

FLERIE

Q1

**DELÅRSRAPPORT
JANUARI – MARS 2024**

Perioden i korthet

Januari - mars 2024

- Förändring i substansvärde per aktie var -4,2 procent (6,8)¹
- Substansvärde per aktie var 30,35 kr (31,52)²
- Verkligt värde av Aktier och andelar i portföljbolag var 2 770 mkr (2 939)
- Förändring i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag uppgick till -153 mkr (60), motsvarande -5,5 procent (2,2).
- Likvida medel uppgick till 301 mkr (479)
- Periodens resultat uppgick till -150 mkr (36)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,33 kr (1,37)³

Väsentliga händelser under kvartalet

- Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick till 93 mkr i segmentet Product Development, 38 mkr i segmentet Commercial Growth och 10 mkr i segmentet Limited Partnership. Avyttringarna inom segmentet Produktutveckling uppgick till 21 mkr.
- Värdet på aktierna i EpiEndo Pharmaceuticals och XNK Therapeutics har skrivits ned i sin helhet. Nedskrivningarna uppgår till 73 mkr respektive 59 mkr.
- Flerie åtog sig att investera 60 mkr pro rata i Lipums kommande företrädesemission.

Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Investeringar i aktier i segmentet Product Development om 86 mkr samt åtagande att investera 23 mkr genom utnyttjande av teckningsoptioner.
- XNK Therapeutics försattes i konkurs.
- Beslut om fortsatt utveckling inom EpiEndo Pharmaceuticals.

-4,2%

30,35

2 770 mkr

-5,5%

Förändring av substansvärde per aktie¹, januari - mars 2024

Substansvärde per aktie (kr), 31 mars 2024

Verkligt värde av andelar i portföljbolag, 31 mars, 2024

Förändring av verkligt värde, januari - mars, 2024

” Det senaste kvartalet har varit utmanande men jag ser tydliga framsteg i både vårt Product Development- och Commercial Growth segment vilket ännu inte reflekterats i portföljens verkliga värde.
- Ted Fjällman, Vd

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG, mkr	Januari-Mars		Helår
	2024	2023	2023
Substansvärde	3 416	3,549	3,566
Substansvärde per aktie ² , kr	30,35	31,52	31,67
Förändring i substansvärde per aktie, %	-4,2 ¹	6,8	-14,7 ¹
Avkastning på substansvärde per aktie, %	-21,0 ⁴	2,3 ⁴	-14,7 ¹
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 770	2 939	2 803
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-153	60	-533
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie, kr	-1,36	2,31 ³	-5,83 ³
Kostnadskvot, %	1,1	1,2	1,3
Periodens resultat	-150	36	-560
Resultat per aktie före och efter utspädning ³ , kr	-1,33	1,37 ³	-6,12 ³
Likvida medel	301	479	330
Portföljinvesteringar	141	157	622

1. Förändring i substansvärde per aktie och avkastning på substansvärde per aktie är beräknade med hänsyn till aktiesplit 1:500 genomförd i mars 2023 och exklusive aktieägartillskott uppgående till 600 miljoner kronor, erhållet i mars 2023.

2. Substansvärde är lika med totalt eget kapital. I mars 2023 erhöll Flerie ett aktieägartillskott uppgående till 600 mkr, motsvarande 5,33 kr per aktie. I December erhölls ytterligare 611 mkr i aktieägartillskott, motsvarande 5,43 kr per aktie. Totalt erhöills aktieägartillskott motsvarande 10,76 kr per aktie under 2023.

3. Förändring i verkligt värde på portfölj per aktie och Resultat per aktie före och efter utspädning har räknats om baserat på genomsnittligt antal aktier ökat med aktiesplit 1:500.

4. De senaste tolv månaderna.

Justeringar, en marknad i förändring och kliniska framsteg

Portföljens verkliga värde vid utgången av det första kvartalet uppgick till 2 770 mkr. Det verkliga värdet minskade med 153 mkr under kvartalet, främst på grund av två nedskrivningar inom produktutvecklingssegmentet. Vårt substansvärde per aktie uppgick till 30,35 kronor, jämfört med 31,67 kronor vid utgången av 2023. De justeringar Flerie har behövt göra är inte ovanliga och i rådande marknadsklimat får de till och med anses vara modesta. Tack vare vår värderingsmetodik finns det sannolikt ett betydande dolt värde i våra portföljbolag som kommer att synliggöras först efter att nya finansieringsrundor har ägt rum.

Investeringarna under kvartalet uppgick till 140,8 mkr och bestod av två följdinvesteringar i PD-segmentet (Empros Pharma, AnaCardio) och två i CG-segmentet (Chromafora, Symcel) samt kapitalbetalningar i LP-segmentet. Flerie förvärvade också ytterligare aktier i Lipum, vilket utlöste ett budpliktsbud med efterföljande köp av aktier samt ett konvertibelt lån till ett värde av 2,8 mkr. Under kvartalet var investeringsaktiviteten högre än genomsnittet, men justerat för konverteringen av lån, som avsiktligt gjordes till fördelaktiga värderingar, är vår investeringsaktivitet i linje med vår investeringstakt på 10 % av NAV per år.

Med en stabil investeringstakt och en diversifierad portfölj, som vi har byggt upp under de senaste 13 åren, är Flerie väl positionerat som specialistinvestorare för att accelerera utvecklingen inom vår portfölj. Under det första kvartalet 2024 fortsatte vi att stärka de investerarsyndikat som vi ingår i för att tillhandahålla nödvändig finansiering till våra bolag. Detta säkerställer att portföljen kan nå betydande FoU- och kommersiella milstolpar med åtföljande nyhetsflöde. Bland dessa framsteg finns det flera prestationer som vi kan dela med oss av offentligt, men som ännu inte återspeglas i vårt verkliga värde.

Följande kliniska framsteg har varit betydande inom vårt PD-segment. Under kvartalet uppnådde två bolag sina kliniska effektmått inom det mycket spännande och eftertraktade området metabola sjukdomar och visade säkerhet i fas 1 hos patienter med diabetes (Atrogi) och en bättre effekt i fas 2 än det licensierade referensläkemedlet vid fetma (Empros). Inom det autoimmuna området såg vi också kliniska och regulatoriska framsteg, med positiva interimresultat i en studie av reumatoid artrit (Lipum) och ett positivt resultat från den regulatoriska dialogen med den tyska läkemedelsmyndigheten efter slutförda toxstudier (Toleranzia). Inom området mikrobiell immunterapi doserades de första patienterna med en produkt för behandling med levande bakterier som kan ersätta standardbehandlingen av icke-muskelinvasiv blåscancer (Prokarium).

Det råder ett uttryck: "Vetenskap är när en vacker teori förstörs av ett fult faktum". Life science kan vara särskilt grymt även för de mest skickliga forskarna. Det är olyckligt att vi har varit tvungna att skriva ned två bolags värderingar till noll (EpiEndo, XNK), och att XNK Therapeutics gick sedan i konkurs efter kvartalets slut. Men FoU handlar om uthållighet. I fallet EpiEndo tror vi att nytt värde kan skapas från bolagets teknologi efter en strategisk omprövning som Flerie nu aktivt bidrar till. Vår strategi för riskreducering genom en diversifierad portfölj, i kombination med en konservativ värderingsmetodik, tar hänsyn till att vissa projekt inte kommer



Ted Fjällman, Vd

att lyckas och att det krävs förändringar i strategin för att fortsätta skapa värde för våra aktieägare.

Fleries CG-segment är mindre binärt till sin natur än PD och därmed också en viktig del av vår riskminimeringsstrategi. Till exempel erbjuder våra tillverknings- och innovationshubbar på NorthX Biologics effektiv tillgång till processutveckling och tillverkningstjänster på marknadsmässiga villkor, främst till externa kunder och till vissa av våra portföljbolag. Att ha denna tillverkningsexpertis nära till hands geografiskt ger en konkurrensfördel för dessa PD-bolag och under kvartalet tecknade NorthX Biologics två tillverkningsallianser (Synerkine Pharma, Lipum). Vi ser fram emot mer av denna synergi i framtiden.

