

InDex Pharmaceuticals Holding AB

Bolagsbeskrivning för fortsatt listning på
Nasdaq First North Growth Market

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med EU:s direktiv om marknader för finansiella instrument (2014/65/EU), såsom implementerad i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland, Island och Sverige, som drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU:s lagstiftning (och implementerat i nationell lagstiftning). De är i stället föremål för mindre omfattande regler som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på reglerad marknad. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Denna bolagsbeskrivning ("**Bolagsbeskrivningen**") utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") och har varken granskats, registrerats eller godkänts av Finansinspektionen. Bolagsbeskrivningen har enbart upprättats med anledning av ansökan om fortsatt listning av aktier i InDex Pharmaceuticals Holding AB på Nasdaq First North Growth Market och innehåller inte något erbjudande till allmänheten om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i InDex Pharmaceuticals Holding AB, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Bolagsbeskrivningen, eller i övrigt till Bolagsbeskrivningen hänförligt material, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Bolagsbeskrivningen är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Bolagsbeskrivningen i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. För Bolagsbeskrivningen gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsförhållande ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Bolagsbeskrivningen och de handlingar som införlivats genom hänvisning finns tillgängliga i elektronisk form på InDex Pharmaceuticals Holding AB:s webbplats, www.indexpharma.com. Bolagsbeskrivningen är under granskning av Nasdaq Stockholm AB.

Vissa definitioner

I Bolagsbeskrivningen avses med "**Flerie**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**", beroende på sammanhang, InDex Pharmaceuticals Holding AB, organisationsnummer 559067-6820, den koncern vari InDex Pharmaceuticals Holding AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, efter Transaktionen (definierad nedan). Med "**Flerie Invest**" avses Flerie Invest AB, organisationsnummer 556856-6615, eller, beroende på sammanhang, den koncern vari Flerie Invest är moderbolag före Transaktionen. Med "**InDex**" avses InDex Pharmaceuticals Holding AB eller, beroende på sammanhang, den koncern vari InDex Pharmaceuticals Holding AB är moderbolag före Transaktionen. Med "**Transaktionen**" avses det planerade omvända förvärv mellan InDex och Flerie Invest, varigenom InDex avser förvärva samtliga aktier i Flerie Invest genom att erlägga betalning i form av nyemitterade aktier i InDex, i enlighet med ett avtal ingånget mellan InDex och aktieägarna i Flerie Invest den 20 maj 2024. Med "**Huvudägarna**" avses T&M Förvaltning AB och T&M Participation AB. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB. Med "**Nasdaq First North**" avses Nasdaq First North Growth Market. Med "**Carnegie**" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) och med "**DNB**" avses DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.

Framåtriktad information och riskfaktorer

Bolagsbeskrivningen innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar InDex aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte hänför sig till historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. All framåtriktad information som lämnas av InDex eller för InDex räkning gäller endast per det datum den lämnas och är baserad på den kunskap och information som fanns tillgänglig för InDex vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen. InDex åtar sig inte att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning. En beskrivning av riskfaktorer som rör Bolaget finns i avsnittet "**Riskfaktorer**" i Bolagsbeskrivningen.

Bransch- och marknadsinformation

Bolagsbeskrivningen innehåller bransch- och marknadsinformation som är sammanställd utifrån information från tredje parter. InDex tar inte något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i Bolagsbeskrivningen. Beträffande sådan information som kommer från tredje parter har, såvitt InDex känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen 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 Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av InDex 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.

Certified Adviser

InDex har anlitat Redeye AB ("**Redeye**") som Certified Adviser. Redeye äger inga aktier i InDex.

