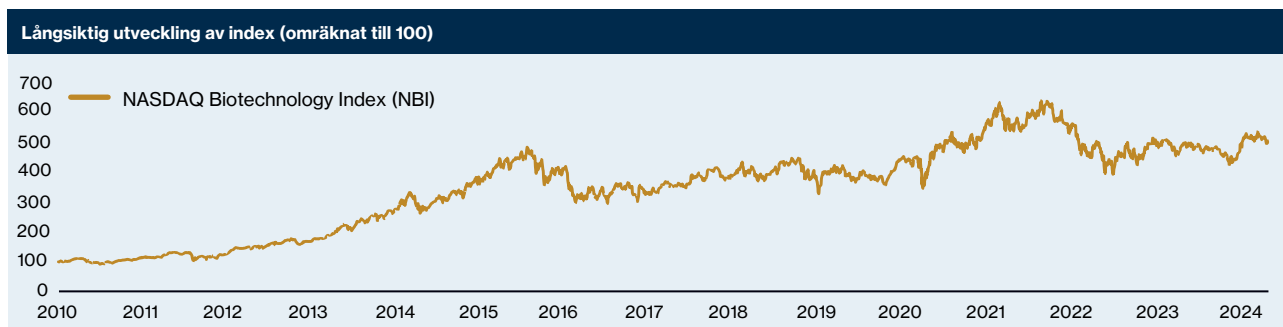
Avkastning till aktieägarna genom långsiktig värdeökning av aktieinnehav

Flerie anser att framtida avkastning fortsatt kommer att drivas av främst långsiktig kapitaltillväxt. Bolaget strävar efter att skapa värde genom att utveckla bolag till viktiga värdehöjande milstolpar på deras väg mot kommersialisering. När Flerie investerar i ett portföljbolag föredrar Bolaget en finansiering som täcker åtminstone en eller två värdehöjande milstolpar. Intäk-

ter från framgångsrika intäktsgenererande händelser, såsom försäljningar, avses att återinvesteras i portföljen för att finansiera nya innovationer. Ytterligare intäkter kan också betalas ut från förvärvaren om framtida milstolpar uppnås, som i fallet med Cormorant Pharmaceuticals som såldes till Bristol Myers Squibb 2016, där flera milstolpsbetalningar redan har erhållits med möjlighet för fler.¹⁾

Flerie strävar efter att jämföra sin utveckling med Nasdaqs bioteknik-index ("NBI"). NBI är ett marknads-viktat index utformat för att mäta utvecklingen av alla på Nasdaq noterade aktier inom biotekniksektorn. NBI används av många investerare inom bioteknik som ett riktmärke för deras portföljer. Flerie har som mål att jämföra sin långsiktiga utveckling mot NBI-indexet.

Graferna nedan visar utvecklingen för Flerie Invest i jämförelse med utvecklingen för NBI fram till och med den 31 mars 2024. Erhållna aktieägartillskott, som utvisas av grafen nedan, har påverkat substansvärdet (NAV) per aktie²⁾ med 5,33 SEK per aktie per 31 mars 2023 och med ytterligare 5,42 SEK per aktie per 31 december 2023. Med beaktande av erhållna aktieägartillskott har substansvärdet (NAV) per aktie ökat med 44,1 procent sedan den 31 december 2021, medan substansvärdet (NAV) per aktie utan beaktande av erhållna aktieägartillskott minskat med 7,0 procent.



1) Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal - Avyttring av Cormorant Pharmaceuticals AB" för mer information.

2) Substansvärde (NAV) per aktie är ett alternativt nyckeltal hämtat från Flerie Invests interna redovisning och är oreviderat. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Nyckeltal".

Ägande i portföljbolag

Bolagets målsättning är att uppnå ett ägande i portföljbolagen som ger Flerie rätt till styrelseinflytande.

STYRKOR

Långsiktiga samhällstrender som stödjer en stark tillväxt för life science-marknaden

Det finns flera faktorer som tyder på att den globala efterfrågan på nya läkemedel och ny medicinteknik kommer att fortsätta öka under en överskådlig framtid. Dessa faktorer inkluderar till exempel en åldrande befolkning, en ökad förekomst av kroniska sjukdomar och andra faktorer som leder till att en ökande andel av många länders bruttonationalprodukt (BNP) läggs på vården. Prognoser tyder på ökade globala utgifter för läkemedel i allmänhet vilket medför en stark tillväxt för life science-marknaden liksom en stark tillväxt i flera av Fleries undersegment.¹⁾ Av de förväntade tio största globala terapiområdena 2027 har Flerie investerat i sju.²⁾ Flerie anser sig väl positionerat för att kapitalisera på de möjligheter som följer av den förväntade tillväxten på life science-marknaden. Många av Fleries investeringar är inom bioteknisk läkemedelsutveckling och utgifterna för biotekniska läkemedel förväntas öka med 7,5–10,5 procent i genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) fram till 2027.³⁾ För mer information om långsiktiga samhällstrender som stödjer en stark tillväxt på life science-marknaden, se avsnittet "Marknadsöversikt".

Banbrytande vetenskap flyttar gränserna

Investerare som kan identifiera banbrytande vetenskap kan välja bland ett överflöd av möjligheter. Men detta urval innebär också en utmaning eftersom inte all ny kunskap kan omsättas till nya produkter. Det är dock tydligt att den övergripande ökningen av den vetenskapliga produktionen har en effekt på nya medicinska innovationer. Till exempel sker en stadig ökning av kliniska studier vilket framgår av att ClinicalTrials.gov registrerade en ökning från 137 000 till 465 000 prövningar i sin databas under en tioårsperiod från 2013. Från slutet av 2022 till mars 2024 har det skett en ökning med 13 procent.⁴⁾

Det har skett ett antal genombrott inom vetenskapen och särskilt inom läkemedelsutvecklingen under de senaste åren. Ett exempel är mRNA-vaccintekniken som pionjärerna BioNTech och Moderna⁵⁾ har gått i spetsen för och som ursprungligen utvecklades för behandling av cancer. Denna kunskap överfördes

snabbt till utvecklingen av profylaktiska (förebyggande) vacciner mot covid-19, vilket troligtvis räddade miljontals liv under pandemin.

Efter bakslag och ett kontroversiellt godkännande 2019 inom alzheimersområdet konstaterade analytiker att det var "den sista spiken i kistan" för amyloidhypotesen.⁶⁾ Ett svenskt bioteknikföretag höll dock ut och fick till slut ett fullständigt FDA-godkännande i juli 2023, vilket gav hopp till miljontals patienter och deras familjer världen över och väckte ett förnyat intresse för området hos läkemedelsföretag och investerare.⁷⁾

Den senaste utvecklingen inom fetmaområdet har revolutionerat synen på sjukdomen och dess behandling. GLP-1-agonister och relaterade läkemedelsklasser som ursprungligen utvecklades för diabetes har visat imponerande resultat när det gäller viktminskning, och på senare tid även bevis för en minskad risk för att utveckla hjärtsjukdomar.⁸⁾

Vid en framåtblick börjar det utkristalliseras vilken roll artificiell intelligens kan spela när det kommer till att upptäcka och utveckla nya läkemedel. Nyligen inleddes kliniska prövningar på patienter med det första helt AI-genererade läkemedlet.⁹⁾ Individanpassad medicin är ett annat område som kan komma att revolutionera branschen.

Starkt team med mångårig operationell erfarenhet och erfarenhet av företagsbyggande

För att kunna välja de pionjärer som kan tillhandahålla lösningar för ouppfyllda medicinska behov behöver en investerare ett team som kan identifiera en möjlighet och känna igen de operativa kraven för att ta dessa till efterföljande värdehöjande milstolpar. Flerie har en erfaren styrelse och ledning med en lång historia av värdeskapande och en omfattande erfarenhet av life science-marknaden. Arbetande styrelseordförande Thomas Eldered har över 35 års erfarenhet av företagsbyggande och investeringar i hälsovårdsbranschen och Bolagets VD Ted Fjällman har över 25 års erfarenhet av branschen. Vidare har Bolagets CFO och vice VD Cecilia Schéele över 20 års erfarenhet inom finans från ledande befattningar inom läkemedelsbranschen och Mark Quick (Partner) har över 35 års erfarenhet av affärsutveckling och M&A inom främst läkemedelsbranschen. För mer information om Fleries styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

1) IQVIA – The Global Use of Medicines 2023.

2) IQVIA – The Global Use of Medicines 2023.

3) IQVIA – The Global Use of Medicines 2023.

4) U.S. National Library of Medicine – ClinicalTrials.gov.

5) The Guardian – Vaccines to treat cancer possible by 2030, say BioNTech founders.

6) The New Yorker – The Promise of a New Alzheimer's Drug.

7) Financial Times – How a Swedish start-up reignited the search for an Alzheimer's drug.

8) Nature – Anti-obesity drug also protects against heart disease – what happens next?

9) CNBC – The first fully A.I.-generated drug enters clinical trials in human patients.

Tillgång till onoterade och svårtillgängliga bolag som vanligen är utom räckhåll

Genom sin expertis och sitt nätverk ger Flerie investerare flexibilitet och exponering mot svårtillgängliga och svårbedömda bolag inom biologiska läkemedel, verktyg, produkter och läkemedelstjänster. Bolaget använder sitt breda nätverk av rådgivare och medinvestorare, däribland Korea Investment Partners, Linc, aMoon, Sands Capital, Santé Ventures och Industrifonden, för råd inom val av investeringsobjekt, investeringssynergier och due diligence. Fleries pharma-nätverk är stort och växande och portföljbolagen har inlett samarbeten med bland andra Ginkgo Bioworks, Bristol Myers Squibb, Roche och Merck. Fleries portföljbolag samarbetar även med några av de ledande akademiska centrumen i världen, exempelvis Karolinska Institutet, The Wistar Institute och MD Anderson Cancer Center.

En evergreen investeringsstrategi med aktivt ägande och värdeskapande

Flerie är en aktiv ägare som arbetar för att stärka portföljbolagens befintliga verksamhet och framtida utveckling genom att bidra med expertis i styrelserna, ge tillgång till ett omfattande nätverk för framtida finansiering samt bana väg för synergieffekter med andra bolag.

Fleries evergreen-investeringsstrategi syftar till att skapa långsiktig värdetillväxt. Flerie har som målsättning att vara investerad i portföljbolag så länge Flerie kan bidra och tillföra värde. Cirka 84 procent av portföljbolagen sett till verkligt värde inom segmentet Product Development befann sig i klinisk fas per den 31 mars 2024 och flera förväntas nå värdehöjande milstolpar som kan utgöra en möjlighet till intäktsgenerering, varvid Flerie kan avyttra innehavet om Flerie bedömer att tidpunkten är lämplig och därefter återföra intäkterna in i investeringspoolen. Flerie har också en kostnadseffektiv organisation och verksamhet.

Flerie erfar att private equity-aktörer har blivit alltmer intresserade av riskkapitalinvesteringar inom life science vilket stöds av nyligen genomförda förvärv/investeringar i ledande europeiska life science-aktörer. Flerie anser vidare att Bolaget har goda kontakter med private equity-aktörer och har kontaktats av ledande aktörer som vill samarbeta eller saminvestera med anledning av Fleries starka bakgrund inom life science och CDMO samt omfattande nordiska nätverk. Ett närtida exempel på detta är Fleries etablering av Frontier Biosolutions tillsammans med riskkapitalbolaget KKR. Enligt Fleries uppfattning finns det mycket få aktörer i Norden som kan göra både venture- och

private equity-investeringar inom life science. Fleries evergreen-investeringsstrategi och flexibla och aktiva ägarmodell gör Flerie väl positionerat för att dra nytta av intressanta möjligheter som ligger utom räckhåll för många investerare.

Fleries modell för aktivt ägande bygger på fyra huvudpelare:

Aktivt styrelseengagemang

Per dagen för Prospektet har Bolaget styrelsrepresentation i 28 av 29 portföljbolag¹⁾ (exklusive investeringar i Limited Partnerships) vilket gör det möjligt för Flerie att vara en aktiv ägare, ge VD stöd i sitt ledarskap och praktiska frågor (till exempel licensavtal) och hjälpa till att hitta lämpliga konsulter, kontraktsforskningsorganisationer, kontraktstillverknings- och utvecklingsorganisationer samt erbjuda hjälp vid rekryteringar. Fleries medarbetare är själva engagerade i de flesta av styrelserna.

Strategier för produkter och plattformsexpansion

Flerie bidrar till portföljbolagens utveckling genom att stödja arbetet med att ta fram strategier för produktutveckling, strategier för kommersialisering och utformning av kliniska studier. Flerie hjälper också till att hitta samarbetspartners för att genomföra gemensamma projekt och tillhandahålla finansiellt stöd för att utöka teknikplattformarna. Fleries aktiva stöd har till exempel möjliggjort för portföljbolaget KAHR Medical att inleda en klinisk studie i samarbete med Roche. Ett annat portföljbolag, Prokarium, har ingått ett samarbetsavtal med det USA-baserade företaget Ginkgo Bioworks, med potential att öka användningen betydligt av Prokariums plattformsteknik för leverans av RNA till tumörer.

Nätverk av branschkollegor

Fleries nätverk av branschkollegor gör det möjligt för verkställande direktörer i portföljbolagen att träffas och utbyta erfarenheter med varandra. Portföljbolagens geografiska spridning ger ett verkligt internationellt nätverk som hjälper till med introduktioner till viktiga opinionsbildare, potentiella samarbetspartners och framstående konsulter. Hittills har 18 ledande befattningshavare deltagit i de mest intensiva utbyteshelgerna och tillsammans arbetat med över 50 frågeställningar som identifierats som hinder för utvecklingen av deras företag. Tack vare Fleries initiativ har flera verkställande direktörer nu direktkontakt och ger varandra stöd, även utan Fleries förmedling.

1) Bolaget har inte styrelsrepresentation i Egetis Therapeutics på grund av begränsat aktieinnehav.

Samarbeten och synergier för framsteg

Flerie agerar som samordnare för samarbetsprojekt inom nätverket samt ger möjligheter att använda nätverkets kapacitet inom produktion, kliniska studier och personal/konsulter. Till exempel har NorthX Biologics samarbeten med flera av Fleries andra portföljbolag (Geneos Therapeutics, Lipum, Mendus, Synerkine Pharma och Toleranzia). NorthX Biologics tjänster tillhandahålls på kommersiell basis. Nedan följer några ytterligare exempel på samarbetsprojekt som genomförs av Fleries portföljbolag.

Strategiskt investeringspartnerskap mellan Prokarium och Ginkgo Bioworks

Prokarium ingick ett investeringspartnerskap med Ginkgo Bioworks för att utveckla en baktoidinfektionsplattform för att leverera RNA-baserade läkemedel. Partnerskapet syftar till att utveckla en baktoidinfektionsplattform som utnyttjar konvergensen mellan framsteg inom immunologi, genterapi, RNA-behandlingar och bakteriella behandlingar.

Amerikanskt partnerskap mellan Provell Pharmaceuticals och Merck

Sedan 2013 är Provell Pharmaceuticals den exklusiva marknadsförings- och distributionspartnern i USA för ett av de största varumärkena i Tyskland (Euthyrox) från Merck KGaA, Darmstadt. Det globala partnerskapet innebär en strategisk möjlighet att etablera en grund för att utöka portföljen på samma plattform vilket driver potentiell framtida tillväxt och innovation.

Samarbete mellan Microbotica och MSD inom kliniska prövningar

Microbotica har tillkännagivit ett kliniskt samarbete med MSD för att utvärdera MB097 i kombination med KEYTRUDA® (pembrolizumab) i en klinisk fas Ib-studie i malignt melanom. Samarbetet har potential att öka nyttan för patienter med avancerat melanom och andra svårbehandlade cancerformer.

Gemensam klinisk studie mellan KAHR Medical och Roche

Den gemensamma kliniska studien mellan KAHR Medical och Roche undersöker KAHR Medicals ledande program, DSP107, i kombination med Roches checkpoint-hämmare, Tecentriq, på patienter med långt framskriden lungcancer. KAHR Medical agerar som sponsor för studien och Roche tillhandahåller den kliniska leveransen av atezolizumab. Kombinationen av DSP107 och immuncheckpoint-hämmare har visat lovande resultat i prekliniska studier.

Kommersialiseringsavtal mellan Xspray Pharma och EVERSANA

Avtalet mellan Xspray Pharma och EVERSANA syftar till att stödja den amerikanska lanseringen och kommersialiseringen av Xspray Pharmas ledande produkt, Dasynoc (XS004). Avtalet ger Xspray Pharma tillgång till EVERSANAs erfarna kommersialiseringsteam.

Etablering av en innovationshubb med stöd från Vinnova

Den svenska innovationsmyndigheten (Vinnova) utsåg, tillsammans med den svenska regeringen, NorthX till en internationell ATMP-innovationshubb.¹⁾ Hubben kommer att påskynda kundprojekt och föra dem framåt i den kliniska processen genom öppet samarbete inom process- och analysutveckling, kontakter med finansierare (offentliga eller privata) och fortsatt tillverkning av kliniska eller kommersiella produkter.

Attraktiv, diversifierad portfölj inom flera sektorer och utvecklingsfaser

Flerie har en bred mix av portföljbolag inom tre olika segment och flera utvecklingsfaser. Portföljens produkter och tjänster omfattar ett brett spektrum av områden, som immunologi, metabola sjukdomar och organisationer för utveckling och tillverkning av biologiska läkemedel, med potential att ha en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande. För information om de affärssegment som Flerie investerar i, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Affärssegment" nedan.



1) <https://atmpsweden.se/news/sweden-invests-in-innovation-hub-for-advanced-therapies/>, hämtad 2024-05-22.

Historik av framgångsrika avyttringar

Genom att utnyttja djup och bred operativ erfarenhet av att bygga och utveckla företag, för att främja och stötta portföljbolag på deras resa, har Flerie Invest lyckats genomföra framgångsrika avyttringar. Nedan följer exempel på genomförda avyttringar av Flerie Invest.

Cormorant Pharmaceuticals

Cormorant Pharmaceuticals förvärvades av Bristol Myers Squibb 2016 för en total köpeskilling om 520 MUSD, med en tillgång i fas I/II, där tidiga licensdiskussioner ledde till ett direkt förvärv. Flerie Invests totala investering i Cormorant Pharmaceuticals uppgick till 43 MSEK och köpeskillingen som Flerie Invest erhöll i samband med avyttringen uppgick till 508 MSEK. I köpeskillingen ingick en tilläggsköpeskillingsstruktur som potentiellt kan ge Flerie ytterligare 96 MUSD i framtiden.

| Investerat kapital (MSEK) | Köpeskilling (MSEK) | Multipel på investerat kapital | Internränta, % |
|---------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------|
| 43 | 508 | 11.8x | 72 % |

Cobra Biologics

Cobra Biologics var en organisation för kontraktstillverkare som specialiserade sig på premium plasmid-DNA och virala vektortjänster för att stödja läkemedelsindustrin för avancerade terapier. Under 2020 avyttrades Cobra Biologics till Cognate Bioservices. Flerie Invests totala investering i Cobra Biologics uppgick till 369 MSEK och köpeskillingen som Flerie Invest erhöll i samband med avyttringen uppgick till 1 141 MSEK.

| Investerat kapital (MSEK) | Köpeskilling (MSEK) | Multipel på investerat kapital | Internränta, % |
|---------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------|
| 369 | 1 141 | 3.1x | 21 % |

Wilson Therapeutics

Wilson Therapeutics var ett biofarmaceutiskt företag baserat i Stockholm som utvecklade nya behandlingar för patienter med sällsynta kopparmedierade sjukdomar. Bolagets huvudprodukt, WTX101, nådde fas III-utveckling som en ny behandlingform för Wilsons sjukdom. Under 2018 lämnade Alexion ett offentligt uppköpserbjudande och förvärvade Wilson Therapeutics för 7 000 MSEK. Flerie Invests totala investering i Wilson Therapeutics uppgick till 15 MSEK och köpeskillingen som Flerie Invest erhöll i samband med avyttringen uppgick till 61 MSEK.

| Investerat kapital (MSEK) | Köpeskilling (MSEK) | Multipel på investerat kapital | Internränta, % |
|---------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------|
| 15 | 61 | 4.1x | 307 % |

Ett fåtal av Flerie Invests investeringar har inte lyckats, vilket har resulterat i nedskrivningar av hela det verkliga värdet. Under tiden mellan grundandet av Flerie Invest 2011 och den 31 mars 2024 har Flerie Invest skrivit av ett totalt värde om 201 MSEK, motsvarande 5,5 procent av Flerie Invests totala investerade kapital sedan grundandet, i totalt fem portföljbolag: Oxthera, Vironova, Beactica Therapeutics, Eurocine Vaccines och XNK Therapeutics.

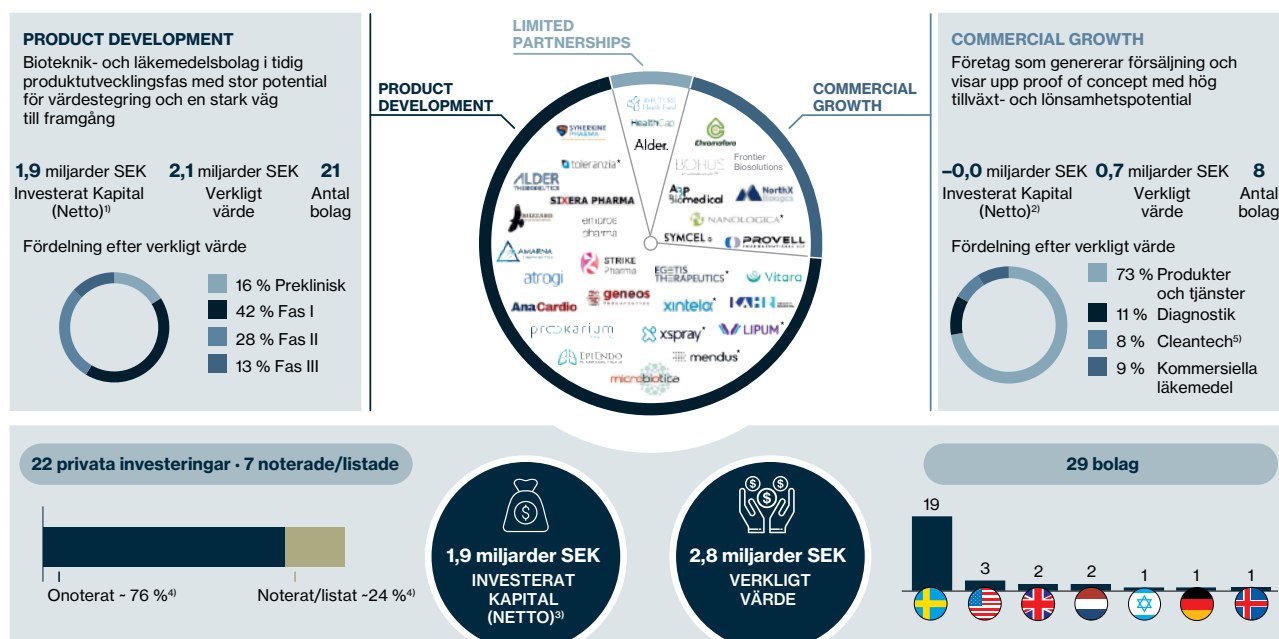
AFFÄRSSEGMENT

Flerie investerar i bolag i hela värdekedjan vilket ger exponering mot tre olika segment: Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Flerie investerar främst i bolag inom segmentet Product Development vilket per den 31 mars 2024 utgjorde 72 procent av Bolagets portfölj baserat på verkligt

värde. Motsvarande siffra för segmentet Commercial Growth var 25 procent och Limited Partnerships svarade för resterande 3 procent. De tre segmenten är Bolagets affärssegment och klassificeras inte som rörelsesegment i enlighet med IFRS 8 Rörelsesegment.

Figurerna nedan visar Bolagets portfölj per den 31 mars 2024 baserat på segment, geografisk spridning och andelen innehav i privata och noterade/listade bolag.¹⁾

Diversifierad mix av portföljbolag inom olika delsektorer och segment



* Noterade/listade bolag

Källa: Bolagsinformation, siffror per den 31 mars 2024.







- 1) Per den 31 mars 2024 uppgick investerat kapital i nuvarande portfölj till 2,2 miljarder SEK.
- 2) Per den 31 mars 2024 uppgick investerat kapital i nuvarande portfölj till 0,7 miljarder SEK.
- 3) Per den 31 mars 2024 uppgick investerat kapital i nuvarande portfölj i segmenten Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships till 3,0 miljarder SEK.
- 4) Baserat på verkligt värde.
- 5) Chromafora var ursprungligen ett bolag med läkemedelsfokus men har sedan dess övergått till ett cleantech-fokus.

Beroende på i vilken utvecklingsfas ett portföljbolag befinner sig finns det olika fokusområden och olika risker förknippade med den specifika fasen. Faserna kan delas in i fyra kategorier: 1. Klinisk säkerhet, 2. Klinisk effekt, 3. Marknads lansering och 4. Marknads-etablering. Under fasen för klinisk säkerhet är fokus på tillverkning och kontroll (CMC), toxikologi och utformning av studien, inklusive inklusions- och exklusionskriterier. Här består risken i att studien avslöjar oförutsedda biverkningar. Under fasen för klinisk effekt ligger det primära fokuset på att utforma, genomföra och finansiera kliniska prövningar. En risk i detta skede är

möjligheten att en prövning inte kommer att uppfylla sina primära kliniska effektmått. När företaget avancerar till marknads lanseringsfasen skiftar fokus till marknadsföringsinsatser och arbete för att ingå partnerskap med aktörer som har ingångar till potentiella kunder. Det finns en viss regulatorisk risk, men liten teknisk eller vetenskaplig risk. Slutligen, i marknadsetableringsfasen, ligger fokus på att öka försäljningsinsatserna och säkerställa en skalbar verksamhet för att möta efterfrågan. Det finns liten eller ingen teknisk eller vetenskaplig risk i detta skede.

1) Siffrorna i illustrationen samt texten nedan inkluderar investeringar i Provell Pharmaceuticals, men inte investeringar i konvertibler i portföljbolag.

I tabellen nedan visas en översikt av Fleries portfölj per fas per den 31 mars 2024.

| | Preklinisk | Fas I | Fas II | Fas III / registrering | Tidig kommersialisering | Commercial Growth |
|---------------------------------|---|---|---|--|---|---|
| Utvecklingsfas |  |  |  |  |  |  |
| # Antal bolag | 7 | 6 | 6 | 2 | 4 | 4 |
| Verkligt värde (MSEK) | 337 | 749 | 681 | 284 | 410 | 286 |
| Andel av Fleries verkliga värde | 12 procent | 27 procent | 25 procent | 10 procent | 15 procent | 10 procent |

Källa: Bolagsinformation. Verkligt värde per den 31 mars 2024 baserat på Flerie Invests NAV-rapport.

Product Development

Segmentet Product Development omfattar främst bioteknik- och läkemedelsbolag i ett tidigt skede som arbetar med att ta produkter eller teknik vidare till klinisk konceptvalidering (proof of concept) och mot marknadsgodkännande. Bolag inom segmentet Product Development kännetecknas av en hög värdestegringspotential och en utstakad väg till framgång. Flerie kan bidra till dessa bolags utveckling genom att facilitera samarbeten, licensiering och utökning av investerarbaser för att tillhandahålla resurser eller möjligheter. Som aktiv ägare deltar Flerie i styrelser för att säkerställa att produktplaner, plattformsteknikens expensionspotential och produktfärdplaner optimeras. Flerie förblir engagerat till en lämplig slutpunkt vilken kan innebära att bolaget tar sina produkter till marknaden och går in i en Commercial Growth-fas.

Per den 31 mars 2024 uppgick Bolagets investerade kapital (netto) i segmentet till cirka 1,9 miljarder SEK och verkligt värde uppgick till cirka 2,1 miljarder SEK, fördelat på 21 bolag. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Fleries portfölj – Portföljoversikt: Product Development" för mer information om Fleries investeringar inom Product Development-segmentet.

Commercial Growth

Medan bolagen inom segmentet Product Development befinner sig i ett tidigt utvecklingskede har företagen inom segmentet Commercial Growth nått en mognare fas och genererar försäljning. Eftersom riskerna med att investera i läkemedelsbolag främst är förknippade med de tidiga utvecklingskedena, innebär investeringar i bolag inom Commercial Growth i allmänhet mindre tekniska risker, men också relativt lägre avkastning vid en framgångsrik utveckling hos det bolag man investerat i. Fleries roll i dessa bolag är att hjälpa dem kring försäljningen av deras produkter eller tjänster för att nå lönsamhet, och att stödja expansion genom organisk tillväxt och genom fusions- och förvärvsmöjligheter. När ett bolag i Commercial Growth-fasen når mognad och Flerie inte längre tillför mervärde eller bedömer att investeringen skulle vara bättre använd på annat håll avyttrar Flerie innehavet.

Per den 31 mars 2024 uppgick Bolagets investerade kapital (netto) i segmentet till cirka 0,0 miljarder SEK och verkligt värde uppgick till cirka 0,7 miljarder SEK, fördelat på åtta bolag. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Fleries portfölj – Portföljoversikt: Commercial Growth" för mer information om Fleries investeringar inom Commercial Growth-segmentet.

Limited Partnerships

Under vissa omständigheter kan Flerie gå in som en limited partner i en investeringsfond. Syftet med Limited Partnerships är i första hand att ge Bolaget tillgång till ett annat investmentbolags eller en annan fonds nätverk, möjligheter och kompetens och är främst ett sätt att minska risken i portföljen genom att diversifiera till sektorer som är nya för Flerie samt dra nytta av expertisen hos specialisterna där. På detta sätt ger Limited Partnerships fördelar för de andra två segmenten och Fleries långsiktiga möjlighet till portfölj-expansion.

Vidare diversifiering och nya investeringsmöjligheter från Limited Partnerships

Bolaget har för närvarande tre investeringar inom Limited Partnerships, 3B Future Health Fund II, Health-Cap Fund IX och Alder Fund III. Per den 31 mars 2024 uppgick Bolagets investerade kapital (netto) i segmentet till cirka 82 MSEK och verkligt värde uppgick till cirka 83 MSEK. Bolagets totala kapitalåtaganden per den 31 mars 2024 uppgick till cirka 284 MSEK, av vilket cirka 197 MSEK kvarstår att investera. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Fleries portfölj – Portfölj-översikt: Limited Partnerships" för mer information om Fleries investeringar i Limited Partnerships-segmentet.

Dynamisk portfölj som genererar värdehöjande milstolpar**Förväntade värdehöjande milstolpar på kort sikt¹⁾, inom segmentet Product Development***Preklinisk*

| | |
|-------------------|---|
| Synerkine Pharma | Erhålla toxikologiska resultat och godkännande av ansökan om klinisk prövning för fas I-studie. |
| Vitara Biomedical | Inlämnande av IDE-ansökan. |

Fas I

| | |
|---------------|---|
| AnaCardio | Erhålla resultat från fas Ib-studie för AC01. |
| Lipum | Resultat från fas I-studie för SOL-116 i frivilliga försökspersoner och patienter med reumatoid artrit. |
| Microbiotica | MBO97 och MB310 att träda in i fas Ib. |
| Sixera Pharma | Erhålla resultat från fas I/II-studie för SXR1096. |
| Toleranzia | TOL2 att träda in i fas I. |

Fas II

| | |
|---------------------|--|
| Atrogi | ATR-258 att träda in i fas II. |
| Geneos Therapeutics | Erhålla resultat från fas II-studie för HCC (36 patientdatauppsättningar vid tolv månader). |
| Mendus | Start av fas II-studien CADENCE i AML underhållsbehandling och primär avläsning av fas I-studien ALISON i äggstockscancer. |
| KAHR Medical | Erhålla top-line data från fas II-studie av solida tumörer för DSP107. |
| Xintela | Erhålla fas I/II-resultat OA och VLU. |

Fas III/Registrering

| | |
|---------------------|--|
| Egetis Therapeutics | Erhålla resultat från ReTRIACt-studien samt ansökan om NDA (US). |
| Xspray Pharma | Godkännande och lansering av XS004 i USA. |

1) Bedöms inom segmentet Product Development sannolikt inträffa inom ett år från dagen för Prospektet.

Förväntad värdehöjande utveckling på kort sikt¹⁾, inom segmentet Commercial Growth**Produkter och tjänster**

| | |
|------------------|---|
| Nanologica | Optimera produktionsprocessen för att leverera stora beställningar. Nanologica vill också utnyttja tillväxten i GLP1-produktionen. |
| NorthX Biologics | Ytterligare expansion inom cellterapi och mRNA-tillverkningstjänster. Integration med förvärd tillverkningsanläggning i Stockholm vilket resulterar i fler CGT-kunder. Expansion inom kliniska prövningar/småskalig tillverkning av läkemedelsprodukter. |
| Symcel | Att ytterligare öka verksamheten inom sterilitetstestning på marknaden för cell- och genterapi. Utveckla prototyp för in vitro-diagnostiska instrument (IVD-instrument) och utöka FoU-försäljning på en global marknad. |
| A3P Biomedical | Expansion till nya marknader, inklusive USA där Stockholm3-testet håller på att etableras som ett Lab Developed Test. Marknadsexpansion förväntas också i Europa, till exempel Schweiz och Tyskland. Vidare förväntas A3P Biomedical skala upp verksamheten och förstärka lönsamheten genom en SaaS-strategi. |

Kommersiella läkemedel

| | |
|---------------|---|
| Bohus Biotech | Produktutveckling inom segmenten estetik och oftalmologi. Utveckla nya sätt att nå ut på marknaden och förbereda för marknadsexpansion. |
|---------------|---|

Cleantech

| | |
|------------|--|
| Chromafora | Färdigställande av den första anläggningen i större produktionsskala för Selpaxt och uppstart av pilotanläggning för Selmext. Chromafora förväntar sig också att få nya kunder och partners. |
|------------|--|

Övrigt

| | |
|-------------------------|--|
| Provell Pharmaceuticals | Digital marknadsföringskampanj för Euthyrox förväntas inledas och potentiell expansion av en andra produkt, liksom implementering av nya distributionskanaler. |
|-------------------------|--|

FINANSIELLA MÅL

Per dagen för Prospektet har Flerie inte antagit några finansiella mål.

KAPITALBEHOV

Flerie har per den 31 mars 2024 utfäst 429 MSEK i ytterligare finansiering till sina portföljbolag, att fördelas under de kommande åren. Flerie bedömer att 256 MSEK kommer att krävas under räkenskapsåret 2024, fördelat på segmenten Product Development (134 MSEK), Commercial Growth (41 MSEK) och Limited Partnerships (80 MSEK). Åtagandena i segmentet Product Development under 2024 består främst av följdinvesteringar, teckningsoptioner och åtaganden att teckna i kommande nyemissioner. De största åtagandena, som har betalats per dagen för Prospektet, avser en nyemission i Lipum, i vilken Flerie åtagit sig att investera 60 MSEK, samt budpliktsbudet om 2,8 MSEK avseende aktier i Lipum. I segmentet Commercial Growth har Flerie åtagit sig att investera upp till

36 MSEK i Frontier Biosolutions, vilket kan komma att nyttjas under 2024 eller 2025. I segmentet Limited Partnership är det svårare att göra uppskattningar eftersom Bolaget inte kan förutse framtida kapitalbehov och eventuella kapitalanskaffningar. Under det första kvartalet 2024 uppgick investeringar i segmentet till 11 MSEK och under det andra kvartalet, till och med dagen för Prospektet, uppgick investeringar i segmentet (netto) till -5 MSEK.

Den framtida investeringsaktiviteten planeras till cirka 10 procent av Fleries substansvärde (NAV) per år.

Ovan nämnda kapitalbehov kommer att finansieras genom erhållen likvid inom ramen för Kapitalanskaffningen och genom intäkter från intäktsgenererande händelser, såsom försäljningar, samt tillgänglig facilitet om 30 MSEK under ett låneavtal med T&M Participation AB (vilket beskrivs närmre i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Transaktioner med närstående").

1) Bedöms inom segmentet Commercial Growth sannolikt inträffa inom de kommande två åren från dagen för Prospektet.

FLERIES PORTFÖLJ¹⁾

Per dagen för Prospektet har Flerie 32 investeringar i life science-bolag och investeringsfonder baserade i Europa, Israel och USA. Innehaven i tabellen nedan är angivna före eventuell utspädning. Bolaget förväntar sig inte något behov av ytterligare nyemissioner för kapitalanskaffning under de kommande 24 månaderna.

| 31 maj 2024 | Värderingsmetod | Andel av kapital (%) | Investerat kapital (MSEK) | Verkligt värde (MSEK) |
|--|------------------------|-----------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| Alder Therapeutics | 3B | 21 % | 17,2 | 17,2 |
| Amarna Therapeutics | 3F | 60 % | 141,0 | 11,6 |
| AnaCardio | 3A | 19 % | 51,6 | 51,6 |
| Atrogi ²⁾ | 3B | 34 % | 115,2 | 154,1 |
| Buzzard Pharmaceuticals | 3A | 15 % | 64,2 | 29,1 |
| Egetis Therapeutics ³⁾ | 1A | 2 % | 32,3 | 58,9 |
| Empros Pharma | 3A | 79 % | 166,9 | 204,5 |
| EpiEndo Pharmaceuticals | 3F | 10 % | 63,1 | 0,0 |
| Geneos Therapeutics | 3B | 12 % | 77,6 | 101,0 |
| KAHR Medical | 3A | 31 % | 352,2 | 198,7 |
| Lipum | 1A | 57 % | 103,0 | 125,9 |
| Mendus | 1A | 24 % | 115,7 | 118,8 |
| Microbiotica | 3B | 11 % | 130,2 | 133,8 |
| Prokarium | 3B | 42 % | 257,1 | 470,0 |
| Sixera Pharma ⁴⁾ | 3A | 23 % | 25,7 | 25,7 |
| Strike Pharma | 3A | 14 % | 12,4 | 5,5 |
| Synerkine Pharma | 3A | 43 % | 57,5 | 52,5 |
| Toleranzia | 1A | 58 % | 94,4 | 87,8 |
| Vitara Biomedical | 3A | 5 % | 55,3 | 56,1 |
| Xintela | 1A | 56 % | 91,0 | 85,2 |
| Xspray Pharma | 1A | 17 % | 293,0 | 426,2 |
| Totalt Product Development | | | 2 316,7 | 2 414,3 |
| A3P Biomedical | 3F | 8 % | 100,0 | 75,0 |
| Bohus Biotech | 3F | 45 % | 85,1 | 16,7 |
| Chromafora ⁵⁾ | 3A | 34 % | 45,3 | 52,8 |
| Frontier Biosolutions | 3A | 2 % | 19,2 | 18,9 |
| Nanologica | 1A | 39 % | 157,9 | 104,5 |
| NorthX Biologics | 3B | 92 % | 189,2 | 189,2 |
| Provell Pharmaceuticals ⁶⁾ | 3C | 72 % | 64,9 | 64,9 |
| Symcel | 3A | 31 % | 74,7 | 168,8 |
| Totalt Commercial Growth | | | 736,3 | 690,7 |
| Totalt Limited Partnerships | | | 77,5 | 76,8 |
| Totalt portföljvärde⁷⁾ | | | 3 130,6 | 3 181,9 |
| Tillgångar hänförliga till portföljbolag | | | | 372 |
| Övriga tillgångar och skulder | | | | 90 |
| Summa substansvärde | | | | 3 644 |

1) Informationen som anges per den 31 maj 2024 är hämtad från Bolagets interna redovisning och är oreviderad. Siffrorna i tabellerna nedan anges exklusive investeringar i konvertibler i portföljbolagen.

2) De första investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes sedan till Flerie Invest år 2021.

3) De första investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes sedan till Flerie Invest år 2021.

4) De första investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes sedan till Flerie Invest år 2022.

5) De första investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes sedan till Flerie Invest år 2022.

6) Provell Pharmaceuticals är ett av Fleries portföljbolag, men aktierna ägs genom Bolagets helägda dotterbolag B&E Participation Inc.

7) Totalt portföljvärde inkluderar investerat kapital i, samt verkligt värde av, det indirekt ägda portföljbolaget Provell Pharmaceuticals.