Många av våra bolag gör framsteg, och når viktiga kliniska och kommersiella milstolpar. Ett exempel på detta är artikeln i Nature Medicine och den åtföljande nyhetsrapporteringen om Geneos enastående kliniska resultat inom avancerad levercancer. Med de nödvändiga justeringarna bakom oss och ett flöde av goda nyheter nu och framöver ser framtiden ljus ut för resten av 2024 och därefter.

Ett investmentbolag inom bioteknik och läkemedel

Flerie är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik- och läkemedelsinvesteringar, baserat i Stockholm som förvaltar en portfölj med bolag i Europa, Israel och USA. Fokus ligger på att göra det möjligt för banbrytande företag som verkar inom läkemedelsutveckling och tjänster att lyckas genom att förse dem med resurser och expertis. Portföljen täcker ett brett spektrum av områden, inklusive immunonkologi, metabola sjukdomar, utveckling av biologiska läkemedel och tillverkning, som har potential att ha en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande.

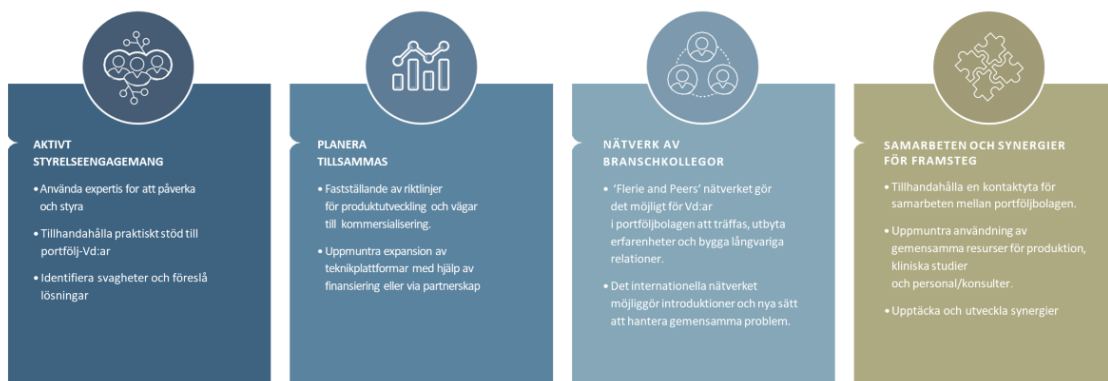
Flerie investerar i en portfölj av bolag över olika segment, utvecklingsfaser, geografiska områden och en mängd olika tekniker och sjukdomsindikationer. Detta i kombination med aktivt engagemang och operativ expertis gör det möjligt för Flerie att avsevärt minska riskerna med investeringarna och rent av vända bolag som annars inte haft möjlighet att ändra riktning.

Flerie grundades 2011 av Thomas Eldered, som var med och grundade och byggde upp Recipharm till en av de fem största läkemedelstillverkarna i världen. Idag är Fleries team baserat i Sverige, Storbritannien, Belgien och Schweiz som konsekvent rankas bland de mest högpresterande ekosystem inom bioteknik- och läkemedel i världen. Samtliga teammedlemmar har operationell erfarenhet från Life Science-bolag.

Teamet utnyttjar sina finansiella resurser, sin expertis och sitt nätverk för att aktivt bygga upp produktutvecklingsbolag och kommersiella tillväxtbolag, vanligtvis genom styrelserepresentation. Flerie syndikerar också med investerare från Europa, Nordamerika, Mellanöstern och Asien och kan agera som Limited Partner i riskkapitalfonder.

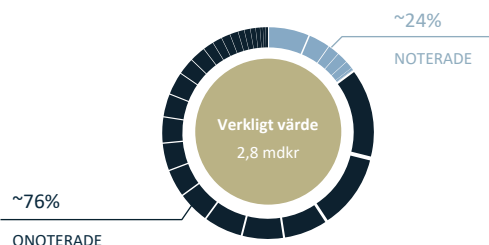
Som investmentbolag har Flerie den största respekt för alla intressenter och strävar efter att beskrivas av dem som en bra partner. Tillsammans med dess partners kommer Flerie i slutändan möjliggöra för bioteknik och medicinska lösningar att ha en positiv inverkan på hälsa och välbefinnande över hela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

Flerie's aktiva ägarmodell baseras på de fyra grundpelarna nedan.

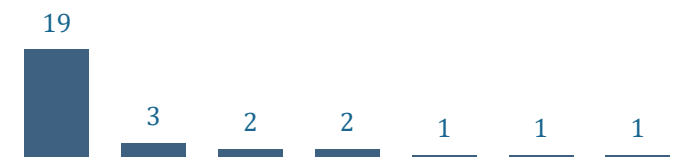


Portföljen

Flerie investerar i bolag inom tre kompletterande segment som spänner över hela värdekedjan: Product Development (PD), Commercial Growth (CG) och Limited Partnerships (LP). Bolagen i Fleries portfölj har noggrant valts ut för sin banbrytande vetenskap och för att passa vår fas- och segmentstrategi. I slutet av kvartalet bestod portföljen av 29 investeringar - en blandning av prekliniska, kliniska och intäktsgenererande bolag samt tre fonder.



1) Investerat kapital i nuvarande portfölj = 3.0 mdkr, nettoinvesterat kapital / (försäljningslikvid från avyttrad portfölj) = (1.0) mdkr.

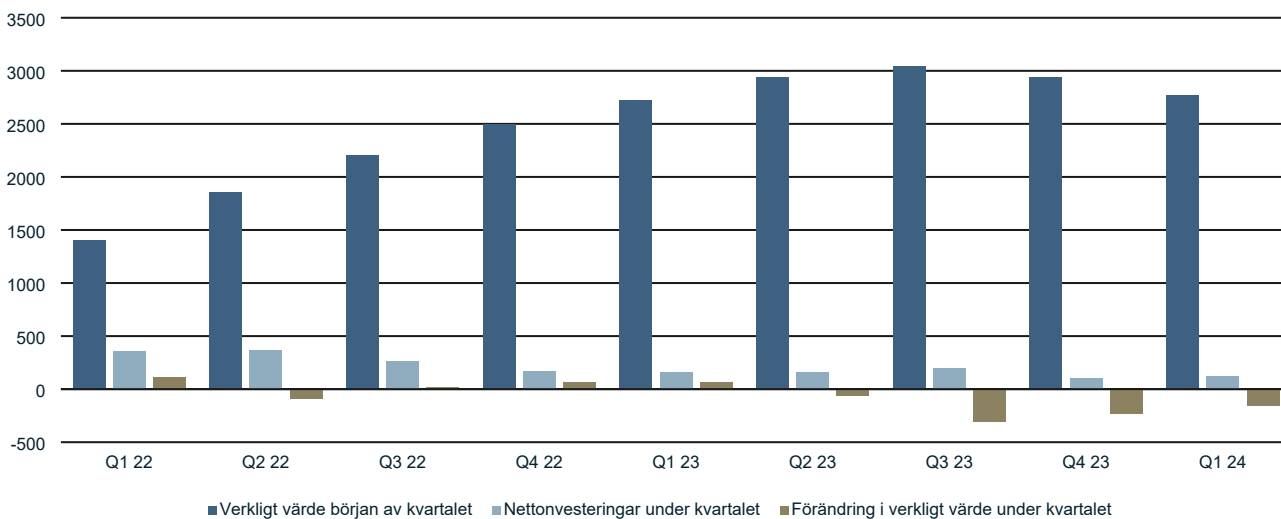


29 portföljbolag visas. LP investeringarna är inte inkluderade pga internationell karaktär