Innehållsförteckning

Beskrivning av Transaktionen	2
Riskfaktorer	4
Bakgrund och motiv	11
Marknadsöversikt	14
Verksamhetsbeskrivning	22
Effekter av Transaktionen	78
Utvald historisk finansiell information	80
Operationell och finansiell översikt	88
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	97
Aktiekapital och ägarstruktur	102
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	108
Bolagsstyrning	116
Föreslagen bolagsordning efter Transaktionen	120
Legala frågor och kompletterande information	123
Ordlista	129
Adresser	131

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2024:

20 augusti 2024

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2024:

19 november 2024

Bokslutskommuniké 2024:

20 februari 2025

Beskrivning av Transaktionen

InDex ingick den 20 maj 2024 ett avtal med aktieägarna i Flerie Invest om att genomföra ett omvänt förvärv av InDex. Transaktionen avses genomföras genom en riktad nyemission av 6 073 952 948 stamaktier¹⁾, till en teckningskurs uppgående till 0,506 SEK per aktie, i InDex mot betalning med apportegendom, varvid aktieägarna i Flerie Invest tecknar de nyemitterade aktierna i InDex i utbyte mot samtliga utestående aktier i Flerie Invest ("**Transaktionen**"). Efter Transaktionens genomförande kommer Flerie Invest vara ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest blir huvudägare i Bolaget. Vidare kommer Koncernens verksamhet efter Transaktionen bestå av den verksamhet som per dagen för Bolagsbeskrivningen bedrivs av Flerie Invest.

I Bolagsbeskrivningen avses med "**Flerie**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**", beroende på sammanhang, InDex Pharmaceuticals Holding AB, den koncern vari InDex Pharmaceuticals Holding AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, efter Transaktionen. Med "**Flerie Invest**" avses Flerie Invest AB eller, beroende på sammanhang, den koncern vari Flerie Invest är moderbolag före Transaktionen. Med "**InDex**" avses InDex Pharmaceuticals Holding AB eller, beroende på sammanhang, den koncern vari InDex Pharmaceuticals Holding AB är moderbolag före Transaktionen.

I samband med Transaktionen kommer Bolaget att genomföra en riktad nyemission av stamaktier, till en teckningskurs om 0,506 SEK per aktie, till ett antal kvalificerade investerare ("**Kapitalanskaffningen**"). Per dagen för Bolagsbeskrivningen har InDex och Flerie erhållit teckningsåtaganden avseende 1 025 959 300²⁾ stamaktier, vilket kommer att tillföra Bolaget cirka 520 MSEK före transaktionskostnader, vilket innebär en utspädningseffekt om cirka 13 procent av antalet aktier och röster i Flerie efter genomförandet av Transaktionen. Bolaget avser vidare att utreda förutsättningarna för att ta in ytterligare kapital i samband med den nyemission som ska genomföras för Kapitalanskaffningen, inom ramen för det emissionsbemyndigande som föreslås beslutas av extra bolagsstämma den 10 juni 2024. Nettolikviden från

Kapitalanskaffningen avses användas för Bolagets uppfyllande av kapitalutfästelser, genomförande av följdinvesteringar i befintliga portföljbolag för att påskynda deras utveckling samt för att stärka likviditeten. I syfte att uppnå ett för Bolaget ändamålsenligt antal aktier kommer Bolaget även genomföra en sammanläggning av aktier (1:100), varigenom antalet aktier minskar genom att hundra (100) aktier läggs samman till en (1) aktie ("**Sammanläggningen**"). Om en aktieägars 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. Sammanläggningen avses beslutas av extra bolagsstämma den 10 juni 2024, och kommer (med stöd av bemyndigande till styrelsen) fastställas efter Kapitalanskaffningen. I samband med Transaktionen kommer Bolaget även implementera ett aktieinlösenprogram för sina aktieägare. Efter Transaktionen har Bolaget för avsikt att ansöka om upptagande till handel av Bolagets samtliga stamaktier på Nasdaq Stockholm ("**Upptagandet**").

Nedan presenteras säljarna med ett ägande som uppgår till 5 procent eller mer och antalet aktier som överläts i Flerie Invest i samband med Transaktionen.