Översikt över de största portföljbolagen baserat på verkligt värde

Tabellen nedan visar Fleries största portföljbolag baserat på verkligt värde per den 31 maj 2024.

| 31 maj 2024 | Investerat kapital (MSEK) | Andel av investerat kapital (%) | Verkligt värde (MSEK) | Andel av verkligt värde (%) | Multipel på investerat kapital¹⁾ |
|--|----------------------------------|--|------------------------------|------------------------------------|--|
| Prokarium | 257,1 | 8,2 % | 470,0 | 14,8 % | 1,8x |
| Xspray Pharma | 293,0 | 9,4 % | 426,2 | 13,4 % | 1,5x |
| Empros Pharma | 166,9 | 5,3 % | 204,5 | 6,4 % | 1,2x |
| KAHR Medical | 352,2 | 11,3 % | 198,7 | 6,2 % | 0,6x |
| NorthX Biologics | 189,2 | 6,0 % | 189,2 | 5,9 % | 1,0x |
| Symcel | 74,7 | 2,4 % | 168,8 | 5,3 % | 2,3x |
| Atrogi | 115,2 | 3,7 % | 154,1 | 4,8 % | 1,3x |
| Microbiotica | 130,2 | 4,2 % | 133,8 | 4,2 % | 1,0x |
| Lipum | 103,0 | 3,3 % | 125,9 | 4,0 % | 1,2x |
| Mendus | 115,7 | 3,7 % | 118,8 | 3,7 % | 1,0x |
| Nanologica | 157,9 | 5,0 % | 104,5 | 3,3 % | 0,7x |
| Geneos Therapeutics | 77,6 | 2,5 % | 101,0 | 3,2 % | 1,3x |
| Toleranzia | 94,4 | 3,0 % | 87,8 | 2,8 % | 0,9x |
| Xintela | 91,0 | 2,9 % | 85,2 | 2,7 % | 0,9x |
| A3P Biomedical | 100,0 | 3,2 % | 75,0 | 2,4 % | 0,8x |
| Topp 15 investeringar | 2 318,2 | 74,0 % | 2 643 | 83,1 % | 1,1x |
| Övriga investeringar i segmentet Product Development | 520,3 | 16,6 % | 308,3 | 9,7 % | 0,6x |
| Övriga investeringar i segmentet Commercial Growth | 214,5 | 6,9 % | 153,3 | 4,8 % | 0,7x |
| Limited Partnerships | 77,5 | 2,5 % | 76,8 | 2,4 % | 1,0x |
| Totalt | 3 130,6 | 100,0 % | 3 181,9 | 100,0 % | 1,0x |

1) Multipel på investerat kapital räknas ut genom verkligt värde dividerat med investerat kapital.

Fördelning av onoterade och noterade innehav

Per den 31 mars 2024 svarade de onoterade innehaven för 76 procent av verkligt värde på Fleries portfölj, exklusive övriga placeringar, likvida medel, fordringar och skulder. De noterade innehaven svarade för 24 procent av verkligt värde på Fleries portfölj, exklusive övriga placeringar, likvida medel, fordringar och skulder.

Pipeline för portföljbolag inom Product Development-segmentet per den 31 mars 2024

| Företag | Huvud-kandidat | Andra kandidater | Målmarknad | Upptäckts-fas | Preklinisk fas | Fas I | Fas II | Fas III/ Registrering | Marknad |
|-------------------------|----------------|----------------------|--|---------------|----------------|-------|----------|--------------------------|----------|
| Alder Therapeutics | ALD01 | ALD02 | Cellterapi | ✓ | Pågående | | | | |
| Amarna Therapeutics | Nimvec | – | Plattform för virala vektorer | ✓ | Pågående | | | | |
| AnaCardio | AC01 | Ghreltin peptid | Läkemedel för hjärt- och kärlsjukdomar | ✓ | ✓ | | Pågående | | |
| Atrogi | ATR-258 | – | T2DM | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| Buzzard Pharmaceuticals | Isunakinra | – | Läkemedel för onkologi | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| Egetis Therapeutics | Emcitate | Aladote | Särläkemedel | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | Pågående |
| Empros Pharma | EMP16 | – | Läkemedel mot fetma | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| EpiEndo Pharmaceuticals | EP395 | – | COPD | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| Geneos Therapeutics | GT-30/31 | GT 10/20 | Immunterapi | ✓ | ✓ | ✓ | | Pågående | |
| KAHR Medical | DSP107 | DSP502, DSP216 | Immunterapi | ✓ | ✓ | ✓ | | | Pågående |
| Lipum | SOL-116 | – | Antiinflammatoriska läkemedel | ✓ | ✓ | | Pågående | | |
| Mendus | Vididencel | Illoxadencel | Dendritiska cellvacciner | ✓ | ✓ | ✓ | | | Pågående |
| Microbiotica | MB097 | MB310 | LBT | ✓ | ✓ | | | | |
| Prokarium | NMIBC | IO Prime, Solid tum. | Mikrobiell immunterapi | ✓ | ✓ | | Pågående | | |
| Sixera Pharma | SXR1096 | – | Nethertons syndrom | ✓ | ✓ | | Pågående | | |
| Strike Pharma | STRIKE-2001 | – | Immun-onkologi | ✓ | | | Pågående | | |
| Synerkine Pharma | SK-01 | SK-02 | Terapeutisk behandling av smärta | ✓ | | | Pågående | | |
| Toleranzia | TOL2 | TOL3 | Immunterapi | ✓ | | | Pågående | | |
| Vitara Biomedical | BioPod | – | Neonatalvård | ✓ | | | Pågående | | |
| Xintela | X-STEM | TARG9/10, EQSTEM | Cellterapi | ✓ | ✓ | ✓ | | | Pågående |
| Xsray Pharma | XS004 | XS003, XS008 | Läkemedel för onkologi | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

Portföljöversikt¹⁾: Product Development**Alder Therapeutics AB**

Investeringsår: 2022

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 17,2 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 0,5 procent

Verkligt värde: 17,2 MSEK per den 31 december 2023 och 17,2 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 0,5 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 21,0 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,0x

Alder Therapeutics, grundat 2022 av Kristian Tryggvason, är ett svenskt bioteknikbolag i preklinisk fas baserat på upptäckter och immateriella rättigheter som genererats av och licensierats från Duke-NUS Medical School i Singapore och BioLamina (vilket Kristian Tryggvason medgrundade). Alder Therapeutics fokuserar på att bygga en ny plattform för cellterapi med de bästa funktionella cellerna baserat på de enklaste och mest robusta processerna. Plattformen fokuserar inledningsvis på cellterapeutiska produkter för näthinnan och hjärtat. I det ledande programmet ALD01 utvecklas en mutationsagnostisk behandling för retinitis pigmentosa.

Senaste utvecklingen

- Licensierade två lamininrelaterade patent från Duke-NUS för att förbättra utvecklingen av sina cellterapeutiska produkter för näthinnan och hjärtat.
- Forskning avseende hjärtcellsterapiprogram publicerad i Nature npj Regenerative Medicine.²⁾

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--|-----------------------------|----------------------------|----------------|
| Okulära sjukdomar | Lineage | Roche | Fas I/II | Roche och Lineage ingick ett exklusivt samarbets- och licensavtal för utveckling och kommersialisering av en cellterapi för retinalt pigmentepitel (RPE) för behandling av ögonsjukdomar ³⁾ | 50 | 670 | December 2021 |
| Diabetes typ 1 | Semma Therapeutics | Vertex | Inledande fas I/II | Vertex förvärvade Semma Therapeutics med målet att utveckla botande cellbaserade behandlingar för typ 1-diabetes ⁴⁾ | 950 | – | September 2021 |
| Utvecklare inom cellterapi | BlueRock Therapeutics | Bayer | Pre-klinisk | Bayer förvärvade BlueRock Therapeutics för att bygga en ledande position inom cellterapi ⁵⁾ | 240 | 360 | Augusti 2019 |
| Hjärtsvikt | Novo Nordisk | Heartseed | Inledande fas I/II | Heartseed och Novo Nordisk ingick ett globalt samarbets- och licensavtal för stamcellsbaserad behandling av hjärtsvikt ⁶⁾ | 55 | 543 | Juni 2021 |
| Oftalmologi | jCyte | Santen Pharmaceutical | Fas IIb | jCyte ingick ett licens- och kommersialiseringavtal för jCell Therapy med Santen Pharmaceutical ⁷⁾ | 62 ⁸⁾ | 190 | Maj 2020 |

1) Bolagets portföljbolag Beactica Therapeutics, Eurocine Vaccines, Oxthera, Vironova respektive XNK Therapeutics med ett verkligt värde om 0 SEK har exkluderats. Portföljbolaget EpiEndo Pharmaceuticals, som också har ett verkligt värde om 0 SEK, har dock inkluderats. För mer information, se fotnot under avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Historik".

2) Springer Nature Limited, <https://www.nature.com/articles/s41536-023-00302-6>, hämtad 2024-06-03.

3) Lineagecell, <https://lineagecell.com/products-pipeline/opregen/>, hämtad 2024-04-28.

4) Vertex, <https://investors.vrtx.com/news-releases/news-release-details/vertex-acquire-semma-therapeutics-goal-developing-curative-cell>, hämtad 2024-04-28.

5) Bayer, <https://www.bayer.com/media/en-us/bayer-acquires-bluerock-therapeutics-to-build-leading-position-in-cell-therapy/>

6) Novo Nordisk, <https://www.novonordisk.com/news-and-media/news-and-ir-materials/news-details.html?id=61691>, hämtad 2024-04-28.

7) Jcyte, <https://www.jcyte.com/news/press/2020-may-08>, hämtad 2024-04-28.

8) Beloppet inkluderar konvertibelemission om 12 MUSD.

Amarna Therapeutics B.V.

Investeringsår: 2018

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 141,0 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 4,5 procent

Verkligt värde: 11,2 MSEK per den 31 december 2023 och 11,6 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 0,4 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 59,6 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,1x



Amarna är ett bioteknikbolag i preklinisk fas baserat i Leiden, Nederländerna, som utvecklar en icke-immunogen viral vektorplattform ("Nimvec™") för att producera nya genterapier och nya autoantigenbaserade toleransinduktions-terapier. Andra genterapier som för närvarande är under utveckling eller redan är godkända framkallar vanligtvis ett starkt immunsvär, vilket begränsar möjligheten till upprepade dosering och effekt hos många patienter. Nimvec™ är unik genom att den inte framkallar något immunsvär. Istället dämpar administrering av Nimvec™ immunsystemet så att det framkallar tolerans mot alla gener som ingår i Nimvec™-vektorn. Nimvec™ kan alltså användas för att ersätta gener och för att framkalla tolerans vid autoimmunitet.

Senaste utvecklingen

- Henk Streefkerk utsågs till ny VD.
- Skifte av fokus från HemB till typ 1-diabetes.
- Amarna Therapeutics fick ofullständiga resultat i marmosetstudien vilket ledde till en kursändring.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|--------------------------|-----------|-------------|--------------|--|-----------------------------|----------------------------|---------------|
| Genterapi för hemofili B | uniQure | CSL Behring | Fas III | CSL Behring förvärvade ny genterapikandidat i sen utvecklingsfas för hemofili B-patienter från uniQure ¹⁾ | 500 | 1 600 | Juni 2020 |
| Epilepsi | CombiGene | Roche | Pre-klinisk | Roches enhet Spark Therapeutics ingick ett licensavtal för CombiGenes genterapi för epilepsi, som har ett särskilt fokus på läkemedelsresistenta former av sjukdomen ²⁾ | 9 | 319 | Oktober 2021 |
| Genterapi | Code Bio | Takeda | Upptäcktsfas | Takeda ingick avtal med Code Bio för att utöka sina genterapiprogram ³⁾ | Ej offentliggjord | 2 000 ⁴⁾ | Februari 2022 |

1) Uniqure, <https://www.uniqure.com/investors-media/press-releases>, hämtad 2024-04-28.

2) Combigene, <https://www.biostock.se/2021/10/combigene-i-miljardavtal-med-spark-therapeutics/>, hämtad 2024-04-28.

3) Businesswire, <https://www.businesswire.com/news/home/2022022005249/en/Code-Biotherapeutics-Announces-Collaboration-with-Takeda-to-Use-Proprietary-3DNA-Genetic-Medicine-Delivery-Platform-to-Design-and-Develop-Gene-Therapies-for-Rare-Diseases>, hämtad 2024-04-28.

4) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling och milstolsbetalningar.

AnaCardio Holding AB



Investeringsår: 2022

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 51,6 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 1,6 procent

Verkligt värde: 34,4 MSEK per den 31 december 2023 MSEK och 51,6 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 1,6 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 19,3 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,0x

AnaCardio är ett svenskt biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas som utvecklar nya läkemedel för behandling av hjärtsvikt genom att öka kontraktiliteten med en egenutvecklad verkningsmekanism. Det bygger på professor Lars Lunds forskning vid Karolinska Institutet om peptiden ghrelin, som visade en ökning av hjärtminutvolymen med 28 procent utan ökad syreförbrukning, arytm, ischemi eller hypotoni.¹⁾ Det ledande programmet AC01 är en inlicensierad oral peptidomimetisk småmolekyl som undersöks i en klinisk fas Ib/IIa-studie som inleddes 2023 på patienter med hjärtsvikt och minskad ejektionsfraktion. AnaCardio har finansiering för att fortsätta till en fas IIa med förväntade initiala säkerhetsdata under 2024. Medinvestorare jämte Flerie i AnaCardio inkluderar 3B Future Health Fund, Karolinska Development och Industrifonden.

Senaste utvecklingen

- I februari 2022 utnyttjade AnaCardio en option att licensiera ett program inom hjärtsvikt från Helsinn (AC01).
- I mars 2023 publicerade AnaCardios grundare, professor Lars Lund, en ghrelin-studie i hjärtsviktpatienter i European Heart Journal.²⁾
- I april 2023 rapporterade AnaCardio att den första patienten doserats i GOAL-HF1-studien – nästa värdehöjande milstolpe kan infalla under 2024.
- I augusti 2023 erhöll AnaCardio IND-godkännande från FDA för AC01 för att starta en klinisk farmakologistudie.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|--------------------------|-----------------------|----------------------|---------------|--|-----------------------------|----------------------------|---------------|
| Hjärtsvikt | Cardior | Novo Nordisk | Fas II | Novo Nordisk förvärvade Cardior Pharmaceuticals för att stärka sin portfölj inom kardiovaskulära sjukdomar. ³⁾ | – | 1 025 | Mars 2024 |
| Hypertoni | AstraZeneca | CinCor Pharma | Fas II | AstraZeneca förvärvade CinCor Pharma för att stärka pipeline inom kardiorrenal sjukdoma ⁴⁾ | 1 300 | 500 | Januari 2023 |
| Hjärt- och kärlsjukdomar | MyoKardia | Bristol Myers Squibb | Fas III | Bristol Myers Squibb förvärvade MyoKardia ⁵⁾ | 13 000 | – | Maj 2020 |
| Hjärtsvikt | Cytokinetics | Ji XING | Efter fas III | Cytokinetics och Ji XING meddelade att samarbetet utökats till att omfatta licensiering av Omecamtiv Mecarbil i Kina; RTW ökade sin investering i Cytokinetics ⁶⁾ | 50 | 330 | December 2021 |
| Hjärtsvikt | Heartseed | Novo Nordisk | Fas I/II | Heartseed och Novo Nordisk ingick ett globalt samarbets- och licensavtal för stamcellsbaserad behandling av hjärtsvikt ⁷⁾ | 55 | 543 | Juni 2020 |
| Kardiorrenal sjukdom | Corvidia Therapeutics | Novo Nordisk | Fas IIb | Novo Nordisk förvärvade Corvidia Therapeutics och utökade närvaron inom kardiovaskulära sjukdomar ⁸⁾ | 725 | 1 375 | Juni 2020 |

1) European Heart Journal, Volume 44, Issue 22, 7 June 2023, s. 2009–2025.

2) European Heart Journal, <https://academic.oup.com/eurheartj/article/44/22/2009/7076894?login=false>, hämtad 2024-06-03.

3) Novo Nordisk, <https://www.novonordisk.com/news-and-media/news-and-ir-materials/news-details.html?id=167038>, hämtad 2024-04-28.

4) AstraZeneca, <https://www.astrazeneca.com/media-centre/press-releases/2023/astrazeneca-acquire-cincor-for-cardiorrenal-asset.html>, hämtad 2024-04-28.

5) Bristol Myers Squibb, <https://news.bms.com/news/details/2020/Bristol-Myers-Squibb-to-Acquire-MyoKardia-for-13.1-Billion-in-Cash/default.aspx>, hämtad 2024-04-28.

6) Cytokinetics, <https://ir.cytokinetics.com/news-releases/news-release-details/cytokinetics-and-ji-xing-announce-expansion-collaboration>, hämtad 2024-04-28.

7) Novo Nordisk, <https://www.novonordisk.com/news-and-media/news-and-ir-materials/news-details.html?id=61691>, hämtad 2024-04-28.

8) Novo Nordisk, <https://www.novonordisk.com/content/nncorp/global/en/news-and-media/news-and-ir-materials/news-details.html?id=279>, hämtad 2024-04-28.

Atrogi AB

Investeringsår: 2017¹⁾

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 115,2 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 3,7 procent

Verkligt värde: 151,3 MSEK per den 31 december 2023 och 154,1 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 4,8 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 34,4 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,3x

Atrogi är ett svenskt bolag i klinisk fas som utvecklar ett läkemedel för oral behandling av typ 2-diabetes baserat på professor Tore Bengtssons forskning vid Stockholms universitet. Den ledande substansen, ATR-258, är en ny småmolekyl som riktar in sig på β 2-adrenoreceptorn på ett nytt sätt, vilket leder till stimulering av glukosupptaget i skelettmuskulaturen oberoende av insulinsignalvägen. Detta leder till förbättrad glykemisk kontroll med flera ytterligare fördelaktiga icke-glykemiska effekter. En fas I-studie med huvudkandidaten ATR-258 i friska individer och patienter med typ 2-diabetes har nyligen avslutats, där både primära och sekundära säkerhetsmått uppfylldes.

**Senaste utvecklingen**

- Tillkännagav att fas I-studien med ATR- 258 i friska frivilliga och patienter med diabetes slutförts och att primära och sekundära säkerhetsmått uppnåts.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstops-betalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|--------------------------------|------------------|-----------------|-----------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------|
| CB1receptor-blockerande terapi | Inversago Pharma | Novo Nordisk | Fas II | Novo Nordisk förvärvade Inversago Pharma för att utveckla nya behandlingar för människor som lever med fetma, diabetes och andra allvarliga metabola sjukdomar ²⁾ | Ej offentliggjord | 1 075 ³⁾ | Augusti 2023 |
| Typ 1 diabetes | Provention Bio | Sanofi | Kommersialiseringsfas | Sanofi förvärvade Provention Bio och lägger till TZIELD till portföljen, den första sjukdomsmodifierande behandlingen för fördröjning av typ 1-diabetes (T1D) i stadium 3 ⁴⁾ | 2 900 ⁵⁾ | Ej offentliggjord | Mars 2023 |
| Kardio-metaboliska sjukdomar | Versanis Bio | Lilly | Fas IIb | Lilly förvärvade Versanis för att förbättra patientresultaten vid kardiometaboliska sjukdomar ⁶⁾ | Ej offentliggjord | 1 925 ⁷⁾ | Juli 2023 |
| AMPK-aktivator | Betagenon | Cambrian invest | Pre-fas Ib | Cambrian investerade i ett program utvecklat av Betagenon ⁸⁾ | 26 | – | Mars 2023 |
| Tera-peutiska proteiner | ViaCyte | Vertex | Fas I/II | Vertex förvärvade ViaCyte, med målet att påskynda sina potentiellt botande VX-880-program inom typ 1-diabetes ⁹⁾ | 320 | – | Juli 2022 |
| Metaboliska sjukdomar | Poxel | Roivant | Fas II | Roivant och Poxel tillkännagav strategiskt avtal för utveckling och kommersialisering av Imeglimin i USA, Europa och ytterligare länder över hela världen ¹⁰⁾ | 35 | 600 | Februari 2018 |

1) Den ursprungliga investeringen gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest 2021.

2) Inversago Pharma, <https://inversago.com/en/2023/novo-nordisk-to-acquire-inversago-pharma-to-develop-new-therapies-for-people-living-with-obesity-diabetes-and-other-serious-metabolic-diseases/>, hämtad 2024-04-28.

3) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling.

4) Sanofi, <https://www.sanofi.com/en/media-room/press-releases/2023/2023-04-27-12-40-19-2656379>, hämtad 2024-04-28.

5) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling.

6) Lilly, <https://investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/lilly-acquire-versanis-improve-patient-outcomes-cardiometabolic>, hämtad 2024-04-28.

7) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling.

8) Mynewsdesk, <https://www.mynewsdesk.com/se/umeaa-biotech-incubator/pressreleases/amerikanskt-laekemedelsbolag-investerar-270-miljoner-kronor-i-umeafoeretag-3239606>, hämtad 2024-04-28.

9) Vertex, <https://investors.vrtx.com/news-releases/news-release-details/vertex-acquire-viacyte-goal-accelerating-its-potentially>, hämtad 2024-04-28.

10) Poxel, https://www.poxelpharma.com/en_us/news-media/press-releases/detail/86/roivant-and-poxel-announce-strategic-agreement-for, hämtad 2024-04-28.

Buzzard Pharmaceuticals AB

Investeringsår: 2021

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 64,2 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 2,1 procent

Verkligt värde om 61,8 MSEK per den 31 december 2023 och 29,1 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 0,9 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 14,5 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,5x



Buzzard Pharma är ett svenskt onkologiföretag i klinisk fas som utvecklar en potent interleukin-1-hämmare, Isunakinra, för behandling av solida tumörer i kombination med en PD-1-hämmare (checkpoint-hämmare). Isunakinra är ett chimärt protein som binder till IL1R1 och hämmar signalering med hög effekt. Rättigheterna till läkemedlet förvärvades från Eleven Biotherapeutics 2017, vilket ompositionerade läkemedlet från oftalmologiområdet till onkologi. Isunakinra befinner sig för närvarande i fas I/II prövning på patienter med solida tumörer vid Baylor Research Institute i Dallas, Texas. Företaget grundades av bioteknikentreprenören Maarten de Château, grundare av Cormorant Pharmaceuticals, som 2016 såldes till Bristol Myers Squibb för upp till 520 MUSD.

Senaste utvecklingen

- Slutförd fas I-doseskaleringsstudie av Isunakinra i patienter med solida tumörer.
- Rapporter från de kliniska studierna håller på att färdigställas.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|---------------------------|------------------------|----------------------|----------|--|-----------------------------|----------------------------|----------------|
| Atopisk dermatit | Xbiotech Bermekimab | Johnson & Johnson | Fas II | Johnson & Johnson förvärvade rättigheter från Xbiotech's Bermekimab. De förvärvade rättigheterna avser en monoklonal antikropp (mAb) mot IL-1-alfa i fas II-utveckling för behandling av atopisk dermatit och hidradenitis suppurativa ¹⁾ | 750 | – | December 2019 |
| Kardiovaskulära sjukdomar | Cormorant | Bristol-Myers Squibb | Fas I/II | Bristol-Myers Squibb förvärvade Cormorant, ett Sverigebaserat läkemedelsföretag inriktat på utveckling av terapier för cancer och sällsynta sjukdomar ²⁾ | 95 ³⁾ | 425 | Maj 2016 |
| Immunoterapi | VelosBio | Merck | Fas I/II | Merck förvärvade VelosBio, ett biofarmaceutiskt företag som utvecklar cancerterapi, inklusive VLS-101, för hematologiska maligniteter och solida tumörer ⁴⁾ | 2 750 | – | November 2020 |
| Immunoterapi | Jounce Therapeutics | Gilead Sciences | Fas I/II | Gilead förvärvade Jounce Therapeutics, ett immunoterapiföretag i klinisk fas som utvecklar cancerbehandlingar som aktiverar immunsystemet ⁵⁾ | 120 ⁶⁾ | 685 | September 2020 |
| Immunoterapi | Werewolf Therapeutics | Jazz Pharmaceuticals | N/A | Jazz Pharmaceuticals förvärvade Werewolf Therapeutics som utvecklar immunoterapi mot cancer, inklusive WTX-124 och WTX-330, som aktiverar immunsystemet i tumörområden ⁷⁾ | 15 | 1 260 | April 2022 |
| Onkologi | BridgeBio | Bristol Myers Squibb | Fas I | Exklusivt licensavtalet mellan BridgeBio och Bristol Myers Squibb avseende utveckling och kommersialisering av produkter inom onkologiområdet ⁸⁾ | 90 | 815 | December 2022 |

1) Johnson & Johnson, <https://www.jnj.com/janssen-to-acquire-investigational-bermekimab-from-xbiotech>, hämtad 2024-04-28.

2) Bristol Myers Squibb, <https://news.bms.com/news/details/2016/Bristol-Myers-Squibb-Acquires-Cormorant-Pharmaceuticals/default.aspx>, hämtad 2024-04-28.

3) Inkluderar initial köpeskilling och kortsiktiga villkorade milstolpsbetalningar.

4) Merck, <https://www.merck.com/news/merck-to-acquire-velosbio/>, hämtad 2024-04-28.

5) Gilead Sciences, <https://www.gilead.com/news-and-press/press-room/press-releases/2020/9/gilead-sciences-and-jounce-therapeutics-announce-exclusive-license-agreement-for-novel-immunotherapy-program>, hämtad 2024-04-28.

6) Köpeskillingen bestod av såväl kontanter som aktier.

7) Jazz Pharmaceuticals, <https://investor.jazzpharma.com/news-releases/news-release-details/jazz-pharmaceuticals-and-werewolf-therapeutics-announce/>, hämtad 2024-04-28.

8) BridgeBio, <https://bridgebio.com/news/bridgebio-announces-exclusive-license-agreement-with-bristol-myers-squibb-to-develop-and-commercialize-bbp-398-a-potentially-best-in-class-shp2-inhibitor-in-oncology/>, hämtad 2024-04-28.

Egetis Therapeutics AB (publ)

Investeringsår: 2017¹⁾

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 32,3 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 1,0 procent

Verkligt värde: 73,0 MSEK per den 31 december 2023 och 58,9 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 1,9 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 2,5 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,8x



Egetis Therapeutics är ett noterat svenskt utvecklingsbolag för sär läkemedel med två sär läkemedelstillgångar i sen utvecklingsfas: Emcitate® för behandling av MCT8-brist och Aladote® för förebyggande av akut leverskada orsakad av paracetamolförgiftning. Egetis Therapeutics har lämnat in en ansökan om marknadsgodkännande (MAA) för Emcitate till Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) under 2023 baserat på befintlig klinisk data och avser att lämna in en ansökan om godkännande av nytt läkemedel (NDA) i USA under 2024 efter utläsningen av den registreringsgrundande ReTRIAC-studien. Emcitate har beviljats Rare Pediatric Disease Designation (RPDD) vilket ger Egetis Therapeutics möjlighet att erhålla en Priority Review Voucher (PRV) vid godkännande som kan säljas eller överföras till en annan sponsor, vilken erhåller 50 procent av intäkterna.²⁾

Senaste utvecklingen

- Meddelade om pågående diskussioner med vissa externa parter om ett potentiellt förvärv av bolaget som senare avbröts.
- Egetis Therapeutics meddelade aktivering av de två första klinikerna i den registreringsgrundande ReTRIAC-studien för Emcitate® och första patienten i studien.
- Tillhandahöll uppdaterad tidslinje för NDA-ansökan i USA.
- Egetis Therapeutics meddelade att ett licensavtal ingåtts med Fujimoto för den japanska marknaden.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|----------------------------------|----------------|------------|------------------------|--|-----------------------------|----------------------------|--------------|
| Intrahepatisk kolestas | Albireo Pharma | Ipsen | Fas III | Ipsen förvärvade Albireo Pharma, för att påskynda tillväxten i portföljen och pipeline för sällsynta sjukdomar ³⁾ | 770 | 182 | Januari 2023 |
| Friedreichs ataxi | Reata | Biogen | Inväntar godkännande | Biogens förvärvade Reata och ges tillgång till Reatas FDA-godkända behandling för Friedreichs ataxi ⁴⁾ | 7 300 | – | Juli 2023 |
| Sällsynta och ovanliga sjukdomar | Amryt | Chiesi | Kommersialiseringssfas | Chiesis förvärv av Amryt utökar Chiesis portfölj av läkemedel för sällsynta sjukdomar ⁵⁾ | 1 250 | 225 | Januari 2023 |
| Wilsonsjukdom (sällsynt sjukdom) | Wilson | Alexion | Fas III | Alexion förvärvade svensk behandling för Wilsonsjukdom ⁶⁾ | 855 | – | April 2018 |

1) Den ursprungliga investeringen gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest 2021.

2) Egetis Therapeutics, https://www.egetis.com/mfn_news/fda-grants-rare-pediatric-disease-designation-to-emcitate/, hämtad 2024-06-03.

3) Ipsen, <https://www.ipсен.com/press-releases/ipсен-completes-acquisition-of-albireo-expanding-the-scope-of-its-rare-disease-portfolio/>, hämtad 2024-04-28.

4) Biogen, <https://investors.biogen.com/news-releases/news-release-details/biogen-acquire-reata-pharmaceuticals>, hämtad 2024-04-28.

5) Chiesi, <https://www.chiesi.com/en/chiesi-farmaceutici-s.p.a.-to-acquire-amryt-pharma-plc/>, hämtad 2024-04-28.

6) Alexion, <https://media.alexion.com/news-releases/news-release-details/alexion-acquire-wilson-therapeutics>, hämtad 2024-04-28.



Empros Pharma AB

Investeringsår: 2013

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 166,9 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 5,3 procent

Verkligt värde: 128,9 MSEK per den 31 december 2023 och 204,5 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 6,4 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 78,6 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,2x

Empros är ett svenskt bolag i sen klinisk fas som utvecklar EMP16, en oral läkemedelsprodukt mot fetma. Även om de nyligen utvecklade injicerbara läkemedlen mot fetma visar imponerande effekt i form av viktminskning, förväntar sig Empros att indikationen och behandlingsparadigmet för fetma kommer att mogna på liknande sätt som andra stora indikationer, såsom högt blodtryck eller typ 2-diabetes, där flera verkningssätt (targets) är nödvändiga för att täcka olika patientbehov och preferenser, och i synnerhet för att öppna för kombinationsbehandlingar som riktar sig mot olika targets. EMP16 erbjuder en innovativ metod med minskad risk på en attraktiv marknad för behandling av fetma, som förväntas uppgå till mellan 30–50 miljarder USD vid tidpunkten för godkännandet av EMP16.¹⁾

EMP16 är en vidareutveckling av etablerade läkemedel för viktminskning och diabetes (orlistat och acarbose). Den nya formuleringen med kontrollerad frisättning har en imponerande terapeutisk effekt, samtidigt som man undviker de besvärliga biverkningarna av de två substanserna på egen hand, vilket förbättrar följsamheten och livskvaliteten. Målet är att utveckla en säker oral första linjens behandling för en växande patientgrupp med ytterligare möjligheter för pediatrik användning, receptfri användning och underhållsbehandling. En fas IIa-studie har visat en viktminskning om sex procent för EMP16 jämfört med placebo, och en andra fas IIa-studie avslutades 2024, som jämförde EMP16 med MR orlistat och Xenical, rapporterade positiva topline-data och en genomsnittlig viktminskning om nära åtta procent.

Empros har lovande data från fas II-programmet avseende samsjuklighet såsom hjärt- och kärlsjukdom, typ 2-diabetes och leverhälsa (NAFLD). Bolaget planerar att studera dessa ytterligare i det registreringsgrundande programmet och siktar på en NDA under 2026 med inriktning på fetma. Det är en logisk utvidgning av det kliniska programmet att göra anspråk inom till exempel långsiktig viktkontroll (inom fetmaindikationen) samt inom andra indikationer såsom hjärt- och kärlsjukdomar, typ 2-diabetes och NAFLD med NDA 2027 eller senare beroende på omfattning. Under det kommande året förväntas EMP16 gå in i fas III. Eftersom EMP16 är en 505b2-produkt kommer Empros inte att behöva visa någon ytterligare säkerhet i fas III-programmet. All säkerhet kommer att hämtas från Xenical- och Precose-registren, och antalet patienter i studien är därmed mycket lågt. Vidare kan Empros med detta snäva registreringsgrundande program potentiellt lämna in registreringsansökan 2026 och lansera redan under 2027. Efter lanseringen kan Empros gå vidare med större studier med andra krav och indikationer.

Senaste utvecklingen

- Resultat från fas IIa-studie publicerade i Obesity november 2022 och tilldelades Editor's Choice.
- Slutförd rekrytering till fas IIb-studie i fetma.
- Fjärde kliniska obesitasstudien, COBEX, godkänd av de svenska läkemedelsmyndigheterna för att undersöka farmakokinetiska och farmakodynamiska egenskaper hos friska frivilliga.
- SESAM-studien (fas IIa-studie) slutförd med positiv topline-data.

1) Morgan Stanley Obesity Report 2023 och Empros Pharma, <https://emprospharma.com/empros-phase-2b-obesity-trial-enrollment-complete-in-only-one-monthconfirming-unmet-medical-need-top-line-datato-be-released-in-the-firstquarter-of-2024/>, hämtad 2024-04-28.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|---|------------------|----------------|----------------|---|-----------------------------|----------------------------|--------------|
| Behandlingar med CB1-receptorblockerare | Inversago Pharma | Novo Nordisk | Fas II | Novo Nordisk förvärvade Inversago Pharma för att utveckla nya behandlingar för människor som lever med fetma, diabetes och andra allvariga metabola sjukdomar ¹⁾ | Ej offentliggjord | 1 075 ²⁾ | Augusti 2023 |
| Cardio-metabolic Diseases | Versanis Bio | Lilly | Fas IIb | Lilly förvärvade Versanis för att förbättra patientresultaten vid kardiometaboliska sjukdomar ³⁾ | Ej offentliggjord | 1 925 ⁴⁾ | Juli 2023 |
| AMPK-aktivator | Cambrian | Betagenon | Pre-fas Ib | Cambrian investerade i ett program utvecklat av Betagenon ⁵⁾ | 26 | – | Mars 2023 |
| Fetma | Novo Nordisk | Embark biotech | Ej tillämpligt | Novo Nordisk förvärvade Embark Biotech och dess metaboliska program samt ingår ett FoU-avtal med avknopningsbolag ⁶⁾ | 16 | 496 | Augusti 2023 |

1) Inversago, <https://inversago.com/en/2023/novo-nordisk-to-acquire-inversago-pharma-to-develop-new-therapies-for-people-living-with-obesity-diabetes-and-other-serious-metabolic-diseases/>, hämtad 2024-04-28.

2) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling.

3) Versanis, <https://www.versanisbio.com/news/lilly-to-acquire-versanis-to-improve-patient-outcomes-in-cardiometabolic-diseases/>, hämtad 2024-04-28.

4) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling.

5) Mynewsdesk, <https://www.mynewsdesk.com/se/umeaa-biotech-incubator/pressreleases/amerikanskt-laekemedelsbolag-investerar-270-miljoner-kronor-i-umeafoeretag-3239606>, hämtad 2024-04-28.

6) Pharmaceutical technology, <https://www.pharmaceutical-technology.com/news/novo-nordisk-embark-metabolic-programme/>, hämtad 2024-04-28.

EpiEndo Pharmaceuticals EHF

Investeringsår: 2021

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 63,1 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 2,0 procent

Verkligt värde: 73,4 MSEK per den 31 december 2023 och 0,0 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 0,0 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 9,7 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,0x



EpiEndo Pharmaceuticals är ett isländskt biofarmaceutiskt företag i klinisk fas med en metod för behandling av inflammatoriska lungsjukdomar som fokuserar på att förbättra epitelbarriärens integritet för att minska sjukdomsframkallande inflammation. Epitelceller är en viktig del av den barriär som utgör lungvävnad och andra organ som tarm och hud. En nedbrytning av denna barriär är inblandad i flera kroniska inflammatoriska sjukdomar. EpiEndo Pharmaceuticals nya klass av oralt tillgängliga makrolider med minskad AMR-effekt, så kallade "barriolider", är lovande som behandling av kroniska luftvägssjukdomar samt andra inflammatoriska indikationer. EpiEndo Pharmaceuticals främsta tillgång, EP395, är den första barrioliden som går in i kliniska fas II-studier för behandling av kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL). EP395 syftar till att bli den första orala, barriärstärkande och antiinflammatoriska makroliden på marknaden med minskad AMR-effekt för behandling av KOL, som har ett betydande icke tillgodosett behov. Enligt WHO är KOL den tredje vanligaste dödsorsaken i världen, och den globala ekonomiska bördan av KOL beräknas kosta 4,8 biljoner USD år 2030.¹⁾

Senaste utvecklingen

- Slutförde fas I-studien First Time in Human (FTIH) med EP395 i friska försökspersoner.
- Påbörjade klinisk fas IIa-studie med EP395 i KOL-patienter.
- Påbörjade fas IIa-studie och LPS-utmaningsstudie med EP395 i KOL-patienter.
- Slutförd fas IIa-studie som visar på säkerhet och tolerabilitet, med biomarkörer som visar på antiinflammatoriska effekter. EpiEndo Pharmaceuticals kunde dock inte se någon förbättring av epitelets integritet, vilket ledde till en strategisk omprövning.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|--------------------------------|---------------|---------------------|-------------|--|-----------------------------|----------------------------|---------------|
| Luftvägs-sjukdomar | Affibody | Chiesi Farmaceutici | Fas II | Chiesi Farmaceutici inledde ett samarbete med Affibody för att utveckla nya inhalationsbehandlingar för sjukdomar i andningsvägarna ²⁾ | 423 | 214 | Mars 2023 |
| Luftvägs-syncytial-virus (RSV) | ReViral | Pfizer | Fas I/II | Förvärvet av ReViral tillförde Pfizer en portfölj med terapeutiska kandidater, inklusive sisunatovir, en oralt administrerad hämmare som är utformad för att blockera RSV-virusets fusion med värdcellen ³⁾ | Ej offentliggjord | 525 ⁴⁾ | Juni 2022 |
| NRF2-aktivator | C4X Discovery | AstraZeneca | Pre-klinisk | C4XD tecknade exklusiv global licens värd upp till 402 MUSD med AstraZeneca för utveckling och kommersialisering av NRF2-aktivatorprogrammet ⁵⁾ | 2 | 400 | November 2022 |

1) WHO, [https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/chronic-obstructive-pulmonary-disease-\(copd\)](https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/chronic-obstructive-pulmonary-disease-(copd)), hämtad 2024-04-28.

2) Affibody, <https://www.affibody.se/press/affibody-and-chiesi-group-collaborate-to-develop-and-commercialize-innovative-treatments-for-respiratory-diseases/>, hämtad 2024-04-28.

3) Pfizer, <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-completes-acquisition-reviral>, hämtad 2024-04-28.

4) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling och milstolsbetalningar.

5) C4X Discovery, <https://www.c4xdiscovery.com/c4xd-signs-exclusive-global-licence-worth-up-to-402-million1-with-astrazeneca-for-the-development-and-commercialisation-of-nrf2-activator-programme/>, hämtad 2024-04-28.

Geneos Therapeutics, Inc.

Investeringsår: 2022

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 77,6 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 2,5 procent

Verkligt värde: 96,4 MSEK per den 31 december 2023 och 101,0 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 3,2 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 12,3 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,3x

Geneos Therapeutics är ett USA-baserat bioterapiföretag som utvecklar personliga terapeutiska cancervacciner (PTCV:s). Företaget använder sin egenutvecklade GT-EPIC™-plattform för att rikta in sig på neoantigener (onormala immunexponerade element) från enskilda patienttumörer för att utveckla nya och anpassade behandlingar mot cancer. De är inriktade på solida tumörer, initial levercancer (hepatocellulärt karcinom, HCC). Det pågår en fas Ib/IIa-studie i andra linjens HCC-patienter, med positiva resultat, inklusive ett antal fullständiga svar och fullständiga molekyllära svar, vilket pekar mot en potentiell bot i en patientgrupp som är känd för sin dåliga prognos. Geneos Therapeutics planerar en ny studie i adjuvant behandling inom HCC och har etablerat partnerskap för tillverkning, särskilt ett djupgående samarbete med NorthX Biologics. Eftersom tillverkningstiden är av yttersta vikt för dessa cancerpatienter kan NorthX Biologics stödja Geneos Therapeutics genom att optimera för en snabb tillverkning av dessa GMP plasmid DNA-vacciner på betydligt kortare tid än de nuvarande 12 veckorna.

Geneos Therapeutics mål är att använda alla möjliga neoantigener och sedan låta patientens immunsystem bestämma vilka antigener som ska driva ett immunsvaret och leda till klinisk effekt. Företaget befinner sig för närvarande i klinisk fas med upp till 40 neoantigener för varje patient (med en icke offentliggjord urvalsmetod) och har kliniska data som visar att patienter som har behandlats med fler antigener svarar bättre jämfört med patienter som behandlas med färre, utan att se antigenisk interferens med detta tillvägagångssätt. Plattformen har en relativt låg COGS och kortare ledtider för tillverkning jämfört med AAV- eller mRNA-baserade vacciner eller CAR T-cellsterapier, och driver både CD8- och CD4-svar jämfört med många andra modaliteter.

Geneos Therapeutics genomför en fas IIa-studie (Jaipur) på 36 patienter i ett avancerat skede med inoperabla tumörer – ett betydande hinder som måste övervinnas eftersom patienterna är sköra och sjukdomen långt framskriden – och har publicerat sina resultat i Nature Medicine i april 2024. Flerie bedömer vidare betydande ytterligare fördelar för NorthX Biologics om man fortsätter att skala upp och tillverka för Geneos Therapeutics.