Verkligt värde av portfölj

Kvartalsutveckling



FINANSIELL ÖVERSIKT

Substansvärde

Den 31 mars 2024 var substansvärdet 30,35 kr per aktie

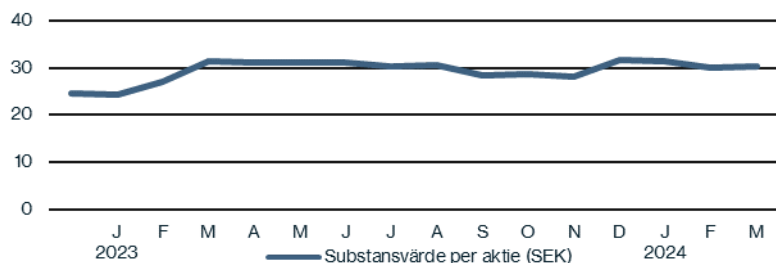
Allokering av substansvärde per 31 mars 2024	Andel av kapital	Verkligt värde (mkr)	Substansvärde per aktie (kr)
Product Development			
Prokarium	42%	473	4,21
Xspray Pharma	17%	220	1,96
Empros Pharma	79%	204	1,82
KAHR Medical	30%	185	1,64
Atrogi	34%	151	1,34
Microbiotica	11%	135	1,20
Xintela	56%	107	0,95
Geneos Therapeutics	12%	102	0,91
Mendus	22%	83	0,74
Egetis Therapeutics	3%	64	0,57
Toleranzia	57%	61	0,54
Vitara Biomedical	5%	57	0,50
Synerkine Pharma	43%	53	0,47
AnaCardio	19%	52	0,46
Buzzard Pharmaceuticals	13%	27	0,24
Sixera Pharma	23%	26	0,23
Lipum	32%	20	0,17
Alder Therapeutics	21%	17	0,15
Amarna Therapeutics	60%	12	0,10
Strike Pharma	11%	3	0,03
EpiEndo Pharmaceuticals	10%	0	0,00
Totalt		2 051	18,22
Commercial Growth			
NorthX Biologics	92%	189	1,68
Symcel	31%	169	1,50
Nanologica	39%	114	1,01
A3P Biomedical	8%	75	0,67
Provell Pharmaceuticals	72%	61	0,54
Chromafora	34%	53	0,47
Frontier Biosolutions	2%	19	0,17
Bohus Biotech	42%	17	0,15
Totalt		696	6,19
Limited Partnerships			
Totalt		83	0,74
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		381	3,38
Övriga tillgångar och skulder		205	1,82
Substansvärde		3 416	30,35

* Indirekt ägda aktier i Provell Pharmaceuticals

Finansiell utveckling

Substansvärde per aktie

Omräknat baserat på aktiesplit 500:1 i mars 2023



JANUARI – MARS

Resultatutveckling

Under kvartalet uppgick förändringen i verkligt värde på andelar i portföljbolag till -152,8 mkr (60,0). Minskningen av det verkliga värdet under kvartalet är främst hänförlig till nedskrivning av hela värdet av aktierna i portföljbolaget EpiEndo Pharmaceuticals, -73,4 mkr, och i XNK Therapeutics, -59,2 mkr. Vidare, medan aktiekursen i det börsnoterade bolaget Nanologica (-52,8 mkr) utvecklades negativt efter offentliggörandet av en nyemission, var kursutvecklingen positiv för andra börsnoterade portföljbolag såsom Xspray Pharma, 17,3 mkr, Xintela, 13,6 mkr och Egetis Therapeutics, 12,2 mkr. Valutakurseffekten under kvartalet var positiv, 57,9 mkr. Förändringarna i verkligt värde i segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -89,6 (86,2) mkr respektive -65,3 (-22,5) mkr. Värdeförändringen i Limited Partnerships uppgick till 2,1 mkr (3,7). Vinst från avyttrade aktier i portföljbolag avser aktier i Egetis Therapeutics som avyttrades under kvartalet för 24,1 mkr. Total realisationsvinst för de avyttrade aktierna uppgick till 6,6 mkr motsvarande en multipel på investerat kapital om 1,4. Kvartalets värdeförändring för koncernen avseende de avyttrade aktierna uppgick till 3,0 mkr. Fleries andel av kapitalet i Egetis Therapeutics efter avyttringen uppgår till 3,3 procent.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 1,0 mkr (0,4) och utgjordes av intäkter från rådgivningstjänster 0,6 mkr, vidarefakturerering av rörelsekostnader 0,2 mkr samt valutakursvinster vid omvärdering av rörelsefordringar och rörelseskulder 0,2 mkr.

Rörelsekostnaderna under kvartalet uppgick till -6,4 mkr (-13,4). Kostnaderna bestod främst av övriga externa kostnader, -3,2 mkr (-9,4) och personalkostnader, -2,9 mkr (-3,0). Minskningen av övriga externa kostnader berodde främst på lägre kostnader för juridiska rådgivare och konsulter.

Avskrivningar uppgick till -0,2 mkr (-0,2) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar. Övriga rörelsekostnader uppgick till -0,1 mkr (-0,8) och avsåg valutakursförluster från omvärdering av rörelseskulder. Ränteutgifter och liknande resultatposter uppgick till 10,4 mkr (4,7), varav 7,4 mkr (4,5) avsåg ränta på lån till portföljbolag och 2,9 mkr (0,2) avsåg valutakurseffekt från omvärdering av lån till portföljbolag. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -7,0 mkr (-7,5), varav -5,7 mkr (-) avsåg nedskrivning av ett konvertibelt lån till EpiEndo Pharmaceuticals, -0,9 mkr (-) avsåg avgifter för lånefaciliteter och -0,2 mkr (-6,9) var räntekostnader på lån från ett koncernföretag.

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till -149,5 mkr (35,5). Resultat per aktie uppgick till -1,33 kr (1,37). Minskningen av resultat per aktie förklaras främst av den negativa utvecklingen av verkligt värde.

Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgick till 140,8 mkr (157,2) och utgjordes av följdinvesteringar i främst Empros Pharma och Chromafora (genom konvertering av lån), i AnaCardio och Symcel samt kapitalanskaffningar i Limited Partnership-segmentet.

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 300,5 mkr (479,4). Därutöver är 30 mkr av lånefaciliteten från Flerie Participation outnyttjad.

Substansvärde

Flerie Invest's substansvärde per den 31 mars 2024 uppgick till 3 416,2 mkr (3 549,0) och substansvärdet per aktie uppgick till 30,35 kr (31,52).

SEGMENT

Product Development

Product Development-segmentet består av tidiga bioteknik-, läkemedels- och utrustningsföretag i produktutvecklingsfasen som utvecklar produkter eller tekniker till kliniskt proof of concept och vidare till marknadsgodkännande.

Mkr	Januari - Mars		Helår
	2024	2023	2023
Totalt investerat kapital	2 193	1 821	2 244
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 051	2 246	2 069
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-90	86	-513
Portföljinvesteringar	93	143	567
Avyttringar	-21	-	-2
Verkligt värde av andelar i Product Development-portföljen den 31 mars 2023, mkr			2 246
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag			-689
Portföljinvesteringar			517
Avyttringar			-23
Verkligt värde av andelar i Product Development-portföljen den 31 mars 2024, mkr			2 051

JANUARI – MARS 2024

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid kvartalet slut till 2 051,1 mkr jämfört med 2 069,1 vid kvartalets början, en minskning med 18,0 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag för segmentet under kvartalet var negativ, -89,6 mkr (86,2). Minskningen av verkligt värde för kvartalet var främst hänförlig till nedskrivningen av det totala värdet på aktierna i portföljbolaget EpiEndo Pharmaceuticals, -73,4 mkr, efter avsaknad av barriärförstärkande effekt i den pågående fas 2a-studien, samt nedskrivningen av det totala värdet på aktierna i XNK Therapeutics, -59,2 mkr. XNK Therapeutics kunde inte generera data från sin kliniska studie inom multipelt myelom på grund av långsam rekrytering och detta, i kombination med den svåra finansieringsmiljön, särskilt för cellterapi-bolag, har lett till att bolaget har upphört med sin verksamhet. Bolaget begärdes i konkurs den 8:e april. Vidare har det verkliga värdet för portföljbolagen Buzzard Pharmaceuticals och Strike Pharma reducerats med -35,1 mkr respektive -6,9 mkr till följd av lägre värderingar i kommande finansieringsrundor. Samtidigt var kursutvecklingen positiv för flera av de noterade portföljbolagen, Egetis Therapeutics ökade 12,2 mkr, Toleranzia 8,8 mkr, Xintela 13,6 mkr och Xspray Pharma 17,3 mkr. Valutaeffekten under kvartalet var positiv och uppgick till 54,4 mkr. Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 92,8 mkr (142,9), varav 75,6 mkr i Empros Pharma (genom konvertering av lån till eget kapital) och 17,2 mkr i en andra del av den initiala investeringen i AnaCardio.

Avyttringar under kvartalet uppgick till 21,2 mkr och avser Egetis Therapeutics. Total reavinst för de avyttrade aktierna uppgick till 6,6 mkr motsvarande en multipel på investerat kapital om 1,4. Värdeförändringen i kvartalet för koncernen avseende de avyttrade aktierna uppgick till 3,0 mkr.

Utvecklingen i PD-bolagen under kvartalet

Atrogi meddelade att man framgångsrikt slutfört sin fas I-studie med ATR-258 på friska frivilliga samt diabetespatienter och uppnått de uppsatta målen.

Egetis Therapeutics meddelade att 10 av totalt 16 patienter hade inkluderats i den pivotala ReTRIACT-studien.

Empros Pharma meddelade att fas 2b-studien SESAM med EMP16 uppnådde sitt primära effektmått och visade en signifikant större viktminskning än med enbart Orlistat.

Geneos Therapeutics utsågs till finalist för bästa terapeutiska vaccin vid World Vaccine Congress.

Lipum rapporterade positiva interimresultat från sin kliniska fas 1-studie som visar att SOL-116 minskar BSSL-nivåerna i plasma hos friska försökspersoner.

Prokarium genomförde som planerat den första doseringen av patienter i den kliniska studien PARADIGM-1 för icke-muskelinvasiv blåscancer.

Synerkine Pharma och NorthX Biologics tecknade ett tillverknings-samarbete.

Toleranzia slutförde framgångsrikt en GLP-toxikologistudie av TOL2 och rapporterade ett positivt resultat från ett rådgivande möte med den tyska läkemedelsmyndigheten för utvecklingsprogrammet för TOL2.

Xspray Pharma meddelade att FDA hade accepterat bolagets kompletterade NDA-ansökan för Dasynoc® med PDUFA-datum satt till den 31 juli.

SEGMENT

Commercial Growth

Segmentet för Commercial Growth (CD) består av företag som redan säljer produkt(er) eller tjänst(er) och vilka Flerie hjälper att öka sin marknadsandel och nå lönsamhet.

Mkr	Januari - Mars		Helår
	2024	2023	2023
Totalt investerat kapital	671	640	641
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	635	645	663
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-65	-23	-16
Portföljinvesteringar	38	-	19
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-portföljen den 31 mars 2023, mkr			645
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag			-66
Portföljinvesteringar			57
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-portföljen den 31 mars 2024, mkr			635

JANUARI - MARS

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid kvartalets slut till 635,5 mkr jämfört med 663,2 mkr vid kvartalets början, en minskning med 27,7 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under kvartalet var negativ, -65,3 mkr (-22,5). Minskningen beror främst på den negativa aktiekursutvecklingen i Nanologica efter offentliggörandet av en nyemission. Värdeförändringen påverkades också av en lägre värdering i Symcels senaste finansieringsrunda. Valutaeffekten under kvartalet var positiv och uppgick till 0,7 mkr.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 37,6 mkr och avsåg följande investeringar i Symcel, 10 mkr, Chromafora, 11 mkr (genom konvertering av konvertibelt lån till eget kapital), och Nanologica 16,2 mkr (varav 10 mkr kontant och 6,2 mkr genom konvertering av lån).

I segmentet Commercial Growth ingår även portföljbolaget Provell Pharmaceuticals (indirekt investering). Investerat kapital och verkligt värde på portföljen för segmentet, inklusive Provell Pharmaceuticals, uppgår till 732,3 mkr respektive 696,3 mkr.

Utveckling i CG-bolagen under kvartalet

A3P Biomedical meddelade att Stockholm3 kommer att utvärderas i ett screeningprogram (organiserad testning av prostatacancer) i två svenska regioner, Region Stockholm och Region Gotland. En banbrytande nordamerikansk klinisk studie av Stockholm3 (etnicitetsstudien) presenterades vid ASCO-GU.

Nanologica meddelade leverans av NLAB SIV till en asiatisk kund. NorthX Biologics tecknade tillverkningsallianser med både Synerkine Pharma och Lipum.

Symcel tog in 86 miljoner kronor för att utveckla världens snabbaste detektionssystem för levande bakterier.

SEGMENT

Limited Partnerships

I detta segment inkluderas investeringar i en annan investerares fond vilket ger Flerie tillgång till nätverk, möjligheter och kompetens hos andra investeringsbolag. Detta bidrar till att bygga Fleries varumärke och kunskap inom nya geografier och tematiska områden och kan gynna våra andra två segment via t.ex. saminvesteringsmöjligheter med General Partners själva eller med deras nätverk.

Mkr	Januari - Mars		Helår
	2024	2023	2023
Totalt investerat kapital	82	51	72
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	83	49	71
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-4	-3
Portföljinvesteringar	10	14	36
Verkligt värde av andelar i Limited Partnership-portföljen den 31 mars 2023, mkr			49
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag			3
Portföljinvesteringar			32
Verkligt värde av andelar i Limited Partnership-portföljen den 31 mars 2024, mkr			83

JANUARI - MARS

Det totala verkliga värdet för segmentet Limited Partnerships (LP) uppgick vid kvartalets slut till 83,2 mkr jämfört med 70,6 mkr vid kvartalets början, en ökning med 12,6 mkr.

Förändring i verkligt värde för LP-segmentet under kvartalet uppgick till 2,8 mkr (-3,7). Ökningen är hänförlig till en positiv valutaeffekt.

Under kvartalet uppgick ytterligare investeringar genom kapitalanskaffningar till 10,5 mkr.

Övrig information

Utdelningspolicy

Bolagets kassaflöde avses återinvesteras i portföljen för att skapa ytterligare värde eller på annat sätt investeras i bolaget för att finansiera framtida tillväxt. Flerie avser därför inte att betala någon årlig utdelning under överskådlig framtid.

Skatt

Flerie uppfyller inte kraven för investmentbolag ur ett skattemässigt perspektiv och beskattas därmed för vinster och utdelningar på direktägda näringsbetingade aktier.

Utdelningar och vinster på handelsposter är inte skattepliktiga. Innehav i marknadsnoterade aktier där Flerie har en ägarandel som understiger 10 procent av rösterna räknas som ej näringsbetingade andelar, alternativt att andelen av rösterna inte har uppgått till 10 procent under minst 12 månader. Inga skattepliktiga utdelningar eller garantiutbetalningar har erhållits under perioden.

Transaktioner med närstående

Närstående definieras som personer i ledande ställning, styrelseledamöter samt till dessa närstående personer och företag. Dessutom ingår portföljbolag i vilka Flerie Invest AB har en ägarandel på mer än 20 procent eller på annat sätt utövar ett betydande inflytande. För transaktioner under perioden hänvisas till not 4.