Medinvestorare i Geneos Therapeutics inkluderar bland andra Santé Ventures, Inovio, Korea Investment Partners, 3B Future Health Fund och Shanghai Healthcare Capital.

Geneos Therapeutics läkemedelskandidat GT-30/31 inom indikationen hepatocellulärt karcinom befinner sig i fas-Ib/IIa och läkemedelskandidaten GT-10/20 inom indikationen glioblastoma multiforme befinner sig i fas I.

Geneos Therapeutics GT-EPIC™-plattform innefattar följande sex steg:

1. Tumören undersöks med biopsi (dag 0).
2. DNA och RNA sekvenseras.
3. Neoantigener identifieras och vaccinet utformas.
4. Den patientspecifika DNA-insatsen syntetiseras och klonas till plasmiden.
5. Läkemedelsprodukten DNA-plasmid enligt gällande god tillverkningssed.
6. Patienten behandlas med den första dosen (dag 42–56).

Vanligtvis tar hela processen 42–56 dagar. Ansträngningar görs dock för att minska handläggningstiden till under fyra veckor från tidpunkten för biopsi till administrering av vaccinet. Detta är avgörande för patienter med framskriden cancer, eftersom det möjliggör för dem att få vaccinet så snabbt som möjligt.

Senaste utvecklingen

- I en uppdatering från Geneos Therapeutics i april 2024 var den samlade svarsfrekvensen för GT-30 för närvarande 30,6 procent (11/36), inklusive tre kompletta svar och åtta partiella svar. Behandlingen var säker och väl tolererad. Detta var en signifikant skillnad jämfört med en förspecificerad historisk kontroll om 16,9 procent för pembrolizumab som monoterapi. Minskningar om minst 50 procent jämfört med baslinjen i patienternas ctDNA, ett explorativt effektmått, sågs hos 40,7 procent av patienterna (11 av 27 patienter för vilka fullständiga data finns tillgängliga). Alla sådana behandlingssvar är förenade med fortsatt överlevnad.
- Ovanstående resultat publicerades i en artikel i tidskriften Nature Medicine och har haft stor genomslagskraft. Detta har i sin tur bidragit till förnyad uppmärksamhet kring individanpassade cancertvacciner i allmänhet och Geneos Therapeutics i synnerhet.¹⁾
- I mars 2024 utsågs Geneos Therapeutics till finalist i kategorin Best Therapeutic Vaccine vid World Vaccine Congress (tillsammans med BioNTech, Gritstone, Merck/Moderna, Nouscom och Vaxine).

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|-----------------------------------|----------------------|-------------|-------------|--|-----------------------------|----------------------------|----------------|
| Individanpassat vaccin mot cancer | Moderna | Merck | Fas II | Merck utnyttjade option med Moderna för gemensam utveckling och kommersialisering av individanpassat cancertvaccin ²⁾ | 250 | – | Oktober 2022 |
| Cancervaccin | BioNTech | Genentech | Pre-klinisk | BioNTech ingick ett globalt strategiskt samarbete med Genentech för att utveckla individualiserade mRNA-cancertvacciner ³⁾ | Ej offentliggjord | 310 ⁴⁾ | September 2016 |
| Nya immunterapier | Nykode | Genentech | Fas I | Nykode, tidigare Vaccibody, ingick ett globalt licens- och samarbetsavtal med Genentech för att utveckla neoantigena cancertvacciner ⁵⁾ | 200 | 515 | Oktober 2020 |
| Immunonkologi | Neogene Therapeutics | AstraZeneca | Pre-klinisk | AstraZeneca ingick ett avtal om att förvärva Neogene Therapeutics, ett bioteknikföretag inom utveckling och tillverkning av nästa generations T-cellsreceptortvacciner ⁶⁾ | 200 | 120 | November 2022 |

1) Springer Nature Limited, <https://www.nature.com/articles/s41591-024-02894-y>, hämtad 2024-06-03.

2) Merck, <https://www.merck.com/news/moderna-and-merck-announce-mrna-4157-v940-an-investigational-personalized-mrna-cancer-vaccine-in-combination-with-keytruda-pembrolizumab-met-primary-efficacy-endpoint-in-phase-2b-keynote-94/>, hämtad 2024-04-28.

3) Biontech, <https://investors.biontech.de/news-releases/news-release-details/biontech-enter-worldwide-strategic-collaboration-genentech/>, hämtad 2024-04-28.

4) Beloppet är det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling.

5) Nykode, <https://nykode.com/vaccibody-enters-into-worldwide-license-and-collaboration-agreement-with-genentech-a-member-of-the-roche-group-to-develop-individualized-neoantigen-cancer-vaccines/>, hämtad 2024-04-28.

6) AstraZeneca, <https://www.astrazeneca.com/media-centre/press-releases/2022/astrazeneca-to-acquire-neogene-therapeutics-accelerating-ambition-in-oncology-cell-therapy.html>, hämtad 2024-04-28.

KAHR Medical Ltd

Investeringsår: 2012

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 352,2 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 11,3 procent

Verkligt värde: 174,3 MSEK per den 31 december 2023 och 198,7 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 6,2 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 30,8 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,6x



KAHR Medical är ett israeliskt företag i klinisk fas som utvecklar nya bi-funktionella fusionsproteiner för immunterapi mot cancer. KAHR Medicals anpassningsbara immunrekryterande cancerläkemedelskandidater använder olika metoder för att synergistiskt inaktivera cancerförsvaret och aktivera en riktad respons som involverar både medfödd och adaptiv immunitet. Plattformen Multifunctional Immune Recruitment Protein (MIRP) används för att utveckla nästa generations behandlingar av solida och hematologiska tumörer med ett antal pågående kliniska och prekliniska program. KAHR Medicals ledande produkt, DSP107, är en CD47x41BB-riktad substans som för närvarande befinner sig i klinisk utveckling för patienter med solida tumörer. KAHR Medical fokuserade tidigare på Fn14/TRAIL- och CTLA-4-tillgångar, men dessa drabbades av tillverkningsproblem och den nya ledningsgruppen och styrelsen fattade därför ett beslut om att övergå till läkemedelskandidaten DSP107.¹⁾

DSP107:s villkorade 4-1BB-medierade T-cellsaktivering är beroende av trimerisk bindning till CD47 på cancer-celler, vilket möjliggör aktivering av både det medfödda och adaptiva immunförsvaret på ett säkert och effektivt sätt. Den senaste fas I-uppdateringen vid American Society of Clinical Oncology 2023 bekräftade att DSP107 tolererades väl utan dosbegränsande toxicitet och utan hematologiska eller hepatotoxiska effekter upp till och inklusive den högsta testade dosen.²⁾

KAHR Medicals ledande program DSP107 befinner sig i en fas I/II-studie med expansion av fas II-kohorter i kolorektalcancer (MSS CRC) med förväntade topline-resultat under andra halvåret 2024 och lungcancer (NSCLC). Det pågår också en studie inom myeloid leukemi (AML) och myelodysplastiskt syndrom (MDS).

DSP107 använder CD47-blockad tillsammans med 4-1BB-samstimulering (av T-celler), vilket leder till aktivering av det adaptiva immunförsvaret utöver det medfödda. DSP107 undersöks också hos patienter med AML och MDS, varvid det inte sker någon bindning till röda blodkroppar (anemi) även vid relapsande eller refraktär AML/MDS. Enligt Flerie ger detta indikationer på en konkurrenskraftig profil.

KAHR Medicals läkemedelskandidat DSP107 inom indikationerna MSS CRC, NSCLC befinner sig i mitten av en fas II-studie. Inom indikationen AML/MDS befinner sig DSP107 i slutskedet av en fas Ib-studie. KAHR Medicals läkemedelskandidater DSP216 och DSP502 befinner sig båda i slutskedet av den pre-kliniska fasen.

Senaste utvecklingen

- Offentliggjorde i september 2019 kliniskt samarbetsavtal med Roche om leverans av TECENTRIQ® (atezolizumab) i fas I/II-studien DSP107.
- Rapporterade i juni 2023 doseskaleringsresultat från fas I-studien av DSP107 i kombination med anti-PD-L1 i patienter med avancerade solida tumörer inför American Society of Clinical Oncology (ASCO). Vid den högsta doseringsnivån (vald för dosökningskohorterna) uppvisade den kombinerade behandlingen en sjukdomskontroll på 57 procent. Två av tre patienter med kolorektalcancer (MSS-CRC) uppvisade tydliga och bestående objektiva resultat på behandlingen, med en krympning av de målsatta lesionerna på 73 procent och 83 procent och försvinnande av metastatiska lesioner hos en patient.³⁾
- Under första halvåret 2024 pågår fas II-expansionskohorter i tredje linjens MSS-CRC och andra/tredje linjens NSCLC.

1) Fierce Biotech, <https://www.fiercebiotech.com/biotech/kahr-raises-18m-to-test-cd47-drug-roche-s-tecentriq> hämtad 2024-04-28.

2) KAHR Medical, <https://kahrbio.com/wp-content/uploads/2022/10/KAHR-non-confidential-presentation-October-2022.pdf>, hämtad 2024-04-28 och American Society of Clinical Oncology, https://ascopubs.org/doi/abs/10.1200/JCO.2023.41.16_suppl.2632, hämtad 2024-04-28.

3) KAHR, Reports Dose Escalation Results from Phase I Trial of DSP107 in Combination with anti-PD-L1 in Patients with Advanced Solid Tumors – KAHR (kahrbio.com), hämtad 2024-04-28.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|--------------------------------|-----------------------|------------|-----------|--|-----------------------------|----------------------------|--------------|
| Blodcancer | Forty Seven | Gilead | Fas Ib | Gilead förvärvade immunonkologiföretaget Forty Seven för att stärka sin pipeline av cancerläkemedel ¹⁾ | 4 900 | – | Mars 2020 |
| Immuno-onkologi | Trillium Therapeutics | Pfizer | Fas Ib/II | Pfizer förvärvade Trillium Therapeutics, ett immunonkologiföretag i klinisk fas, för att stärka sin onkologiportfölj ²⁾ | 2 220 | – | Augusti 2021 |
| Läkemedel mot tjocktarmscancer | Hutchmed | Takeda | Fas III | Takeda förvärvade rättigheterna till Hutchmeds cancerläkemedel fruquintinib utanför Kina ³⁾ | 400 | 730 | Januari 2023 |
| Immuno-onkologi | iTeos | GSK | Fas I | GSK förvärvade iTeos anti-TIGIT-antikropp för immunterapi av cancer, vilket möjliggör nya nästa generations immunonkologiska kombinationer ⁴⁾ | 625 | 1 450 | Juni 2021 |

1) Gilead, <https://www.gilead.com/news-and-press/press-room/press-releases/2020/3/gilead-to-acquire-forty-seven-for-49-billion>, hämtad 2024-04-28.

2) Pfizer, <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-acquire-trillium-therapeutics-inc>, hämtad 2024-04-28.

3) Hutchmed, <https://www.hutch-med.com/fruquintinib-outside-china-partnership-with-takeda/>, hämtad 2024-04-28.

4) GSK, <https://www.gsk.com/en-gb/media/press-releases/gsk-and-iteos-therapeutics-announce-development/>, hämtad 2024-04-28.

Lipum AB (publ)



Investeringsår: 2021

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 103,0 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 3,3 procent

Verkligt värde: 19,4 MSEK per den 31 december 2023 och 125,9 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 4,0 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 56,8 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,2x

Lipum är ett listat svenskt läkemedelsutvecklingsbolag i klinisk fas. Bolagets biologiska antiinflammatorisk läkemedelskandidat SOL-116 har en ny verkningsmekanism som riktar sig mot BSSL-proteinet (som ursprungligen finns i bröstmjölk). Lipums initiala fokus ligger på behandling av reumatoid artrit, men bolaget undersöker parallellt ytterligare inflammatoriska sjukdomar med ett stort ouppfyllt medicinskt behov såsom juvenil idiopatisk artrit och inflammatorisk tarmsjukdom. Lipum utvärderar SOL-116 i en klinisk fas I-studie med friska frivilliga och patienter med reumatoid artrit.

Flerie Invest lämnade ett budpliktsbud till aktieägarna i Lipum under 2024.

Senaste utvecklingen

- Rapporterade att den vetenskapliga publikationen med titeln "Effects of bile salt-stimulated lipase on blood cells and associations with disease activity in human inflammatory joint disorders" publicerats i den expertgranskade, öppna tidskriften PLOS ONE.¹⁾
- Inledde ett samarbete med forskare vid Karolinska Institutets avdelning för reumatologi.
- I mars 2024 offentliggjorde bolaget positiva interimresultat från en klinisk fas I-studie som visar att SOL-116 minskar BSSL-nivåerna i plasma hos friska försökspersoner.
- Carl-Johan Spak (senior rådgivare till Flerie) har tillträtt som styrelseledamot.

1) PLOS ONE, <https://journals.plos.org/plosone/article?id=10.1371/journal.pone.0289980>, hämtad 2024-06-03.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|---|------------------------|-------------------|-----------------|---|-----------------------------|----------------------------|---------------|
| Inflammatoriska sjukdomar | Aqilion | Merck | Pre-klinisk | Aqilion och Merck ingick partnerskap för att utveckla proteinhämmare ¹⁾ | Ej offentliggjord | 1 020 ²⁾ | Februari 2023 |
| Autoimmuna sjukdomar | Cugene | AbbVie | Fas Ia | AbbVie och Cugene ingick samarbete inom autoimmuna sjukdomar ³⁾ | 49 | Ej offentliggjord | Mars 2022 |
| Tarmsjukdom | Arena Pharmaceuticals | Pfizer | Fas III | Pfizer förvärvade Arena Pharmaceuticals behandlingskandidat inriktad på sjukdomar i mage och tarm ⁴⁾ | 6 700 | – | December 2021 |
| Biologiska läkemedel och antikropps-läkemedel | AprilBio | Lundbeck | Fas I | Lundbeck förvärvade exklusiva rättigheter till APB-A1, en bioterapeutisk produkt i fas I för behandling av neuroimmuna sjukdomar från AprilBio ⁵⁾ | 16 | 432 | Oktober 2021 |
| Autoimmuna sjukdomar | Pandion Therapeutics | Merck | Fas Ia | Merck förvärvade Pandion Therapeutics, ett bioteknikföretag i klinisk fas som utvecklar nya behandlingar för att möta de ouppfyllda behoven hos patienter med autoimmuna sjukdomar ⁶⁾ | 1 850 | – | Februari 2021 |
| Autoimmuna sjukdomar | Alpine Immune Sciences | AbbVie | Redo för fas II | AbbVie förvärvade en tillgång inom lupus och autoimmun sjukdom som utvecklades av Alpine Immune Sciences ⁷⁾ | 60 | 745 | Juni 2020 |
| Atopisk dermatit | XBiotech | Johnson & Johnson | Fas II | Johnson & Johnson förvärvade rättigheterna till Bermekimab från Xbiotech, en monoklonal antikropp (mAb) mot IL-1-alfa i fas II-utveckling för behandling av atopisk dermatit och hidradenitis suppurativa ⁸⁾ | 750 | – | December 2019 |
| Nedbrytning av proteiner | Nurix | Gilead | Upptäcktsfas | Nurix och Gilead ingick samarbete som ger Gilead exklusiva rättigheter till Nurix IRAK4-degraderare, NX-0479, som syftar till att blockera inflammatoriska receptorer nedströms ⁹⁾ | 20 | 425 | Mars 2023 |

1) Aqilion, <https://www.aqilion.com/en/aqilion-announces-pre-clinical-licensing-and-strategic-research-collaboration-agreement-with-merck/>, hämtad 2024-04-28.

2) Beloppet är det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling.

3) Abbvie, <https://news.abbvie.com/news/press-releases/abbvie-and-cugene-announce-collaboration-in-autoimmune-diseases.htm>, hämtad 2024-04-28.

4) Pfizer, <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-completes-acquisition-arena-pharmaceuticals>, hämtad 2024-04-28.

5) Lundbeck, <https://news.cision.com/h--lundbeck-a-s/r/lundbeck-receives-exclusive-rights-to-apb-a1--an-innovative-phase-i-ready-bio-therapeutic-for-the-tr,c3432091>, hämtad 2024-04-28.

6) Merck, <https://www.merck.com/news/merck-to-acquire-pandion-therapeutics/>, hämtad 2024-04-28.

7) Fierce Biotech, <https://www.fiercebiotech.com/biotech/abbvie-spends-60m-805m-biobucks-for-alpine-immune-s-lupus-asset>, hämtad 2024-04-28.

8) Johnson & Johnson, <https://www.jnj.com/janssen-to-acquire-investigational-bermekimab-from-xbiotech>, hämtad 2024-04-28.

9) Gilead, <https://www.gilead.com/news-and-press/press-room/press-releases/2023/3/gilead-exercises-option-to-license-nurix-irak4-targeted-protein-degrader-development-candidate-nx0479>, hämtad 2024-04-28.

Mendus AB (publ)



Investeringsår: 2023

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 115,7 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 3,7 procent

Verkligt värde: 104,4 MSEK per den 31 december 2023 och 118,8 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 3,7 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 23,9 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,0x

Mendus är ett noterat svenskt bolag baserat i Sverige och Nederländerna som utvecklar standardiserade, dendritiska cellbaserade immunterapier för behandling av tumöråterfall. Mendus utnyttjar sin expertis inom allogen dendritisk cellbiologi för att utveckla en avancerad klinisk pipeline av nya cellbaserade immunterapier som kombinerar klinisk effekt med en godartad säkerhetsprofil. Mendus ledande program vididencel kommer att undersökas i en fas II-studie på patienter med akut myeloisk leukemi i kombination med Onureg. Det undersöks också i en fas I-studie (ALISON) för äggstockscancer. Vidare ska ilixadencel studeras i en fas II-studie för konceptvalidering i GIST i kombination med en TKI.

Senaste utvecklingen

- Mendus och NorthX Biologics tillkännagav strategisk allians för tillverkning av cellterapi.
- Publicerade prekliniska data som visar synergier mellan ilixadencel och 4-1BB-riktade immunterapier.
- I december 2023 tillkännagav Mendus ett nytt samarbete med Australasian Leukaemia & Lymphoma Group (ALLG) för att genomföra fas II-studien CADENCE och att studien skulle påbörjas i april 2024.

Microbiotica Limited

Investeringsår: 2022

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 130,2 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 4,2 procent

Verkligt värde: 127,7 MSEK per den 31 december 2023 och 133,8 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 4,2 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 11,0 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,0x



Microbiotica är ett brittiskt mikrobiomföretag som 2016 knoppades av från Sanger Institute i Cambridge, Storbritannien. Microbiotica är en ledande aktör inom mikrobiombaserade läkemedel och biomarkörer. Företaget kan identifiera tarmbakterier kopplade till fenotyp med precision för att upptäcka och utveckla levande bakteriella läkemedel (LBP) och biomarkörer från kliniska dataset, initialt med fokus på immunonkologi (IO) och ulcerös kolit (UC). Målet är att utveckla LBP:er som kan öka cancerpatienters svarsfrekvens på immuncheckpoint-hämmare och inducera remission hos patienter med inflammatorisk tarmsjukdom. Microboticas två ledande produkter, båda oralt administrerade kapslar som innehåller fullt tillverkade bakteriekonsortier, MB097 (immunonkologisk kandidat) och MB310 (kandidat mot ulcerös kolit) kommer att utvärderas i kliniska fas Ib-studier. Utöver sina huvudprogram utvecklar Microbiotica en pipeline av uppföljningskandidater och biomarkörer. Microbiotica har ingått partnerskap med ledande organisationer som Cancer Research UK, Cambridge University Hospitals, University of Adelaide och Genentech.

Senaste utvecklingen

- Erhöll Crohn's & Colitis Foundation-finansiering för UC-program.
- Tim Sharpington tillkännagavs som ny VD.
- Kliniskt prövnings-samarbete med MSD för att utvärdera MB097 i kombination med pembrolizumab i en klinisk fas Ib-studie i melanom.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstops-betalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|--|------------|------------------------|------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Inflammatorisk tarmsjukdom (IBD) | Prometheus | Merck | Slutförd | Merck förvärvade Prometheus för att erhålla forskningskapacitet och stärkt pipeline med en ny kandidat för behandling av ulcerös kolit, Crohns sjukdom och andra autoimmuna sjukdomar ¹⁾ | 10 800 | – | Juni 2023 |
| Clostridioides difficile-infektion (CDI) | Seres | Nestlé HS | Slutförd fas III | Avtal mellan Seres och Nestlé HS om gemensam marknadsföring av SER-109, det förstnämnda bolagets prövningsläkemedel mot återkommande Clostridioides difficile-infektion (CDI) i Nordamerika ²⁾ | 175 | 125 | Juli 2021 |
| Vacciner | 4D Pharma | Merck | Upptäcktsfas | Merck ingick avtal med 4D Pharma om att utveckla vacciner baserade på tillförsel av levande bakterier till tarmen ³⁾ | Ej offentliggjord | 348 ⁴⁾ | Oktober 2019 |
| Inflammatorisk tarmsjukdom (IBD) | Gilead | Second Genome | Upptäcktsfas | Gilead ingick ett strategiskt samarbete med Second Genome, specialist på biomarkörer för mikrobiom och terapi, för arbete med kliniska biomarkörer och läkemedelsutveckling inom IBD ⁵⁾ | 190 | 1 500 | April 2020 |
| Inflammatorisk tarmsjukdom (IBD) | Genentech | Novome Biotechnologies | Fas I | Novome Biotechnologies och Genentech inledde ett strategiskt samarbete för att utveckla målmolekyler mot inflammatorisk tarmsjukdom ⁶⁾ | 15 | 590 | November 2021 |

1) Merck, <https://www.merck.com/news/merck-completes-acquisition-of-prometheus-biosciences-inc/>, hämtad 2024-04-28.

2) Pharmaceutical technology, <https://www.pharmaceutical-technology.com/news/seres-nestle-microbiome-therapeutic/>, hämtad 2024-04-28.

3) Biospace, <https://www.biospace.com/article/4d-pharma-inks-deal-with-merck-to-develop-live-biotherapeutics-vaccines/>, hämtad 2024-04-28.

4) Beloppet är det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling.

5) Gilead, <https://www.gilead.com/news-and-press/press-room/press-releases/2020/4/gilead-sciences-and-second-genome-announce-strategic-collaboration-in-biomarker-and-inflammatory-bowel-disease-drug-discovery>, hämtad 2024-04-28.

6) Novome, <https://www.globenewswire.com/news-release/2021/11/10/2331578/0/en/Novome-Biotechnologies-and-Genentech-Enter-into-a-Strategic-Collaboration-to-Develop-Targets-Against-Inflammatory-Bowel-Disease.html>, hämtad 2024-04-28.

Prokarium Holdings Ltd

Investeringsår: 2014

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 257,1 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 8,2 procent

Verkligt värde: 448,5 MSEK per den 31 december 2023 och 470,0 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 14,8 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 42,2 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,8x

Prokarium är ett brittiskt biofarmaceutiskt företag i klinisk fas som är banbrytande inom mikrobiell immunterapi. Prokariums pipeline är utformad för att frigöra nästa nivå av immunonkologi genom att bygga vidare på de senaste framstegen inom cancerimmunologi. Prokariums huvudprogram är inriktat på att förändra behandlingsmetoderna för urinblåsecancer genom att styra de immundrivna och långvariga antitumöra effekterna. Det bygger på den naturliga förmågan hos deras bakteriestammar att söka upp och kolonisera solida tumörer. Prokarium har utvecklat försvagade stammar som kan riktas mot tumörer utan att orsaka patologi i normala vävnader. Dessa stammar kan också leverera specifik immunstimulerande last som syftar till att aktivera patientens immunsystem att förstöra tumörer. Parallellt utvecklar företaget en oral RNA-plattform i samarbete med USA-baserade Ginkgo Bioworks som investerat 30 MUSD tillsammans med Flerie. Flerie anser att den nuvarande standardbehandlingen av icke-muskelinvasiv blåscancer med medelhög och hög risk har en hög återfallsfrekvens trots många olika behandlingsalternativ och att det finns stora möjligheter att förbättra patientupplevelsen och behandlingsresultat.

Medinvestorare i Prokarium inkluderar bland andra Korea Investment Partners, Riyadh Valley Co, British Business Bank och Ginkgo Bioworks.

Prokariums ledande program inom icke-muskelinvasiv blåscancer (NMIBC) befinner sig i tidig klinisk utveckling och IO prime är i preklinisk fas. Prokariums plattform för RNA-leverans är i tidig preklinisk fas.

Senaste utvecklingen

- Prokariums levande försvagade Salmonella enterica typhi-stam ZH9 studerades i en modell för cancer i urinblåsan hos möss. Proof-of-concept-data presenterades vid Society for Immunotherapy of Cancer's (SITC) årsmöte 2021. Möss behandlades med en intravesikulär (urinblåsa) dos av ZH9 fyra dagar efter tumörprovokation och jämfördes med en grupp som fick dagens standardbehandling BCG, samt en kontrollgrupp. Detta visade att ZH9-behandlade djur upplevde en betydande överlevnadsfördel. När djuren åter utsattes för tumören visade studien på ett 100-procentigt skydd. Den visade också på ett starkt lokalt immunsvär.¹⁾
- I mars 2022 utnyttjade Prokarium en option för exklusiv världsomspännande licens för användning av immunterapi med salmonella vid urinblåsecancer från CHUV (Lausanne).
- I februari 2023 tillkännagav Prokarium ett partnerskap med Ginkgo Bioworks för att ta sitt ledande program till klinisk fas och för att bygga en ny terapeutisk plattform genom finansiering om 30 MUSD.
- Sommaren 2023 uppnådde Prokarium viktiga CMC-milstolpar för toxicologi och inledde fas I av den kliniska prövningen.
- I februari 2024 offentliggjorde bolaget att den första patienten doserats i den kliniska fas I/Ib-studien PARADIGM-1 på patienter med icke-muskelinvasiv blåscancer (NMIBC).

1) Prokarium. <https://www.prokarium.com/prokarium-shares-preclinical-proof-of-concept-data-on-its-microbial-immunotherapy-bladder-cancer-program-at-sitc-2021/>, hämtad 2024-04-28.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------|---|-----------------------------|----------------------------|---------------|
| Bakteriell leveransplattform | T3 Pharma | Boehringer Ingelheim | Upptäcktsfas | Boehringer Ingelheim utökade sin immunonkologiportfölj genom förvärvet av T3 Pharma, specialist på bakteriell cancerterapi ¹⁾ | Ej offentliggjord | 509 ²⁾ | November 2023 |
| Urothelial och specialiserad cancer | UroGen Pharma | Ej tillämpligt (kapitalanskaffning) | Slutfört fas III | Nettolikviden är avsedd att användas för icke-kliniska och kliniska utvecklingsaktiviteter för bolagets produktkandidater, kommersialiseringskostnader och allmänna företagsändamål ³⁾ | 120 | – | Juli 2023 |
| Cancerläkemedel | Ferring Pharmaceuticals | Royalty Pharma | Nyligen godkänd | Royalty ingick ett avtal med Ferring om att inkassera royalties på det FDA-godkända läkemedlet Adstiladrin (nadofaragene firadenovec-vncg) för behandling av urinblåsecancer ⁴⁾ | 300 | 200 | Augusti 2023 |

1) Boehringer Ingelheim, <https://www.boehringer-ingelheim.com/science-innovation/human-health-innovation/boehringer-acquires-t3-pharma>, hämtad 2024-04-28.

2) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling och milstolpsbetalningar.

3) Urogen, <https://investors.urogen.com/news-releases/news-release-details/urogen-announces-120-million-private-placement-ordinary-shares/>, hämtad 2024-04-28.

4) Ferring, <https://www.fiercepharma.com/pharma/ferring-inks-500m-deal-royalty-pharma-new-bladder-cancer-drug-adstiladrin>, hämtad 2024-04-28.

Sixera Pharma AB**SIXERA PHARMA**

Investeringsår: 2017

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 25,7 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 0,8 procent

Verkligt värde: 25,7 MSEK per den 31 december 2023 och 25,7 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 0,8 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 23,5 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,0x

Sixera Pharma är ett svenskt bolag i klinisk fas som utvecklar en ny behandling för Nethertons syndrom, en mycket sällsynt och allvarlig hudsjukdom. Huvudkandidaten SXR1096 är en liten molekyl framställd i en kräm som appliceras topikalt på huden, bestående av en specifik hämmare av vissa proteaser (kallikreinerna 5, 7 och 14). SXR1096 har potential att bli den första tillgängliga behandlingen för denna patientgrupp och har erhållit sär-läkemedelsstatus (ODD) av både EMA och FDA för behandling av Nethertons syndrom. En fas I/II-studie för konceptvalidering genomförs för att utvärdera läkemedlets säkerhet och effekt på patienter vid fem europeiska kliniker. Bolagets VD är bioteknikentreprenören Maarten de Château, grundare av Cormorant Pharmaceuticals som såldes till Bristol Myers Squibb 2016 för upp till 520 MUSD.

Senaste utvecklingen

- FDA beviljade SXR1096 status som "rare pediatric disease" för behandling av Nethertons syndrom.¹⁾

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstops-betalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|---|---------------------------|------------------------|-----------------|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Medfödd iktyos | Timber Pharmaceuticals | LEO Pharma | Slutfört fas II | LEO Pharma förvärvade Timber Pharmaceuticals. Transaktionen tillförde en tillgång i sen utvecklingsfas till LEO Pharmas pipeline inom medicinsk dermatologi ²⁾ | 14 | 22 | Augusti 2023 |
| Agonist för gamma-receptorn för retinoin-syra | Clementia Pharmaceuticals | Ipsen | Slutfört fas II | Ipsen ingick ett avtal om att förvärva Clementia Pharmaceuticals för dess läkemedel mot sällsynta sjukdomar i sen fas, palovaroten ³⁾ | 1 004 | 263 | Februari 2019 |
| Medfödd hyper-insulinism | Xinvento B.V. | Rhythm Pharmaceuticals | Pre-klinisk | Rhythm Pharmaceuticals förvärvade Xinvento B.V. och portföljen av prövningsläkemedel ⁴⁾ | 5 | 206 | Februari 2023 |

1) Sixera Pharma, <https://sixerapharma.com/sixera-pharma-receives-rare-pediatric-disease-designation-rpdd-from-fda-for-sxr1096-for-treatment-of-netherton-syndrome/>, hämtad 2024-06-03.

2) Leopharma, <https://www.leo-pharma.com/media-center/news/2023-leo-pharma-signs-agreement-to-acquire-timber-pharmaceutical>, hämtad 2024-04-28.

3) Ipsen, <https://www.ipсен.com/press-releases/ipсен-completes-acquisition-of-clementia-pharmaceuticals/>, hämtad 2024-04-28.

4) Pharmaceutical Technology, <https://www.pharmaceutical-technology.com/news/rhythm-biotech-company-xinvento/>, hämtad 2024-04-28.

Strike Pharma AB

Investeringsår: 2022

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 12,4 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 0,4 procent

Verkligt värde: 9,7 MSEK per den 31 december 2023 och 5,5 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 0,2 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 13,6 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,4x



Strike Pharma är ett svenskt bolag som utvecklar nästa generations teknologi för antikropps-läkemedelskonjugat (ADC) inom immunonkologisk precisionsmedicin, ADAC-teknologin. ADAC är en förkortning för "Adaptable Drug Affinity Conjugates" och är utformade för att förbättra leveransen av skräddarsydda syntetiska molekyler till specifika celltyper för förbättrad immunmodulering. Syftet är att ta precisionsmedicin till en ny nivå och möjliggöra utveckling av individualiserade immunoterapeutiska behandlingar baserade på den genetiska profilen hos varje patients tumör. Sådana riktade behandlingar har potential att öka den terapeutiska effekten och minska dosnivåerna och därmed minimera risken för biverkningar. Strike Pharmas ledande molekyl STRIKE2001- KRAS, som täcker flera KRAS-mutationer, förbereds för närvarande för fas I-studier.

Senaste utvecklingen

- Erhöll finansiering från Cancerfonden för forskning om Adaptable Drug Affinity Conjugate.
- Framgångsrikt avslutad cellinjutveckling med FyoniBio för bi-specifik mAb bispecifik mAb och klinisk huvudkandidat.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|---------------------------------------|----------------------|-------------|-------------|--|-----------------------------|----------------------------|---------------|
| HB-700 för KRAS-muterade cancerformer | HOOKIPA | Roche | Fas Ib | HOOKIPA ingick strategiskt samarbete och licensavtal med Roche för att utveckla ny arenaviral immunterapi för KRAS-muterade cancerformer ¹⁾ | 25 | 930 | Oktober 2022 |
| Immuno-onkologi | Neogene Therapeutics | AstraZeneca | Pre-klinisk | AstraZeneca ingick avtal om att förvärva Neogene Therapeutics, ett bioteknikföretag inom utveckling och tillverkning av nästa generations T-cellsreceptorterapi (TCR-Ts) ²⁾ | 200 | 120 | November 2022 |

1) Hookipa, <https://ir.hookipapharma.com/news-releases/news-release-details/hookipa-announces-strategic-collaboration-and-license-agreement/>, hämtad 2024-04-28.

2) AstraZeneca, <https://www.astrazeneca.com/media-centre/press-releases/2022/astrazeneca-to-acquire-neogene-therapeutics-accelerating-ambition-in-oncology-cell-therapy.html>, hämtad 2024-04-28.

Synerkine Pharma B.V.

Investeringsår: 2021

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 57,5 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 1,8 procent

Verkligt värde: 51,0 MSEK per den 31 december 2023 och 52,5 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 1,6 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 42,5 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,9x



Synerkine Pharma är ett nederländskt biofarmaceutiskt företag som utvecklar en ny klass av biologiska läkemedel, så kallade "Synerkines", som kopplar samman två olika antiinflammatoriska cytokiner och förstärker deras aktivitet. Företagets initiala fokus är på kronisk smärta och företagets huvudprogram SK-01 är en fusion av interleukinerna IL-4 och IL-10 för behandling av komplext regionalt smärtsyndrom, en svår form av kronisk smärta, och artros. SK-02 är en fusion av IL-4 och IL-13 och utvecklas för behandling av kemoterapi-inducerad perifer neuropati (CIPN). Synerkine Pharma har data från konceptvalideringsstudier i relevanta djurmodeller för den första indikationen i människa och arbetar med nästa utvecklingssteg mot en första klinisk studie. Möjligheten att behandla kronisk smärta med läkemedel som efterliknar endogena immunmolekyler och baseras på en annan verkningsmekanism än de traditionella smärtstillande läkemedlen har en stor terapeutisk och kommersiell potential.

Senaste utvecklingen

- Tillverkningsprocess och uppskalning för det ledande programmet SK-01.
- Tillkännagav tillverknings-samarbete med NorthX Biologics i februari 2024.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|---------------------------------------|-------------------------|------------------------|----------------|--|-----------------------------|----------------------------|---------------|
| Smärtlindring vid migrän | CoLucid | Lilly | Efter fas III | Lilly förvärvade CoLucid för att stärka den befintliga portföljen inom smärtlindring för migrän, samtidigt som en potentiell lansering på kort sikt adderades till portföljen i sen utvecklingsfas ¹⁾ | 960 | – | Januari 2017 |
| Icke-opioid smärtbehandling | Centrexion Therapeutics | Lilly | Fas I | Lilly ingick licensavtal med Centrexion Therapeutics för icke-opioid smärttillgång ²⁾ | 48 | 575 | Februari 2019 |
| Läkemedel mot smärta | CerSci Therapeutics | ACADIA Pharmaceuticals | Slutfört fas I | ACADIA Pharmaceuticals förvärvade CerSci Therapeutics och adderade ett nytt smärtprogram till portföljen ³⁾ | 52 | 835 | Augusti 2020 |
| Läkemedelskandidat mot kronisk smärta | Asahi Kasei Pharm | Lilly | Slutfört fas I | Lilly och Asahi Kasei Pharma ingick licensavtal för läkemedelskandidat mot kronisk smärta ⁴⁾ | 20 | 190 | Januari 2021 |

1) Lilly, <https://investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/lilly-and-colucid-pharmaceuticals-announce-agreement-lilly>, hämtad 2024-04-28.

2) Lilly, <https://investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/lilly-announces-licensing-agreement-non-opioid-pain-asset>, hämtad 2024-04-28.

3) Biospace, <https://www.biospace.com/article/acadia-snaps-up-cersci-therapeutics-and-its-non-opioid-pain-treatment-for-52-million/>, hämtad 2024-04-28.

4) Lilly, <https://investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/lilly-and-asahi-kasei-pharma-announce-license-agreement-chronic>, hämtad 2024-04-28.

Toleranzia AB



Investeringsår: 2021

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 94,4 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 3,0 procent

Verkligt värde: 52,0 MSEK per den 31 december 2023 och 87,8 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 2,8 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 58,1 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,9x

Toleranzia är ett listat svenskt läkemedelsutvecklingsbolag som strävar efter att återställa immunförsvarets normala förmåga att tolerera endogena substanser som av misstag angrips hos patienter som lider av svåra autoimmuna sjukdomar. Bolagets tolerogener har potential att bli de första långtidsverkande eller botande terapierna som verkar specifikt på den underliggande orsaken till den autoimmuna sjukdom som de utvecklas för. Toleranzias primära läkemedelskandidat, TOL2, utvecklas som en behandling av den autoimmuna sällsynta sjukdomen myasthenia gravis som är en kronisk och progressiv sjukdom som orsakar gradvis ökande muskelsvaghet. Den andra läkemedelskandidaten, TOL3, utvecklas som en behandling av den autoimmuna sällsynta sjukdomen ANCA-vaskulit som är en kronisk och progressiv sjukdom som orsakar inflammation i blodkärlen och skador på blodkärlens väggar. Bolaget arbetar för närvarande på att skala upp produktionen av TOL2 i samarbete med sin tillverkningspartner som förberedelse för sin kommande kliniska fas I/IIa-studie med patienter med myasthenia gravis.

Under 2022 lämnade Flerie Invest ett budpliktsbud till aktieägarna i Toleranzia. Flerie behöver därför inte lämna ännu ett budpliktsbud om Bolaget skulle öka aktieinnehavet i Toleranzia.

Senaste utvecklingen

- Lämnade in patentansökan för tolerogena kombinationsbehandlingar och slutförde tillverkningen av en teknisk batch av läkemedelskandidaten TOL2.
- Genomförde GMP-tillverkning av läkemedelskandidaten TOL2 för klinisk studie och etablerade en frystorkad formulering.
- Erhållit finansiering från Vinnova.
- Framgångsrikt genomförd GLP-toxikologistudie för TOL2 i januari 2024.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|-------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------------|--|-----------------------------|----------------------------|----------------|
| Celiaki | Ankion | Bristol Myers Squibb | Pre-klinisk fas och fas I | Bristol Myers Squibb och Ankion har som mål att expandera och täcka celiaki samt multipel skleros och utvidgade därför deras befintliga samarbetsavtal ¹⁾ | 45 | 10 | September 2020 |
| Lever-sjukdoms kandidat | Cour Pharmaceuticals | Ironwood Pharmaceuticals | Fas I | Ironwood Pharmaceuticals har ingått ett avtal som ger dem en möjlighet att licensiera Cour Pharmaceuticals leversjukdoms-kandidat CNP-104 ²⁾ | 20 | 475 | November 2021 |
| Celiaki | Cour Pharmaceuticals | Takeda | Efter fas IIa | Takeda förvärvade licens från Cour Pharmaceuticals för behandling av celiaki ³⁾ | Ej offentliggjord | 420 ⁴⁾ | Oktober 2019 |
| Kroniska autoimmuna sjukdomar | Imcyse | Pfizer | Inleder fas II | Imcyse ingick forskningssamarbete och licensavtal med Pfizer för sin Imotope™-teknologi inom reumatoid artrit ⁵⁾ | Ej offentliggjord | 180 ⁶⁾ | Februari 2021 |

1) Mynewsdesk, <https://www.mynewsdesk.com/se/umeaa-biotech-incubator/pressreleases/amerikanskt-laekemedelsbolag-investerar-270-miljoner-kronor-i-umeaafoeretag-3239606>, hämtad 2024-04-28.

2) Fierce Biotech, <https://www.fiercebiotech.com/biotech/after-flops-ironwood-starts-pipeline-rebuild-liver-disease-deal>, hämtad 2024-04-28.

3) Takeda, <https://www.takeda.com/newsroom/newsreleases/2019/takeda-acquires-license-for-first-in-class-celiac-disease-therapy-from--cour-pharmaceuticals-following-positive-phase-2a-proof-of-concept-study/>, hämtad 2024-04-28.

4) Beloppet är det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling.

5) Imcyse, <http://imcyse.com/news-events/news/imcyse-enters-into-research-collaboration-and-license-agreement-for-its-imotope-tm-technology-with-pfizer-in-rheumatoid-arthritis>, hämtad 2024-04-28.

6) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling och milstolpsbetalningar.

Vitara Biomedical Inc.

Investeringsår: 2022

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 55,3 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 1,8 procent

Verkligt värde: 53,6 MSEK per den 31 december 2023 och 56,1 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 1,8 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 5,3 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,0x

Vitara Biomedical är ett USA-baserat medicinteknikbolag i preklinisk utvecklingsfas. Med inspiration från naturen utvecklar Vitara Biomedical en vätskefylld kuvös för tidigt födda barn för att minska dödligheten och förbättra livskvaliteten jämfört med dagens standardvård. Genom att minska livslånga komplikationer som bronkopulmonell dysplasi, kronisk lungsjukdom, sepsis, synförlust och nekrotiserande enterokolit kan barnets livskvalitet förbättras dramatiskt.

**Historiska transaktioner inom samma marknad**

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|--|--------------------|-------------------------------------|----------------|--|-----------------------------|----------------------------|--------------|
| Robotisk tithålskirurgi | CMR Surgical | Ej tillämpligt (kapitalanskaffning) | Ej tillämpligt | CMR Surgical avser att använda medlen för att stödja företagets uppdrag att göra tithålskirurgi tillgänglig för fler människor världen över ¹⁾ | 600 | – | Juni 2021 |
| Plattformer för gränssnitt mot hjärnan | Synchron | Ej tillämpligt (kapitalanskaffning) | Pre-klinisk | Synchron avser att använda medlen för att inleda kliniska prövningar i USA av ett minimalt invasivt hjärndatorgränssnitt efter att ha genomfört prövningar på människor i Australien ²⁾ | 40 | – | Juni 2021 |
| Behandling av bristningar i ligament | Miach Orthopaedics | Ej tillämpligt (kapitalanskaffning) | Ej tillämpligt | Miach Orthopaedics avser att använda medlen för att möjliggöra löpande verksamhet och utöka den kommersiella lanseringen av BEAR-implantatet i USA ³⁾ | 40 | – | Januari 2023 |

1) CMR, <https://cmrsurgical.com/news/cmr-closes-series-d-fundraise>, hämtad 2024-04-28.

2) Synchron, <https://www.fiercebiotech.com/medtech/synchron-raises-40m-for-u-s-trials-neurotech-helping-paralysis-patients-text-emailand>, hämtad 2024-04-28.

3) Miach Orthopaedics, <https://miachortho.com/about-us/news-and-events/2023/miach-orthopaedics-secures-40-million-financing/>, hämtad 2024-04-28.

Xintela AB (publ)

Investeringsår: 2022

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 91,0 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 2,9 procent

Verkligt värde: 93,0 MSEK per den 31 december 2023 och 85,2 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 2,7 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 55,7 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,9x



Xintela är ett listat svenskt biomedicinskt bolag som utvecklar allogena stamcellsbaseerade behandlingar med fokus på osteoartrit och svårläkta bensår samt, genom det helägda dotterbolaget Targinta, riktade antikroppsbaseerade behandlingar för aggressiv cancer. Xintelas program är baseerade på en teknologiplattform för cellmarkörer som utnyttjar cellytmolekylen integrin $\alpha 10\beta 1$. Huvudprogrammet, som undersöker stamcellsprodukten XSTEM i knäartros, inledde en klinisk fas I/IIa-studie i Australien i april 2022. Det andra programmet, för svårläkta venösa bensår inleddes i september 2022 med en klinisk fas I/IIa-studie i Sverige. XSTEM tillverkas i Xintelas egen GMP-anläggning. Targinta befinner sig i preklinisk fas med två ledande antikropps-kandidater: antikropps-läkemedelskonjugatet (ADC) TARG9 och den funktionsblockerande antikroppen TARG10, inriktade på integrin $\alpha 10\beta 1$ i trippelnegativ bröstcancer och hjärncancerformen glioblastom. Nästa steg är att validera målet och behandlingskonceptet i en innovativ "klinisk fas 0-studie" med cancerpatienter.

Under 2022 lämnade Flerie Invest ett budpliktsbud till aktieägarna i Xintela. Flerie behöver därför inte lämna ännu ett budpliktsbud om Bolaget skulle öka aktieinnehavet i Xintela.

Senaste utvecklingen

- Publicerade positiva prekliniska resultat från XSTEM-behandling av ARDS.
- Slutförde XSTEM-dosering vid tredje och sista dosnivån i klinisk studie av knäartros.
- Erhållit produktpatent i USA för kondrocytbaseerade produkter.

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Fas | Bakgrund | Initial köpeskilling (MUSD) | Milstopsbetalningar (MUSD) | Tidpunkt |
|---|----------------|----------------------|--------------------------|--|-----------------------------|----------------------------|----------------|
| Broskdefekter i knä | Medipost | PE-konsortium | Kommer-sialiseringsfasen | PE-konsortium investerade i Mediposts med deras huvudprodukt Cartistem, som används för behandling av broskdefekter i knäet hos patienter med artros ¹⁾ | 131 | – | Mars 2022 |
| Osteoartrit (OA) | Merck | Novartis | Fas II redo | Merck ingick ett utlicensieringsavtal med Novartis för utveckling av M6495, en anti-ADAMTS5 Nanobody [®] för potentiell behandling av osteoartrit (OA) ²⁾ | 55 | 430 | Oktober 2020 |
| Osteoartrit (OA) | Regeneus | Kyocera | Slutfört fas I | Regeneus ingick ett licens- och samarbetsavtal för Japan med Kyocera för Progenza för behandling av knäartros (OA) ³⁾ | 9 | 10 | Augusti 2020 |
| Regenerativ medicin | ACell | Integra LifeSciences | Ej tillämpligt | Integra LifeSciences förvärvade ACell inom regenerativ teknik för att komplettera företagets befintliga portfölj inom vävnadsteknik ⁴⁾ | 300 | 100 | December 2020 |
| Invasiva terapeutiska ultraljudsanordningar | Solsys Medical | Misonix | Ej tillämpligt | Misonix förvärvade Solsys Medical för att möjliggöra för Misonix att öka försäljningen av SonicOne och tillsammans med TheraSkin etablera en ny vårdstandard på marknaden för behandling av kroniska sår ⁵⁾ | Ej offentliggjord | 109 ⁶⁾ | September 2019 |
| Produkter för regenerativ medicin | Osiris | Smith & Nephew | Ej tillämpligt | Förvärvet av Osiris förväntas påskynda tillväxten inom Smith & Nephews verksamhetsområde Advanced Wound Management ⁷⁾ | 660 | – | April 2019 |

1) The Korea economic daily, <https://www.kedglobal.com/korean-startups/newsView/ked202203170007>, hämtad 2024-04-28.

2) The pharma letter, <https://www.thepharmaletter.com/article/novartis-to-acquire-merck-business>, hämtad 2024-04-28.

3) Kyocera, <https://global.kyocera.com/newsroom/news/2020/000192.html> hämtad 2024-04-28.

4) NS medical news, <https://www.nsmedicaldevices.com/news/misonix-regenerative-solsys-medical/>, hämtad 2024-04-28.

5) NS medical news, <https://www.nsmedicaldevices.com/news/misonix-regenerative-solsys-medical/>, hämtad 2024-04-28.

6) Beloppet avser det totala potentiella transaktionsvärdet inklusive initial köpeskilling och milstobsbetalningar.

7) Fiercebiotech, <https://www.fiercebiotech.com/medtech/smith-nephew-moves-further-into-regenerative-medicine-660m-purchase-osiris>, hämtad 2024-04-28.

Xspray Pharma AB (publ)

Investeringsår: 2021

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 293,0 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 9,4 procent

Verkligt värde: 203,0 MSEK per den 31 december 2023 och 426,2 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 13,4 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 17,2 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,5x



Xspray Pharma är ett noterat svenskt läkemedelsbolag som utvecklar förbättrade proteinkinashämmare (PKI) för behandling av cancer med hjälp av en innovativ teknologiplattform. PKI är den näst största läkemedelsgruppen inom onkologiområdet och läkemedelspriserna är höga. Xspray Pharma använder sin innovativa, patenterade RightSize™-teknologi för att utveckla förbättrade stabila amorfa versioner av läkemedel på marknaden. Detta gör det möjligt för bolaget att komma in som den första konkurrenten till dagens originalläkemedel innan de sekundära patenten löper ut. Den nuvarande pipelinen omfattar versioner av de tre storsäljande cancerläkemedlen Sprycel®, Tassigna® och Inlyta® samt en icke offentliggjord produktportfölj. Deras ledande kandidat Dasynoc (XS004) har uppnått bioekvivalens med en 30 procent lägre dos jämfört med originalläkemedlet Sprycel® och påverkas inte av pH-värdet i magsäcken. Denna version kan därför användas tillsammans med omeprazol utan att påverka absorptionen av dasatinib, vilket underlättar behandlingen av magsår samtidigt som patienten behandlas för cancer. Antalet patienter med kronisk myeloid leukemi som använder protonpumpshämmare är betydande. Vidare kan XS004 administreras i en lägre dos än referensprodukten, vilket förväntas ge färre biverkningar.

Senaste utvecklingen

- XS004 beviljades sär-läkemedelsstatus i USA för behandling av akut lymfatisk leukemi.
- Partnerskap med EVERSANA för lansering och kommersialisering i USA av Dasynoc (XS004) för behandling av akut lymfatisk leukemi.
- Erhållet förväntat delbeslut i patentmål avseende XS004.
- Mottog begäran om ytterligare information om Dasynoc från FDA.
- I februari 2024 tillkännagav bolaget att FDA hade accepterat en förnyad registreringsansökan (NDA) för Dasynoc, med förväntat beslutsdatum den 31 juli 2024.

Portföljoversikt: Commercial Growth



A3P Biomedical AB (publ)

Investeringsår: 2022

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 100,0 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 3,2 procent

Verkligt värde: 75,0 MSEK per den 31 december 2023 och 75,0 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 2,4 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 8,2 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,8x

A3P Biomedical är ett svenskt diagnostikbolag i kommersiell fas för tidig upptäckt av prostatacancer. Bolaget har utvecklat testet Stockholm3 – ett blodprov som kombinerar proteinmarkörer, genetiska markörer och kliniska data med en egenutvecklad algoritm i syfte att förutsäga risken för aggressiv prostatacancer i ett tidigt skede. Testet finns tillgängligt på marknaderna i Norden, Schweiz och Tyskland och ingår i de svenska nationella riktlinjerna. Stockholm3 har utvecklats av forskare vid Karolinska Institutet och validerats i kliniska studier som inkluderat fler än 90 000 män, med över 25 publikationer i ledande vetenskapliga tidskrifter som The Lancet Oncology och European Urology. Patienterna drar nytta av ett mer exakt test (ökad känslighet och specificitet) och vårdgivare kan minska de direkta kostnaderna med 17 till 28 procent¹⁾ genom att minska onödiga biopsier och MR-undersökningar. Det testas också i ett organiserat screeningprogram av Region Värmland för män i åldrarna 50–75 år samt Region Stockholm och Region Gotland för män i åldern 50 år.

Senaste utvecklingen

- I slutet av 2023 inleddes en bredare utrullning av Stockholm3 i Schweiz och testning kan nu göras i stort sett i hela landet.
- Ett helägt dotterbolag etablerades i USA som förberedelse inför lanseringen av Stockholm3 på den amerikanska marknaden.
- En ny, banbrytande nordamerikansk studie som visar att Stockholm3 är mer tillförlitlig och att upp till hälften av alla onödiga biopsier kunde undvikas jämfört med nuvarande klinisk praxis även i en multietnisk population presenterades på det årliga amerikanska ASCO-GU konferensen.²⁾
- I en artikel i European Urology Open Sciences framhölls Prostatacancercentrum vid Capio S:t Görans sjukhus för sin välinvesterade och strukturerade modell för prostatacancerdiagnostik. Denna modell, baserad på Stockholm3 kombinerat med MR-undersökningar och riktade biopsier visar sig avsevärt förbättra diagnostiken och hälsoekonomin.³⁾

1) A3P, <https://www.a3p.com/en/publications/>, hämtad 2024-04-28.

2) A3P, <https://www.a3p.com/en/landmark-stockholm3-north-american-clinical-trial-presented-at-asco-gu/>, hämtad 2024-06-03.

3) <https://www.a3p.com/en/stockholm3-leads-to-earlier-detection-of-prostate-cancer-improved-precision-and-better-health-economics/>, hämtad 2024-06-03.

Bohus Biotech AB

Investeringsår: 2022

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 85,1 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 2,7 procent

Verkligt värde: 16,7 MSEK per den 31 december 2023 och 16,7 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 0,5 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 44,9 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,2x



Bohus Biotech är ett svenskt bioteknikbolag med en lång historia av att utveckla och tillverka råmaterial och produkter med hyaluronsyra (HS) inom tre olika områden: oftalmologi, estetik och ortopedi. Bolaget har en aktiv FoU-avdelning som utvecklar nya produkter för befintliga och nya användningsområden. Bolaget har ett internationellt nätverk av partners med distribution på över 60 marknader världen över, med distributörer som säljer sina produkter till sjukhus och kliniker över hela världen.

Chromafora AB

Investeringsår: 2014¹⁾

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 45,3 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 1,4 procent

Verkligt värde: 41,4 MSEK per den 31 december 2023 och 52,8 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 1,7 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 34,4 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,2x



Chromafora är ett svenskt cleantech-bolag inom reningsteknik. Bolaget har patenterade tekniker för att avlägsna tungmetaller och PFAS från förorenat vatten och för att utvinna värdefulla metaller för återvinning. Bolaget var ursprungligen verksamt inom läkemedelsindustrin men har sedan dess skiftat fokus till gruvsektorn. I flera pilotprojekt med lakvatten från deponier har Chromaforas teknik visat sig vara effektiv för att minska både kort- och långlånglivade PFAS, även med höga koncentrationer av PFAS11. Mot bakgrund av framgången med dessa projekt skalar bolaget nu upp tekniken i kommersialiseringsfasen för att möta marknadens behov. Intresset och behovet av att avlägsna PFAS från vatten är stort och efterfrågan på tillgängliga metaller är större än någonsin i den gröna energiomställningen. Chromafora vänder sig till industriella aktörer och andra verksamhetsutövare som har en påverkan på vatten i miljön.

Senaste utvecklingen

- Genomförde ett framgångsrikt pilotprojekt tillsammans med det svenska gruvbolaget LKAB vid Malmbergsgruvan, som visade att de kunde fånga upp 99 procent av metallerna från vattnet.²⁾
- Offentliggjorde resultatet av ett pilotprojekt vid Ragn-Sells anläggning i Högbytorp där PFAS skulle avskiljas från 50 000 kubikmeter lakvatten. De uppnådde en 45-procentig minskning av PFAS-nivåerna.

1) Den ursprungliga investeringen genomfördes av T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie 2022.

2) Bergsmannen, <https://www.bergsmannen.se/nyheter/e/5385/chromaforas-renar-upp-99-procent-av-metallerna-i-ikabs-gruvvatten/>, hämtad 2024-04-28.

Frontier Biosolutions

Investeringsår: 2023

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 19,2 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 0,6 procent

Verkligt värde: 18,4 MSEK per den 31 december 2023 och 18,9 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 0,6 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 2,4 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,0x

I oktober 2023 offentliggjorde Flerie Invest bildandet av plattformen Frontier Biosolutions som drivs tillsammans med investmentbolaget KKR. Frontier Biosolutions är inriktat på företag specialiserade på farmaceutiska tjänster till kunder inom avancerade terapier. Frontier Biosolutions investerar i egenutvecklade teknikplattformar som åtgärdar flaskhalsar i utvecklingen av avancerade läkemedel.

Frontier Biosolutions har investerat i Corolis Pharma, en global ledare inom formuleringsutveckling och analytiska tjänster. Corolis Pharma erbjuder formuleringsutveckling i tidig och sen fas för parenterala läkemedelsprodukter, processutveckling för frystorkning, utveckling av analysmetoder samt tillverkning av avancerade läkemedel för kliniska prövningar. Investeringen kommer att möjliggöra för Corolis Pharmas fortsatta expansion inom det snabbväxande segmentet cell- och genterapi och kommer att utöka utbudet av tjänster som erbjuds till dess kunder över hela världen.

Nanologica AB

Investeringsår: 2014

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 157,9 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 5,0 procent

Verkligt värde: 150,5 MSEK per den 31 december 2023 och 104,5 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 3,3 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 39,2 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 0,7x

Nanologica är ett noterat svenskt nanoteknikbolag som utvecklar nanoporösa silikapartiklar för preparativ kromatografi, en typ av rengingsteknik. Företagets silikamedia NLAB Saga® kan sänka produktionskostnaden för läkemedelstillverkare avsevärt, tack vare en optimerad kombinationen av porvolym och hög tillgänglig ytarea, samt en exceptionell mekanisk och kemisk stabilitet. Detta minskar i slutändan antalet reningscykler som behövs i tillverkningsprocessen, samtidigt som den totala förbrukningen av silika minskar. Produkten är idealisk för rening av peptider som insulin, insulinanaloger och GLP-1-analoger (en snabbt växande ny läkemedelsklass). Företaget har en produktionsanläggning i Storbritannien och har nyligen fått flera beställningar på NLAB Saga® från stora kunder i Asien, USA och Latinamerika.

Under 2022 beviljades Flerie Invest undantag från budplikt i samband med en företrädesemission i Nanologica. Flerie är däremot inte undantagen från budplikt om Flerie beslutar sig för att öka aktieinnehavet ytterligare.

Senaste utvecklingen

- Nanologicas produkt inom preparativ kromatografi uppnådde kvalitetskraven.
- Levererade silika till en latinamerikansk kund för produktion av insulin.
- Den kinesiska distributören Yunbo gjorde sitt första avrop enligt ett ingått leveransavtal.



NorthX Biologics Holding AB

Investeringsår: 2021

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 189,2 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 6,0 procent

Verkligt värde: 189,2 MSEK per den 31 december 2023 189,2 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 5,9 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 92,3 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,0x



NorthX Biologics är ett svenskt kontraktstillverkningsbolag och "end-to-end"-leverantör specialiserade på GMP-tillverkning av biologiska läkemedel som expanderar snabbt inom det växande cell- och genterapiområdet med fokus på processutveckling och storskalig produktion av avancerade biologiska läkemedel. NorthX Biologics riktar sig till små och medelstora företag. Flerie positionerar NorthX Biologics för att tillhandahålla utvecklings- och uppskalningstjänster samt kommersiell leverans av genterapi och småskalig leverans av material för klinisk användning i fas I eller II.

Den svenska regeringen har gett Vinnova (Sveriges innovationsmyndighet) i uppdrag att stödja etableringen av NorthX Biologics som ett nationellt innovationscentrum. NorthX Biologics har den största kapaciteten för tillverkning av plasmid-DNA i Norden, vilket är ett nödvändigt grundmaterial för genterapiprodukter. Under 2023 förvärvade NorthX Biologics en Stockholmsbaserad tillverkningsenhet för kliniskt prövningsmaterial och expanderade till tillverkning av virala vektorer och mammalieceldodling. NorthX Biologics har också investerat i modern utrustning för fyllnings- och efterbehandlingskapacitet (fill-finish) och har nu ett omfattande erbjudande för kunder inom genterapi, protein och andra avancerade biologiska produkter. Flerie anser att de viktigaste drivkrafterna för marknaden för kontraktstillverknings- och utvecklingsorganisationer samt kontraktsforskningsorganisationer bland annat är ökad efterfrågan på biologiska läkemedel, ökad outsourcing av läkemedelsutveckling och tillverkning samt ökade investeringar i forskning och utveckling (FoU) från läkemedels- och bioteknikföretag. Flera stora förvärv inom CDMO-segmentet har ägt rum under de senaste åren. CDMO-marknaden förväntas växa med en CAGR om 13,97 procent från 2022 till 2027.¹⁾

Utvalda kunder och partners i NorthX Biologics inkluderar Abera Bioscience, Geneos Therapeutics, Toleranzia, Lipum, Mendus, International Vaccine Institute, Cytiva och Synerkine Pharma.

Flerie Invests motiv bakom investeringen

- Investeringen grundade sig i Fleries djupgående marknads- och tillgångskunskap.
- Strategisk lämpligt förvärv eftersom NorthX Biologics verkar inom en bransch på en marknad med ökande efterfrågan, vilket medför betydande tillväxtpotentialer.
- Möjlighet att förvärva NorthX Biologics till en attraktiv värdering.
- Förväntade synergier med Fleries portfölj då NorthX Biologics tillhandahåller tjänster som förväntas efterfrågas inom Fleries portföljbolag (tillhandahålls på armlängds avstånd).
- Tydlig väg till lönsamhet, utökade försäljnings- och marknadsföringsinsatser, diversifiering till nya modaliteter och avancerade terapiläkemedel, samt arbete med kostnadsbasen för att optimera verksamheten och främja tillväxt.
- Investeringen ger tillgång till värdefullt statligt stöd för utvecklingsinitiativ vilket förbättrar tillväxtutsikterna.

1) PR Newswire, <https://www.prnewswire.com/news-releases/biologics-cdm0-market-to-grow-by-usd-13-26-billion-from-2022-to-2027--research-and-development-pipeline-of-biologics-therapeutics-to-boost-the-market---technavio-301870322.html>, hämtad 2024-04-28.

Viktiga milstolpar mot NorthX Biologics mål att nå lönsamhet

| | |
|-----------|---|
| 2021 | Flerie Invest förvärfvar NorthX Biologics från Charles River Laboratories. Erkänns som nationellt ATMP-innovationshub. |
| 2022 | Rekryterade försäljningsteam i Europa och USA. NorthX Biologics etablerades som varumärke. Började investera i nya tekniker, bland annat mRNA och fyllnings- och efterbehandlingskapacitet (fill-finish). |
| 2023 | Ingick flera samarbetsavtal. Etablerade försäljningspipeline. Förvärfvade tillverkningsenhet för mammaliecellodling i Stockholm från Valneva. Implementerade genomförda investeringar. Operativ omstrukturering genomfördes för att stödja ny kapacitet och en mer lämplig kostnadsbas. Ny erfaren VD tillträdde för att genomföra bolagets strategi. |
| 2024/2025 | Ytterligare försäljningsresurser i EU kommer att utvärderas i början av 2024. NorthX Biologics förväntas uppnå lönsamhet. |

Enligt den senast offentliggjorde årsredovisningen, avseende räkenskapsåret 2022, påverkades NorthX Biologics resultat positivt av covid-19-pandemin tillsammans med ett stort enskilt avtal. Detta avtal kommer sannolikt bli mindre betydelsefullt i framtiden och försäljningen var sannolikt lägre under 2023. För närvarande står försäljningen av proteiner för merparten av försäljningen (cirka 70 procent), med cirka 20 procent inom vacciner och 10 procent inom cellgenterapi och övriga områden. Flerie förväntar sig att försäljning av protein i förhållande till total försäljning kommer att minska när andra mer lönsamma ATMP-projekt som cellgenterapi och mRNA får mer fokus. De fem respektive tio största kunderna står för 85 respektive 96 procent av intäkterna. För närvarande är cirka 60 procent av intäkterna hänförliga till den ordinarie verksamheten och cirka 40 procent är hänförliga till utvecklingsverksamheten. NorthX Biologics bedömer att denna fördelning i framtiden kommer vara 50/50.

NorthX Biologics bedömer kontinuerligt om det finns anledning att förvärva nya teknologier och framöver kan det enligt bolaget finnas skäl att ha fler tillgångar i exempelvis USA.

Finansiell information för NorthX Biologics¹⁾

| MSEK | 2021 | 2022 |
|-------------------------------|------|------|
| Nettoomsättning | 139 | 159 |
| Rörelseresultat ²⁾ | -31 | -11 |

Senaste utvecklingen

- Den 12 oktober 2021 beslutade aktieägarna i NorthX Biologics om en emission av konvertibler uppgående till 150 MSEK. Konvertiblerna tecknades av Flerie Invest och har sedermera vidareöverlåtits från Flerie Invest. Konvertiblerna kan konverteras till aktier på antingen konvertibelinnehavarens eller NorthX Biologics begäran under perioden 1 januari 2022 till och med den 31 december 2024. Konverteringskursen är 6 000 SEK per aktie, vilket innebär en ökning av aktiekapitalet med 25 000 SEK. Vid konvertering kan 25 000 nya aktier emitteras i NorthX Biologics, vilket innebär en utspädning om cirka 46 procent.
- Gick in som partner i AdBIOPRO, ett kompetenscentrum för avancerad bioproduktion.
- Deltog i OPENCORONA-projektet och förde covid-19-vaccin till fas I.
- Förvärfv av en Stockholmsbaserad enhet för tillverkning av kliniska prövningar och expansion till tillverkning av virala vektorer och mammaliecellodling.
- Janet Hoogstraate utsågs till ny VD.

1) Informationen avser NorthX Biologics verksamhetsbedrivande dotterbolag, NorthX Biologics AB.

2) Rörelseresultat är ett alternativt nyckeltal som är hämtat från NorthX Biologics AB:s årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2021 och 2022. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Nyckeltal".

Historiska transaktioner inom samma marknad

| Marknad | Målbolag | Förvärvare | Bakgrund | Total köpskilling (MUSD) | Nettoomsättning senaste räkenskapsår | Tidpunkt |
|---------|----------|----------------------------|---|--------------------------|--------------------------------------|---------------|
| CDMO | Aldevron | Danaher | Danaher förvärvade Aldevron som är ett bolag som tillverkar plasmid-DNA, mRNA och proteiner till bioteknik- och läkemedelskunder ¹⁾ | 9 600 ²⁾ | 300 | Juni 2021 |
| CDMO | Cognate | Charles River Laboratories | Charles River Laboratories förvärvade Cognate BioServices, ett bolag verksamt inom kontraktsutveckling och tillverkning av cell- och genmedierad cellterapi ³⁾ | 875 | 140 ⁴⁾ | Februari 2021 |

1) Danaher, <https://investors.danaher.com/2021-06-17-Danaher-To-Acquire-Aldevron>, hämtad 2024-04-28.

2) Finansierat med likvida medel och utgivande av företagscertifikat.

3) Charles River Laboratories, <https://www.criver.com/insights/charles-river-completes-acquisition-cognate-bioservices>, hämtad 2024-04-28.

4) Uppskattning från Charles River Laboratories (förvärvare).

Provell Pharmaceuticals LLC¹⁾

Investeringsår: 2013

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 64,9 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 2,1 procent

Verkligt värde: 53,0 MSEK per den 31 december 2023 och 64,9 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 2,0 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 72 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 1,0x



Provell Pharmaceuticals är ett amerikanskt företag specialiserat på marknadsföring av ledande läkemedelsprodukter i USA. Företaget strävar efter att tillhandahålla innovativa produkter med förbättrade leveranssystem för bättre kvalitet, stabilitet och/eller patientföljsamhet (adherence) till en lägre kostnad. Företaget har ett exklusivt marknadsförings- och distributionsavtal med Merck KGaA för Euthyrox[®] (levotyroxinnatriumtabletter, USP) på den amerikanska marknaden. Företaget fokuserar för närvarande på en ny digital marknadsföringskampanj för att sälja Euthyrox som en varumärkesprodukt, expandera dess distributionsnätverk samt på att utvärdera möjligheterna att kommersialisera ytterligare specialprodukter på den amerikanska marknaden.

Senaste utvecklingen

- Lanserade ny webbplats för varumärkesskyddat levothyroxine.
- Ingått nya avtal med GoodRx och Mark Cuban för att öka räckvidden för Euthyrox.

1) Provell Pharmaceuticals är ett av Fleries portföljbolag, men aktierna ägs genom Bolagets helägda dotterbolag B&E Participation Inc.

Symcel AB

Investeringsår: 2013

Investerat kapital per den 31 maj 2024: 74,7 MSEK

Andel av Fleries investerade kapital (%) per den 31 maj 2024: 2,4 procent

Verkligt värde: 172,0 MSEK per den 31 december 2023 och 168,8 MSEK per den 31 maj 2024

Andel av Fleries totala verkliga värde (%) per den 31 maj 2024: 5,3 procent

Fleries andel av kapitalet per den 31 maj 2024: 31,4 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 maj 2024: 2,3x

Symcel är ett svenskt specialistföretag inom biokolorimetri som erbjuder verktyg för snabba och direkta metaboliska mätningar på biologiska prover. Symcel utvecklar och marknadsför analysverktygen calScreener™, calView™ och calData™. Företaget befinner sig i den kommersiella fasen för FoU-marknader med ökande dragkraft och ökat stöd från betydande opinionsbildare. Det finns flera tillämpningar, inklusive snabb mikrobiell detektion, antimikrobiell utveckling och känslighetstestning. Vidare utvecklar Symcel ett instrument för in vitro-diagnostik (IVD) för implantat- och vävnadsrelaterade infektioner. Detta avses i slutändan att kunna användas för de flesta typer av vävnads- och vätskeprover för infektionstestning, med dagens utveckling fokuserad på infektioner i ben, leder och ortopediska kirurgiska ingrepp. Målet är att integrera detektion av patogener, identifiering av arter och AST (antibiotikakänslighetstestning) i ett instrument som kan utföra alla tre funktionerna simultant. Att lösa alla diagnostiska steg som behövs för riktad terapi på en dag är dagar snabbare än dagens standard. Företaget har etablerat ett amerikanskt kontor i Boston för att möjliggöra ytterligare tillväxt och support för amerikanska kunder.

Senaste framstegen

- Erhöll finansiering från Vinnova.
- Beviljades anslag för att utveckla snabb diagnostik av ledinfektioner.
- Stark tillväxt inom verksamheten för sterilitetstestning av cellterapi.

SYMCEL

Portföljoversikt: Limited Partnerships



3B Future Health Fund II

Investeringsår: 2022

3B Future Health Fund är en fond baserad i Luxemburg, grundad av Riccardo Braglia, styrelseordförande i Helsinn. Fondens fokus är på investeringar i tidig och medeltidig fas inom områden med stora icke tillgodosedda patientbehov, främst onkologi och sällsynta sjukdomar. Fonden fokuserar på amerikanska och europeiska startupföretag. Varje investering uppgår till 12 MUSD och den normala innehavsperioden är fem till åtta år.

Alder Fund III

Investeringsår: 2023

Alder är en nordisk investeringsfond med målet att skapa goda möjligheter för hållbara teknikföretag att påskynda tillväxt och strategisk utveckling. Deras investeringar fokuserar på etablerade företag med lönsam tillväxt och en omsättning på mellan 100–750 MSEK. Alder investerar främst som majoritetsägare i företag som är etablerade i Norden, men kan också investera selektivt i övriga Europa, särskilt i tysktalande länder.

Alder.

HealthCap Fund IX

Investeringsår: 2023

HealthCap är ett europeiskt venture capital-bolag som investerar exklusivt och globalt inom life science. Investeringsstrategin fokuserar på sjukdomar med stora medicinska behov och banbrytande läkemedel som har potential att förändra medicinsk praxis och livet för patienter som lider av dessa tillstånd.

HealthCap

ORGANISATION OCH ANSTÄLLDA

Bolaget har sitt säte i Stockholm. Flerie Invest hade per den 31 mars 2024 fem heltidsanställda, en deltidsanställd och tre seniora rådgivare som tillhandahåller konsulttjänster. Bolagets ledande befattningshavare är Ted Fjällman (VD), Cecilia Schéele (CFO och vice VD) och Mark Quick (Partner).

Bolagets rörelsekostnader består huvudsakligen av löner och sociala avgifter, konsultarvoden, personalrelaterade kostnader, kontorshyra och liknande. Bolaget bedömer att rörelsekostnaderna 2024 kommer att vara något högre än normalt på grund av arbetet med Transaktionen och Upptagandet.

Effekter av Transaktionen

Transaktionen, som beskrivs närmare i avsnittet ”*Bakgrund och motiv*”, genomfördes genom en riktad apportemission av 6 073 952 948 stamaktier i Bolaget, beslutad av extra bolagsstämma i Bolaget den 10 juni 2024, varvid vederlaget för de nyemitterade aktierna bestod av samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Efter Transaktionen är Flerie Invest ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest är huvudägare i Bolaget, med ett initialt innehav (innan genomförandet av Kapitalanskaffningen) om cirka 91,9 procent av aktierna. Transaktionen redovisas som ett omvänt tillgångsförvärv enligt IFRS, vilket innebär att Flerie Invest ur redovisningssynpunkt betraktas som förvärvare av InDex. Som en följd av detta ingår InDex räkenskaper i Flerie Invests räkenskaper från transaktionstidpunkten den 10 juni 2024, och Flerie Invests historiska finansiella rapporter utgör Koncernens redovisning. Eftersom InDex redovisningsmässigt inte betraktades ha en verksamhet vid transaktionstidpunkten behandlas Transaktionen redovisningsmässigt enligt IFRS 2 *Aktierelaterade ersättningar*. Redovisningstekniskt beräknades köpeskillingen som att Flerie Invest betalade för InDex nettotillgångar med egna aktier. Skillnaden mellan köpeskillingen och förvärvade nettotillgångar i InDex redovisas som en noteringskostnad i resultaträkningen.

Efter Transaktionen och avvecklingen av den verksamhet som bedrivits av InDex utgörs hela Koncernens verksamhet av den verksamhet som Flerie Invest bedrev före Transaktionen. Mot bakgrund av ovan ger Flerie Invests koncernredovisning för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023, samt Flerie Invests oreviderade finansiella delårsrapport för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2023, en bättre indikation om Koncernens framtida resultat och finansiella ställning än vad en proforma-redovisning, inkluderandes InDex-koncernens finansiella siffror, skulle göra. Med anledning härav har någon proformaredovisning inte upprättats.

Under räkenskapsåret 2023 bestod InDex rörelsekostnader, som uppgick till 204 872 TSEK, främst av kostnader hänförliga till koncernens fas III-studie och allmänna rörelsekostnader, vilka även de främst var hänförliga till den nu avbrutna fas III-studien. Fas III-studien avbröts i november 2023 och, efter ytterligare undersökningar och grundliga analyser, lades ned i februari 2024. Koncernens totala intäkter under räkenskapsåret 2023 uppgick till 97 505 TSEK och var främst hänförliga till intäkter (så kallade upfront payments) från utlicensieringen av de kommersiella rättigheterna till cobitolimod i Japan. Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2023 uppgick därmed till -107 367 TSEK. Koncernens tillgångar bestod huvudsakligen av nyttjanderätts-tillgångar (för kontorslokaler) och likvida medel, vilka uppgick till 2 500 TSEK respektive 294 267 TSEK per den 31 december 2023. Koncernens skulder bestod huvudsakligen av upplupna kostnader för kliniska prövningar, vilka uppgick till 46 252 TSEK per den 31 december 2023. Koncernens eget kapital uppgick till 238 885 TSEK per den 31 december 2023. Som framgår ovan är de poster som ingår i Koncernens finansiella rapporter före Transaktionen, exempelvis dess rörelsekostnader och intäkter, de flesta av dess tillgångar och skulder, främst hänförliga till utvecklingen av cobitolimod och andra substanser, vilka alla nu har avvecklats. Följaktligen ingår dessa poster inte i Koncernens finansiella rapporter framöver, bortsett från vad som anges nedan.

Eftersom den verksamhet som bedrivits av InDex har upphört kvarstår inte de kostnader, intäkter, tillgångar och skulder som beskrivits ovan i Koncernen efter Transaktionens genomförande, med undantag för de förvärvade nettotillgångarna som uppgick till 227 382 TSEK per dagen för Transaktionens genomförande. Efter Transaktionen förväntas personalkostnader hänförliga till InDex uppgå till 2 700 TSEK och vissa andra rörelsekostnader uppgå till 200 TSEK. Koncernens finansiella rapporter följer efter Transaktionen den historiska rapporteringen för Flerie Invest. Detta innebär att de finansiella rapporterna huvudsakligen återspeglar de kostnader, intäkter, tillgångar och skulder som är förknippade med Flerie Invest (före Transaktionen).



Utvald historisk finansiell information

Till följd av att Transaktionen redovisningsmässigt klassificeras som ett omvänt tillgångsförvärv enligt IFRS ingår InDex räkenskaper i Flerie Invests räkenskaper sedan transaktionsdatumet den 10 juni 2024. Den utvalda historiska finansiella informationen för Koncernen som presenteras i detta avsnitt återfinns därmed i Flerie Invests årsredovisningar för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023, samt den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2024, som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Den historiska finansiella information som framgår av InDex årsredovisningar för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023, samt den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2024, som införlivats i Prospektet genom hänvisning, återfinns inte i detta avsnitt.

Den utvalda historiska finansiella informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" och "Effekter av Transaktionen". Den utvalda historiska finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Flerie Invests reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2022 och 2023 samt Flerie Invests oreviderade finansiella delårsrapport för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2023. Flerie Invests reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2022 och 2023 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de har antagits av EU och har reviderats av Flerie Invests oberoende revisor.

De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2022 och 2023 har reviderats av Flerie Invests oberoende revisor Ernst & Young AB ("EY") och den finansiella rapporten för räkenskapsåret 2021 har reviderats av Flerie Invests dåvarande oberoende revisor RSM Stockholm AB ("RSM"). Revisionsberättelserna avvek inte från standardformuleringarna och innehöll inte några anmärkningar eller motsvarande. Ovan nämnda årsredovisningar och revisionsberättelser har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Flerie Invests oreviderade finansiella delårsrapport för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2023 är upprättad i enlighet IAS 34 Delårsrapportering, som antagits av EU och har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal) anges under rubriken "Nyckeltal". Alternativa nyckeltal bygger på information som hämtats från ovan reviderade och oreviderade finansiella rapporter samt Flerie Invests interna redovisning. Alternativa nyckeltal har inte reviderats av Flerie Invests oberoende revisorer. Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och motiv till användning av alternativa nyckeltal som inte definieras.

Siffrorna i följande avsnitt har i vissa fall avrundats och av den anledningen stämmer inte nödvändigtvis summeringen i samtliga tabeller. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Fleries oberoende revisorer. Läsaren ombeds notera att historiskt resultat inte nödvändigtvis ger en indikation på framtida resultat.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING¹⁾

| MSEK | 1 januari – 31 december (reviderade IFRS) | | | 1 januari – 31 mars 2024 (oreviderad IAS 34) | 1 januari – 31 mars 2023 (oreviderad IAS 34) |
|--|---|--------------|-----------------|---|---|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag | -532,8 | 94,8 | -1 586,0 | -152,8 | 60,0 |
| Vinst avyttrade andelar i portföljbolag | - | - | - | 1,0 | - |
| Övriga rörelseintäkter | 4,6 | 8,3 | 3,9 | 3,0 | 0,4 |
| Resultat från förvaltningsverksamheten | -528,2 | 103,1 | -1 582,2 | -148,8 | 60,4 |
| Övriga externa kostnader | -27,1 | -16,2 | -3,9 | -3,2 | -9,4 |
| Personalkostnader | -11,7 | -7,3 | -1,1 | -2,9 | -3,0 |
| Avskrivningar | -0,6 | -0,6 | -0,6 | -0,2 | -0,2 |
| Övriga rörelsekostnader | -3,6 | - | - | -0,1 | -0,8 |
| Rörelseresultat | -571,1 | 79,0 | -1 587,8 | -155,2 | 47,0 |
| Finansiella intäkter | 31,9 | 40,1 | 56,2 | 10,4 | 4,7 |
| Finansiella kostnader | -22,3 | -30,1 | -63,0 | -7,0 | -7,5 |
| Resultat från finansiella poster | 9,7 | 10,0 | -6,8 | 3,3 | -2,8 |
| Resultat före skatt | -561,5 | 89,0 | -1 594,6 | -151,9 | 44,2 |
| Inkomstskatt | 1,9 | -1,4 | -4,9 | 2,3 | -8,7 |
| Periodens resultat | -559,6 | 87,6 | -1 599,5 | -149,5 | 35,5 |

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

| MSEK | 1 januari – 31 december (reviderade IFRS) | | | 1 januari – 31 mars 2024 (oreviderad IAS 34) | 1 januari – 31 mars 2023 (oreviderad IAS 34) |
|---|---|-------------|-----------------|---|---|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Periodens resultat | -559,6 | 87,6 | -1 599,5 | -149,5 | 35,5 |
| Övrigt totalresultat för perioden | - | - | - | - | - |
| Summa totalresultat för perioden | -559,6 | 87,6 | -1 599,5 | -149,5 | 35,5 |
| Summa periodens resultat hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | -559,6 | 87,6 | -1 599,5 | -149,5 | 35,5 |
| Summa totalresultat hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | -559,6 | 87,6 | -1 599,5 | -149,5 | 35,5 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK ¹⁾ | -6,12 | 3,5 | -64,0 | -1,33 | 1,37 |
| Genomsnittligt antal aktier ²⁾ | 91 464 023 | 25 000 000 | 25 000 000 | 112 578 947 | 25 973 099 |
| Antal utestående aktier vid periodens utgång | 112 578 947 | 25 000 000 | 25 000 000 | 112 578 947 | 112 578 947 |

1) Omräknat för aktiesplit 500:1 i Flerie Invest genomförd i mars 2023.