Aktiekapital och ägarstruktur

Antalet aktier uppgår till 112 578 947 med ett kvotvärde om 0,005 kr per aktie. Per den 31 mars 2024 ägde Flerie Förvaltning AB 49,7 procent och Flerie Participation AB 47,3 procent av aktierna i Flerie Invest AB (publ).

Medarbetare

Vid periodens utgång fanns fem anställda i Flerie Invest AB och en anställd (medlem av ledningsgruppen) i Flerie Invest Ltd. Inklusivt kontrakterade konsulter har bolaget 7 heltidsanställda.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Flerie är exponerat för ett antal affärsmässiga, strategiska, legala, skattemässiga, operativa och finansiella risker. De finansiella riskerna är relaterade till faktorer som likviditet och finansiering, pris (aktiekurs), valuta och kreditrisker, vilka kan leda till finansiella förluster om de inte hanteras på rätt sätt. För ytterligare beskrivning av risker, se Årsredovisning 2023, not 3.

Moderbolag

Moderbolaget Flerie Invest AB är ett holdingbolag vars verksamhet huvudsakligen avser förvaltning av värdepapper. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Moderbolagets nettoresultat för kvartalet uppgick till -209,5 mkr (-23,6). Väsentliga kostnader under kvartalet var Övriga externa kostnader, -3,3 mkr (-9,5). Minskningen i övriga externa kostnader hänförs sig främst till mindre kostnader för legala rådgivare och konsulter.

Krisen i Israel, kriget i Ukraina och andra politiska och makroekonomiska faktorerers påverkan på Flerie Invest

Flerie Invest bedriver inte någon verksamhet i Israel, Ukraina eller Ryssland. Portföljbolaget Kahr Medical och dess VD är hemmahörande i Israel, men de kliniska studierna bedrivs i USA och fortgår utan störningar. Krisen i Israel och kriget i Ukraina har därför inte haft någon väsentlig påverkan på bolagets verksamhet, ställning eller resultat. Det makroekonomiska läget i världen präglas av höga räntor och hög inflation. Om detta ränteläge består över lång tid kan det komma att ha påverkan på bolagets finansieringskostnader och resultat.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

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

Stockholm, 16 april 2024

För styrelsens i Flerie Invest AB (publ) räkning

Ted Fjällman
Vd

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

Finansiell kalender

Årsstämma	14 maj, 2024
Delårsrapport jan-jun 2024	12 juli, 2024
Delårsrapport jan-sep 2024	16 oktober, 2024
Bokslutskommuniké 2024	22 januari, 2025

Kontaktinformation

Flerie Invest AB (publ)
Org.nr 556856-6615
Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm
www.flerie.com
E-mail: contact@flerie.com

Ted Fjällman, Vd
Tel: +46 76 131 0127
E-mail: contact@flerie.com

Cecilia Schéele, CFO
Tel: +46 76 131 0127
E-mail: contact@flerie.com

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	Januari - Mars		Helår
		2024	2023	2023
Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-152,8	60,0	-532,8
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag		1,0	-	-
Övriga rörelseintäkter		3,0	0,4	4,6
Resultat från förvaltningsverksamheten		-148,8	60,4	-528,2
Övriga externa kostnader		-3,2	-9,4	-27,1
Personalkostnader		-2,9	-3,0	-11,7
Avskrivningar		-0,2	-0,2	-0,6
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-0,8	-3,6
Rörelseresultat		-155,2	47,0	-571,1
Finansiella intäkter		10,4	4,7	31,9
Finansiella kostnader		-7,0	-7,5	-22,2
Resultat från finansiella poster		3,3	-2,8	9,7
Resultat före skatt		-151,9	44,2	-561,5
Inkomstskatt		2,3	-8,7	1,9
Periodens resultat		-149,5	35,5	-559,6

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	Januari - Mars		Helår
		2024	2023	2023
Periodens resultat		-149,5	35,5	-559,6
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-149,5	35,5	-559,6
Summa periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-149,5	35,5	-559,6
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-149,5	35,5	-559,6
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-1,33	1,37	-6,12
Genomsnittligt antal aktier		112 578 947	25 973 099	91 464 022
Antal utestående aktier vid periodens slut		112 578 947	112 578 947	112 578 947

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 Mars		31 December
		2024	2023	2023
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella tillgångar</i>				
Inventarier		0,3	0,5	0,4
Nyttjanderättstillgångar		1,1	1,5	1,2
Summa materiella anläggningstillgångar		1,5	2,1	1,6
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag	3	2 769,8	2 939,4	2 802,9
Lånefordringar portföljbolag		367,2	355,0	330,5
Uppskjutna skattefordringar		1,7	2,6	0,8
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 138,8	3 297,1	3 134,3
Summa anläggningstillgångar		3 140,3	3 299,2	3 135,9
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		1,3	0,1	0,1
Övriga fordringar		0,4	2,5	2,0
Skattefordringar		4,1	-	2,4
Konvertibellån		25,5	75,0	95,8
Lånefordringar portföljbolag		48,9	40,1	15,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4,4	1,1	1,1
Likvida medel		300,5	479,2	330,0
Summa omsättningstillgångar		385,3	598,2	447,4
SUMMA TILLGÅNGAR		3 525,6	3 897,3	3 583,3
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		0,6	0,2	0,6
Övrigt tillskjutet kapital		4 791,0	4 179,4	4 791,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-1 375,4	-630,7	-1 225,8
Summa eget kapital		3 416,2	3 549,0	3 565,8
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		0,8	1,2	0,9
Uppskjutna skatteskulder		3,2	16,6	5,5
Övriga skulder		1,5	2,4	-
Summa långfristiga skulder		5,4	20,2	6,4
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,3	7,5	0,8
Aktuella skatteskulder		-	2,5	-
Leasingskulder		0,4	0,4	0,4
Skulder till koncernföretag	4	98,3	264,9	7,4
Övriga skulder		0,1	42,3	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4,8	10,5	2,4
Summa kortfristiga skulder		103,9	2328,1	11,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 525,6	3 897,3	3 583,3

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 2023-01-01	0,1	1 279,6	-666,3	613,4
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-559,6	-559,6
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-559,6	-559,6
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Nyemission	0,2	2 299,8		2 300,0
Aktieägartillskott		1 211,9		1 211,9
Fondemission	0,3	-0,3		-
Summa transaktioner med aktieägare	0,5	3 511,4		3 511,9
Utgående balans per 2023-12-31	0,6	4 791,0	-1 225,8	3 565,8
Ingående balans per 2024-01-01	0,6	4 791,0	-1 225,8	3 565,8
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-149,5	-149,5
Utgående balans per 2024-03-31	0,6	4 791,0	-1 375,4	3 416,2

Rapport över kassaflöde för koncernen

Mkr	Not	Januari - Mars		Helår
		2024	2023	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt		-151,9	44,2	-561,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag		152,8	-60,0	532,8
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		0,1	6,3	-6,7
Betald skatt		-1,7	-3,6	-2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital				
		-0,8	-13,1	-37,6
Förändringar i rörelsekapital				
Förändring av kundfordringar		-1,2	0,0	-0,0
Förändring av rörelsefordringar		-1,7	-1,4	4,4
Förändring av rörelseskulder		1,8	-32,8	-40,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-1,8	-47,3	-73,8
Investeringsverksamheten				
Investeringar i aktier i portföljbolag		-140,8	-92,1	-622,1
Avyttring av aktier i portföljbolag		22,6	-	2,2
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		-22,2	-37,8	-83,6
Återbetalning av konvertibellån från portföljbolag		87,0	-	47,7
Lämnade lån till portföljbolag		-80,3	-37,4	-158,6
Återbetalning av lån från portföljbolag		16,2	-	189,2
Lämnad deposition för hyreskontrakt		-	0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		-117,5	-167,3	-625,2
Finansieringsverksamheten				
Erhållna lån		90,0	300,0	635,1
Återbetalning av leasingkuld		-0,1	-0,1	-0,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
		89,9	299,9	634,6
Periodens kassaflöde				
		-29,4	85,2	-64,2
Likvida medel vid periodens början		330,0	394,2	394,2
Likvida medel vid periodens slut				
		300,6	479,4	330,0
Erhållna räntor		-	1,3	6,6
Betalda räntor		-	-33,4	-41,6