2) Omräknat för aktiesplit 500:1 i Flerie Invest genomförd i mars 2023.

1) Flerie Invest använde en annan terminologi i årsredovisningen för 2021 jämfört med de senare upprättade finansiella rapporterna. De relevanta siffrorna i detta avsnitt återfinns under "investmentföretagets" resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning och kassaflöde i årsredovisningen för 2021.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

| MSEK | 1 januari – 31 december (reviderade IFRS) | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|---|---|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | (oreviderad IAS 34) | (oreviderad IAS 34) |
| TILLGÅNGAR | | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | | |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | | | |
| Inventarier | 0,4 | 0,6 | 0,8 | 0,3 | 0,5 |
| Nyttjanderättstillgångar | 1,2 | 1,6 | 2,0 | 1,1 | 1,5 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | 1,6 | 2,2 | 2,8 | 1,5 | 2,1 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | | | |
| Aktier och andelar i portföljbolag | 2 802,9 | 2 722,2 | 1 474,7 | 2 769,8 | 2 939,4 |
| Lånefordringar portföljbolag | 330,5 | 332,5 | 238,8 | 367,2 | 355,0 |
| Uppskjuten skattefordran | 0,8 | 4,5 | – | 1,7 | 2,6 |
| Övriga finansiella tillgångar | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | 3 134,3 | 3 059,3 | 1 713,7 | 3 138,8 | 3 297,1 |
| Summa anläggningstillgångar | 3 135,9 | 3 061,5 | 1 716,5 | 3 140,3 | 3 299,2 |
| Omsättningstillgångar | | | | | |
| Kundfordringar | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,3 | 0,1 |
| Övriga fordringar | 2,0 | 1,6 | 1,8 | 0,4 | 2,5 |
| Konvertibellån | 95,9 | 60,0 | – | 25,5 | 75,0 |
| Skattefordringar | 2,4 | 0,0 | – | 4,1 | – |
| Lånefordringar portföljbolag | 15,9 | 22,5 | – | 48,9 | 40,1 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 1,1 | 0,6 | 4,8 | 4,4 | 1,1 |
| Likvida medel | 330,0 | 394,2 | 300,0 | 300,5 | 479,2 |
| Summa omsättningstillgångar | 447,4 | 478,9 | 306,7 | 385,3 | 598,2 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 3 583,3 | 3 540,4 | 2 023,2 | 3 525,6 | 3 897,3 |
| EGET KAPITAL | | | | | |
| Aktiekapital | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,6 | 0,2 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 4 791,0 | 1 279,6 | 1 279,6 | 4 791,0 | 4 179,4 |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat | –1 225,8 | –666,3 | –753,8 | –1 375,4 | –630,7 |
| Summa eget kapital | 3 565,7 | 613,4 | 525,8 | 3 416,2 | 3 549,0 |
| SKULDER | | | | | |
| Långfristiga skulder | | | | | |
| Leasingskulld | 0,9 | 1,3 | 1,7 | 0,8 | 1,2 |
| Uppskjutna skatteskulder | 5,5 | 7,9 | 10,2 | 3,2 | 16,6 |
| Övriga skulder | – | 2,4 | – | 1,5 | 2,4 |
| Summa långfristiga skulder | 6,4 | 11,5 | 11,9 | 5,4 | 20,2 |
| Kortfristiga skulder | | | | | |
| Leverantörsskulder | 0,8 | 6,5 | 1,0 | 0,3 | 7,5 |
| Aktuella skatteskulder | – | 6,1 | 0,0 | – | 2,5 |
| Leasingskulder | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Skulder till koncernbolag | 7,4 | 1 464,9 | 74,8 | 98,3 | 264,9 |
| Övriga skulder | 0,1 | 1 400,1 | 1 400,1 | 0,1 | 42,3 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2,4 | 37,5 | 9,1 | 4,8 | 10,5 |
| Summa kortfristiga skulder | 11,2 | 2 915,5 | 1 485,4 | 103,9 | 2 328,1 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 3 583,3 | 3 540,4 | 2 023,2 | 3 525,6 | 3 897,3 |

KASSAFLÖDE FÖR KONCERNEN

| MSEK | 1 januari – 31 december (reviderade IFRS) | | | 1 januari – 31 mars 2024 (oreviderad IAS 34) | 1 januari – 31 mars 2023 (oreviderad IAS 34) |
|---|---|-----------------|---------------|---|---|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten¹⁾ | | | | | |
| Resultat före skatt | -561,5 | 89,0 | -1 594,6 | -151,9 | 44,2 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet: | | | | | |
| Resultat av verklig värdeförändring | 532,8 | -94,8 | 1 586,0 | 152,8 | -60,0 |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster | -6,9 | -5,2 | -0,4 | 0,1 | 6,3 |
| Betald skatt | -2,1 | -0,8 | -1,7 | -1,7 | -3,6 |
| Erhållen ränta | - | - | 4,4 | - | - |
| Erlagd ränta | - | - | 0,3 | - | - |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -37,6 | -11,8 | 0,3 | -0,8 | -13,1 |
| Förändringar i rörelsekapital | | | | | |
| Förändring av kundfordringar | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -1,2 | 0,0 |
| Förändring av rörelsefordringar | 4,4 | 2,4 | 72,3 | -1,7 | -1,4 |
| Förändring av rörelseskulder | -40,6 | 7,1 | 3,7 | 1,8 | -32,8 |
| Summa förändringar i rörelsekapital | -36,2 | 9,4 | -597,7 | -1,1 | 34,8 |
| Operationella investeringar | | | | | |
| Förvärv och investeringar i portföljbolag | - | - | -477,5 | - | - |
| Lämnade lån till portföljbolag | - | - | -196,0 | - | - |
| Återbetalning av lån från portföljbolag | - | - | - | - | - |
| Lämnad deposition för hyreskontrakt | - | - | -0,1 | - | - |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -73,8 | -2,4 | -597,4 | -1,8 | -47,3 |
| Investeringsverksamheten²⁾ | | | | | |
| Investeringar i aktier i portföljbolag | -622,1 | -1 191,3 | - | -140,8 | -92,1 |
| Avyttring av andelar i portföljbolag | 2,2 | 74,4 | - | 22,6 | - |
| Investering i konvertibler i portföljbolag | -83,6 | -60,0 | - | -22,2 | -37,8 |
| Återbetalning av konvertibellån från portföljbolag | 47,7 | - | - | 87,0 | - |
| Lämnade lån till portföljbolag | -158,6 | -117,2 | - | -80,3 | -37,4 |
| Återbetalning av lån från portföljbolag | 189,2 | - | - | 16,2 | - |
| Lämnad deposition för hyreskontrakt | 0,0 | 0,0 | - | - | - |
| Reavinst tidigare avyttrat portföljbolag | - | - | - | - | - |
| Erhållen utdelning | - | - | 1,4 | - | - |
| Förvärv av inventarier | - | - | -1,0 | - | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -625,2 | -1 294,1 | 0,4 | -117,5 | -167,3 |
| Finansieringsverksamheten³⁾ | | | | | |
| Aktieägartillskott | - | - | 532,0 | - | - |
| Erhållna lån från ägarbolag | 635,1 | 1 391,0 | - | 90,0 | 300,0 |
| Återbetalning av skuld från ägarbolag | - | - | - | - | - |
| Återbetalning av leasingkuld | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,1 | -0,1 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 634,7 | 1 390,6 | 531,6 | 89,9 | 299,9 |
| Periodens kassaflöde | -64,2 | 94,2 | -65,4 | -29,4 | 85,2 |
| Likvida medel vid periodens början | 394,2 | 300,0 | 362,7 | 330,0 | 394,2 |
| Valutakurseffekter | - | - | 2,8 | - | - |
| Likvida medel vid periodens slut | 330,0 | 394,2 | 300,0 | 300,6 | 479,4 |
| Erhållna räntor | 6,6 | 3,6 | 3,7 | - | 1,3 |
| Betalda räntor | -41,6 | - | - | - | -33,4 |

1) Flerie Invest använde en annan uppställning avseende "Kassaflöden från den löpande verksamheten" i årsredovisningen för 2022 och 2023 jämfört med årsredovisningen för 2021. Posterna "erhållen ränta", "erlagd ränta" och posterna under "Operationella investeringar" inkluderades i årsredovisningen för 2021 men inte för 2022 eller 2023.

2) Flerie Invest använde en annan uppställning avseende "Investeringsverksamheten" i årsredovisningen för 2022 och 2023 jämfört med årsredovisningen för 2021. Posterna "Reavinst tidigare avyttrat portföljbolag", "Erhållen utdelning" och "Förvärv av inventarier" inkluderades i årsredovisningen för 2021 men inte för 2022 eller 2023. Vidare inkluderades ett flertal poster i årsredovisningarna för 2022 och 2023 som inte togs upp under investeringsverksamheten i årsredovisningen för 2021 (markerade med "-").

3) Flerie Invest använde en annan uppställning avseende "Finansieringsverksamheten" i årsredovisningen för 2022 och 2023 jämfört med årsredovisningen för 2021. Posterna "Aktieägartillskott", "Amortering av skuld från ägarbolag" och "Valutakurseffekter" inkluderades i årsredovisningen för 2021 men inte för 2022 eller 2023.

NYCKELTAL

Vissa av de utvalda nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS, vilka därför inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. De finansiella nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS används, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, för att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av Flerie. Se under rubriken "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och syfte avseende alternativa nyckeltal och under rubriken "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" nedan för avstämningar av ovan nämnda nyckeltal. Nedanstående tabell visar Flerie Invests nyckeltal för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2022 och 2023, samt tremånadersperioden 1 januari – 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden 1 januari – 31 mars 2023.

| MSEK | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|--|-------------|---------|----------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Substansvärde (NAV)* | 3 565,8 | 613,4 | 525,8 | 3 416,2 | 3 549,0 |
| Substansvärde (NAV) per aktie (SEK)* | 31,67 | 24,54 | 21,0 | 30,35 | 31,52 |
| Förändring i substansvärde per aktie, %* | -14,7 | 16,7 | -82,4 | -4,2 | 6,8 |
| Avkastning på substansvärde per aktie, %* | -14,7 | 16,7 | -82,4 | -21,0 | 2,3 |
| Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag* ¹⁾ | 2 802,9 | 2 722,2 | 1 474,7 | 2 769,8 | 2 939,4 |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag* | -532,8 | 94,8 | -1 586,0 | -152,8 | 60,0 |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, %* | -19,6 | 6,4 | -63,5 | -5,5 | 2,2 |
| Förändring i verkligt värde, av andelar i portföljbolag per aktie (SEK)* | -5,83 | 3,79 | -63,4 | -1,36 | 2,31 |
| Kostnadskvot, %* | 1,35 | 0,89 | 0,38 | 1,07 | 1,2 |
| Portföljinvesteringar* | 622,1 | 1 227,1 | 549,8 | 140,8 | 157,2 |
| Investerat kapital* | 3 002,5 | 2 352,4 | 1 171,7 | 3 007,6 | 2 525,4 |
| Investerat kapital (netto)* ²⁾ | 1 796,0 | 1 146,6 | -52,8 | 1 920,8 | 1 319,6 |
| Internränta (IRR), %* | 13,8 | 20,5 | 21,1 | - | - |
| Realisationsvinst* | 0,7 | - | - | 12,7 | - |

1) Portföljens verkliga värde vid beräkning av nyckeltalen redovisas exklusive Flerie Invests indirekt ägda portföljbolag Provell Pharmaceuticals, i enlighet med Flerie Invests finansiella rapporter.

2) Investerat kapital (netto) anges exklusive investeringar i konvertibler i portföljbolag.

* Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS.

Nedanstående tabell visar NorthX Biologics AB:s nyckeltal, som inkluderats i Prospektet, för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021 och 2022.

| MSEK | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|--------------------------------|-------------|------|------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Rörelseresultat* ¹⁾ | N/A | -11 | -31 | N/A | N/A |

1) NorthX Biologics AB har per dagen för Prospektet inte offentliggjort årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023. Bolaget upprättar inga delårsrapporter.

* Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Bland nedanstående definitioner presenteras definitioner av nyckeltal vilka inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Alternativa nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definierats enligt Koncernens redovisningsprinciper. Ledningen använder alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Fleries verksamhet och anser att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, hjälper investerare att förstå Fleries utveckling från period till period samt kan underlätta en jämförelse med liknande bolag men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Flerie anser att de alternativa nyckeltalen bidrar med användbar och kompletterande information till investerarna. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade. Se under rubriken "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckelta" för avstämningar av alternativa nyckeltal. Investerare uppmanas att inte fästa allt för stor tillit till de alternativa nyckeltalen och uppmanas också att granska dessa tillsammans med Flerie Invests reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2022 och 2023 samt Flerie Invests oreviderade delårsrapport för tremånadersperioden 1 januari – 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden 1 januari – 31 mars 2023.

| Nyckeltal | Definition | Syfte |
|---|---|--|
| Substansvärde (NAV) | Substansvärde definieras som totalt eget kapital. | Ett etablerat mått för investmentbolag som visar bolagets totala nettotillgångar. |
| Substansvärde (NAV) per aktie (SEK) | Substansvärde, eller NAV, per aktie definieras som totalt eget kapital dividerat med det totala antalet stamaktier vid periodens slut. | Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie. |
| Förändring i substansvärde per aktie, % | Substansvärde per aktie dividerat med substansvärde per aktie vid kvartalets/periodens början. | Ett mått på aktieägarnas avkastning på företagets nettotillgångar. |
| Avkastning på substansvärde per aktie, % | Förändring i substansvärde per aktie dividerat med substansvärde per aktie i början av 12-månadersperioden. | Ett mått på aktieägarnas avkastning på bolagets nettotillgångar. |
| Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag | Det totala verkliga värdet av företagets investeringar i aktier i portföljbolag. | Ett mått på värdet av samtliga innehav i aktier, vilket kan användas för att följa värdeutvecklingen över tiden och för att jämföra enskilda innehav eller segmentstorlekar. |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag | Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag. | Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period. |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, % | Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med verkligt värde av portföljen vid periodens ingång. | Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period. |
| Förändring i portföljens verkliga värde, per aktie (SEK) | Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med genomsnittligt antal aktier vid periodens slut. | Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period. |
| Kostnadskvot, % | Rörelsekostnader för de senaste 12 månaderna, i förhållande till verkligt värde på portföljen. | Ger investeraren information om kostnader för portföljens drift/förvaltning. |
| Portföljinvesteringar | Ny- och följdinvesteringar i aktier i portföljbolag under kvartalet, perioden eller helåret. | Ett mått på de totala investeringar som gjorts under den relevanta perioden. |
| Investerat kapital | Samtliga investeringar som gjorts i aktier och andelar i aktuella portföljbolag per balansdagen, investeringar i aktier och andelar som gjorts genom utställande av lån till ägarbolag av portföljbolag (indirekt ägande), samt investerat kapital i aktier och andelar i nedskrivna portföljbolag. | Ger investeraren information om samtliga ackumulerade investeringar i aktier och andelar som gjorts i aktuella portföljbolag per balansdagen. |
| Investerat kapital (netto) | Samtliga investeringar som gjorts i aktier och andelar i aktuella portföljbolag per balansdagen, investeringar i aktier och andelar som gjorts genom utställande av lån till ägarbolag av portföljbolag (indirekt ägande), samt investerat kapital i aktier och andelar i nedskrivna portföljbolag med avdrag för samtliga erhållna försäljningslikvider till följd av avyttringar. | Ger investeraren information om samtliga ackumulerade investeringar i aktier och andelar som gjorts i samtliga portföljbolag, kvarvarande samt avyttrade med avdrag för erhållna försäljningslikvider. |
| Internränta (IRR), % | Den årliga tillväxttakt som en investering genererat enligt sedvanlig beräkning för internränta (IRR) baserad på investerat kapital (netto) i förhållande till utvecklingen av verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag. | Ett mått på investeringens lönsamhet. |
| Realisationsvinst | Likvid från försäljning av aktier och andelar i portföljbolag med avdrag för anskaffningskostnad. | Ett mått på lönsamhet från den specifika investeringen. |

NorthX Biologics AB

| Nyckeltal | Definition | Syfte |
|-----------------|---|---|
| Rörelseresultat | Rörelseintäkter subtraherat med rörelsekostnader. | Ett mått på resultatet av hela verksamheten, utan hänsyn till finansiella poster och skattekostnad. |

AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nedanstående tabeller återspeglar en avstämning av alternativa nyckeltal utifrån poster, delsummor eller totalsummor inkluderade i Flerie Invests reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2022, och 2023 samt Flerie Invests oreviderade delårsrapport för tremånadersperioden 1 januari – 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för perioden 1 januari – 31 mars 2023. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade.

För definitioner av de alternativa nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal".

Substansvärde (NAV)

| MSEK | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|--------------------|-------------|-------|-------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Summa eget kapital | 3 565,8 | 613,4 | 525,8 | 3 416,2 | 3 549,0 |

Substansvärde (NAV) per aktie (SEK)

| | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| a) Koncernens eget kapital (MSEK) | 3 565,8 | 613,4 | 525,8 | 3 416,2 | 3 549,0 |
| b) Antal aktier vid periodens slut ¹⁾ | 112 578 947 | 25 000 000 | 25 000 000 | 112 578 947 | 112 578 947 |
| a*1 000 000/b = Substansvärde (NAV) per aktie (SEK) | 31,67 | 24,54 | 21,03 | 30,35 | 31,52 |

1) Omräknat för aktiesplit 500:1 i Flerie Invest genomförd i mars 2023.

Förändring i substansvärde per aktie, %

| | 1 januari – 31 december | | | 1 januari – 31 mars 2024 | 1 januari – 31 mars 2023 |
|---|-------------------------|-------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| a) Substansvärde per aktie vid periodens slut (SEK) | 31,67 | 24,54 | 21,03 | 30,35 | 31,52 |
| Omräkning för aktieägartillskott per aktie (SEK) | -10,76 | - | - | - | -5,33 |
| Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott (SEK) | 20,92 | - | - | - | 26,19 |
| b) Substansvärde per aktie vid periodens början (SEK) | 24,54 | 21,03 | 119,5 | 31,67 | 24,54 |
| (a-b)/b=Förändring i substansvärde per aktie, %. | -14,7 | 16,7 | -82,4 | -4,2 | 6,8 |

1) Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott.

Avkastning på substansvärde per aktie, %

| | 1 januari – 31 december | | | 1 april 2023 – 31 mars 2024 | 1 april 2022 – 31 mars 2023 |
|---|-------------------------|-------------|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| a) Substansvärde per aktie vid periodens slut (SEK) | 31,67 | 24,54 | 21,03 | 30,35 | 31,53 |
| Omräkning för aktieägartillskott, per aktie (SEK) | -10,76 | - | - | -5,42 | -5,33 |
| Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott (SEK) | 20,92 | - | - | 24,92 | 26,20 |
| b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader) (SEK) | 24,54 | 21,03 | 119,5 | 31,53 | 25,60 |
| (a-b)/b=Avkastning på substansvärde per aktie, % | -14,7 | 16,7 | -82,4 | -21,0 | 2,3 |

Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag

| MSEK | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|---|-------------|---------|---------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning | 2 802,9 | 2 722,2 | 1 474,7 | 2 769,8 | 2 939,4 |

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

| MSEK | 1 januari – 31 december | | | 1 januari – 31 mars 2024 | 1 januari – 31 mars 2023 |
|---|-------------------------|------|----------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag | -532,8 | 94,8 | -1 586,0 | -152,8 | 60,0 |

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, %

| | 1 januari – 31 december | | | 1 januari – 31 mars 2024 | 1 januari – 31 mars 2023 |
|---|-------------------------|------------|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag (MSEK) | -532,8 | 94,8 | -1 586,0 | -152,8 | 60,0 |
| b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början (MSEK) | 2 722,2 | 1 474,7 | 2 499 | 2 802,9 | 2 722,2 |
| a/b = förändring verkligt värde, % | -19,6 | 6,4 | -63,5 | -5,5 | 2,2 |

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie (SEK)

| MSEK | 1 januari – 31 december | | | 1 januari – 31 mars 2024 | 1 januari – 31 mars 2023 |
|--|-------------------------|-------------|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag (MSEK) | -532,8 | 94,8 | -1 586,0 | -152,8 | 60,0 |
| b) Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden (2022 omräknat för split 1:500) | 91 464 023 | 25 000 000 | 25 000 000 | 112 578 947 | 25 973 099 |
| a*1000 000/b= Förändring i verkligt värde per aktie (SEK) | -5,83 | 3,79 | -63,4 | -1,36 | 2,31 |

Kostnadskvot, %

| | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månaderna (MSEK) | 27,1 | 16,2 | 3,9 | 20,8 | 23,9 |
| b) Personalkostnader, rullande tolv månaderna (MSEK) | 11,7 | 7,3 | 1,1 | 11,5 | 9,4 |
| c) Avskrivningar, rullande tolv månader (MSEK) | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| d) Övriga rörelseintäkter, exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader (MSEK) | -1,6 | - | - | -3,4 | 1,4 |
| e) Verkligt värde på portföljen, periodens slut (MSEK) | 2 802,9 | 2 722,2 | 1 474,7 | 2 769,8 | 2 939,4 |
| (a+b+c+d)/e=Kostnadskvot, rullande tolv månader, % | 1,35 | 0,89 | 0,38 | 1,07 | 1,20 |

Portföljinvesteringar

| MSEK | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|--|-------------|---------|-------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Investeringar i aktier i portföljbolag under perioden | 622,1 | 1,227,1 | 549,8 | 140,8 | 157,2 |

Investerat kapital

| MSEK | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| a) Investerat kapital i aktier och andelar befintlig portfölj per den senaste balansdagen | 2 823,5 | 2 203,0 | 1 139,5 | 2 946,8 | 2 376,0 |
| b) Investering avseende Provell Pharmaceuticals (lån) | 52,7 | 23,2 | – | 60,8 | 23,2 |
| c) Investerat kapital i aktier och andelar i nedskrivna portföljbolag | 126,3 | 126,3 | 32,2 | – | 126,3 |
| a+b+c = investerat kapital | 3 002,5 | 2 352,4 | 1 171,7 | 3 007,6 | 2 525,4 |

Investerat kapital (netto)

| MSEK | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| a) Investerat kapital i aktier och andelar befintlig portfölj per den senaste balansdagen | 2 823,5 | 2 203,0 | 1 139,5 | 2 946,8 | 2 376,0 |
| b) Investering avseende Provell Pharmaceuticals (lån) | 52,7 | 23,2 | – | 60,8 | 23,2 |
| c) Investeringar i avyttrade eller avskrivna portföljbolag | 628,2 | 628,2 | 515,5 | 628,2 | 628,2 |
| d) Totala avyttringar | -1 708,4 | -1 707,8 | -1 707,8 | -1 715,0 | -1 707,8 |
| a+b+c+d = investerat kapital (netto) | 1 796,0 | 1 146,6 | -52,8 | 1 920,8 | 1 319,6 |

Internränta (IRR), %¹⁾

| MSEK | 31 december | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 |
| a) Investerat kapital (netto) (MSEK) | -1 796,0 | -1 146,6 | 52,8 |
| Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag (MSEK) | 2 802,9 | 2 722,2 | 1 348,8 |
| Investering avseende Provell Pharmaceuticals (lån) | -52,7 | -23,2 | – |
| Verkligt värde vid slutet av perioden (inklusive investering avseende Provell Pharmaceuticals (lån)) | 2 855,6 | 2 745,4 | 1 348,8 |
| Internränta enligt sedvanlig beräkning för sådan (IRR), % | 13,8 | 20,5 | 21,1 |

1) Internränta (IRR) beräknas endast på årsbasis.

Realisationsvinst

| MSEK | 31 december | | | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 |
|---|-------------|----------|----------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | | |
| Likvid från försäljning av aktier och andelar i portföljbolag | 2,2 | – | – | 40,9 | – |
| Anskaffningskostnad | 1,5 | – | – | 28,2 | – |
| a-b = realisationsvinst | 0,7 | – | – | 12,7 | – |

Operationell och finansiell översikt

Information som presenteras nedan syftar till att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och förändringar i Fleries operationella resultat, verksamhet och finansiella ställning och bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information". Den finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Flerie Invests reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2022 och 2023 samt Flerie Invests oreviderade finansiella delårsrapport för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2023 (införlivade i Prospektet genom hänvisning). Flerie Invests reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 2021, 2022 och 2023 är upprättade i enlighet med IFRS, såsom de har antagits av EU och har reviderats av Flerie Invests oberoende revisorer. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2022 och 2023 har reviderats av Flerie Invests oberoende revisor EY och den finansiella rapporten för räkenskapsåret 2021 har reviderats av Flerie Invests dåvarande oberoende revisor RSM.

Flerie Invests oreviderade finansiella delårsrapport för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2023 (införlivade i Prospektet genom hänvisning) är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den antagits av EU.

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

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR FLERIES RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Portföljbolagens operativa och finansiella resultat

Flerie är ett investmentbolag vars resultat och finansiella ställning är en direkt effekt av marknadsvärdet på dess innehav. Eftersom portföljbolagens operativa och finansiella resultat har en direkt påverkan på bolagens marknadsvärde på lång sikt, kan detta också ha en direkt påverkan på Fleries substansvärde.

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

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

- Fleries förmåga att attrahera och sysselsätta kapital samt identifiera attraktiva investeringar. Detta gäller både förmågan att göra ytterligare investeringar i den befintliga portföljen och förmågan att identifiera investeringsmöjligheter i nya portföljbolag.
- Fleries förmåga att framgångsrikt utse och/eller löpande arbeta med ledningsgrupper och styrelser i Fleries portföljbolag för att uppnå den antagna strategin och full värdepotential i respektive bolag.
- Fleries förmåga att vidareutveckla och dra nytta av sitt breda nätverk av medinvestorer och sitt stora nätverk inom läkemedelsbranschen som stödjer portföljbolagen under investeringscykeln.

För ytterligare information kring hur Flerie arbetar aktivt med investeringar och portföljbolag, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Investeringsstrategi".

Makroekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden

Som ett investmentbolag påverkas Flerie av ett flertal makroekonomiska och marknadsrelaterade faktorer, däribland de rådande förhållandena på finansmarknaderna och den allmänna ekonomiska utvecklingen. En starkare eller svagare ekonomi eller aktiemarknad, vilket ligger utanför Fleries kontroll, kan både direkt och indirekt påverka värdet på Fleries investeringar och därmed också Fleries resultat och finansiella ställning. Förutom den allmänna ekonomiska utvecklingen och rådande börsklimat kan även marknadssentimentet kring investeringar i life science-sektorn påverka värderingen av i synnerhet i Fleries noterade innehav och därmed påverka Fleries substansvärde. Ovan nämnda faktorer kan även påverka portföljbolagens förmåga att attrahera kapital för att finansiera fortsatt verksamhets- och/eller forskningsutveckling. För ytterligare information om risker relaterade till ekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden, se avsnittet ”Riskfaktorer”.

Skatt

Innan Transaktionen har Flerie Invest uteslutande, eller nästan uteslutande, ansetts förvalta värdepapper i syfte att erbjuda riskspridning till aktieägarna. Denna riskspridning har medfört att bolaget ansetts vara ett investmentbolag ur ett redovisningsmässigt hänseende, enligt IFRS 10, men är inte ensamt tillräckligt för att bolaget ska klassificeras som ett investmentföretag i inkomstskattehänseende. Bolaget blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda aktier och andelar som betraktas som kapitaltillgångar enbart till den del dessa aktier och andelar är icke näringsbetingade. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Flerie 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 understigande tolv månader. Per dagen för Prospektet äger Flerie mindre än tio procent av rösterna i ett noterat företag, i övriga noterade investeringar som ägs av Flerie överstigs tioprocentgränsen och betraktas därmed som näringsbetingade.

För att kvalificeras som ett investmentföretag i inkomstskattehänseende krävs att ett stort antal fysiska personer är aktieägare i bolaget, att portföljen är diversifierad och att bolaget uteslutande eller nästan uteslutande förvaltar och innehar värdepapper. Mot bakgrund av ägarstrukturen efter Transaktionen och Kapitalanskaffningen bedöms det inte sannolikt att varken Flerie eller Flerie Invest självständigt uppfyller samtliga krav för att kvalificeras som ett investmentföretag, utifrån ordalydelsen i inkomstskattelagen. I händelse av att Flerie eller Flerie Invest skulle komma att uppfylla kraven för investmentföretag skulle bolagens skattesituation förändras, till exempel betraktas

utdelning från underliggande aktieinnehav som erhålls av ett investmentföretag som beskattningsbar inkomst av näringsverksamhet för investmentföretaget. Å andra sidan är utdelningar som delas ut från investmentföretaget till dess aktieägare i allmänhet avdragsgilla. För ytterligare information kring aktuell och uppskjuten skatt, se not 2 i Fleries årsredovisning för räkenskapsåret 2023 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

VÄRDERINGSMETODER

Flerie är ett investmentbolag enligt IFRS 10 och värderar innehaven i portföljbolagen till verkligt värde. Beräkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser i IFRS 13 ”Värdering till verkligt värde” vad gäller beräkning och rapportering av verkligt värde. Därtill följer Fleries 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 verkliga värdehierarkier, se not 2 i Flerie Invests årsredovisning för räkenskapsåret 2023 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Per dagen för Prospektet använder Flerie inte Nivå 2A, Nivå 3D eller Nivå 3E vid värdering.

- **Nivå 1A: Senaste handelskurs**
Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad.
- **Nivå 3A: Senaste investering**
Verkligt värde fastställs utifrån den senast gjorda nyemissionens teckningspris för bolaget, under förutsättning att den senaste emissionen gjorts inom den senaste 12-månadersperioden och att detta mot bakgrund av relevanta faktorer fortfarande anses vara en relevant värderingsreferens. Från denna värderingsmetod undantas dock emissioner till teckningskurs som anses ge en missvisande bild av aktiernas verkliga värde. Exempel kan vara fondemissioner, emissioner till tydlig rabatt / premie samt företrädesemissioner där existerande aktieägare har rätt att teckna aktier i förhållande till sitt tidigare innehav.
- **Nivå 3B: Senaste investering, justerad**
Verkligt värde fastställs utifrån principen enligt Nivå 3A 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 Flerie initialt investerade på samt senaste affärsplan inklusive bolagets utveckling och marknadsförutsättningar.

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

Per den 31 mars 2024 var fördelningen mellan värderingsmetoderna baserade på totalt verkligt värde för portföljbolagen följande: Nivå 1A: Senaste handelskurs (24 procent), Nivå 3A: Senaste investering (29 procent), Nivå 3B: Senaste investering, justerad (38 procent), Nivå 3C: Senast kända transaktion av andelar (2 procent) och Nivå 3F: Annan värderingsmetod (8 procent).

Tillämpning av verkligt värde-hierarki på portföljen

Flerie tillämpar Nivå 1A i verkligt värde-hierarkin som värderingsmetod för samtliga noterade innehav med undantag för Eurocine Vaccine. Nedan följer en översikt över tillämpade värderingsmetoder för Fleries onoterade innehav¹⁾ samt Eurocine Vaccine per den 31 mars 2024.

| Portföljbolag ²⁾ | Segment | Värderingsmetod |
|-----------------------------|---------------------|-----------------|
| Alder Therapeutics | Product Development | 3B |
| Amarna Therapeutics | Product Development | 3F |
| AnaCardio | Product Development | 3A |
| Atrogi | Product Development | 3B |
| Buzzard Pharmaceuticals | Product Development | 3F |
| Empros Pharma | Product Development | 3A |
| EpiEndo Pharmaceuticals | Product Development | 3F |
| Geneos Therapeutics | Product Development | 3B |
| KAHR Medical | Product Development | 3A |
| Microbotica | Product Development | 3B |
| Prokarium | Product Development | 3B |
| Sixera Pharma | Product Development | 3A |
| Strike Pharma | Product Development | 3F |
| Synerkine Pharma | Product Development | 3A |
| Vitara Biomedical | Product Development | 3A |
| A3P Biomedical | Commercial Growth | 3F |
| Bohus Biotech | Commercial Growth | 3F |
| Chromafora | Commercial Growth | 3A |
| Frontier Biosolutions | Commercial Growth | 3A |
| NorthX Biologics | Commercial Growth | 3B |
| Provell Pharmaceuticals | Commercial Growth | 3C |
| Symcel | Commercial Growth | 3A |
| Alder Fund III | Limited Partnership | 3F |
| 3B Future Health Fund II | Limited Partnership | 3F |
| HealthCap Fund IX | Limited Partnership | 3F |

1) Inklusive portföljbolag vars verkliga värde skrivits ned till 0.

2) Exkluderat noterade portföljbolag.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI – 31 MARS 2024 OCH 1 JANUARI – 31 MARS 2023 FÖR FLERIE INVEST

Substansvärde

Per den 31 mars 2024 uppgick Flerie Invests substansvärde till 3 416,2 MSEK, jämfört med 3 549,0 MSEK per den 31 mars 2023. Per den 31 mars 2024 uppgick substansvärdet per aktie till 30,35 SEK, jämfört med 31,52 SEK per den 31 mars 2023. Utvecklingen kan främst hänföras till en negativ förändring av portföljens verkliga värde, -745,6 MSEK från 31 mars 2023 – 31 mars 2024, samt det ovillkorade aktieägartillskott om 611 MSEK som erhöles under det fjärde kvartalet 2023.

Resultat

Resultat från förvaltningsverksamheten under perioden 1 januari – 31 mars 2024 uppgick till -148,8 MSEK, jämfört med 60,4 MSEK under motsvarande period 2023. Per den 31 mars 2024 uppgick det verkliga värdet på Flerie Invests portfölj till 2 769,8 MSEK, jämfört med 2 939,4 MSEK per den 31 mars 2023. Under perioden 1 januari – 31 mars 2024 minskade det verkliga värdet på portföljen med -152,8 MSEK, eller -1,36 SEK per aktie, jämfört med 60,0 MSEK, eller 2,31 SEK, per aktie, för motsvarande period 2023. Utvecklingen är främst hänförlig till nedskrivningen av det totala värdet på aktierna i portföljbolagen EpiEndo Pharmaceuticals, -73,4 MSEK, och XNK Therapeutics, -59,2 MSEK. Samtidigt som aktiekursen utvecklades negativt för det börsnoterade bolaget Nanologica (-52,8 MSEK), efter offentliggörandet av en nyemission i bolaget, var kursutvecklingen positiv för andra noterade eller listade portföljbolag såsom Xspray Pharma, 17,3 MSEK, Xintela, 13,6 MSEK, och Egetis Therapeutics, 12,2 MSEK. Valutakurseffekten under perioden 1 januari – 31 mars 2024 var positiv, 57,9 MSEK, jämfört med 9,6 MSEK under motsvarande period 2023.

Totalt verkligt värde av segmentet Product Development uppgick till 2 051,1 MSEK per den 31 mars 2024, jämfört med 2 246,1 MSEK per den 31 mars 2023, en minskning med 195,0 MSEK. Förändringen av segmentets verkliga värde för perioden 1 januari – 31 mars 2024 uppgick till -89,6 MSEK (86,2 MSEK). Minskningen i verkligt värde är främst hänförlig till nedskrivningen av värdet på aktier i portföljbolagen EpiEndo Pharmaceuticals, -73,4 MSEK, och i XNK Therapeutics, -59,2 MSEK. Vidare har det verkliga värdet för portföljbolagen Buzzard Pharmaceuticals och Strike Pharma minskats med -35,1 MSEK respektive -6,9 MSEK till följd av lägre värderingar i kommande finansieringsrundor. Investeringar under perioden uppgick till totalt 92,8 MSEK (142,9 MSEK), varav 75,6 MSEK i Empros Pharma (genom konvertering av lån till aktier) och 17,2 MSEK i en andra tranch av den initiala investeringen i AnaCardio.

Totalt verkligt värde av segmentet Commercial Growth uppgick till 635,5 MSEK per den 31 mars 2024, jämfört med 644,9 MSEK per den 31 mars 2023, en minskning med 9,4 MSEK. Förändringen i segmentets verkliga värde under perioden var negativ, -65,3 MSEK (-22,5 MSEK). Minskningen berodde på den negativa kursutvecklingen i Nanologica efter offentliggörandet av en nyemission. Värdeförändringen påverkades också av en lägre värdering i Symcels senaste finansieringsrunda. Investeringar under perioden 1 januari – 31 mars 2024 uppgick till 37,6 MSEK (0 MSEK).

Totalt verkligt värde av segmentet Limited Partnerships uppgick till 83,2 MSEK per den 31 mars 2024, jämfört med 48,5 MSEK per den 31 mars 2023, en ökning med 34,7 MSEK. Förändringen av segmentets verkliga värde under perioden uppgick till 2,8 MSEK, vilket främst berodde på en positiv valutakurseffekt. Investeringar under perioden 1 januari – 31 mars 2024 uppgick till 10,5 MSEK (14,3 MSEK).

Flerie Invests rörelseresultat under perioden 1 januari – 31 mars 2024 uppgick till -155,2 MSEK, jämfört med 47,0 MSEK under motsvarande period 2023. Inkomstskatten uppgick till 2,3 MSEK (-8,7 MSEK under motsvarande period 2023) och Flerie Invests resultat uppgick till -149,5 MSEK, jämfört med 35,5 MSEK under motsvarande period 2023. Inkomstskatten bestod av aktuell skatt om 0,0 MSEK (0,0 MSEK) och uppskjuten skatt om 2,3 MSEK (-8,7 MSEK). Hela rörelseförlusten om -149,5 MSEK var hänförlig till moderbolagets aktieägare.

Tillgångar, finansiering och skulder

Flerie Invests verkliga värde på aktier och andelar i portföljbolag uppgick till 2 769,8 MSEK per den 31 mars 2024, jämfört med 2 939,4 MSEK per den 31 mars 2023. Utvecklingen var främst hänförlig till investeringar i befintliga portföljbolag under tolv månadersperioden om totalt 496,5 MSEK, varav de största var i Empros Pharma 75,6 MSEK, Xspray Pharma, 71,5 MSEK och Amarna Therapeutics, 59,4 MSEK. Investeringar i nya portföljbolag under tolv månadersperioden uppgick till 109,2 MSEK, varav 90,0 MSEK i Mendus och 19,2 MSEK i Frontier Biosolutions. Under perioden minskade det verkliga värdet på aktierna i portföljbolagen med -745,6 MSEK. Flerie Invests likvida medel uppgick till 300,5 MSEK per den 31 mars 2024, jämfört med 479,2 MSEK per den 31 mars 2023. Utvecklingen var främst hänförlig till investeringar i aktier om -496,5 MSEK, utökade lån till portföljbolag om -78,9 MSEK (netto), motverkat av ett kassainflöde från ett aktieägartillskott om 335 MSEK och utnyttjande av lånefaciliteten om 90 MSEK. Per den 31 mars 2024 uppgick övrigt tillskjutet kapital till 4 791,0 MSEK och Flerie Invests totala kortfristiga skulder uppgick till 103,9 MSEK, jämfört med 4 179,4 MSEK respektive 328,1 MSEK per den 31 mars 2023.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -0,8 MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2024, jämfört med -13,1 MSEK för motsvarande period 2023. Utvecklingen var främst hänförlig till lägre rörelsekostnader under det första kvartalet 2024 jämfört med 2023. Den totala förändringen av rörelsekapitalet under perioden 1 januari – 31 mars 2024 uppgick till -1,1 MSEK, jämfört med 34,2 MSEK för motsvarande period 2023. Utvecklingen var främst hänförlig till betalning av upplupna räntor under 2023. Under perioden 1 januari – 31 mars 2024 uppgick förvärv av andelar i portföljbolag till -140,8 MSEK, jämfört med -92,1 MSEK för motsvarande period 2023. Flerie Invest genomförde ytterligare investeringar i befintliga portföljbolag till ett belopp om totalt -140,8 MSEK under perioden 1 januari – 31 mars 2024. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 89,9 MSEK, jämfört med 299,9 MSEK under motsvarande period 2023, främst hänförligt till nyttjande av tillgängliga lånefaciliteter under respektive period. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -117,5 MSEK under perioden 1 januari – 31 mars 2024, jämfört med -167,3 MSEK under motsvarande period 2023.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2023 OCH 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2022 FÖR FLERIE INVEST

Substansvärde

Per den 31 december 2023 uppgick Flerie Invests substansvärde till 3 565,8 MSEK, jämfört med 613,4 MSEK per den 31 december 2022. Per den 31 december 2023 uppgick substansvärdet per aktie¹⁾ till 31,67 SEK, jämfört med 24,54 SEK per den 31 december 2022. Utvecklingen var främst hänförlig till en minskning av det verkliga värdet på aktier i portföljbolag om -532,8 MSEK och rörelsekostnader om -42,9 MSEK vilket motverkades av aktieägartillskott om 1 211,9 MSEK.

Resultat

Resultat från förvaltningsverksamheten under perioden 1 januari – 31 december 2023 uppgick till -528,2 MSEK, jämfört med 103,1 MSEK under motsvarande period 2022. Per den 31 december 2023 uppgick det verkliga värdet på Flerie Invests portfölj till 2 802,9 MSEK, jämfört med 2 722,2 MSEK per den 31 december 2022. Under perioden 1 januari – 31 december 2023 minskade det verkliga värdet på portföljen med -532,8 MSEK, eller -5,83 SEK per aktie, jämfört med en ökning om 94,8 MSEK, eller 3,79²⁾ SEK per aktie, för motsvarande period 2022. Minskningen av verkligt värde var främst hänförlig till en minskning av värderingen av de onoterade portföljbolagen KAHR Medical, Amarna Therapeu-

tics, XNK Therapeutics och A3P Biomedical samt lägre aktiekurser för de noterade innehaven Xspray Pharma, Toleranzia, Xintela, Egetis Therapeutics och Lipum. Värdeminskningarna motverkades något av värdeökningar i Prokarium och Geneos Therapeutics samt i de noterade portföljbolagen Mendus och Nanologica.

Totalt verkligt värde av segmentet Product Development uppgick per den 31 december 2023 till 2 069,1 MSEK, jämfört med 2 016,9 MSEK per den 31 december 2022, en ökning med 52,2 MSEK. Förändring i verkligt värde för segmentet för räkenskapsåret 2023 uppgick till -513,4 MSEK. Minskningen av verkligt värde var främst hänförlig till en lägre värdering av KAHR Medical i den senaste finansieringsrundan, -213,2 MSEK, och till en värdeminskning av Amarna Therapeutics, -134,5 MSEK, till följd av negativa resultat från en preklinisk studie, samt till en ogynnsam aktiekursutveckling för de noterade portföljbolagen Xspray Pharma, -53,4 MSEK, Toleranzia, -34,9 MSEK, Xintela, -21,6 MSEK och Egetis Therapeutics, -21,3 MSEK, delvis kompenserat av en högre värdering för Prokarium, 30,2 MSEK, och Geneos Therapeutics, 17,3 MSEK, till följd av finansieringsrundor genomförda under första kvartalet 2023. Valutaeffekten under perioden 1 januari – 31 december 2023 var negativ och uppgick till -5,0 MSEK (69 MSEK). Investeringarna under perioden uppgick till 567,1 (846,0) MSEK, varav 90,0 MSEK i det nya portföljbolaget Mendus. De större följdinvesteringarna gjordes i Prokarium, 103,2 MSEK, Xspray Pharma, 71,5 MSEK, Amarna Therapeutics, 59,4 MSEK, KAHR Medical, 57,4 MSEK och Xintela, 57,1 MSEK. Avyttringar under perioden uppgick till 1,5 MSEK och avsåg Egetis Therapeutics.

Totalt verkligt värde av segmentet Commercial Growth uppgick till 663,2 MSEK per den 31 december 2023, jämfört med 667,4 MSEK per den 31 december 2022, en minskning med -4,2 MSEK. Förändringen i verkligt värde för segmentet för räkenskapsåret 2023 uppgick till -16,5 MSEK (10,3 MSEK). Minskningen var hänförlig till en värdeminskning om -25,0 MSEK i portföljbolaget A3P Biomedical på grund av försenad kommersiell utveckling, medan aktiekursutvecklingen för det börsnoterade bolaget Nanologica var positiv, 2,4 MSEK. Värdeförändringen påverkades också av en justering av ingående anskaffningsvärde för Nanologica, 7,0 MSEK. Investeringarna under perioden 1 januari – 31 december 2023 uppgick till 19,2 MSEK och avsåg det nya portföljbolaget Frontier Biosolutions.

Totalt verkligt värde av segmentet Limited Partnerships uppgick till 70,6 MSEK per den 31 december 2023, jämfört med 37,9 MSEK per den 31 december 2022, en ökning med 32,7 MSEK. Förändringen av segmentets verkliga värde uppgick till -3,0 MSEK, vilket berodde på en korrigering av verkligt värde om -2,1 MSEK och en negativ valutaeffekt om -0,9 MSEK.

1) Antal aktier 2022 och 2021 omräknat baserat på aktiesplit 500:1 genomförd i mars 2023.

2) Antal aktier omräknat baserat på aktiesplit 500:1 genomförd i mars 2023.

Under perioden 1 januari – 31 december 2023 uppgick de första investeringarna i nya Limited Partnership-investeringar till 2,3 MSEK och följdinvesteringar till 33,4 MSEK.

Flerie Invests rörelseresultat under perioden 1 januari – 31 december 2023 uppgick till –571,1 MSEK, jämfört med 79,0 MSEK under motsvarande period 2022. Inkomstskatten uppgick till 1,9 MSEK (–1,4 MSEK under motsvarande period 2022) och periodens resultat uppgick till –559,6 MSEK, jämfört med en vinst om 87,6 MSEK under motsvarande period 2022. Inkomstskatten utgjordes av aktuell skatt om 3,5 MSEK (–8,6 MSEK) och uppskjuten skatt om –1,6 MSEK (7,2 MSEK). Resultatet om –559,6 MSEK var främst hänförligt till en minskning av verkligt värde på aktier i portföljbolag om –532,8 MSEK och rörelsekostnader om –42,9 MSEK.

Tillgångar, finansiering och skulder

Flerie Invests likvida medel uppgick till 330,0 MSEK per den 31 december 2023, jämfört med 394,2 MSEK per den 31 december 2022. Utvecklingen var främst hänförlig till investeringsverksamheten om –625,2 MSEK och erhållna lån om 635,1 MSEK. Per den 31 december 2023 uppgick övrigt tillskjutet kapital till 4 791,0 MSEK och Flerie Invests totala kortfristiga skulder till 11,2 MSEK, jämfört med 1 279,6 MSEK respektive 2 915,5 MSEK per den 31 december 2022.

Flerie Invests verkliga värde på aktier och andelar i portföljbolag uppgick till 2 802,9 MSEK per den 31 december 2023, jämfört med 2 722,2 MSEK per den 31 december 2022. Utvecklingen var främst hänförlig till ny- och tilläggsinvesteringar om 622,1 MSEK och en negativ förändring av verkligt värde om 532,8 MSEK. Förändringen var hänförlig till två genomförda nyemissioner varvid 2,3 miljarder SEK tillfördes eget kapital genom konvertering av skulder till koncernbolagen T&M Förvaltning AB och T&M Participation AB. Vidare lämnade T&M Participation AB under räkenskapsåret 2023 ovillkorade aktieägartillskott om 1 211,9 MSEK.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till –37,6 MSEK för perioden 1 januari – 31 december 2023, jämfört med –11,8 MSEK för motsvarande period 2022. Utvecklingen var främst hänförlig till ökade rörelsekostnader från expansionen av verksamheten samt kostnader av engångskaraktär. Den totala förändringen av rörelsekapitalet uppgick till –36,2 MSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, jämfört med 9,4 MSEK för motsvarande period 2022. Utvecklingen var främst hänförlig till betalning av upplupen ränta under 2023.

Flerie Invests kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till –73,8 MSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, jämfört med –2,4 MSEK för motsvarande period 2022.

Under perioden 1 januari – 31 december 2023, uppgick förvärv av andelar i portföljbolag till 622,1 MSEK, jämfört med 1 191,3 MSEK för motsvarande period 2022. Flerie Invest genomförde ytterligare investeringar i befintliga portföljbolag till ett belopp om totalt 510,6 MSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, medan investeringar i nya portföljbolag uppgick till 111,5 MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –625,2 MSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, jämfört med –1 294,1 MSEK under motsvarande period 2022. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 634,7 MSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, jämfört med 1 390,6 MSEK under motsvarande period 2022, vilket främst var hänförligt till erhållna kapitaltillskott för att finansiera verksamheten.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2022 OCH 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2021 FÖR FLERIE INVEST

Substansvärde

Per den 31 december 2022 uppgick Flerie Invests substansvärde till 613,4 MSEK, jämfört med 525,8 MSEK per den 31 december 2021. Per den 31 december 2022 uppgick substansvärdet per aktie¹⁾ till 24,5 SEK, jämfört med 21,0 SEK per den 31 december 2021. Utvecklingen var främst hänförlig till en ökning av det verkliga värdet på aktier i portföljbolag om 94,8 MSEK och rörelsekostnader om –23,5 MSEK.

Resultat

Resultat från förvaltningsverksamheten under perioden 1 januari – 31 december 2022 uppgick till 103,1 MSEK, jämfört med –1 582,2 MSEK under motsvarande period 2021. Per den 31 december 2022 uppgick det verkliga värdet på Flerie Invests portfölj till 2 722,2 MSEK, jämfört med 1 474,7 MSEK per den 31 december 2021. Under perioden 1 januari – 31 december 2022 ökade det verkliga värdet på portföljen med 94,8 MSEK, eller 3,8²⁾ SEK per aktie, jämfört med –1 586,0 MSEK, eller –63,4³⁾ SEK per aktie, för motsvarande period 2021. Ökningen av verkligt värde var främst hänförlig till en ökning av värderingen av portföljbolaget Symcel om 107 MSEK, samt gynnsamma valutaeffekter uppgående till 69,5 MSEK, utjämnat av en justering av värdet på portföljbolaget Bohus Biotech om –68,5 MSEK.

1) Antal aktier 2022 och 2021 omräknat baserat på aktiesplit 500:1 genomförd i mars 2023.

2) Antal aktier omräknat baserat på aktiesplit 500:1 genomförd i mars 2023.

3) Antal aktier omräknat baserat på aktiesplit 500:1 genomförd i mars 2023.

Totalt verkligt värde av segmentet Product Development uppgick till 2 016,9 MSEK per den 31 december 2022, jämfört med 1 075,6 MSEK per den 31 december 2021, en ökning med 941,3 MSEK. Förändringen av segmentets verkliga värde för räkenskapsåret 2022 uppgick till 95,3 MSEK. Ökningen berodde främst på gynnsamma valutakurseffekter från investeringar i USD och EUR, uppgående till 67,9 MSEK. Flerie Invest hade vidare en positiv värdeförändring på sina noterade portföljbolag Egetis Therapeutics (33,8 MSEK) och Xintela (23,6 MSEK), medan värdeförändringen var negativ för Xsray Pharma (-17,0 MSEK). Investeringar under perioden uppgick till totalt 846,0 MSEK (394,0 MSEK), varav 460,8 MSEK var nyinvesteringar i Microbotica (130,2 MSEK), XNK Therapeutics (106,6 MSEK), Geneos Therapeutics (77,6 MSEK), AnaCardio (34,4 MSEK), Xintela (33,9 MSEK), Vitara Biomedical (34,4 MSEK), Alder Therapeutics (10,0 MSEK), Strike Pharma (9,7 MSEK) och Sixera (24,0 MSEK, från T&M Participation AB). Investeringar i befintliga portföljbolag uppgick till 385,2 MSEK och avsåg främst investeringar i Xsray Pharma, KAHR Medical, Atrogil, EpiEndo Pharmaceuticals och Egetis Therapeutics.

Totalt verkligt värde av segmentet Commercial Growth uppgick till 667,4 MSEK per den 31 december 2022, jämfört med 312,7 MSEK per den 31 december 2021, en ökning med 354,7 MSEK. Förändringen av segmentets verkliga värde för räkenskapsåret 2022 uppgick till 10,3 MSEK (-15,1 MSEK). Förändringen av underliggande värden var positiv tack vare att värdet på Symcel (107,3 MSEK) ökade efter en nyemission i mars 2022, vilken dock begränsades genom en nedskrivning av värdet på Bohus Biotech (-68,5 MSEK) efter betydande produktionsproblem vilka orsakades av att certifikatet för medicintekniska produkter upphävdes. Därefter ansökte Bohus Biotech om frivillig företagsrekonstruktion. Företagsrekonstruktionen är nu avslutad och Bohus Biotech har fått tillbaka sitt medicintekniska certifikat. Vidare sjönk aktiekursen för det börsnoterade bolaget Nanologica vilket påverkade värdet med -34,1 MSEK. Investeringar under räkenskapsåret 2022 uppgick totalt till 344,9 MSEK (155,9 MSEK), varav cirka 219,0 MSEK avsåg nyinvesteringar i A3P Biomedical AB (100,0 MSEK), Bohus Biotech AB (85,1 MSEK) och Chromafora (33,9 MSEK, från T&M Participation AB). Investeringar i befintliga portföljbolag uppgick till totalt 125,9 MSEK och var hänförliga till nyemissioner i Symcel, Nanologica och NorthX Biologics samt ett koncernbidrag till NorthX Biologics om 27,7 MSEK.

Totalt verkligt värde av segmentet Limited Partnerships uppgick till 37,9 MSEK vid per den 31 december 2022, jämfört med 86,4 MSEK per den 31 december 2021, en minskning med 48,5 MSEK. Förändringen av segmentets verkliga värde uppgick till -10,8 MSEK, vilket främst var hänförligt till investeringen i fonden Lannebo NanoCap (-12,4 MSEK) som avyttrades under det första kvartalet 2022 till T&M Participation AB för 74,0 MSEK. Investeringar under räkenskapsåret 2022 avsåg två kapitalavrop i fonden 3B Future Health Fund till ett totalt belopp om 36,2 MSEK.

Flerie Invests rörelseresultat under perioden 1 januari - 31 december 2022 uppgick till 79,0 MSEK, jämfört med -1 587,8 MSEK under motsvarande period 2021. Inkomstskatten uppgick till 1,4 MSEK (-4,9 MSEK under motsvarande period 2021) och periodens resultat uppgick till 87,6 MSEK, jämfört med SEK -1 599,5 MSEK under motsvarande period 2021. Inkomstskatten bestod av aktuell skatt om -8,6 MSEK (-1,0 MSEK) och uppskjuten skatt om 7,2 MSEK (-3,9 MSEK). Vinsten om 87,6 MSEK var huvudsakligen hänförlig till en ökning av verkligt värde på aktier i portföljbolag om 94,8 MSEK och rörelsekostnader om -23,5 MSEK.

Tillgångar, finansiering och skulder

Flerie Invests likvida medel uppgick till 394,2 MSEK per den 31 december 2022, jämfört med 300,0 MSEK per den 31 december 2021. Utvecklingen var främst hänförlig till kapitaltillskott genom kortfristiga lån från ägarbolag om 1 391 MSEK, minskat med betalningar för investeringar i portföljbolag om 1 191,3 MSEK. Per den 31 december 2022 uppgick övrigt tillskjutet kapital till 1 279,6 MSEK och Flerie Invests totala kortfristiga skulder uppgick till 2 915,5 MSEK, jämfört med 1 279,6 MSEK respektive 1 485,4 MSEK per den 31 december 2021.

Flerie Invests verkliga värde på aktier och andelar i portföljbolag uppgick till 2 722,2 MSEK per den 31 december 2022, jämfört med 1 474,7 MSEK per den 31 december 2021. Utvecklingen var främst hänförlig till investeringar i nya portföljbolag om totalt 638,4 MSEK, varav de största var i Microbotica (130,2 MSEK), XNK Therapeutics (100 MSEK) och A3P Biomedical (100 MSEK). Vidare gjorde Flerie Invest investeringar i befintliga portföljbolag om totalt 588,8 MSEK, varav de största var i Xsray Pharma (98,4 MSEK), KAHR Medical (65,3 MSEK) och Nanologica (59,2 MSEK). Under räkenskapsåret 2022 ökade det verkliga värdet på andelar i portföljbolagen med 94,8 MSEK och under samma period avyttrades Flerie Invests investering i fonden Lannebo NanoCap för 74,0 MSEK.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -11,8 MSEK för perioden 1 januari – 31 december 2022, jämfört med 0,3 MSEK för motsvarande period 2021. Utvecklingen var främst hänförlig till ökade rörelsekostnader på grund av expansionen av verksamheten. Den totala förändringen av rörelsekapitalet uppgick till -9,4 MSEK, jämfört med -597,7 MSEK för motsvarande period 2021. Utvecklingen var främst hänförlig till en ökad skuld för räntekostnader till koncernbolag per den 31 december 2022 samt, per den 31 december 2021, en skuld till koncernbolag avseende överlåtelse av aktier i ett portföljbolag till Flerie Invest. Flerie Invests kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -2,4 MSEK, jämfört med -597,4 MSEK för motsvarande period 2021.

Under perioden 1 januari – 31 december 2022 uppgick förvärv av andelar i portföljbolag till 1 191,3 SEK, jämfört med 477,5 MSEK för motsvarande period 2021. Flerie Invest genomförde ytterligare investeringar i befintliga portföljbolag till ett belopp om totalt 530,8 MSEK under perioden 1 januari – 31 december 2022. Vidare ingick Flerie Invest teckningsåtaganden i kommande nyemissioner och lånåtaganden om totalt 223,0 MSEK. Därtill avyttrades fondandelar i fonden Lannebo NanoCap under 2022 för 74,0 MSEK, vilket resulterade i ett överskott om 74 MSEK för perioden 1 januari – 31 december 2022.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -1 294,1 MSEK under perioden 1 januari – 31 december 2022, jämfört med 0,4 MSEK under motsvarande period 2021. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 1 390,6 MSEK under perioden 1 januari – 31 december 2022, jämfört med 531,6 MSEK under motsvarande period 2021, främst hänförligt till kapitaltillskott från ägarbolaget T&M Participation AB om 1 391 MSEK.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING

Till följd av att Transaktionen redovisningsmässigt klassificeras som ett omvänt tillgångsförvärv enligt IFRS har ingår InDex räkenskaper i Flerie Invests räkenskaper sedan transaktionsdatumet den 10 juni 2024, och Flerie Invests historiska finansiella rapporter utgör Koncernens redovisning. Tabellerna i detta avsnitt redovisar därför Flerie Invests kapitalstruktur och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 31 mars 2024. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Operationell och finansiell översikt" och "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar införlivade genom hänvisning". Utöver vad som beskrivs i avsnittet "Effekter av Transaktionen" har inga väsentliga förändringar skett avseende kapitaliseringen i Koncernen sedan den 31 mars 2024.

Kapitalisering

Flerie Invests kapitalisering per den 31 mars 2024 presenteras i tabellen nedan.

| MSEK | 31 mars 2024 |
|---|----------------|
| Kortfristiga skulder | |
| Garanterade | – |
| Med säkerhet | – |
| Utan säkerhet | 103,9 |
| Summa kortfristiga skulder¹⁾ (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) | 103,9 |
| Långfristiga skulder | |
| Garanterade | – |
| Med säkerhet | – |
| Utan garanti/utan säkerhet | 5,4 |
| Summa långfristiga skulder²⁾ (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) | 5,4 |
| Eget kapital | |
| Aktiekapital | 0,6 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 4 791,0 |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat | –1 375,4 |
| Totalt | 3 525,5 |

1) Av kortfristiga räntebärande skulder avser 0,4 MSEK leasingsskuld i enlighet med IFRS 16.

2) Av långfristig räntebärande skulder avser 0,8 MSEK leasingsskuld i enlighet med IFRS 16.

Nettoskuldsättning

Flerie Invests nettoskuldsättning per den 31 mars 2024 presenteras i tabellen nedan.

| MSEK | 31 mars 2024 |
|---|---------------|
| (A) Kassa och bank | 300,5 |
| (B) Andra likvida medel | – |
| (C) Övriga finansiella tillgångar | – |
| (D) Likviditet (A)+(B)+(C) | 300,5 |
| (E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) | 103,9 |
| (F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder | – |
| (G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F) | 103,9 |
| (H) Kortfristig finansiell netto- skuldsättning (G-D) | –196,7 |
| (I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel av långfristiga skuldinstrument) | 2,2 |
| (J) Skuldinstrument | – |
| (K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder | – |
| (L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K) | 2,2 |
| (M) Total finansiell skuldsättning (H+L)¹⁾ | –194,4 |

1) Finansiella skulder omfattar leasingsskulder varav de kort- och långfristiga leasingsskulderna uppgår till 1,2 MSEK.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH ÖVRIGA STÄLLDA SÄKERHETER

Frånsett investeringsåtaganden beskrivna i avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Pågående och beslutade investeringar" finns det per dagen för Prospektet inte några externa eventalförpliktelser eller externt ställda säkerheter.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

HISTORISKA INVESTERINGAR

Flerie Invest

I tabellen nedan sammanfattas Flerie Invests väsentliga investeringar i portföljbolagen för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 samt under perioden 1 januari – 31 mars 2024. Från den 1 april 2024 till och med dagen för Prospektet har Flerie Invest genomfört investeringar motsvarande cirka 129 MSEK, vilka avser investeringar i Atrogi, Buzzard Pharmaceuticals, Lipum, Mendus, Toleranzia, Xspray Pharma, KAHR Medical, Strike Pharma och investeringar inom Limited Partnership-segmentet.¹⁾

| MSEK | 1 januari – 31 mars 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------------------------|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Alder Therapeutics | – | 7,2 | 10,0 | – |
| Amarna Therapeutics | – | 59,4 | – | 27,6 |
| AnaCardio | 17,2 | – | 34,4 | – |
| Atrogi ²⁾ | – | – | 40,0 | – |
| Beactica Therapeutics | – | – | 1,0 | – |
| Buzzard Pharmaceuticals | – | – | 30,9 | 30,9 |
| Egetis Therapeutics ³⁾ | – | 2,7 | 40,9 | 18,4 |
| Empros Pharma | 75,5 | 22,7 | 8,1 | – |
| EpiEndo Pharmaceuticals | – | – | 38,4 | 24,6 |
| Eurocine Vaccines | – | – | 5,2 | 6,2 |
| Follicum (Coegin Pharma) | – | – | – | 1,4 |
| Geneos Therapeutics | – | – | 77,6 | – |
| KAHR Medical | – | 57,4 | 65,3 | 42,5 |
| Lipum | 0,0 | 7,5 | 25,4 | 9,4 |
| Mendus | – | 90,0 | – | – |
| Microbiotica | – | – | 130,2 | – |
| Prokarium ⁴⁾ | – | 103,2 | 8,2 | – |
| Sixera Pharma ⁵⁾ | – | 1,7 | 24,0 | – |
| Strike Pharma | – | – | 9,7 | – |
| Synerkine Pharma | – | 35,6 | – | 21,9 |
| Toleranzia | – | 30,1 | 23,3 | 40,0 |
| Vitara Biomedical | – | 21,0 | 34,4 | – |
| Xintela | – | 57,1 | 33,9 | – |
| XNK Therapeutics | – | – | 106,6 | – |
| Xspray Pharma | – | 71,5 | 98,3 | 100,0 |
| A3P Biomedical | – | – | 100,0 | – |
| Bohus Biotech | – | – | 85,1 | – |
| Chromafora ⁶⁾ | 11,4 | – | 33,9 | – |
| Frontier Biosolutions | – | 19,2 | – | – |
| Nanologica | 16,2 | – | 59,2 | – |
| NorthX Biologics | – | – | 39,2 | 150,0 |
| Provell Pharmaceuticals | 8,1 | 29,5 | 23,2 | – |
| Symcel | 10,0 | – | 27,5 | 4,5 |
| Limited Partnerships | 10,5 | 35,7 | 36,2 | – |
| Totalt | 148,9 | 651,5 | 1250,1 | 477,4 |

1) Tabellen nedan inkluderar investeringar i Provell Pharmaceuticals, men inte investeringar i konvertibler i portföljbolag.

2) De initiala investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest under 2021.

3) De initiala investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest under 2021.

4) Den 28 december 2022 förvärvade Flerie Invest 37 500 stamaktier av serie A i Prokarium från Ted Fjällman.

5) De initiala investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest under 2022.

6) De initiala investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest under 2022.

Flerie AB

Utöver de investeringar som genomförts av Flerie Invest enligt beskrivningen ovan har Bolaget inte genomfört några betydande investeringar sedan den 31 december 2023 till och med dagen för Prospektet.

HISTORISKA AVYTTRINGAR

Under 2024 har Flerie Invest avyttrat hela sitt innehav i Eurocine Vaccines. Avyttringen har skett vid flera olika tillfällen och det totala försäljningspriset har uppgått till 0,2 MSEK, innebärandes en realisationsförlust om -11,2 MSEK.

Under 2024 har Flerie Invest vidare avyttrat delar av sitt innehav i Egetis Therapeutics. Det totala försäljningspriset har uppgått till 40,9 MSEK, innebärandes en realisationsvinst om 12,7 MSEK.

Under 2022 avyttrade Flerie Invest fondandelar i fonden Lannebo NanoCap till T&M Participation AB mot betalning om cirka 74 MSEK (motsvarande fondandelnas marknadsvärde per den 31 mars 2022).

Under 2022 avyttrade Flerie Invest sitt innehav i Coegin Pharma.

Under 2019 avyttrade till Flerie Invest närstående bolag hela sitt innehav i Cobra Biologics till Cognate BioServices (som därefter avyttrades till Charles River Laboratories). Cobra Biologics var en kontraktstillverkare av plasmid-DNA, virala vektorer och mikrobiota-produkter från preklinisk till klinisk och kommersiell tillverkning i GMP-godkända anläggningar. Flerie Invests investerade kapital uppgick till 159 MSEK och vid tidpunkten för avyttringen 2019 uppgick det realiserade verkliga värdet till 594 MSEK. Denna utveckling var hänförlig till ett flertal faktorer, bland annat en sammanslagning av svenska och brittiska fabriker under 2011, investeringar i cell- och genterapi under 2017 och ett större utbyggnadsprojekt i Matfors för GMP-DNA under 2019. Multipeln på investerat kapital för Flerie Invests innehav i Cobra Biologics uppgick till 3,1x.

Under 2018 avyttrade till Flerie Invest närstående bolag hela sitt innehav i Wilson Therapeutics.

Under 2016 avyttrade Flerie Invest, tillsammans med övriga aktieägare, aktierna i Cormorant Pharmaceuticals till Bristol-Myers Squibb Company för en ersättning om upp till 520 MUSD. Flerie Invests investerade kapital i Cormorant Pharmaceuticals uppgick till 43 MSEK. Den totala ersättningen som kan utgå från Bristol-Myers Squibb till Flerie Invest omfattar en tilläggsköpskillingsstruktur, enligt vilken Flerie Invests ersättning kan komma att uppgå till 154 MUSD. Per dagen för

Prospektet har ett belopp om 505,9 MSEK betalats ut till Flerie. Värdeutvecklingen för Cormorant Pharmaceuticals berodde på flera faktorer, bland annat de uppnådda målen för processutveckling inom kemi, tillverkning och kontroll (CMC) under 2013–2014, resultat från toxstudier under 2014 samt IND och NCI/NIH-avtal under 2015 för att genomföra en ettårig klinisk studie. För mer information om avyttringen se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal - Investeringsavtal". Multipeln på investerat kapital för Flerie Invests innehav i Cormorant Pharmaceuticals per den 31 mars 2024 uppgick till 11,8x.

PÅGÅENDE OCH BESLUTADE INVESTERINGAR

Flerie Invest

Flerie Invest har ingått investeringsavtal avseende portföljbolagen Vitara Biomedical, Synerkine Pharma och Symcel med åtagande om sekventiella investeringar, så kallade "trancher". De första investeringarna/trancherna har genomförts under 2022. Per den 31 mars 2024 fanns åtaganden från Flerie Invest att investera ytterligare två trancher i Vitara Biomedical motsvarande 72 MSEK (baserat på att bolaget uppnår sina definierade milstolpar kopplade till pågående kliniska forskningsstudier), två ytterligare trancher i Synerkine Pharma uppgående till totalt 15,7 MSEK under 2024 och 2025 (baserat på att bolaget uppnår sina definierade milstolpar kopplade till pågående kliniska forskningsstudier), och en ytterligare tranche i Symcel uppgående till 5 MSEK under 2024 (baserat på att bolaget uppnår vissa definierade tekniska milstolpar, såsom uppdatering av programvara och utveckling av prototyp).

Vidare har Flerie Invest åtagit sig att investera 5 MUSD i Frontier Biosolutions, varav totalt 1,6 MUSD har utbetalats per dagen för Prospektet.

Per den 31 mars 2024 hade Flerie Invest vidare ingått investeringsavtal inom segmentet Limited Partnerships motsvarande initialt 283 MSEK, av vilket 215,6 MSEK kvarstår att investera.

Flerie AB

Utöver de pågående och beslutade investeringar som beskrivs avseende Flerie Invest ovan har Flerie AB inga betydande pågående eller beslutade investeringar per dagen för Prospektet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 31 MARS 2024

Den 4 april 2024 löpte acceptfristen i det offentliga uppköpserbudet som Flerie Invest lämnade till aktieägarna och konvertibelnehavaren i Lipum den 6 mars 2024 ut. Priset i erbjudandet uppgick till 6,60 SEK per aktie och 2 MSEK för konvertibel. Totalt lämnades aktier motsvarande cirka 1,22 procent av antalet aktier i Lipum in, och konvertibelnehavaren accepterade erbjudandet. Den totala investeringen i budpliktsbudet uppgick därmed till totalt cirka 2,8 MSEK. Flerie Invest har under april 2024 tecknat aktier i en företrädesemission i Lipum till en total summa om cirka 60 MSEK.

I april 2024 ansökte XNK Therapeutics om konkurs, till följd av att bolaget inte lyckades anskaffa tillräckligt kapital för att fortsätta sin verksamhet.

Flerie Invest har i april 2024 nyttjat teckningsoptioner för teckning av aktier i Mendus till en total summa om cirka 26 MSEK. Vidare har Flerie Invest i april 2024 åtagit sig att nyttja teckningsoptioner i Xspray Pharma, motsvarande en investering om totalt cirka 23 MSEK.

I april 2024 skrevs värdet på aktierna i EpiEndo Pharmaceuticals ned i sin helhet, på grund av ett bakslag i bolagets fas IIa-studie, i vilken det inte kunde visas att EP395 påverkar epitelintegriteten. Efter ytterligare analys av data och med beaktande att studien visade säkerhet och tolerabilitet samt gynnsamma effekter på inflammatoriska biomarkörer fattades beslutet att fortsätta utvecklingen.

Den 20 maj 2024 ingick Bolaget ett villkorat avtal med aktieägarna i Flerie Invest om att genomföra ett omvänt förvärv av Bolaget. Transaktionen genomfördes genom en riktad nyemission av 6 073 952 948 stamaktier i Bolaget, beslutad av extra bolagsstämma i Bolaget den 10 juni 2024, mot betalning med apportegendom, varvid aktieägarna i Flerie Invest tecknade de nya nyemitterade aktierna i Bolaget i utbyte mot samtliga befintliga aktier i Flerie Invest. Köpeskillingen för aktierna i Flerie Invest uppgick till 3 073 MSEK och teckningskursen för vederlagsaktierna i Bolaget fastställdes till 0,506 SEK per aktie. Transaktionen slutfördes den 10 juni 2024. Efter Transaktionen är Flerie Invest ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest är huvudägare i Bolaget.

Vid den extra bolagsstämman som hölls den 10 juni 2024 beslutade Bolaget att införa ett aktieinlösenprogram. Programmet möjliggör en årlig inlösen av upp till fem (5) procent av aktiekapitalet. Bolaget ska därefter vara skyldigt, förutsatt att inga omständigheterna som enligt bolagsordningen kan föranleda undantag är tillämpliga, att lösa in samtliga utestående aktier av serie C mot betalning av ett lösenbelopp som motsvarar substansvärdet per aktie per den 31 mars innevarande år. Under vissa förutsättningar kan även aktier av serie C omvandlas till stamaktier. Huvudägarna respektive investerarna i Kapitalanskaffningen har åtagit sig att inte före år 2029 respektive år 2026 utnyttja inlösenprogrammet. För mer information, se avsnitten "Aktiekapital och ägarstruktur – Inlösenprogram för aktier" och "Bolagsordning".

Den 13 juni 2024 beslutade styrelsen i Bolaget, med stöd av bemyndigandet från extra bolagsstämma den 10 juni 2024, om att genomföra en riktad nyemission av 1 200 000 000 stamaktier till en teckningskurs om 0,506 SEK per aktie till ett antal svenska och internationella institutionella investerare, vilket tillförde Bolaget cirka 607,2 MSEK före transaktionskostnader. Flerie avser att använda nettolikviden från Kapitalanskaffningen för att uppfylla sina kapitalåtaganden, göra tilläggsinvesteringar i nuvarande portföljbolag för att påskynda deras utveckling samt förbättra likviditeten.

Utöver ovanstående har det inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning, resultat eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2024.

Aktiekapital och ägarstruktur

ALLMÄN INFORMATION

Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier är denominerade i SEK och har emitterats enligt aktiebolagslagen. Samtliga aktier är fullt inbetalda och ISIN-koden för aktien är SE0008966295. Bolagets bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 100 000 000 SEK och högst 400 000 000 SEK och att antalet aktier ska uppgå till lägst 5 000 000 000 och högst 20 000 000 000. Per den 31 mars 2024 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 10 653 753 SEK fördelat på 532 687 650 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,02 SEK. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 156 132 811,96 SEK fördelat på 7 806 640 598 stamaktier, envar med ett kvotvärde om 0,02 SEK. Efter Sammanläggningen kommer antalet aktier i Bolaget minska genom att hundra (100) aktier läggs samman till en (1) aktie. Avstämningsdagen för Sammanläggningen kommer att fastställas efter Upptagandet. Om en aktieägares innehav av aktier inte motsvarar ett fullt antal nya aktier, det vill säga inte är jämnt delbart med hundra (100), kommer denna aktieägare vederlagsfritt att erhålla så många aktier från Huvudägarna att dennes innehav, efter tillägg av tillhandahållna aktier, blir jämnt delbart med hundra (100), så kallad avrundning uppåt.

Vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024 beslutade Bolaget att införa ett nytt aktieslag i bolagsordningen, aktier av serie C, för att möjliggöra ett frivilligt aktieinlösenprogram för Bolagets aktieägare. Redan utgivna aktier utgör stamaktier. Genom inlösenprogrammet kommer aktieägarna ha rätt att under en årlig period om en vecka begära omvandling av sina stamaktier till aktier av serie C, upp till ett antal motsvarande högst fem (5) procent av det totala aktiekapitalet. Styrelsen ska därefter, med vissa undantag, vara skyldig att lösa in samtliga utestående aktier av serie C. För mer information om inlösenprogrammet, se avsnittet ”*Aktiekapital och ägarstruktur – Aktieinlösenprogram*” nedan. Inga aktier av serie C har emitterats per dagen för Prospektet. Med förbehåll för vad som anges under avsnittet ”*Aktiekapital och ägarstruktur – Aktieinlösenprogram*” nedan är aktierna inte föremål för någon inlösenrätt, lösenskyldighet eller ombudsförbehåll.

Aktierna är emitterade i dematerialiserad form via Euroclear Sweden AB:s tjänster (Box 191, 101 23 Stockholm). Euroclear är central värdepappersförvarare och clearingorganisation för aktierna i enlighet med lag

(1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Därför utfärdas inga aktiebrev och överlåtelser av aktier görs elektroniskt.

Per dagen för Prospektet har varken Bolaget eller Flerie Invest några utestående konvertibla, utbytbara värdepapper eller andra finansiella instrument som kan resultera i utspädning för aktieägarna om de nyttjas, med undantag för vad som anges i avsnittet ”*Aktiekapital och ägarstruktur – Aktierelaterade incitamentsprogram*”. Varken Bolaget eller något av dess dotterföretag äger aktier i Bolaget och ingen annan part äger aktier i Bolaget å deras vägnar.

RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Bolagsstämma

För att ha rätt att delta i bolagsstämma ska aktieägare dels vara införd i Bolagets aktiebok sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Rätt att delta på bolagsstämman tillkommer aktieägare som är upptagen i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för stämman och som anmält sig till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Beslut om bolagsordningsändring fattas av bolagsstämman och i aktiebolagslagen uppställs vissa kvalificerade majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämma ska äga giltighet.

Rösträtt och överlåtbarhet

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma.

Utöver lock up-avtal (se närmare i avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Lock up-åtaganden*”) är samtliga aktier fritt överlåtbara och aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.

Företrädesrätt vid utgivande av värdepapper

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av samtliga tidigare utgivna slag, har aktieägare som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller

kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Bolagsstämman eller styrelsen, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, får dock besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med aktiebolagslagen.

Rätt till utdelning, andel i bolagets vinst och behållning vid likvidation

Samtliga stamaktier i Bolaget äger lika rätt till utdelning, andel i Bolagets vinst och Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Aktier av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Upplöses Bolaget, ska aktie av serie C berättiga till lika del i Bolagets tillgångar som stamaktie, dock inte med högre belopp per aktie än Lösenbeloppet med tillägg för eventuell Upplupen Ränta (såsom definierat i avsnittet "Bolagsordning" nedan).

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången per den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket och förts in i den av Euroclear förda aktieboken. Enligt aktiebolagslagen får utdelning endast ske med ett sådant belopp att det fortfarande finns fritt eget kapital, det vill säga efter utdelningen måste det finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Det är Bolagets senaste fastställda balansräkning som ligger till grund för hur stor utdelning som kan lämnas. Vidare får utdelning endast lämnas om den framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Utdelning utbetalas vanligen kontant per aktie, men kan också avse annat än kontant betalning. Aktieägarna är berättigade till del av utdelningen pro rata i förhållande till deras innehav av stamaktier. Utbetalning av utdelning administreras av Euroclear. Om en aktieägare inte kan erhålla betalning genom Euroclears försorg får aktieägaren en fordran på Bolaget på motsvarande belopp. En sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid efter vilken utdelningsbeloppet tillfaller Bolaget.

Det finns inga begränsningar avseende rätt till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker eller clearing-system i berörd jurisdiktion, görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. För information om Bolagets utdelningspolicy och mer information om skatt på utdelning, se avsnitten "Aktiekapital och ägarstruktur – Utdelningspolicy och utdelningar" och "Legala frågor och kompletterande information – Skattefrågor i Sverige".

Uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("LUA") är tillämplig på offentliga uppköpserbjudanden avseende Fleries aktier efter att aktierna upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Enligt LUA måste den som lämnar ett offentligt uppköpserbjudande åta sig att följa Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm ("Takeover-reglerna"). Genom åtagandet åtar sig den som lämnar ett offentligt uppköpserbjudande att följa såväl Takeover-reglerna som Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna samt om god sed på aktiemarknaden. Enligt LUA får VD eller styrelse i ett målbolag endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett uppköpserbjudandes lämnande eller genomförande.

Efter ett offentligt uppköpserbjudande är den som lämnat erbjudandet och därefter innehar minst nio tiondelar av aktierna i bolaget, oavsett aktiernas röstvärde, berättigad att lösa in resterande aktieägars aktier i enlighet med de allmänna reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen. Förfarandet för inlösen av minoritetsägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen. Aktierna i Bolaget är inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande, någon inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har aldrig varit föremål för några offentliga uppköpserbjudanden.

Inlösenprogram för aktier

Vid den extra bolagsstämma som hölls den 10 juni 2024 beslutade Bolaget att införa ett aktieinlösenprogram.

Genom inlösenprogrammet har aktieägarna rätt att mellan den 24 mars och 31 mars varje år begära omvandling av sina stamaktier till aktier av serie C. Omvandling kan ske av maximalt det antal stamaktier som medför att antalet utgivna aktier av serie C, efter verkställd omvandling, uppgår till högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet. Om det totala inlösenbeloppet överstiger fem (5) procent kommer inlösenbeloppet att fördelas mellan aktieägarna på pro rata-basis. Bolaget ska därefter vara skyldigt, förutsatt att inga omständigheterna som enligt bolagsordningen kan föranleda undantag är tillämpliga, att lösa in samtliga utestående aktier av serie C mot betalning av ett lösenbelopp som motsvarar substansvärdet per aktie per den 31 mars innevarande år¹⁾. I den mån sådan inlösen inte sker, eller någon ordinarie avstämningsdag inte har fastställts enligt bestämmelserna i bolagsordningen, har ägare av aktier av serie C rätt att begära att hela eller delar av innehavet av aktier av serie C omvandlas till stamaktier. För ändringar av inlösenprogrammet gäller ett förhöjt majoritetskrav. För mer information och bolagsordningen i dess helhet, se avsnittet "Bolagsordning".

Huvudägarna respektive investerarna i Kapitalanskaffningen har åtagit sig att inte före år 2029 respektive år 2026 nyttja inlösenprogrammet.

1) Under 2025 ska lösenbeloppet, med avvikelse från vad som sagts ovan, motsvara substansvärdet per aktie såsom rapporterat per den 30 juni 2025.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabeller visar den historiska utvecklingen av Bolagets och Flerie Invests respektive aktiekapital under räkenskapsåren 2021, 2022, 2023 och 2024, till och med dagen för Prospektet.