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Januari - Mars		Helår
	2024	2023	2023
Övriga rörelseintäkter	1,0	0,4	6,9
Summa intäkter	1,0	0,4	6,9
Övriga externa kostnader	-3,3	-9,5	-38,6
Personalkostnader	-2,0	-1,2	-6,9
Avskrivningar	0,0	-0,1	-0,2
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,8	-3,6
Summa rörelsekostnader	-5,5	-11,6	-49,3
Rörelseresultat	-4,5	-11,2	-42,4
Resultat från övriga värdepapper som redovisas som anläggningstillgång	6,7	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10,3	4,7	31,9
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-221,0	-10,0	-529,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,0	-7,1	-22,0
Resultat från finansiella poster	-205,0	-12,4	-519,3
Resultat före skatt	209,5	-23,6	-561,7
Förändring periodiseringsfond	-	-	2,6
Skatt på periodens resultat	0,0	-	3,5
Periodens resultat	-209,5	-23,6	-555,6

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Mars 31		December 31
	2024	2023	2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	0,3	0,5	0,4
Summa materiella anläggningstillgångar	0,3	0,5	0,4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	510,3	280,6	434,8
Fordringar hos dotterbolag	305,3	276,7	264,8
Andelar i intresseföretag	990,7	1 316,6	1 063,4
Fordringar hos intresseföretag	60,8	60,0	67,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	759,1	817,8	854,0
Övriga finansiella tillgångar	3,1	20,2	0,4
Summa finansiella anläggningstillgångar	2 629,3	2 771,9	2 684,3
Summa anläggningstillgångar	2 629,7	2 772,4	2 684,7
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	1,3	0,1	0,1
Fordringar dotterbolag	1,4	4,6	-
Fordringar intresseföretag	48,9	40,1	15,9
Konvertibellån	25,5	75,0	95,8
Skattefordringar	4,1	0,0	2,4
Övriga fordringar	0,4	2,5	2,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,4	1,1	1,1
Likvida medel	300,1	479,1	329,7
Summa omsättningstillgångar	386,2	447,1	447,1
SUMMA TILLGÅNGAR	3 015,9	3 375,0	3 131,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	0,6	0,2	0,6
<i>Fritt eget kapital</i>			
Aktieägartillskott	2 491,6	1 879,6	2 491,6
Balanserad vinst eller förlust	-1 671,4	-1 115,8	-1 115,8
Överkursfond	2 299,5	2 299,8	2 299,5
Periodens vinst/förlust	-209,5	-23,6	-555,6
Summa eget kapital	2 910,7	3 375,0	3 120,2
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	-	2,6	-
Summa obeskattade reserver	-	2,6	-
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	1,5	-	-
Summa långfristiga skulder	1,5	-	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	0,3	7,5	0,9
Aktuella skatteskulder	-	5,1	-
Skulder till koncernföretag	98,3	264,9	7,4
Övriga skulder	0,1	42,0	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,0	10,3	2,6
Summa kortfristiga skulder	103,7	329,8	11,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 015,9	3 375,0	3 131,8

Allmän information och noter

Denna delårsrapport omfattar det svenska bolaget Flerie Invest AB (publ) ("Flerie") med organisationsnummer 556856-6615. Flerie investerar i både privata och publika bolag inom life science-sektorn. Flerie är ett publikt aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm. Delårsrapporten för perioden januari-mars 2024 har godkänts för publicering av styrelsen i Flerie den 16 april 2024. Belopp är uttryckta i miljoner kronor, vilket i denna delårsrapport avser miljoner svenska kronor. Belopp inom parentes avser jämförelsetal från föregående år. Kvartal eller Q1 avser första kvartalet 2024 om inget annat anges. Flerie Invest AB har sju dotterbolag: B&E Participation Inc., Flerie Invest Ltd., NorthX Biologics AB, Empros Pharma AB, Amarna Therapeutics B.V., Toleranzia AB och Xintela AB.

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för 2023. ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer om alternativa nyckeltal tillämpas och detta innebär upplysningskrav avseende finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. För nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, se avsnittet Definition av nyckeltal.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i årsredovisningen 2023 not 4. Flerie bedöms uppfylla kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. Ett investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterföretag. Istället upprättas en koncernredovisning i vilken innehav i portföljbolag värderas till verkligt värde. Inga väsentliga förändringar av redovisningsprinciper har skett sedan årsredovisning för 2023 upprättades. Inga väsentliga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som bedöms ha en väsentlig inverkan på Flerie Invests redovisning och som träder i kraft 2024 eller senare har identifierats.

Not 2 Segment

Ett rörelsesegment är en del av en koncern som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader, och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Flerie delar upp och övervakar sin portfölj baserat på tre segment: Product Development (PD), Commercial Growth (CG) och Limited Partnerships (LP). Product Development omfattar investeringar i life science-bolag som befinner sig i utvecklingsstadiet. Commercial Growth omfattar de life science-bolag som har försäljning. Limited Partnerships avser andra investeringar inom life science-sektorn som är indirekta till sin natur (t.ex. via en annan investerares fond). Ofördelade poster avser Fleries overheadkostnader och andra icke segmentspecifika kostnader.

Förändring i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag

Mkr	Januari - Mars		Helår
	2024	2023	2023
Product Development	-89,6	86,2	-513,4
Commercial Growth	-65,3	-22,5	-16,5
Limited Partnerships	2,1	-3,7	-3,0
Total förändring i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag	-152,8	60,0	-532,8

Not 2 Segment, forts,

Januari - Mars	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Mkr								
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-89,6	86,2	-65,3	-22,5	2,1	-3,7	-152,8	60,0
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	3,0	-	-	-	-	-	3,0	-
Övriga rörelseintäkter							1,0	0,4
Resultat från förvaltningsverksamheten	-86,6	86,2	-65,3	-22,5	2,1	-3,7	-148,8	60,4
Övriga externa kostnader							-3,2	-9,4
Personalkostnader							-2,9	-3,0
Avskrivningar							-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader							-0,1	-0,8
Rörelseresultat							-155,2	47,0
Finansiella intäkter							10,4	4,7
Finansiella kostnader							-7,0	-7,5
Resultat före skatt							151,9	44,2
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag vid periodens början	2 069,1	2 016,9	663,2	667,4	70,6	37,9	2 802,9	2 722,2
Förändring i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag	-89,6	86,2	-65,3	-22,5	2,1	-3,7	-152,8	60,0
Portföljinvesteringar	92,8	142,9	37,6	-	10,5	14,3	140,8	157,2
Avyttringar	-21,2	-	-	-	-	-	-21,2	0,0
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 051,1	2 246,1	635,5	644,9	83,2	48,5	2 769,8	2 939,4

Januari - December	Product Development	Commercial Growth	Limited Partnerships	Totalt
	2023	2023	2023	2023
Mkr				
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-513,4	-16,5	-3,0	-532,8
Övriga rörelseintäkter				4,6
Resultat från förvaltningsverksamheten	513,4	-16,5	-3,0	-528,2
Övriga externa kostnader				-27,1
Personalkostnader				-11,7
Avskrivningar				-0,6
Övriga rörelsekostnader				-3,6
Rörelseresultat				-571,1
Finansiella intäkter				31,9
Finansiella kostnader				-22,2
Resultat före skatt				-561,5
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag vid periodens början	2 016,9	667,4	37,9	2 722,2
Förändring i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag	-513,4	-16,5	-3,0	-532,8
Portföljinvesteringar	567,1	19,2	35,7	622,1
Avyttringar	-1,5	-	-	-1,5
Justering av anskaffningskostnader	-	-7,0	-	-7,0
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 069,1	663,2	70,6	2 802,9

Not 3 Investeringsportföljen

Verkligt värde på innehaven i investmentbolaget och beskattning av ej näringsbetingade andelar.