FLERIE AB

| År | Transaktion | Ökning av aktiekapital | Ökning av antal aktier | Totalt aktiekapital | Totalt antal aktier | Kvotvärde (SEK) | Emissionskurs (SEK) |
|------|--|------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| 2021 | Företrädesemission | 8 878 127,5 | 443 906 375 | 10 653 753 | 532 687 650 | 0,02 | 1,2 |
| 2024 | Apportemission (Transaktionen) | 121 479 058,96 | 6 073 952 948 | 132 132 811,96 | 6 606 640 598 | 0,02 | 0,506 |
| 2024 | Riktad nyemission av aktier (Kapitalanskaffningen) ¹⁾ | 24 000 000,00 | 1 200 000 000 | 156 132 811,96 | 7 806 640 598 | 0,02 | 0,506 |

1) För mer information, se avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Väsentliga händelser efter den 31 mars 2024".

Flerie Invest

| År | Transaktion | Ökning av aktiekapital | Ökning av antal aktier | Totalt aktiekapital | Totalt antal aktier | Kvotvärde (SEK) | Emissionskurs (SEK) |
|------|-------------------|------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| 2023 | Kvittningsemision | 112 000 | 112 000 | 162 000 | 162 000 | 1,00 | 12 500 |
| 2023 | Aktiesplit 500:1 | – | 80 838 000 | – | 81 000 000 | 0,002 | – |
| 2023 | Kvittningsemision | 63 157,894 | 31 578 947 | 225 157,894 | 112 578 947 | 0,002 | 28,5 |
| 2023 | Fondemission | 37 736,841 | 0 | 562 894,735 | 112 578 947 | 0,005 | – |

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

I tabellen nedan redovisas ägarförhållanden i Bolaget per den 31 mars 2024 samt därefter kända förändringar. Det föreligger inga röstvärdesskillnader för Bolagets större aktieägare utan varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma.

Det finns per dagen för Prospektet, såvitt Bolaget känner till, inget direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget annat än vad som anges i tabellen nedan. Huvudägarna innehar tillsammans en majoritet av antalet aktier och röster i Bolaget, vilket innebär att de har ett betydande inflytande över Bolaget och de

flesta ärenden som är föremål för beslut vid bolagsstämma. Styrelsen känner inte heller till att det finns några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare eller andra arrangemang som kan leda till att kontrollen över Bolaget ändras vid ett senare datum eller som innebär att sådan ändring av kontrollen kan förhindras. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen som de större aktieägarna besitter inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

| Aktieägare | Totalt antal aktier | Procentuell andel |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Flerie Förvaltning AB ¹⁾ | 3 021 358 557 | 38,70 % |
| T&M Participation AB ²⁾ | 2 867 644 083 | 36,73 % |
| Fjärde AP-fonden | 546 385 220 | 7,00 % |
| Övriga aktieägare | 1 371 252 738 | 17,57 % |
| Totalt | 7 806 640 598 | 100 % |

1) Bolagets styrelseordförande Thomas Eldered innehar 100 procent av aktierna och rösterna i T&M Förvaltning AB (tidigare Flerie Förvaltning AB).

2) Bolagets styrelseordförande Thomas Eldered innehar 51 procent av aktierna och rösterna i T&M Participation AB (tidigare Flerie Participation AB). T&M Förvaltning AB innehar resterande 49 procent av aktierna och rösterna i T&M Participation AB.

Aktieinnehavet i tabellen ovan omfattar eget, makas/makes/sambo, syskon eller släkt i rakt upp- eller nedstigande led samt juridisk person där personen har ett bestämmande inflytande.

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie i Flerie Invest uppgick per den 31 mars 2024 till cirka 30,35 SEK per aktie.

ANSÖKAN OM NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Per dagen för Prospektet är Bolagets stamaktier listade på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 26 juni 2024 bedömt att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast på första dagen för handel på Nasdaq Stockholm. Handeln beräknas påbörjas omkring den 27 juni 2024.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Bolaget känner till finns det inte något avtal mellan aktieägarna som syftar till att förändra kontrollen över Bolaget.

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNINGAR

Bolagets kassaflöde är primärt avsett att återinvesteras i verksamheten för att finansiera framtida tillväxt och Bolaget har därför inte för avsikt att betala någon årlig utdelning.

Utdelningar i Bolaget

Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna i Bolaget för räkenskapsåret 2023.

Utdelningar i Flerie Invest

På extra bolagsstämma den 5 oktober 2021 i Flerie Invest beslutades om extra aktieutdelning om 28 000 SEK per aktie, för de vid tiden 50 000 utestående aktierna, vilket motsvarade totalt 1 400 MSEK. Flerie Invests dåvarande moderbolag, Flerie Creations Ltd¹⁾, ägde samtliga aktier i Flerie Invest och hade därmed rätt till hela utdelningen. Utdelningen betalades dock inte ut till Flerie Creations Ltd. Istället ingick Flerie Invest och Flerie Creations Ltd samma dag ett skuldebrev varvid Flerie Creations Ltd lånade Flerie Invest 1 400 MSEK. Skuldebrevet överfördes därefter till T&M Förvaltning AB under 2022. Den 21 mars 2023 beslutade extra bolagsstämma i Flerie Invest att hela lånebeloppet skulle konverteras till aktier i Flerie Invest genom en kvittningsemission riktad till T&M Förvaltning AB.

Utöver ovanstående har inga utdelningar betalats ut till aktieägarna i Flerie Invest under räkenskapsåren 2023, 2022 eller 2021.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

InDex årsstämma har vid ett flertal tillfällen beslutat att införa aktierelaterade ersättningar genom personaloptionsprogram. I samband med avvecklingen av den verksamhet som bedrivits av InDex, som beskrivs i avsnittet "Bakgrund och motiv", har samtliga anställda i InDex före Transaktionen sagts upp. Rätten att teckna aktier enligt personaloptionsprogrammen är dock inte beroende av att optionsinnehavaren kvarstår som anställd i Koncernen. Per dagen för Prospektet är tre sådana program utestående, vilka beskrivs nedan. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt och intjänas med 1/3 per år, villkorat av fortsatt uppdrag/anställning i koncernen. Eftersom samtliga deltagare i programmen har sagts upp, kommer inga personaloptioner, utöver redan intjänade personaloptioner, kunna tjänas in.

För att säkerställa leverans av aktier i enlighet med programmen och för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter relaterade till tilldelade personaloptioner har teckningsoptioner getts ut i samband med inrättandet av incitamentsprogrammen. Till följd av att inte samtliga personaloptioner inom ramen för respektive program har tilldelats och/eller kommer att kunna intjänas, överstiger antalet utestående teckningsoptioner det antal teckningsoptioner som kan komma att användas för teckning av aktier inom ramen för respektive program. I tabellen samt beskrivningen av respektive incitamentsprogram nedan anges därför antalet teckningsoptioner som kan komma att användas för teckning av aktier inom parentes. Efter Sammanläggningen kommer lösenpriset samt antalet aktier som kan tecknas med stöd av intjänade personaloptioner och utestående teckningsoptioner att omräknas, i enlighet med villkoren för respektive program.

1) Flerie Creations Ltd var Bolagets moderbolag fram till den 7 oktober 2021 då en omstrukturering inom koncernen genomfördes och T&M Participation AB blev moderbolag.

| Incitamentsprogram | Lösenperiod | Antal utestående och intjänade personaloptioner per dagen för Prospektet | Antal utestående teckningsoptioner per dagen för Prospektet | Lösenpris, SEK | Maximalt antal nya aktier ¹⁾ |
|---|---------------------------|--|---|----------------|---|
| 2021 års incitamentsprogram (LTIP 2021) | 1 juli – 31 december 2024 | 3 292 534 | 4 623 181 (4 327 048) | 4 | 4 327 048 |
| 2022 års incitamentsprogram (LTIP 2022) | 1 juli – 31 december 2025 | 3 988 400 | 7 862 333 (5 241 555) | 4 | 5 241 555 |
| 2023 års incitamentsprogram (LTIP 2023) | 1 juli – 31 december 2026 | 2 106 867 | 10 513 600 (2 768 844) | 4 | 2 768 844 |
| Totalt | | 9 387 801 | 22 999 114 (12 337 447) | | 12 337 447 |

1) Maximalt antal nya aktier innefattar aktier som kan tecknas genom nyttjande av utestående teckningsoptioner för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter relaterade till tilldelade personaloptioner, men exkluderar utestående teckningsoptioner som inte kommer kunna användas för att teckna aktier (till följd av att samtliga personaloptioner inte har tilldelats och/eller kommer kunna intjänas).

Det totala antalet utestående och intjänade optioner i Bolaget per dagen för Prospektet uppgår till 9 387 801 och antalet utestående teckningsoptioner som kan användas för teckning av aktier uppgår till 12 337 447. Fullt utnyttjande av ovan nämnda optioner berättigar till teckning av 12 337 447 stamaktier i Bolaget, motsvarande cirka 0,16 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget och en utspädning om cirka 0,16 procent.

Incitamentsprogram 2021/2024 (LTIP 2021)

Vid årsstämman den 3 juni 2021 beslutades om emission av 7 200 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Samtliga personaloptioner kan utnyttjas under perioden 1 juli – 31 december 2024. För att säkerställa leverans av aktier till deltagare i personaloptionsprogrammet beslutades även att till InDex eller ett helägt dotterbolag emittera högst 9 462 240 teckningsoptioner, varav högst 2 262 240 teckningsoptioner för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter relaterade till tilldelade personaloptioner och högst 7 200 000 teckningsoptioner får överlåtas till deltagare i programmet för att säkerställa InDex åtaganden i anledning av LTIP 2021. Samtliga teckningsoptioner emitterades till InDex och kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden mellan den 22 juni 2021 och den 31 mars 2025. Totalt har 6 407 800 personaloptioner tilldelats inom ramen för programmet.

Per dagen för Prospektet uppgår antalet utestående och intjänade personaloptioner till 3 292 534 och antalet utestående teckningsoptioner, som innehas av Bolaget, till 4 623 181 (4 327 048).

Varje personaloption berättigar innehavaren till teckning av en (1) aktie till en lösenkurs om 4 SEK per aktie. Om samtliga utestående personal- och teckningsoptioner i LTIP 2021 (exklusive de teckningsoptioner som inte kommer att kunna utnyttjas för aktieteckning enligt vad som angivits ovan) utnyttjas för teckning kommer 4 327 048 aktier att emitteras motsvarande en

utspädning om cirka 0,06 procent beräknat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet, och efter utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner.

Incitamentsprogram 2022/2025 (LTIP 2022)

Vid årsstämman den 1 juni 2022 beslutades om emission av 8 000 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Samtliga personaloptioner kan utnyttjas under perioden 1 juli – 31 december 2025. För att säkerställa leverans av aktier till deltagare i personaloptionsprogrammet beslutades även att till InDex eller ett helägt dotterbolag emittera högst 10 513 600 teckningsoptioner, varav högst 2 513 600 teckningsoptioner för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter relaterade till tilldelade personaloptioner och högst 8 000 000 teckningsoptioner får överlåtas till deltagare i programmet för att säkerställa InDex åtaganden i anledning av LTIP 2022. Samtliga teckningsoptioner emitterades till InDex och kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden mellan den 8 juni 2022 och den 31 mars 2026. Totalt har 7 430 900 personaloptioner tilldelats inom ramen för programmet.

Per dagen för Prospektet uppgår antalet utestående och intjänade personaloptioner till 3 988 400 och antalet utestående teckningsoptioner, som innehas av Bolaget, till 7 862 333 (5 241 555).

Varje personaloption berättigar innehavaren till teckning av en (1) aktie till en lösenkurs om 4 SEK per aktie. Om samtliga utestående personal- och teckningsoptioner i LTIP 2022 (exklusive de teckningsoptioner som inte kommer att kunna utnyttjas för aktieteckning enligt vad som angivits ovan) utnyttjas för teckning kommer 5 241 555 aktier att emitteras motsvarande en utspädning om cirka 0,07 procent beräknat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet, och efter utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner.

Incitamentsprogram 2023/2026 (LTIP 2023)

Vid årsstämman den 24 maj 2023 beslutades om emission av 8 000 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Samtliga personaloptioner kan utnyttjas under perioden 1 juli – 31 december 2026. För att säkerställa leverans av aktier till deltagare i personaloptionsprogrammet beslutades även att till InDex eller ett helägt dotterbolag emittera högst 10 513 600 teckningsoptioner, varav högst 2 513 600 för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter relaterade till tilldelade personaloptioner och högst 8 000 000 får överlåtas till deltagare i programmet för att säkerställa InDex åtaganden i anledning av LTIP 2023. Samtliga teckningsoptioner emitterades till InDex och kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden mellan den 2 juni 2023 och den 31 mars 2027. Totalt har 6 658 600 personaloptioner tilldelats inom ramen för programmet.

Per dagen för Prospektet uppgår antalet utestående och intjänade personaloptioner till 2 106 867, och antalet utestående teckningsoptioner som innehas av Bolaget, till 10 513 600 (2 768 844).

Varje personaloption berättigar innehavaren till teckning av en (1) aktie till en lösenkurs om 4 SEK per aktie. Om samtliga utestående personal- och teckningsoptioner i LTIP 2023 (exklusive de teckningsoptioner som inte kommer att kunna utnyttjas för aktieteckning enligt vad som angivits ovan) utnyttjas för teckning kommer 2 768 844 aktier att emitteras motsvarande en utspädning om cirka 0,04 procent beräknat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet, och efter utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner.

BEMYNDIGANDE

Vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemissioner av stamaktier som sammanlagt motsvarar högst femtio (50) procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten då styrelsen utnyttjar bemyndigandet för första gången. Nyemissioner som beslutas med stöd av bemyndigandet ska genomföras på marknadsmässiga villkor och betalas kontant.

Syftet med bemyndigandet, och skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att kunna genomföra nyemissioner, däribland Kapitalanskaffningen, i syfte att säkerställa att Bolaget uppfyller likviditetskraven inför Upptagandet utan att behöva genomföra ett erbjudande till allmänheten, att säkerställa fortsatt finansiering för Flerie i omedelbar anslutning till genomförandet av Transaktionen, och att diversifiera och stärka aktieägarbasen med institutionella investerare.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Det här avsnittet innehåller utvald information om styrelsen, ledande befattningshavare och revisorer. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra, enligt vilka en styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor blivit utsedd eller valts in, annat än beskrivet i detta avsnitt.

STYRELSE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter. Styrelsen består för närvarande av fyra styrelseledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman 2025. I tabellen nedan presenteras styrelseledamöterna, deras befattningar, det år de utsågs och deras oberoende, dels i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare, dels i förhållande till Bolagets större aktieägare. Årtalen som anges inom parentes i tabellen samt den detaljerade beskrivningen av varje styrelseledamot nedan visar det år då respektive person utsågs till styrelseledamot i Flerie Invest. Större aktieägare definieras i Svensk kod för bolagsstyrning som aktieägare vilka direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

| Namn | Befattning | Styrelseledamot sedan | Oberoende i förhållande till | |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------|
| | | | Bolaget och bolagsledningen | Större aktieägare |
| Thomas Eldered | Arbetande styrelse- ordförande | 2024 (2011) | Nej ¹⁾ | Nej ²⁾ |
| Cecilia Edström | Ledamot | 2024 (2023) | Ja | Ja |
| Anders Ekblom | Ledamot | 2024 (2023) | Ja | Ja |
| Jenni Nordborg | Ledamot | 2024 (2023) | Ja | Ja |

1) Thomas Eldered tillhandahåller konsulttjänster till Bolaget genom T&M Participation AB.

2) Thomas Eldered äger indirekt 75,44 procent av aktierna i Bolaget genom T&M Participation AB och T&M Förvaltning AB.

Nedan finns ytterligare information om styrelseledamöternas födelseår, befattning, utbildning, andra pågående uppdrag, övrig relevant erfarenhet, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren samt innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i portföljbolag inom Koncernen har exkluderats, när de har nominerats eller tilldelats av Flerie.



THOMAS ELDERED

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2024 (2011) och arbetande styrelseordförande sedan 2024 (2023). Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Teknologie masterexamen i Industriell ekonomi från Linköpings universitet.

Övrig erfarenhet: Grundare av Recipharm AB. Olika befattningar inom Pharmacia.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i T&M Förvaltning AB, T&M Participation AB, Flerie International AB, Åre Mörviken 8:2 AB, Cordinvest AB och Pingvinen penningplacering AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot och VD i Recipharm AB (inklusive olika uppdrag i dess dotterbolag), styrelseledamot i Roar BidCo AB, Flerie Participation AB¹⁾ (upplöst genom fusion den 18 december 2020) och Cobra Biologics AB.

Innehav i Bolaget: 5 889 002 640 aktier genom bolag.

Ej oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning eller i förhållande till större aktieägare.



CECILIA EDSTRÖM

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2024 (2023). Ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning: Civilekonomexamen i Finance & Economics från Handelshögskolan i Stockholm och Chefsutvecklings- och mentorprogram från Ruter Dam.

Övrig erfarenhet: Corporate Finance på SEB, SVP Corporate Relations på Scania, Head of Group Communications på Telia Sonera och VD för Bactiguard AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande och VD för ceed konsult AB, styrelseledamot och tillförordnad CFO i A3P Biomedical AB, styrelseledamot i Neonode Inc, styrelseledamot och medlem av revisionsutskottet i BioArctic AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot och VD för Bactiguard Holding AB, vice VD och CFO för Bactiguard Holding AB, styrelseordförande och VD för Bactiguard AB, vice VD och CFO för Bactiguard AB, styrelseledamot i Bactiguard International AB och Nordic Public Affairs.

Innehav i Bolaget: 2 697 642 aktier och 23 310 000 köpoptioner i Bolaget²⁾.

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

1) Ej att förväxla med T&M Participation AB, som tidigare hette Flerie Participation AB.

2) Köpoptionerna är utställda av T&M Participation AB. För mer information, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Köpoptioner utställda av T&M Participation AB".



ANDERS EKBLOM

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2024 (2023). Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Läkarexamen, tandläkarexamen, doktorsexamen och docent i fysiologi vid Karolinska Institutet.

Övrig erfarenhet: Två decennier på Astra Zeneca som EVP Global Medicines Development, Global Head of Clinical Development och VD för AstraZeneca AB Sweden.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Atrogi AB, Elypta AB, Alligator Bioscience AB, Xspray Pharma och Bostadsrättsföreningen Sportpalatset, styrelseledamot i AnaMar AB, Nxt Science, Mereo BioPharma Group Plc och Synerkine Pharma.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Vice styrelseordförande i Leo Pharma A/S och icke-verkställande styrelseledamot i Vetenskapsrådet.

Innehav i Bolaget: 2 697 642 aktier och 23 310 000 köpoptioner i Bolaget¹⁾.

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



JENNI NORDBORG

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2024 (2023). Ledamot i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Masterexamen i kemiteknik och doktorsexamen i kemi från Chalmers tekniska högskola. Executive Leadership Program från Handelshögskolan i Stockholm.

Övrig erfarenhet: Tidigare nationell samordnare och chef för life science-avdelningen på Regeringskansliet. Direktör och chef för hälsoavdelningen på Vinnova (Sveriges innovationsmyndighet).

Andra pågående uppdrag: Chef för internationella frågor på LIF, branschorganisationen för de forskande läkemedelsföretagen i Sverige och styrelseledamot i IHE, Institutet för Hälso- och sjukvårdsekonomi Aktiebolag, Utrikeshandelsföreningen, Swecare, och The Association of the European Self-Care Industry.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: –

Innehav i Bolaget: 2 589 736 aktier och 23 030 000 köpoptioner i Bolaget²⁾.

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

1) Köpoptionerna är utställda av T&M Participation AB. För mer information, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Köpoptioner utställda av T&M Participation AB".

2) Köpoptionerna är utställda av T&M Participation AB. För mer information, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Köpoptioner utställda av T&M Participation AB".

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets koncernledning består av tre personer. I tabellen nedan presenteras de ledande befattningshavarna, deras befattningar och det år de anställdes i Bolaget. Årtalen som anges inom parentes i tabellen samt den detaljerade beskrivningen av varje person nedan visar det år som respektive person anställdes av Flerie Invest.

| Namn | Befattning | Anställd sedan |
|-----------------|------------------------|----------------|
| Ted Fjällman | Verkställande direktör | 2024 (2019) |
| Cecilia Schéele | CFO och vice VD | 2024 (2021) |
| Mark Quick | Partner | 2024 (2022) |

Nedan finns ytterligare information om koncernledningens födelseår, befattning, utbildning, andra pågående uppdrag, övrig relevant erfarenhet, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren samt innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i portföljbolag inom Koncernen har exkluderats när de har nominerats eller tilldelats av Flerie.



TED FJÄLLMAN

Född 1978. Verkställande direktör sedan 2024 (2023).

Utbildning: Doktorsexamen i bioteknik och immunologi från University of Guelph, Master of Space Studies från International Space University, masterexamen i molekylärbiologi från Göteborgs universitet och kandidatexamen i biologi och fysik från University of Waikato.

Övrig erfarenhet: Mer än 25 års erfarenhet från olika FoU-roller, VD för Prokarium Ltd.

Andra pågående uppdrag: Direktör i Roseberry AG, Tekiu Ltd och St Andrews Folkestone Ltd.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: –

Innehav i Bolaget: 94 985 934 aktier (varav 3 826 859 genom bolag).



CECILIA SCHÉELE

Född 1972. CFO sedan 2024 (2021). Vice VD sedan 2024 (2023).

Utbildning: Masterexamen i International Business Administration från Lunds universitet.

Övrig erfarenhet: Mer än 20 års erfarenhet inom finans från olika positioner inom Recipharm, KPMG och från arbetet med börsintroduktionen av Viva Wine Group.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Stockholm Cairn och styrelsesuppleant i Binno AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Binno AB, styrelsesuppleant i RPH Iberia AB och Recipharm Strängnäs Fastighets AB.

Innehav i Bolaget: 4 046 462 aktier.



MARK QUICK

Född 1966. Partner sedan 2024 (2022).

Utbildning: Kandidatexamen (Hons) i Industrial Studies från Nottingham Trent University, MBA från Open University Business School.

Övrig erfarenhet: Mer än 35 års erfarenhet av affärsutveckling och företagsförvärv från olika positioner inom Recipharm, Celltech och Medeva.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i olika dotterbolag till Recipharm AB.

Innehav i Bolaget: 40 654 121 aktier.

REVISORER

Flerie AB

Enligt Fleries bolagsordning ska Bolaget ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024 beslutades att välja Ernst & Young AB till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Auktoriserade revisorn Jennifer Rock-Baley, medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer, godkända revisorer och andra rådgivare i Sverige) är huvudansvarig revisor. Ernst & Young AB:s adress är Box 7850, 103 99 Stockholm.

PricewaterhouseCoopers AB var Bolagets revisor fram till slutet av den extra bolagsstämman den 10 juni 2024, med Magnus Lagerberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige. PricewaterhouseCoopers AB har utfört revision av Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023.

Flerie Invest

Ernst & Young AB har varit Flerie Invests revisor sedan den 8 september 2022. Huvudansvarig revisor hos Ernst & Young AB är Jennifer Rock-Baley, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Ernst & Young AB granskade Flerie Invests finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022 och 2023.

RSM Stockholm AB var Flerie Invests revisor fram till slutet av den extra bolagsstämman den 8 september 2022, med Robert Hasslund, auktoriserad revisor och medlem av FAR, som huvudansvarig revisor. RSM Stockholm AB:s adress är Birger Jarlsgatan 57B, 113 56 Stockholm. RSM Stockholm AB har granskat Flerie Invests finansiella rapport för räkenskapsåret 2021.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare inom Bolaget. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet

erkända yrkessammanslutningar) eller (iii) förbjudits av domstol att ingå som medlem av bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. En konkurs har inträffat bland de bolag som Ted Fjällman varit verksam i under de senaste fem åren. Konkursen i XNK Therapeutics inleddes den 9 april 2024, och Ted Fjällmans uppdrag som styrelseledamot i bolaget avslutades den 27 mars 2024. Thomas Eldered och Mark Quick är styrelseledamöter i portföljbolaget Bohus Biotech AB, där en företagsrekonstruktion inleddes den 13 juni 2022. Företagsrekonstruktionen avslutades den 13 april 2023 och Bohus Biotech har nu fått tillbaka sitt medicintekniska certifikat. Utöver det ovan nämnda har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna under de senaste fem åren varit ställföreträdare, styrelseledamot eller ledande befattningshavare i något företag som försatts i konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation). Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom sina värdepappersinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar. Utöver vad som angetts har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Bolagets dotterbolag, Flerie Invest Ltd, har ingått ett anställningsavtal med Mark Quick enligt vilket Mark Quick har rätt att erhålla sex månaders fast månadslön vid uppsägning. Med undantag för anställningsavtalet med Mark Quick har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avslutat uppdrag. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avslutande av anställning eller uppdrag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Bolagets kontor på adress Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Ersättning till styrelsen beslutas av bolagsstämman. Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 10 juni 2024 beslutades att arvode till styrelsen fram till årsstämman 2025 ska uppgå till totalt 1 100 000 SEK, varav 350 000 SEK ska utgå till ordföranden och 250 000 SEK till övriga styrelseledamöter. Vidare beslutades att arvode om

50 000 SEK ska utgå till ordföranden i revisionsutskottet och 20 000 SEK ska utgå till ordföranden i ersättningsutskottet.

I tabellen nedan redovisas ersättning till styrelseledamöterna i Flerie Invest under räkenskapsåret 2023, inklusive villkorade eller uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som Bolaget beviljat för tjänster som utförts för Flerie Invest.

Ersättning till styrelsen i Flerie Invest 2023

MSEK

| Namn | Grundlön/Styrelsearvode | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Totalt |
|----------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|------------|
| Thomas Eldered | 0,4 | – | – | 0,4 |
| Cecilia Edström | 0,4 | – | – | 0,4 |
| Anders Ekblom | 0,3 | – | – | 0,3 |
| Jenni Nordborg | 0,3 | – | – | 0,3 |
| Totalt belopp | 1,4 | – | – | 1,4 |

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

Ersättning till ledande befattningshavare i Flerie Invest 2023

MSEK

| Namn | Lön | Rörlig ersättning | Övriga förmåner ¹⁾ | Pensionskostnader ²⁾ | Totalt |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------|
| Ted Fjällman | 5,2 ³⁾ | – | – | – | 5,2 |
| Andra ledande befattningshavare (2) | 4,7 | – | 0,2 | 1,1 | 6,0 |
| Totalt belopp | 9,9 | – | 0,2 | 1,1 | 11,2 |

1) Med övriga förmåner avses tjänstebil, vars uppskattade värde uppgår till 0,2 MSEK.

2) Avgiftsbestämda pensioner.

3) Konsultarvode för att täcka lön och pension.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024 beslutades att anta riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare enligt nedan.

För att främja Bolagets affärsstrategi, långsiktig intressen och hållbarhet och på så sätt skapa en långsiktigt god värdetillväxt för aktieägarna, ska Bolaget erbjuda marknadsanpassad och konkurrenskraftig ersättning, men inte vara löneledande i förhållande med jämförbara företag.

Den fasta lönen ska baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation. Rörlig lön eller prestationsbaserad ersättning kan för en ledande befattningshavare uppgå till högst 3 MSEK per individ och kalenderår. Den rörliga kontant-ersättningen ska vara beroende av värdeutveckling på Bolagets investeringsportfölj och kopplad till förutbestämda och mätbara finansiella kriterier. Om värdeutvecklingen under året på Bolagets portfölj är negativ ska ingen rörlig ersättning utgå.

Pensionsavsättningar kan göras för verkställande direktör och ledande befattningshavare. Pensions-

åldern för den verkställande direktören och övriga medlemmar av företagsledningen ska vara 65 år. Pensionsåtaganden ska vara premiebaserade och innebära att Bolaget inte har några ytterligare åtaganden efter erläggande av årliga premier. Andra förmåner ska vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta den ledande befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter.

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från Bolagets sida har den verkställande direktören därutöver rätt till avgångsvederlag uppgående till sex månadslöner. För övriga ledande befattningshavare ska marknadsmässiga och sedvanliga uppsägningvillkor eftersträvas och avgångsvederlag ska ej utgå. Vid uppsägning från Bolagets sida ska uppsägningstiden vara högst tolv månader och vid uppsägning från den anställdes sida sex månader.

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott med den huvudsakliga uppgiften att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Ersättnings-

utskottet ska således utarbeta förslag avseende riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta ett förslag till nya riktlinjer för ersättning när det uppkommer behov av väsentliga ändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år. Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Ersättning till revisorer

Revisionsuppdrag avser revision av årsredovisning och bokföring samt styrningen av Bolagets verksamhet av styrelsen och verkställande direktören, övriga uppgifter som tillkommer Bolagets revisorer samt tillhandahållande av råd och annan assistans med anledning av observationer som gjorts i samband med revisionen eller utförandet av andra uppgifter. Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt godkänd räkning.

Incitamentsprogram för anställda

Flerie Invest införde 2023 ett incitamentsprogram för dess anställda, som efter Transaktionen har överförs till Bolaget. Programmet har i samband med Transaktionen införts av Flerie och omfattar per dagen för Prospektet Ted Fjällman (VD), Cecilia Schéele (CFO och vice VD), Mark Quick (Partner) och Karl Elmqvist (Investment Manager). Syftet med programmet är att uppmuntra gemensamma ansträngningar av Fleries anställda, allt i linje med Fleries övergripande resultat och huvudsakliga KPI att öka Bolagets värde.

Ersättningen utgörs av 0,5 procent av portföljens redovisade värdeökning per år och person ovan. Ersättningen ska i förekommande fall omfatta sociala avgifter och pensionskostnader. Den maximala ersättningen är 3 MSEK per person inklusive sociala avgifter och andra kostnader. För deltidsanställda arbetstagare är ersättningen proportionell. Incitamentsprogrammet kan ändras ensidigt av Flerie. Incitamentsprogrammet berättigade till ersättning för första gången under 2024 (avseende räkenskapsåret 2023), men eftersom det inte skedde någon portföljvärdesökning under 2023 kommer inga utbetalningar att ske 2024.

Köptioner utställda av T&M Participation AB

T&M Participation AB har utfärdat köptioner till vissa ledamöter i Bolagets styrelse samt en av Bolagets rådgivare. Varje köption ger innehavaren rätt att köpa en (1) aktie i Bolaget från T&M Participation AB under den relevanta nyttjandeperioden. Syftet med utställandet av köptionerna är att motivera och belöna vissa nyckelpersoner i Bolaget genom att ge dem möjlighet att äga aktier i Bolaget, vilket gynnar Bolagets långsiktiga intressen. Då köptionerna avser befintliga aktier i Bolaget kommer ingen utspädning att ske vid utnyttjande av köptionerna. Bolaget belastas inte heller med sociala avgifter med anledning av programmet.

I händelse av sammanläggning eller uppdelning av Bolagets aktier eller en företrädesemission eller extraordinär utdelning under tiden köptionerna kan utnyttjas, ska antalet optionsaktier och/eller lösenpriset justeras, efter T&M Participation AB:s eget gottfinnande och efter samråd med Bolagets revisor, för att köptionerna på slutdagen ska behålla sitt ekonomiska värde.

Tabellen nedan utvisar antalet köpoptioner och övriga relevanta villkor som gäller för köpoptionsprogrammet.

| Optionsinnehavare | Antalet köpoptioner utestående per dagen för Prospektet ¹⁾ | Lösenpris ²⁾ | Nyttjandeperiod |
|-------------------|---|-------------------------|-----------------------------------|
| Cecilia Edström | 11 650 000 | 0,55 SEK per aktie | 1 november 2025 – 31 januari 2026 |
| Cecilia Edström | 11 660 000 | 0,66 SEK per aktie | 1 november 2027 – 31 januari 2028 |
| Jenni Nordborg | 11 710 000 | 0,55 SEK per aktie | 1 november 2025 – 31 januari 2026 |
| Jenni Nordborg | 11 320 000 | 0,66 SEK per aktie | 1 november 2027 – 31 januari 2028 |
| Anders Ekblom | 11 650 000 | 0,55 SEK per aktie | 1 november 2025 – 31 januari 2026 |
| Anders Ekblom | 11 660 000 | 0,66 SEK per aktie | 1 november 2027 – 31 januari 2028 |
| Carl-Johan Spak | 22 400 000 | 0,55 SEK per aktie | 1 november 2025 – 31 januari 2026 |

1) Antalet optionsaktier har justerats efter aktiesplit 500:1 genomförd i mars 2023.

2) Lösenpriset har justerats efter aktiesplit 500:1 genomförd i mars 2023.

Köpoptioner utställda av Flerie Invest i Empros Pharma

Flerie Invest har ställt ut köpoptioner till vissa medlemmar i Empros Pharmas styrelse och ledningsgrupp (varav en även är anställd av Flerie).

Varje köpoption ger innehavaren rätt att köpa ett visst antal aktier i Empros Pharma från Flerie Invest under lösenperioden. Om köpoptionen inte utnyttjas senast den 31 december 2027 kommer den att förfalla. Innehavaren av köpoptionerna har rätt att utnyttja köpoptionerna i förtid om Flerie Invest (i) erhåller ett erbjudande om att överlåta samtliga Flerie Invests aktier i Empros Pharma till en tredje part och Flerie Invest avser att acceptera ett sådant erbjudande, eller (ii) av andra skäl beslutar att köpoptionerna kan utnyttjas i förtid.

| Optionsinnehavare | Utestående köpoptioner per dagen för Prospektet | Lösenpris | Lösenperiod |
|------------------------|---|------------------|---------------------------|
| Ulf Holmbäck / Modu AB | 221 224 | 20 SEK per aktie | 1 juni – 31 december 2027 |
| Halide Shala | 26 026 | 20 SEK per aktie | 1 juni – 31 december 2027 |
| Arvid Söderhäll | 520 528 | 20 SEK per aktie | 1 juni – 31 december 2027 |
| Mark Quick | 156 158 | 20 SEK per aktie | 1 juni – 31 december 2027 |
| FormulationWise AB | 260 264 | 20 SEK per aktie | 1 juni – 31 december 2027 |
| Setraco AB | 260 264 | 20 SEK per aktie | 1 juni – 31 december 2027 |

Bolagsstyrning

LAGSTIFTNING OCH SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Före noteringen på Nasdaq Stockholm har Bolaget följt Nasdaq First North Growth Markets regelverk. Utöver lagstiftning och Nasdaq First North Growth Markets regelverk baseras Bolagets bolagsstyrning på Bolagets bolagsordning och interna riktlinjer för bolagsstyrning. När Bolagets stamaktier har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att följa Nasdaq Stockholms regelverk i stället för Nasdaq First North Growth Markets regelverk. När Bolagets aktier har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget också att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från och med noteringen. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten enligt den så kallade "följ eller förklara-principen".

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att stamaktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport. I den första bolagsstyrningsrapporten efter noteringen på Nasdaq Stockholm behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel 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 styrelse och revisorer.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken per den dag som infaller sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor 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. Utöver att meddela Bolaget om sin avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, begära att aktierna tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman. En aktieägare eller dess ombud är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar eller representerar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska 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

Enligt Koden ska samtliga bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning som förbereder förslag avseende vissa tillsättningar av bolagsstämman. Valberedningens huvudsakliga uppgift är att lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt, när tillämpligt, förslag till bolagsstämman om val av revisor. Vid förslag till val till styrelsen ska valberedningen avgöra huruvida de föreslagna ledamöterna är att anse som oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt Bolagets större aktie-

ägare. Vidare ska valberedningen lämna förslag till ordförande vid bolagsstämman samt lämna förslag till arvode och annan ersättning till styrelseordföranden, övriga styrelseledamöter och revisor.

Vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024 beslutades att anta följande regler för utnämning av och instruktioner för valberedningen.

Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande och tre ledamöter utsedda av de tre till röstetalet största aktieägarna vid utgången av det tredje kvartalet respektive år. Med "de tre till röstetalet största aktieägarna" avses hädanefter även kända aktieägargrupperingar. Styrelsens ordförande ska årligen kontakta de aktieägare som äger rätt att utse ledamot. Om någon av aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot till valberedningen, övergår rätten till den närmast därefter till röstetalet största aktieägaren, och så vidare.

Namnen på valberedningens ledamöter och namnen på de aktieägare som har utsett ledamöterna ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt tre största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp och som inte har utsett ledamot i valberedningen. Om aktieägare som utsett viss ledamot väsentligen minskat sitt innehav i Bolaget, och valberedningen inte anser att det är olämpligt mot bakgrund av eventuellt behov av kontinuitet inför nära förestående bolagsstämma, ska ledamot utsedd av sådan aktieägare lämna valberedningen och valberedningen erbjuda den största aktieägaren som inte har utsett ledamot i valberedningen att utse ny ledamot.

Valberedningen ska i övrigt ha den sammansättning och fullgöra de uppgifter som från tid till annan följer av Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens ledamöter ska inte uppbära arvode från Bolaget. Eventuella omkostnader som uppstår i samband med valberedningens arbete ska erläggas av Bolaget under förutsättning att dessa godkänts av styrelsens ordförande.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen har, i enlighet med aktiebolagslagen, fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken ska utvärderas, uppdateras och fastställas på nytt årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter samt vissa beslutspunkter vid behov. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fyra ledamöter som valts på bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Styrelsen kan inrätta utskott med uppgift att bereda frågor inom ett visst område och kan även delegera beslutanderätt till ett sådant utskott, men styrelsen kan inte avbördas sig ansvaret för de beslut som fattas på grundval därav. Om styrelsen beslutar att inrätta utskott inom sig, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskotten, samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen. Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott enligt aktiebolagslagen och ett ersättningsutskott enligt Koden. Närmare beskrivning av utskottens nuvarande sammansättning och uppgifter framgår nedan.

Revisionsutskott

Bolaget har inrättat ett revisionsutskott bestående av fyra medlemmar: Cecilia Edström (ordförande), Anders Ekblom, Thomas Eldered och Jenni Nordborg. Revisionsutskottet 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 revisionsjäms tjänster samt biträda i samband med bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Ersättningsutskott

Bolaget har inrättat ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Anders Ekblom (ordförande), Cecilia Edström och Jenni Nordborg. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet har också i uppdrag att granska och utvärdera Bolagets program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutades av årsstämman samt Bolagets nuvarande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Den verkställande direktören måste försäkra sig om att styrelsen erhåller ändamålsenlig information för att fortlöpande kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*”.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen som regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen – som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten – och Koden. Styrelsen ska bland annat tillse att Bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och de risker som Bolaget och dess verksamhet är förknippad med. Bolaget har implementerat nödvändiga principer och rutiner för den interna kontrollen och riskhanteringen.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Bolagets operativa strategier och mål följs upp och att aktieägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstäm-

melse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs. Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen som även omfattar riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Nämnade komponenter beskrivs närmare nedan.

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policys och styrdokument som reglerar den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktioner för den verkställande direktören, instruktioner för av styrelsen inrättade utskott och instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen har också antagit en särskild attestordning samt en finanspolicy. Bolaget har även en ekonomihandbok som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering. Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att övervaka Bolagets finansiella rapportering, att övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision (i den mån sådan funktion inrättas) och riskhantering, samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt Bolagets CFO som rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med fastställda instruktioner.

Förutom den interna uppföljningen och rapporteringen, rapporterar Bolagets externa revisorer under verksamhetsåret till den verkställande direktören och till styrelsen. Revisorernas rapportering ger styrelsen en god uppfattning och ett tillförlitligt underlag avseende den finansiella rapporteringen i årsredovisningen.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

I riskbedömningen ingår att identifiera och utvärdera risken för väsentliga fel i Bolagets verksamhetsprocesser, vilket bland annat omfattar redovisningen och rapporteringen på koncern- och dotterbolagsnivå. Riskbedömning görs löpande och enligt fastställda riktlinjer med fokus på Bolagets väsentliga verksamhetsprocesser. Inom styrelsen ansvarar primärt revisionsutskottet för att löpande utvärdera Bolagets risksituation varefter styrelsen gör en årlig genomgång av risksituationen.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Bolag som har sina aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm är skyldiga att säkerställa att alla intressenter på aktiemarknaden och allmänheten har samtidig tillgång till insiderinformation rörande Bolaget.

Bolagets styrelse har bland annat antagit en kommunikations- respektive insiderpolicy i syfte att säkerställa en korrekt och god kvalitet på Bolagets information och hantering av insiderinformation såväl externt som internt. Bolagets styrelseordförande hanterar övergripande ägarrelaterade frågeställningar medan verkställande direktören har det övergripande ansvaret för Bolagets externa kommunikation. Policyer och riktlinjer avseende informationsgivning och insiderregler samt uppdateringar och ändringar hålls tillgängliga för berörd personal, och bolagsledningen går igenom regelverket med anställda.

Bolagets policys är utformade i enlighet med svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms regelverk, Koden och EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Samtliga finansiella rapporter och pressmeddelanden kommer framöver att publiceras på Bolagets webbplats (www.flerie.com) i direkt anslutning till offentliggörandet.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en konsoliderad revisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en till två revisorer och med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Bolagets revisor är Ernst & Young AB, med Jennifer Rock-Baley som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

Bolagsordning

Antagen på extra bolagsstämma den 10 juni 2024.