Mkr	Januari - Mars		Helår
	2024	2023	2023
Ingående anskaffningsvärde	2 949,8	2 354,9	2 354,9
Portföljinvesteringar	140,8	157,2	622,1
Justering av anskaffningsvärde	-	-	-7,0
Avyttringar under perioden	-24,7	-	-20,2
Summa anskaffningsvärde	3 065,9	2 512,1	2 949,8
Ingående värdeförändringar	-146,9	367,3	367,3
Periodens värdeförändringar	-152,8	60,0	-532,8
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	3,6	0,0	18,7
Summa värdeförändringar	-296,1	427,3	-146,9
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 769,8	2 939,4	2 802,9
Varav direkta investeringar	2 686,6	2 890,9	2 732,3
Varav investeringar i fonder	83,2	48,5	70,6
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 769,8	2 939,4	2 802,9

Beskattning av ej näringsbetingade aktier

Innehav 31 Mars 2024, mkr	Skattemässigt värde		Differens	Uppskjuten skatt	Skatt
	Skattemässigt värde	Verkligt värde			
Egetis Therapeutics	42,9	64,0	21,1	-4,8	20,6%
Mendus	90,0	82,9	-7,1	1,5	20,6%
Limited partnership fonder	82,4	83,2	0,8	-0,2	20,6%
Nettofordran (+)/skuld(-)				-3,5	
Innehav 31 Mars 2023, mkr					
Egetis Therapeutics	59,3	104,8	-45,5	9,4	20,6%
Lipum	34,8	25,1	9,7	-2,0	20,6%
Xspray Pharma	198,3	234,6	-36,3	7,5	20,6%
Limited partnership fonder	50,6	48,5	2,1	-0,4	20,6%
Nettofordran (+)/skuld(-)				14,4	

Not 3 Investeringsportföljen, forts.

Verkligt värde (Mkr)

Portfölj	Värderingsmetod	Andel av kapital	Anskaffningsvärde (Mkr)	Mar 31 2024	Mar 31 2023	Dec 31 2023
Product Development						
Alder Therapeutics	3B	21,0%	17,2	17,2	17,2	17,2
Amarna Therapeutics	3F	59,6%	141,0	11,7	91,7	11,2
AnaCardio	3A	19,3%	51,6	51,6	34,4	34,4
Atrogi	3B	33,8%	112,4	151,3	151,3	151,3
Beactica Therapeutics	3F	5,9%	-	-	11,1	0,0
Buzzard Pharmaceuticals	3F	13,3%	61,8	26,7	61,8	61,8
Egetis Therapeutics	1A	3,3%	42,9	64,0	104,8	73,0
Empros Pharma	3A	78,6%	166,9	204,5	128,9	128,9
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9,7%	63,1	-	74,5	73,4
Eurocine Vaccines	3F	1,5%	-	-	9,8	0,0
Geneos Therapeutics	3B	12,3%	77,6	102,3	99,4	96,4
KAHR Medical	3A	30,2%	336,0	185,1	328,3	174,3
Lipum	1A	32,0%	42,3	19,7	25,1	19,4
Mendus	1A	21,7%	90,0	82,9	-	104,4
Microbiotica	3B	11,0%	130,2	134,8	128,1	127,2
Prokarium	3B	42,2%	257,1	473,5	450,2	448,5
Sixera Pharma	3A	23,5%	25,7	25,7	24,0	25,7
Strike Pharma	3F	11,0%	9,7	2,9	9,7	9,7
Synerkine Pharma	3A	42,5%	57,5	53,0	33,8	51,0
Toleranzia	1A	57,1%	93,5	60,7	48,1	52,0
Vitara Biomedical	3A	5,3%	55,3	56,9	34,5	53,6
Xintela	1A	55,7%	91,0	106,6	37,8	93,0
XNK Therapeutics	3F	26,9%	-	-	106,6	59,2
Xspray Pharma	1A	16,7%	269,9	220,1	234,6	202,8
Totalt Product Development			2 192,9	2 051,1	2 246,0	2 069,1
Commercial Growth						
A3P Biomedical	3F	8,2%	100,0	75,0	90,0	75,0
Bohus Biotech	3F	41,7%	85,1	16,7	16,7	16,7
Chromafora	3A	34,4%	45,3	52,8	41,4	41,4
Frontier Biosolutions	3A	2,4%	19,2	19,1	-	18,4
Nanologica	1A	39,2%	157,9	113,9	135,6	150,5
NorthX Biologics	3B	92,3%	189,2	189,2	189,2	189,2
Symcel	3A	31,4%	74,7	168,8	172,0	172,0
Totalt Commercial Growth			671,5	635,5	644,9	663,2
Limited Partnerships						
Limited partnership fonder	3F		82,4	83,2	48,5	70,6
Totalt Limited Partnerships			82,4	83,2	48,5	70,6
Totalt portföljvärde				2 769,8	2 939,4	2 802,9
Övriga anläggningstillgångar (exkl portfölj)				3,3	4,7	3,5
Fordringar på portföljbolag				441,7	470,1	441,9
Räntebärande skulder exklusive leasing				-90,0	-42,3	-0,1
Leasingskulder				-1,2	-1,6	-1,4
Övriga fordringar/skulder, netto				292,7	178,7	319,3
Summa substansvärde				3 416,2	3 549,0	3 565,8

Förklaringar till värderingsmetoden, Siffrorna nedan återspeglar den nivå på vilken det verkliga värdet har fastställts,

1A: Senaste handelskurs

3A: Senaste nyemission

3B: Senaste nyemission (om äldre än 12 månader men fortfarande relevant)

3C: Senast kända transaktion av aktier

3D: Relativ värdering/multipla värderingar

3E: Diskonterat kassaflöde

3F: Annan värderingsmetod

Nivå 1: Verkligt värde fastställt genom priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 3: Verkligt värde fastställt baserat på indata som inte är observerbara på marknaden.

För mer information om värderingsmetoder hänvisas till den senaste årsredovisningen.

Not 4 Närståendetransaktioner

Som närstående räknas företagsledning och styrelse, dotter- och intresseföretag till Flerie Invest AB, och andra företag där Flerie Invest på annat sätt än genom innehav av mer än 20 procent av rösterna utövar ett betydande inflytande, samt huvudägare i Flerie Invest och deras närstående, För ytterligare information om begreppet "närstående" i detta sammanhang hänvisas läsaren till IAS24 och Årsredovisningslagen. För investeringar i närstående portföljbolag hänvisas till not 3 Investeringsportföljen.

Mkr	Mars 31		December 31
	2024	2023	2023
B&E Participation Inc	60,8	41,5	52,7
Nanologica	60,8	60,0	67,0
NorthX Biologics Holding	244,4	235,2	212,1
Totalt	336,1	336,7	331,8

Mkr	Mars 31		December 31
	2024	2023	2023
Flerie Förvaltning	-	8,1	-
Flerie Participation	98,3	264,9	7,4
Totalt	98,3	273,0	7,4

Närståendetransaktioner, januari - mars 2024

Mkr	Övriga externa kostnader	Ränteintäkt (+)/utgift(-)	Lån till portföljbolag	Aktieägartillskott	Emission	Mottagna lån
Flerie Participation	-0,1	-0,9	-	-	-	90,0
B&E Participation Inc	-	0,8	4,7	-	-	-
Nanologica	-	1,3	-6,2	-	-	-
NorthX Biologics Holding	-	2,3	30,0	-	-	-
Roseberry AG	-1,4	-	-	-	-	-
Totalt	-5,6	3,5	28,5	-	-	90,0

Närståendetransaktioner, januari – mars 2023

Motpart, mkr	Övriga externa kostnader	Ränteintäkt (+)/utgift(-)	Lån till portföljbolag	Aktieägartillskott	Emission	Mottagna lån
Flerie Förvaltning	-	-6,9	-	-	1 400,0	-
Flerie Participation	-0,1	-	-	600,0	900,0	300,0
B&E Participation Inc	-	-	20,8	-	-	-
NorthX Biologics Holding	-	2,3	-	-	-	-
Roseberry AG	-0,8	-	-	-	-	-
Totalt	-0,9	4,6	20,8	600,0	2 300,0	300,0

Under perioden januari till mars har Ted Fjällman, VD, fakturerat Flerie 1,4 mkr (0,8) för konsulttjänster, kontor och administration genom Roseberry AG. Under perioden har Flerie Participation fakturerat Flerie Invest 0,1 mkr (0,1) för konsulttjänster.

Not 5 Investeringsåtaganden

Vid periodens utgång har Flerie investeringsåtaganden om totalt 429 mkr.

- Flerie har åtagit sig att investera 190 mkr i segmentet Product Development, varav 87 mkr är villkorade av vissa utvecklingsmilstolpar.
- Flerie har åtagit sig att investera 41 mkr i segmentet Commercial Growth.
- Utöver den befintliga investeringen om 82 miljoner kronor i segmentet Limited Partnership har Flerie åtagit sig att investera 197 miljoner kronor under en period om upp till fem år.

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

mkr	Verkligt värde			Bokfört värde		
	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Aktier och andelar i portföljbolag	2 769,8	2 939,4	2 802,9	2 769,8	2 939,4	2 802,9
Konvertibellån	25,5	75,0	95,8	25,5	75,0	95,8
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Lånefordringar portföljbolag	416,2	395,1	346,4	416,2	395,1	346,4
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	1,3	0,1	0,1	1,3	0,1	0,1
Likvida medel	300,5	479,4	330,0	300,5	479,4	330,0
Totalt	3 513,5	3 889,1	3 575,4	3 513,5	3 889,1	3 575,4
Finansiella skulder						
<i>Finansiella skulder värderade till anskaffningsvärde</i>						
Övriga långfristiga skulder	1,5	2,4	-	1,5	2,4	-
Leverantörsskulder	0,3	7,5	0,8	0,3	7,5	0,8
Skuld till koncernföretag	98,3	264,9	7,4	98,3	264,9	7,4
Övriga skulder	0,1	42,3	0,1	0,1	42,3	0,1
Totalt	100,1	317,1	8,3	100,1	317,1	8,3

Not 7 Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Den 2 april utnyttjade Flerie teckningsoptionerna i Mendus och investerade därmed 25,7 mkr i bolaget.
- Flerie lämnade den 6 mars 2024 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna och konvertibelnehavaren i Lipum. Priset i erbjudandet uppgick till 6,60 kronor per aktie och 2 mkr för konvertibeln. Acceptfristen för erbjudandet löpte ut den 4 april 2024. Fram till och med den 4 april 2024 lämnades 113 892 aktier in, motsvarande cirka 1,22 procent av antalet aktier i Lipum. Efter erbjudandet innehar Flerie cirka 33,23 procent av aktierna i bolaget, Innehavaren av konvertibeln accepterade också erbjudandet, Erbjudandet uppgick därmed till totalt 2,8 miljoner kronor.
- XNK Therapeutics försattes i konkurs den 8 april på grund av att bolaget inte lyckats anskaffa tillräckliga medel för att fortsätta sin verksamhet, Värdet på aktierna i XNK Therapeutics var helt nedskrivet per den 31 mars 2024,
- Flerie har åtagit sig att utnyttja teckningsoptionerna i Xspray Pharma, vilket motsvarar en investering på 23,1 mkr.
- Värdet på aktierna i EpiEndo Pharmaceuticals skrevs initialt ned helt på grund av ett bakslag i deras fas 2a-studie, där de inte kunde visa att EP395 påverkar epitelets integritet. Efter ytterligare analys av data, givet att studien visade säkerhet och tolerabilitet, samt gynnsamma effekter på inflammatoriska biomarkörer, fattades beslutet att fortsätta utvecklingen.

Definitioner av nyckeltal - APM och definitioner

Flerie tillämpar ESMA:s riktlinjer om alternativa nyckeltal (APMs). Ett APM är ett finansiellt mått över historisk eller framtida finansiell resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöden, som inte är ett finansiellt mått som definieras eller anges i tillämpligt ramverk för finansiell rapportering. För Fleries concernredovisning innebär detta ramverk vanligtvis IFRS. Flerie anser att dessa mått ger en bättre förståelse för trenderna i det finansiella resultatet och att sådana mått, som inte beräknas i enlighet med IFRS, är användbar information för investerare i kombination med andra mått som beräknas i enlighet med IFRS. Dessa alternativa resultatmått ska inte betraktas isolerat eller som en ersättning för resultatmått som härletts i enlighet med IFRS. Dessutom kanske sådana mått, såsom de definieras av Flerie, inte är jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag.

Definitionen av alla använda alternativa nyckeltal anges nedan, liksom avstämningen mot de finansiella rapporterna för de alternativa nyckeltal som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som anses vara väsentliga att specificera.

Alternativa nyckeltal (APM)	Definition	Syfte
Substansvärde (NAV)	Substansvärde definieras som totalt eget kapital	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar bolagets totala nettotillgångar
Substansvärde (NAV) per aktie	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, i procent	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 verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie	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

	Januari - Mars		Helår
	2024	2023	2023
Avstämning av alternativa nyckeltal			
Substansvärde per aktie			
a) koncernens eget kapital	3 416,2	3 549,0	3 565,8
b) antal aktier vid periodens slut	112 578 947	112,578,947	112 578 947
a*1.000.000/b=substansvärde per aktie (kr)	30,35	31,52	31,67
Förändring i substansvärde, per aktie			
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	30,35	31,52	31,67
Omräkning för aktieägartillskott , per aktie	-	-5,33	-10,76
Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott	30,35	26,19	20,92
b) Substansvärde per aktie vid periodens början	31,67	24,54	24,54
(a-b)/b = Förändring i substansvärde, per aktie (%)	-4,2%	6,8%	-14,7%
Avkastning på substansvärde, per aktie			
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	30,35	31,53	3,67
Omräkning för aktieägartillskott , per aktie	-5,42	-5,33	-10,76
Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott	24,92	26,20	20,92
b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader)	31,53	25,60	24,54
(a-b)/b = Avkastning på substansvärdet, per aktie (%)	-21,0%	2,3%	-14,7%
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag			
Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning, mkr	2 769,8	2 939,4	2 802,9
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, i procent			
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-152,8	60,0	-532,8
Förändring i verkligt värde %			
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-152,8	60,0	-532,8
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början, mkr	2 802,9	2 722,2	2 722,2
a/b= förändring verkligt värde (%)	-5,5%	2,2%	-19,6%
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie			
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-152,8	60,0	-532,8
b) Genomsnittligt antal aktier under perioden (2022 omräknat för split 1:500)	112 578 947	25 973 099	91 964 023
a*1.000.000/b= förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie (SEK)	-1,36	2,31	-5,83
Kostnadskvot			
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månader	20,8	23,9	27,1
b) Personalkostnader, rullande tolv månader	11,5	9,4	11,7
c) Avskrivningar, rullande tolv månader	0,6	0,6	0,6
d) Övriga rörelseintäkter exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader	-3,4	1,4	-1,6
d) Verkligt värde på portföljen, periodens slut	2 769,8	2,939,4	2 802,9
(a+b+c+d)/e=Kostnadsprocent, rullande tolv månader, %.	1,07%	1,20%	1,35%
Portföljinvesteringar			
Investeringar i aktier i portföljbolag, mkr	140,8	157,2	622,1