§ 1 Företagsnamn

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska äga och förvalta värdepapper, aktier och rättigheter samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet utgör lägst 100 000 000 kronor och högst 400 000 000 kronor.

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 5 000 000 000 och högst 20 000 000 000.

§ 5 Aktieslag

Aktier kan utges i två aktieslag; stamaktier och aktier av serie C. Stamaktier kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet och aktier av serie C kan utges till ett antal motsvarande högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet.

Stamaktier och aktier av serie C medför en (1) röst per aktie.

Aktier av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Upplöses bolaget, ska aktie av serie C berättiga till lika del i bolagets tillgångar som stamaktie, dock inte med högre belopp per aktie än Lösenbeloppet med tillägg för eventuell Upplupen Ränta (båda såsom definierat i § 8 nedan).

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av samtliga tidigare utgivna slag, ska ägare av aktier av visst aktieslag ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 6 Offentliggörande av substansvärde

Bolaget ska månadsvis offentliggöra en sammanställning av bolagets substansvärde (totalt och per aktie) per den sista dagen i varje månad. Sammanställningen ska offentliggöras senast fem dagar efter utgången av föregående månad. Substansvärdet ska beräknas i enlighet med god redovisningssed och i enlighet med de principer som bolaget tillämpar för beräkning av substansvärdet. De av bolaget tillämpade beräkningsgrunderna och principerna framgår av bolagets årsredovisning.

§ 7 Omvandling av stamaktier till aktier av serie C

Stamaktier ska, på begäran av ägare till sådana aktier, kunna omvandlas till aktie av serie C enligt följande. Ägare till stamaktie äger under perioden mellan den 24 mars och 31 mars varje år ("**Omvandlingsperioden**") rätt att begära att hela eller delar av innehavet av stamaktier omvandlas till aktier av serie C. Begäran om omvandling ska göras skriftligen på av bolaget tillhandahållen blankett, varvid ska anges det antal stamaktier som önskas omvandlade, och ha inkommit till bolagets styrelse senast den 31 mars varje år. Efter utgången av Omvandlingsperioden är begäran om omvandling oåterkallelig och bindande.

Under 2025 ska Omvandlingsperioden, med avvikelser från vad som anges i föregående stycke, infalla mellan 23 juni och 30 juni 2025.

Omvandling kan ske av maximalt det antal stamaktier som medför att antalet utgivna aktier av serie C, efter verkställd omvandling, uppgår till högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet.

Styrelsen ska snarast efter utgången av varje Omvandlingsperiod behandla frågan om omvandling. För det fall antalet stamaktier som begärts för omvandling överstiger det antal som kan omvandlas i enlighet med denna § 7, ska fördelning av vilka stamaktier som omvandlas ske i förhållande till det antal stamaktier som varje ägare begärt för omvandling vid Omvandlingsperiodens utgång. Till den del fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut ska fördelning ske genom lottning. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

§ 8 Årlig inlösen av aktier av serie C

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av aktier av serie C enligt följande.

Så snart som möjligt efter offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet (dock senast den 31 maj) varje år, och sedan styrelsen prövat om inlösen av samtliga utestående aktier av serie C kan ske med hänsyn till (i) gränserna för bolagets aktiekapital, (ii) de krav som uppställs för att få genomföra minskningen utan tillstånd från Bolagsverket eller allmän domstol enligt 20 kap. 33 § aktiebolagslagen, (iii) omständigheter som har inträffat efter utgången av Omvandlingsperioden och som haft eller rimligen kan förväntas ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets finansiella ställning, konsolideringsbehov eller likviditetsbehov, och (iv) behovet av att likvidera av bolaget gjorda investeringar inom den tid som krävs och på ett ordnat sätt, ska styrelsen besluta om minskningen och vidta erforderliga åtgärder för att inlösen sker med avstämningsdag för indragning inom tre veckor från dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet ("**Ordinarie Avstämningsdag**") och med betalningsdag inom en vecka från Ordinarie Avstämningsdag.

Under 2025 ska Ordinarie Avstämningsdag, med avvikelser från vad som anges i föregående stycke, infalla senast tre veckor efter offentliggörandet av halvårsrapporten för 2025.

För det fall någon av omständigheterna enligt (i)–(iv) ovan motiverar inlösen av ett lägre antal än samtliga utestående aktier av serie C, äger styrelsen rätt att besluta att ett lägre antal aktier av serie C ska inlösas och/eller att senarelägga tidpunkten för inlösen och betalning av inlösenlikvid för samtliga eller en del av aktierna av serie C, varvid inlösen av återstående aktier av serie C och betalning av inlösenlikvid ska ske så

snart det är möjligt med hänsyn till de omständigheter som anges i (i)–(iv) ovan, dock senast 31 januari nästföljande år. För det fall styrelsen fattar beslut enligt det föregående, ska (i) fördelning av vilka aktier av serie C (om några) som löses in per Ordinarie Avstämningsdag ske i förhållande till det antal aktier av serie C som varje ägare innehar och, till den del fördelningen inte går jämnt ut, ytterligare fördelning ske genom lottning, och (ii) Lösenbeloppet (såsom definierat nedan) för de aktier av serie C som inte löses in per Ordinarie Avstämningsdag räknas upp med ett belopp motsvarande en årlig räntesats om STIBOR 30 dagar med tillägg av sex (6) procentenheter räknat från den sista dagen i Omvandlingsperioden innevarande år till och med dagen då utbetalning av inlösenlikvid sker för sådan aktie (sådan belopp per aktie, "**Upplupen Ränta**").

Lösenbeloppet avseende respektive inlöst aktie av serie C ska motsvara substansvärdet per aktie såsom rapporterat per den 31 mars innevarande år i enlighet med § 6 ("**Lösenbeloppet**"). Ingen ränta ska utgå på Lösenbeloppet utöver vad som anges i denna § 8.

Under 2025 ska Lösenbeloppet, med avvikelser från vad som anges i föregående stycke, motsvara substansvärdet per aktie såsom rapporterat per den 30 juni 2025 år i enlighet med § 6.

När minskningsbeslut fattas ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga under förutsättning att det är nödvändigt för att tillstånd till minskningen av aktiekapitalet inte ska krävas.

§ 9 Omvandling av aktier av serie C till stamaktier

Aktier av serie C ska, på begäran av ägare till sådana aktier, kunna omvandlas till stamaktier enligt följande. För det fall inte samtliga aktier av serie C har inlösts per Ordinarie Avstämningsdag (såsom definierat i § 8 ovan) varje år, eller för det fall någon Ordinarie Avstämningsdag inte fastställts, per den dag Ordinarie Avstämningsdag senast borde ha ägt rum enligt § 8 ovan, äger ägare till sådana aktier rätt att, från och med den 1 juli varje år, begära att hela eller delar av innehavet av aktier av serie C omvandlas till stamaktier. Begäran om omvandling, som ska vara skriftlig och ange det antal aktier av serie C som ska omvandlas, ska göras hos styrelsen. Bolaget ska genast anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering i aktiebolagsregistret. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

Under 2025 äger ägare av aktier av serie C, med avvikelser från vad som anges i föregående stycke, rätt att begära omvandling enligt denna § 9 från den 1 oktober 2025.

Ägare av aktier av serie C som begärt omvandling enligt denna § 9 efterger sitt krav på ej utbetalt Lösenbelopp och Upplupen Ränta i samband med att begäran om omvandling görs hos styrelsen.

§ 10 Förhöjt majoritetskrav för ändring av bolagsordningen

Beslut om ändring eller upphävande av bestämmelserna i § 7– § 10 i denna bolagsordning ska, i den mån ändringen eller upphävandet innebär en försämring av rättigheterna förknippade med aktien av serie C, kräva biträde av (i) ägare till hälften av aktierna av serie C och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädde aktierna av serie C, och (ii) aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna.

§ 11 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter utan suppleanter.

§ 12 Revisorer

Bolaget ska ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 13 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens industri.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma ska göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

§ 14 Fullmaktsinsamling och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

§ 15 Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

§ 16 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari – den 31 december.

§ 17 Avstämningsförbehåll

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

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄN INFORMATION

Flerie AB

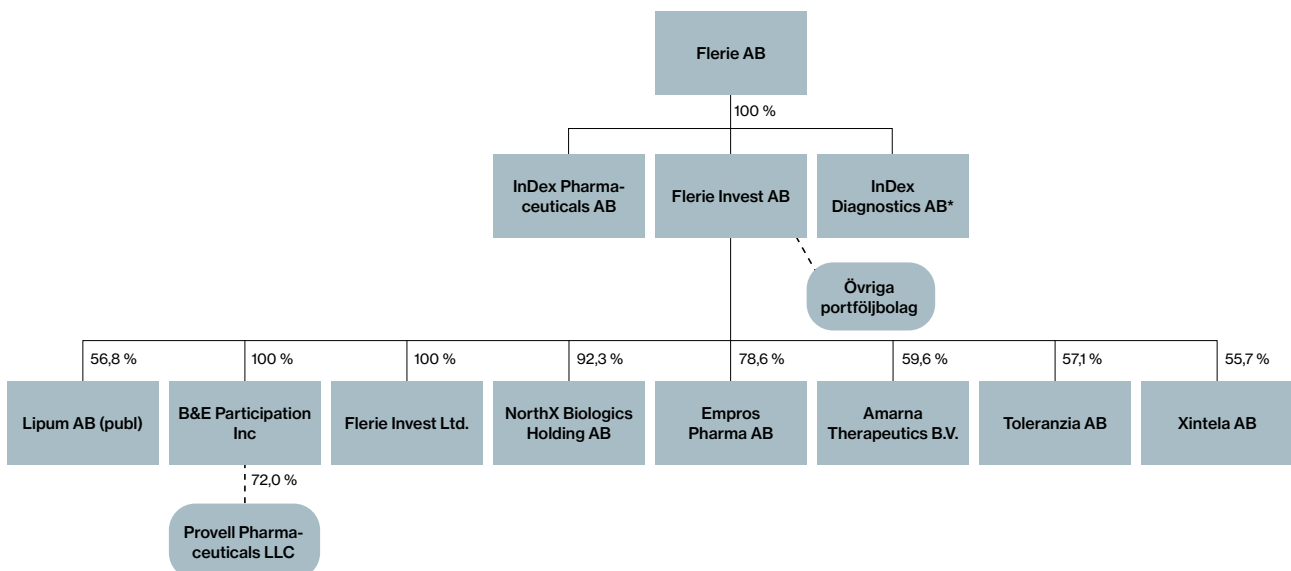
Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 14 december 2015 och registrerat vid Bolagsverket den 27 juni 2016. Bolagets företagsnamn, tillika handelsbeteckning, är Flerie AB. Bolagets organisationsnummer är 559067-6820 och dess LEI-kod är 54930047C4A74IBXR037. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun och bolagsstämma ska hållas i Stockholm. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Enligt bolagsordningen är föremålet för Bolagets verksamhet att äga och förvalta värdepapper, aktier och rättigheter samt därmed förenlig verksamhet. För bolagsordningen i dess helhet, se avsnittet "Bolagsordning". Adressen till Bolagets webbplats är www.flerie.com. Information på Bolagets webbplats utgör inte del av Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Flerie Invest

Flerie Invest är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 17 juni 2011 och registrerat vid Bolagsverket den 20 juni samma år. Bolagets företagsnamn är Flerie Invest AB och dess organisationsnummer är 556856-6615. Flerie Invest har sitt säte i Stockholms kommun. Adressen för Flerie Invest är Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm.

KONCERNSTRUKTUR

Bolaget är moderbolag i Koncernen. Bolaget har elva, direkt och indirekt ägda, dotterbolag: Flerie Invest AB, B&E Participation Inc., Flerie Invest Ltd, NorthX Biologics Holding AB, Lipum AB, Empros Pharma AB, Amarna Therapeutics B.V., Toleranzia AB, Xintela AB, InDex Pharmaceuticals AB och InDex Diagnostics AB (under pågående frivillig likvidation). Samtliga Fleries innehav i portföljbolagen innehas direkt via Flerie Invest, förutom Provell Pharmaceuticals som innehas av B&E Participation Inc.



* InDex Diagnostics AB är under pågående frivillig likvidation.

JOINT VENTURES OCH INTRESSEBOLAG

För en beskrivning av Fleries portföljbolag, vänligen se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Fleries portfölj".

VÄSENTLIGA AVTAL

Flerie Invest

Flerie Invest har inte ingått några väsentliga avtal förutom inom ramen för den löpande verksamheten. Nedan beskrivs de avtal som har ingåtts av Flerie Invest inom ramen för den löpande verksamheten och som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av betydelse för Koncernen.

Investerings- och avyttringsavtal

I samband med Flerie Invests investeringar och avyttringar i flera onoterade portföljbolag har Flerie Invest ingått vissa investeringsavtal. Investeringsavtalen innehåller i allmänhet sedvanliga bestämmelser samt sedvanliga framställningar och garantier från säljarna i förhållande till de förvärvade aktierna.

Avyttring av Cormorant Pharmaceuticals AB

Den 1 juli 2021 ingick samtliga aktieägare i Cormorant Pharmaceuticals AB, inklusive Flerie Invest, ett aktieöverlåtelseavtal med Bristol-Myers Squibb Company varigenom Bristol-Myers Squibb Company förvärvade samtliga aktier i Cormorant Pharmaceuticals AB för en sammanlagd köpeskilling om upp till 520 MUSD.

Enligt aktieöverlåtelseavtalet har Bristol-Myers Squibb Company åtagit sig att, utöver den initiala köpeskillingen, betala sammanlagt högst fem milstolpeersättningar till säljarna när vissa händelser inträffar. Det maximala totala beloppet för milstolpeersättningar som Bristol-Myers Squibb Company kan betala till Flerie Invest enligt aktieöverlåtelseavtalet uppgår till 154 MUSD. Per dagen för Prospektet har ett belopp om 505,9 MSEK betalats till Flerie Invest.

Konvertibellåneavtal

Flerie Invest har ingått flera konvertibla låneavtal avseende portföljbolagen. Det konvertibla låneavtal som nämns nedan anses vara väsentligt för Koncernen.

Avtal om konvertibelt lån i NorthX Biologics

Den 12 oktober 2021 beslutade aktieägarna i NorthX Biologics om en emission av konvertibler uppgående till 150 MSEK. Konvertiblerna tecknades av Flerie Invest och har sedermera vidareöverlåtits, varvid köpeskillingen för konvertiblerna kvittades mot ett lån som förvärvaren av konvertiblerna lämnat till Flerie Invest med motsvarande belopp. Konvertiblerna kan konverteras till aktier av antingen konvertibelinnehavaren eller NorthX Biologics under perioden 1 januari 2022 till och med den 31 december 2024. Konverteringskursen är 6 000 SEK per aktie, vilket innebär en ökning av aktiekapitalet med 25 000 SEK. Vid konvertering kan 25 000 nya aktier emitteras i NorthX Biologics, vilket resulterar i en utspädning om cirka 46 procent.

Låneavtal med NorthX Biologics

Den 1 januari 2023 ingick Flerie Invest ett låneavtal med NorthX Biologics, enligt vilket ett lån om 300 MSEK kan komma att ges till NorthX Biologics. Låneavtalet ersätter samtliga tidigare låneavtal mellan parterna. Lånet löper med en ränta om fyra (4) procent och ska återbetalas den 31 december 2025. NorthX Biologics kan återbetala kapitalbeloppet och räntan i förtid. Per den 31 mars 2024 var ett belopp om 244 SEK utestående på lånet.

Aktieägaravtal

Flerie Invest har ingått aktieägaravtal avseende ägandet av aktier i vissa onoterade portföljbolag. Aktieägaravtalen innehåller sedvanliga bestämmelser om utnämning av styrelseledamöter, majoritetskrav för vissa beslut av styrelsen och bolagsstämman, informationsrättigheter, sekretess, överlåtelse av aktier och i vissa fall så kallade change of control-klausuler där "control" i allmänhet innebär förmågan att, direkt eller indirekt, styra en persons förvaltning eller policies, vare sig det sker genom ägande av aktier eller på annat sätt. Vissa av aktieägaravtalen innehåller även bestämmelser om konkurrens- och värvningsförbud.

Utestående teckningsåtaganden

Flerie Invest åtar sig löpande inom ramen för verksamheten att teckna aktier i portföljbolag. För information om de väsentliga åtaganden som är utestående vid tidpunkten för Prospektet, vänligen se avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Pågående och beslutade investeringar".

Flerie AB

Utöver nedan beskrivet aktieöverlåtelseavtal med aktieägarna i Flerie Invest har Bolaget inte ingått några avtal av väsentlig betydelse för Koncernen.

Aktieöverlåtelseavtal mellan Bolaget och aktieägarna i Flerie Invest

Bolaget ingick den 20 maj 2024 ett villkorat avtal med aktieägarna i Flerie Invest om att genomföra ett omvänt förvärv av Bolaget. Transaktionen genomfördes genom en riktad nyemission av 6 073 952 948 stamaktier i Bolaget, beslutad av extra bolagsstämman i Bolaget den 10 juni 2024, mot betalning med apportegendom, varvid aktieägarna i Flerie Invest tecknade de nyemitterade aktierna i Bolaget i utbyte mot samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Efter Transaktionen är Flerie Invest ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest är huvudaktieägare i Bolaget.

LOCK UP-ÅTAGANDEN

I samband med Transaktionen har Huvudägarna, styrelsen och ledande befattningshavare i Bolaget åtagit sig att inte sälja eller på annat sätt överlåta sina aktier i Bolaget under en viss tid efter genomförandet av Transaktionen. Denna så kallade lock up-period är totalt 360 dagar för Huvudägarna och 180 dagar för styrelsen och ledande befattningshavare i Bolaget. Överlåtelsebegränsningarna omfattas av sedvanliga begränsningar och undantag, till exempel accept av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med reglerna för offentliga uppköpserbjudanden, försäljning eller annan avyttring av aktier som en följd av ett erbjudande från Bolaget om återköp av dess egna aktier, eller i fall av överlåtelse av aktier krävs till följd av legala, administrativa eller rättsliga krav. Vidare kan Carnegie, om det bedöms lämpligt i det enskilda fallet och efter samråd med DNB, medge undantag från relevanta åtaganden varefter aktierna kan erbjudas till försäljning eller avyttras på annat sätt. Efter att tillämplig lock up-period löpt ut står det aktieägare som berörts av lock up-perioden fritt att sälja sina aktier i Bolaget.

Vidare har Bolaget åtagit sig att under en period om 360 dagar från och med den 11 juni 2024 att inte utan godkännande från Carnegie, i samråd med DNB, föreslå eller vidta åtgärder som innebär ökning av aktiekapitalet, nyemissioner och liknande åtgärder, med vissa undantag, exempelvis i samband med förvärv eller etablering av incitamentsprogram.

FÖRSÄKRINGAR

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringskydd ger en adekvat skydds nivå med hänsyn till verksamhetens art och omfattning samt de potentiella risker som normalt förknippas med denna. Bolaget kan emellertid inte garantera att förluster inte kan komma att uppstå eller att anspråk inte kan komma att framställas som inte täcks, eller endast täcks delvis, av det befintliga försäkringsskyddet.

MYNDIGHETS FÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Varken Bolaget eller Flerie Invest under de senaste 12 månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Flerie Invest

Under 2021 genomfördes en omstrukturering varvid Flerie Invest sålde sitt innehav i T&M Participation AB (49 procent av aktierna) till det nybildade intressebolaget T&M Förvaltning AB. Samtliga aktier i Flerie Invest överfördes därefter från Flerie Creations Ltd till T&M Participation AB, som efter omstruktureringen blev moderbolag till Flerie Invest.

För information om andra transaktioner med närstående för räkenskapsåren som avslutades 2021, 2022 och 2023 hänvisas till årsredovisningarna för Flerie Invest som införlivats i Prospektet genom hänvisning (se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning").

Följande transaktioner med närstående har ägt rum i Flerie Invest under perioden från och med den 1 januari 2024 till och med dagen för offentliggörandet av Prospektet.

Under 2024 har ett belopp om 90 MSEK utbetalats enligt ett facilitetsavtal som Flerie Invest ingick som låntagare med T&M Participation AB som långgivare den 16 oktober 2023. Beloppet återbetalades sedermera till T&M Participation AB i juni 2024. Enligt facilitetsavtalet ställde T&M Participation AB ut en lånefacilitet om 120 MSEK till Flerie Invests förfogande för allmänna företagsändamål. Lån som beviljas under facilitetsavtalet löper med en årlig ränta om STIBOR plus två (2) procent och ska återbetalas senast den 31 januari 2025. Per dagen för Prospektet uppgår skulden till T&M Participation AB till 0 MSEK.

Under 2024 har ett belopp om 40 MSEK utbetalats enligt ett låneavtal Flerie Invest ingick som långgivare med NorthX Biologics som låntagare den 1 januari 2023. Enligt låneavtalet kan lån om sammanlagt 300 MSEK komma att utbetalas. Per dagen för Prospektet är ett belopp om 235 MSEK utestående på lånet. Lånet löper med en ränta om fyra (4) procent och ska återbetalas den 31 december 2025. NorthX Biologics kan återbetala kapitalbeloppet och räntan i förtid.

Flerie Invest ingick den 16 februari 2024 ett skuldebrev på 1,9 MSEK med Chromafora. Per dagen för Prospektet är 1,9 MSEK utestående på lånet. Lånet löper med en årlig ränta på nio (9) procent och förföll den 31 mars 2024, dock har parterna den 29 april 2024 ingått ett tilläggsavtal enligt vilket lånet har förlängts till den 30 juni 2024. Flerie Invest ingick vidare i maj 2024 ett ytterligare skuldebrev på 2,5 MSEK med Chromafora, avsett att överlåtas från Chromafora till tredje part som ingår eller har för avsikt att ingå i Chromaforas ägandekrets. Per dagen för Prospektet är 2,5 MSEK utestående på lånet. Lånet löper med en årlig ränta på nio (9) procent och förfaller till betalning den 30 juni 2024.

Den 15 januari 2024 ingick Flerie Invest via det helägda dotterbolaget B&E Participation, Inc., i egenskap av långgivare, ett konvertibellåneavtal med Provell Pharmaceuticals, LLC. Enligt låneavtalet kan ett lån om 0,6 MUSD utbetalas. Per dagen för Prospektet är ett belopp om 0,6 MUSD utestående på lånet. Lånet löper med en årlig ränta om fem (5) procent. I det fall att B&E Participation Inc., inte utnyttjar konverteringsmöjligheten senast den 1 februari 2025 ska möjligheten att konvertera lånet förfalla. Från och med den 1 maj 2025 ska Provell Pharmaceuticals LLC betala det utestående lånebeloppet samt upplupen ränta i åtta (8) på varandra följande, lika stora kvartalsvisa betalningar fram till den 1 maj 2027. Därutöver har Flerie Invest utbetalat ytterligare lån om 0,3 MUSD till B&E Participation Inc., för vilket ett låneavtal avses ingås inom kort.

Atrogi har i början av januari 2024 utfärdat en konvertibel med företrädesrätt för aktieägarna om totalt 30 MSEK. Konvertibelerna tecknades till en teckningskurs 2 652 SEK. Flerie Invest tilldelades totalt 8 369 konvertibler med och utan företrädesrätt. Flerie Invest har sedermera i maj 2024 överlåtit 250 av konvertibelerna till Bolagets styrelseledamot Anders Ekblom för en total köpeskilling om 0,7 MSEK. Per dagen för Prospektet är 22 MSEK utestående på konvertibellånet. Konvertibellånet löper utan ränta och förfaller till betalning 1 augusti 2024 om inte konvertering till en konverteringskurs om 2 652 SEK har ägt rum dessförinnan.

Den 14 februari 2024 ingick Flerie Invest, Tellacq Group AB och Bohus Biotech ett låneavtal enligt vilket Flerie Invest och Tellacq Group AB i egenskap av långgivare ska låna ut 15 MSEK var. Per dagen för Prospektet är 15 MSEK utestående på lånet. Lånet löper med en årlig ränta om åtta (8) procent och ska återbetalas inom trettio (30) dagar från det att långgivarna påkallar återbetalning.

Den 27 februari 2024 ingick Flerie Invest ett låneavtal med Xintela AB (publ) i enlighet med vilket Flerie Invest i egenskap av långgivare kan ställa ut lån till Xintela om totalt 16,5 MSEK. Utställda lån löper med en årlig ränta om tolv (12) procent och skulle, enligt avtalet, återbetalas senast den 17 juni 2024. Per dagen för Prospektet är det utbetalda lånet, uppgående till totalt 15,9 MSEK, fortfarande utestående, och parterna diskuterar en eventuell förlängning av avtalet.

Den 24 april 2024 ingick Flerie Invest, i egenskap av långgivare, ett låneavtal med Toleranzia AB (publ) enligt vilket ett lån om totalt 20 MSEK kan utbetalas. Per dagen för Prospektet är ett belopp om 0,0 MSEK utestående på lånet. Lånet löper med en årlig ränta om åtta (8) procent och ska återbetalas det tidigare av den 30 april 2025 eller då räntan uppgår till 0,9 MSEK. Toleranzia AB (publ) kan återbetala kapitalbeloppet och räntan i förtid.

Flerie Invest lämnade den 6 mars 2024 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna och konver-

tibelinnehavaren i Lipum. Priset för konvertibeln var 2 MSEK, vilket accepterades av konvertibelinnehavaren. Konvertibeln emitterades av Lipum vid extra bolagsstämma den 28 augusti 2020 till ett nominellt belopp om 2 MSEK. Per dagen för Prospektet är 2 MSEK utestående på det konvertibla lånet. Det konvertibla lånet ska, i den mån konvertering ej skett dessförinnan, återbetalas den 28 februari 2026. Lipum är inte berättigat till förtida lösen av det konvertibla lånet. Det konvertibla lånet ska löpa med en årlig ränta om Stibor 90 med ett tillägg om tre (3) procentenheter. Det konvertibla lånet kan konverteras till aktier i Lipum till och med den 31 december 2025. Konvertering ska ske till en konverteringskurs om 32,20 SEK.

Den 6 maj 2024 ingick Flerie Invest, i egenskap av långgivare, ett låneavtal med Lipum enligt vilket ett lån om totalt 20 MSEK kan utbetalas. Per dagen för Prospektet är ett belopp om 0,0 MSEK utestående på lånet. Lånet löper med en årlig ränta om åtta (8) procent och ska återbetalas det tidigare av den 1 juni 2025 eller då räntan uppgår till 0,9 MSEK. Lipum kan återbetala kapitalbeloppet och räntan i förtid.

Fleries VD Ted Fjällman har tidigare varit anlita som konsult till Flerie Invest, genom Roseberry AG. Den 1 augusti 2023 ingick Flerie Invest ett serviceavtal med Roseberry AG, enligt vilket Roseberry AG tillhandahåller Flerie Invest en kontorslokal belägen i Schweiz och tillhandahåller personliga assistenttjänster till Flerie Invests VD Ted Fjällman. De avgifter som betalas av Flerie Invest uppgår till 100 000 CHF per år. Om avtalet inte har sagts upp av en part senast trettio (30) dagar före utgången av varje kalenderår kommer avtalet att förnyas med tolv (12) månader i taget. Avtalet kan vidare sägas upp av endera parten när som helst med sextio (60) dagars skriftlig uppsägningstid. Ted Fjällman har under 2024 fakturerat Flerie Invest 1,4 MSEK för kontors- och administrativa tjänster genom Roseberry AG.

T&M Participation AB har fakturerat Flerie Invest 0,2 MSEK enligt ett konsultavtal ingånget mellan parterna där Thomas Eldered bistår med konsulttjänster som utförs utöver hans arbete som styrelseordförande i Flerie Invest. Konsulttjänsterna utgörs i huvudsak av arbete som icke-arvoderad styrelseledamot i Flerie Invests privata portföljbolag.

Flerie Invest har erhållit 72 TSEK i intäkter från Buzzard Pharmaceuticals AB och 72 TSEK från Sixera Pharma AB för nyttjade kontorstjänster.

Finansiella kostnader debiterade av T&M Participation AB till Flerie Invest avseende en uppläggningsavgift på ett aktuellt lån har uppgått till 1,1 MSEK. T&M Participation har även debiterat ränta motsvarande 1,2 MSEK för fordran på Flerie Invest. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 1,4 MSEK för fordran på B&E Participation Inc. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 2,5 MSEK för fordran på Nanologica AB. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 4,7 MSEK för fordran på NorthX Biologics. Flerie Invest har debi-

terat ränta motsvarande 0,4 MSEK för fordringar på Chromafora. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 0,4 MSEK för fordran på Bohus Biotech. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 0,1 MSEK för fordran på Strike Pharma. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 0,5 MSEK för fordran på Xintela.

Samtliga närståendetransaktioner har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Flerie AB

Flerie AB har under perioden från och med den 1 januari 2024 till och med dagen för Prospektet gjort koncern-interna transaktioner avseende försäljning av tjänster uppgående till 2 800 TSEK och köp av tjänster uppgående till 0 SEK. Transaktionerna har genomförts på marknadsmässiga villkor. För information om andra transaktioner med närstående för räkenskapsåren som avslutades 2021, 2022 och 2023 hänvisas till årsredovisningarna för InDex som införlivats i Prospektet genom hänvisning (se avsnittet ”*Handlingar införlivade genom hänvisning*”).

LAGSTADGADE OFFENTLIGGÖRANDE

Nedan följer en sammanfattning av den information som Bolaget under den senaste tolv månadersperioden har offentliggjort i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (Marknadsmissbruksförordningen), och som enligt Bolagets bedömning fortfarande är av betydelse per dagen för Prospektet.

Finansiella rapporter

- Delårsrapport för perioden januari – mars 2024, vilken publicerades den 26 april 2024.

Kommersiella händelser

- InDex meddelade den 26 februari 2024 att Bolaget lägger ner utvecklingen av läkemedelskandidaten cobitolimod efter noggrann analys av data från Induktionsstudie 1 i fas III-programmet CONCLUDE som inte visade på några resultat som motiverade fortsatt utveckling.
- InDex meddelade den 20 maj 2024 att Bolaget ingått ett villkorat avtal med aktieägarna i Flerie Invest om förvärv av samtliga aktier i Flerie Invest genom en apportemission av 6 073 952 948 nya aktier i InDex. Som en del av Transaktionen och den fortsatta finansieringen av Bolaget hade ett antal institutionella investerare åtagit sig att, inom ramen för Kapitalanskaffningen, teckna aktier i Bolaget till ett sammanlagt belopp om cirka 520 MSEK i en riktad nyemission till en teckningskurs om 0,506 SEK per aktie. Beslut om godkännande av Transaktionen, apportemission av vederlagsaktierna, samt bemyndigande för styrelsen att besluta om Kapitalanskaffningen, var föremål för beslut från extra bolagsstämma den 10 juni 2024.

- Bolaget offentliggjorde den 4 juni 2024 Flerie Invests substansvärde per den 31 maj 2024.
- Bolaget meddelade den 13 juni 2024 att styrelsen, med stöd av bemyndigandet från extra bolagsstämma den 10 juni 2024, genomfört en riktad nyemission av 1 200 000 000 stamaktier till en teckningskurs om 0,506 SEK per aktie till ett antal svenska och internationella institutionella investerare, vilket tillförde Bolaget cirka 607,2 MSEK före transaktionskostnader. Flerie avser att använda nettolikviden från Kapitalanskaffningen för att uppfylla sina kapitalåtaganden, genomföra tilläggsinvesteringar i nuvarande portföljbolag för att påskynda deras utveckling samt förbättra likviditeten.

RÅDGIVARNAS INTRESSEN

Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Upptagandet och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Skattelagstiftningen i (i) investerarens medlemsstat och (ii) det land där emittenten har sitt säte kan inverka på inkomsterna från värdepapperen som berörs i Prospektet. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes situation, till exempel om aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person eller om aktierna förvaras på ett investeringskonto eller ej. Vidare gäller särskilda regler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

Bolagets kostnader relaterade till Upptagandet beräknas uppgå till omkring 5 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för legala rådgivare, kostnader relaterade till marknadsföringsmaterial och andra presentationer samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen.

PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för emittenten 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. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande sidor i följande handlingar införlivas i Prospektet genom hänvisning. De delar av handlingarna som inte införlivas i Prospektet genom hänvisning är antingen inte relevanta för investerares eller så återges motsvarande information på annan plats i Prospektet. De handlingar som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets hemsida, <https://www.flerie.com/en/investors/>.

InDex

- InDex oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024, varvid hänvisas till koncernens rapport över totalresultat på sidan 8, koncernens balansräkning på sidan 9, koncernens rapport över förändringar i eget kapital på sidan 10 och koncernens kassaflöde på sidan 11 samt noter på sidorna 17 – 18.
- InDex reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2023, varvid hänvisas till koncernens rapport över totalresultat på sidan 10, koncernens balansräkning på sidan 11, koncernens rapport över förändringar i eget kapital på sidan 12, koncernens kassaflöde på sidan 13, noter på sidorna 14 – 31 samt revisionsberättelsen på sidorna 42 – 43.
- InDex reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2022, varvid hänvisas till koncernens rapport över totalresultat på sidan 34, koncernens balansräkning på sidan 35, koncernens rapport över förändringar i eget kapital på sidan 36, koncernens kassaflöde på sidan 37, noter på sidorna 38 – 54 samt revisionsberättelsen på sidan 66 – 67.
- InDex reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2021, varvid hänvisas till koncernens rapport över totalresultat på sidan 34, koncernens balansräkning på sidan 35, koncernens rapport över förändringar i eget kapital på sidan 36, koncernens kassaflöde på sidan 37, noter på sidorna 38 – 54 samt revisionsberättelsen på sidan 66 – 67.

Flerie Invest

- Flerie Invests oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024, varvid hänvisas till resultaträkning för koncernen på sidan 13, balansräkning för koncernen på sidan 14, rapport över förändringar i koncernens eget kapital på sidan 15 och rapport över kassaflöde för koncernen på sidan 16 samt noter på sidorna 19 – 24.
- Flerie Invests reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023, varvid hänvisas till resultaträkning för koncernen på sidan 11, balansräkning för koncernen på sidan 11, balansräkning för koncernen på sidorna 12 – 13, rapport över förändringar i koncernens eget kapital på sidan 14, rapport över kassaflöde för koncernen på sidan 15, noter på sidorna 21 – 39 och revisionsberättelsen på sidorna 40 – 41.
- Flerie Invests reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2022, varvid hänvisas till resultaträkning för koncernen på sidan 6, balansräkning för koncernen på sidan 7, rapport över förändringar i koncernens eget kapital på sidan 8, rapport över kassaflöde för koncernen på sidan 9, noter på sidorna 14 – 32 samt revisionsberättelsen på sidorna 36 – 37.
- Flerie Invests reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2021, varvid hänvisas till resultaträkning för investmentföretaget på sidan 6, balansräkning för investmentföretaget på sidan 7, rapport över förändringar i investmentföretagets eget kapital på sidan 8, rapport över kassaflöde för investmentföretaget på sidan 9, noter på sidorna 15 – 34 samt revisionsberättelsen på sidan 35.

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bolagets bolagsordning och registreringsbevis finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets webbplats www.flerie.com.

Ordlista

| Term | Definition |
|----------------------------------|---|
| Antikropp | Proteiner som används av kroppens immunförsvar för att upptäcka och identifiera främmande ämnen. |
| ATMP | Avancerade terapiläkemedel. |
| Auto-antigen | Normala proteiner eller komplex av proteiner som känns igen av immunsystemet hos auto-immuna patienter. |
| Bioteknik | Forskning och utveckling av produkter som skapas med hjälp av celler, proteiner eller andra aktiva biologiska produkter i tekniska tillämpningar. |
| Biotekniska läkemedel | Läkemedel som skapas genom rekombinant DNA-teknik. |
| Biomarkör | Ett mått som fångar upp vad som händer i en cell eller en organism vid ett givet tillfälle. |
| Cleantech | Teknik som erbjuder lösningar för dagens miljöproblem. |
| Evergreen | En långsiktig strategi som innebär att investeringar innehålls under en lång tid. Till skillnad från traditionella investeringsstrategier, som vanligtvis har ett planerat slutdatum, har evergreen inget fast slutdatum. Vidare syftar Fleries evergreen-strategi till att skapa värdetillväxt. |
| Fas I, II och III | De olika stegen i studierna av ett läkemedels effekt på människor. Se även "klinisk studie". I fas I undersöks vanligtvis säkerheten på friska människor, i fas II undersöks effekten hos patienter med den aktuella sjukdomen och fas III är en storskalig studie som verifierar tidigare uppnådda resultat i en större patientpopulation. Vid utvecklingen av nya läkemedel studeras olika doser och säkerheten utvärderas hos patienter med relevant sjukdom. Fas II delas ofta upp i fas IIa och fas IIb. I fas IIa, som är öppen, testas olika doser av läkemedlet utan jämförelse med placebo eller ett annat aktivt läkemedel, med fokus på säkerhet och läkemedlets metabolism i kroppen. Fas IIb är "blind" och utvärderar effekten av den valda dosen mot placebo eller ett annat aktivt läkemedel. |
| Forskning och utveckling ("FOU") | FoU-utgifter omfattar utgifter som är direkt hänförliga till forskning och utveckling av nya produkter. |
| Hjärt- och kärlsjukdomar | Tillstånd som påverkar hjärta eller blodkärl. |
| Immunonkologi | Område inom onkologin där cancer behandlas genom att aktivera immunförsvaret. |
| Immunterapi | Ett sätt att utnyttja kroppens immunförsvar för att angripa cancerceller på samma sätt som immunförsvaret skyddar mot andra infektioner. |
| Värdehöjande milstolpe | En händelse som leder till en betydande förändring i utvecklingen för ett bolag och kan betraktas som en milstolpe efter vilken bolaget närmar sig kommersialisering. |
| Isotermisk mikrokolorimetri | En teknik för att mäta värmeförändringen i ett prov när det hålls vid en konstant temperatur – eftersom nästan alla kemiska och fysikaliska processer sker med en värmeförändring kan analysen användas för att undersöka nästan alla material. |
| Klinisk studie | Undersökning av friska frivilliga eller patienter för att studera säkerheten och effekten av ett potentiellt läkemedel eller en behandlingsmetod. |
| Konventionella läkemedel | Alla läkemedel utom de som skapas med hjälp av rekombinant DNA-teknik. |
| Kronisk | Sjukdom som utvecklas långsamt, är långvarig eller obotlig (kan bara lindras). |
| Life science | En tvärvetenskaplig forskningsgren hängiven till att studera biologiskt liv samt inre och yttre förutsättningar för fortsatt liv. |
| Läkemedelskandidat | En specifik sammansättning som vanligtvis utses före eller under den prekliniska fasen. Läkemedelskandidaten är den substans som sedan undersöks på människor i kliniska studier. |
| Metabola sjukdomar | Sjukdomar som påverkar kroppens ämnesomsättning. |
| Monoklonala antikroppar | Antikroppar som produceras av en enda cellklon. |

| Term | Definition |
|--------------------------------|---|
| Onkologi | Benämning på det medicinska område som ägnar sig åt diagnostik, förebyggande och behandling av tumörsjukdomar. |
| Plasmid-DNA | En liten cirkulär DNA-molekyl som finns i bakterier och vissa andra mikroskopiska organismer. |
| Preklinisk | Skedet i läkemedelsutvecklingen innan läkemedelskandidaten testas på människor. Den omfattar slutoptimering av läkemedelskandidaten, produktion av material för framtida kliniska studier och sammanställning av ett datapaket för en ansökan om att inleda kliniska studier. |
| Sjukdomsindikation | I medicinsk terminologi avser en "indikation" för ett läkemedel användningen av detta läkemedel för behandling av en viss sjukdom. Exempelvis är diabetes en indikation för insulin. |
| Syndikat | En grupp investerare som samlar sina resurser för att gemensamt investera i ett bolag. |
| Utveckling av läkemedel | Hela processen kring att introducera ett nytt läkemedel eller en ny produkt på marknaden, från koncept via prekliniska och kliniska studier till att produkten släpps på marknaden. |

Adresser

BOLAGET

Flerie AB

Skeppsbron 16
111 30 Stockholm
Telefon: +46 (0) 708 67 62 10
www.flerie.com

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Setterwalls Advokatbyrå AB

Sturegatan 10
114 36 Stockholm

REVISOR FÖR BOLAGET FÖR RÄKENSKAPSÅREN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2021, 2022 OCH 2023

PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm

REVISOR FÖR FLERIE INVEST FÖR RÄKENSKAPSÅREN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2022 OCH 2023

Ernst & Young AB

Box 7850
103 99 Stockholm

REVISOR FÖR FLERIE INVEST FÖR RÄKENSKAPSÅRET SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2021

RSM Stockholm AB

Birger Jarlsgatan 57B
113 56 Stockholm

FLERIE

Flerie Invest AB
Skeppsbron 16
SE-111 30 Stockholm, Sweden
contact@flerie.com
www.flerie.com