Säljare	Totalt antal aktier
T&M Förvaltning AB	56 000 000
T&M Participation AB	53 150 947
Övriga säljare	3 428 000
Totalt	112 578 947

DISPENS FRÅN BUDPLIKT

Thomas Eldered kommer, genom Huvudägarnas teckning av vederlagsaktierna i InDex inom ramen för Transaktionen, uppnå en ägarandel i Bolaget motsvarande åtminstone 30 procent av rösterna för det totala antalet aktier i Bolaget efter Transaktionen. Huvudägarna har ansökt och den 16 maj 2024 erhållit en

1) Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Bolaget endast ett aktieslag. I samband med Transaktionen är avsikten att införa ett nytt aktieslag, aktier av serie C, i bolagsordningen. Befintliga aktier i Bolaget och aktierna som emitteras inom ramen för Transaktionen och Kapitalanskaffningen kommer att vara stamaktier. För ytterligare information, se avsnittet "**Aktiekapital och ägarstruktur**".

2) I pressmeddelandet som offentliggjordes av InDex den 20 maj 2024 angavs att antalet aktier i Kapitalanskaffningen, baserat på erhållna teckningsåtaganden, skulle uppgå till 1 025 959 478. Motsvarande siffra som anges i Bolagsbeskrivningen har justerats mot bakgrund av de avrundningar som kommer att göras i enlighet med respektive investerares teckningsåtagande.

villkorad dispens (Aktiemarknadsnämndens uttalande 2024:47) från skyldigheten att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Bolaget (så kallad obligatorisk budplikt) som Huvudägarna annars skulle omfattas av enligt Aktiemarknadens självregleringskommitté (ASK) takeover-regler för vissa handelsplattformar. Dispensen är villkorad av att aktieägarna inför den extra bolagsstämma som ska besluta om apportemissionen den 10 juni 2024 informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Thomas Eldered, genom Huvudägarna, och eventuellt andra närstående fysiska eller juridiska personer högst kan få genom att teckna aktierna i fråga, samt att beslutet om apportemissionen biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man vi rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av Thomas Eldered och denne närstående fysiska eller juridiska personer.

EXTRA BOLAGSSTÄMMOR

InDex har kallat till extra bolagsstämma den 10 juni 2024 för att fatta beslut om godkännande av Transaktionen, apportemission av stamaktier till aktieägarna i Flerie Invest, Sammanläggningen (med bemyndigande för styrelsen att fastställa avstämningsdagen för Sammanläggningen), bemyndigande för styrelsen att besluta om den riktade nyemissionen av aktier i Kapitalanskaffningen, styrelse- och revisorsval samt övriga beslut som föranleds av Transaktionen. Vidare har InDex kallat till extra bolagsstämma den 10 juni 2024 för att fatta beslut om de ändringar av bolagsordningen, innefattande bland annat nytt företagsnamn och införande av aktieinlösenprogram, som föranleds av Transaktionen. Genomförandet av Transaktionen är bland annat villkorat av att ovan nämnda beslut fattas vid respektive bolagsstämma och att Bolaget erhåller godkännande för fortsatt listning på Nasdaq First North.

HBM Healthcare Investments, Linc AB, SEB Stiftelsen och S-E Bankens Utvecklingsstiftelse, som tillsammans företräder omkring 27,9 procent av aktierna

och rösterna i InDex, har åtagit sig att rösta för Transaktionen och därmed sammanhängande beslut vid de extra bolagsstämmorna. Vidare har Fjärde AP-fonden, som företräder cirka 9,8 procent av aktierna och rösterna i InDex, uttryckt att de har för avsikt att rösta för Transaktionen och därmed sammanhängande beslut vid de extra bolagsstämmorna.

ÄGARSTRUKTUR

Transaktionen utgör ett så kallat omvänt förvärv, och efter Transaktionens (men innan Kapitalanskaffningen) genomförande kommer aktieägarna i Flerie Invest att inneha cirka 91,9 procent av antalet aktier och röster i Bolaget och de befintliga aktieägarna i InDex kommer att inneha cirka 8,1 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

ÄNDRINGAR I STYRELSE OCH LEDNING

Som ett led i Transaktionen kommer förändringar ske avseende styrelse och ledning i Bolaget. För information om de ledamöter som föreslås för nyval på extra bolagsstämman den 10 juni 2024 samt de personer som kommer utses till ledande befattningshavare i samband med Transaktionen, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

NAMNBYTE

Inför extra bolagsstämma den 10 juni 2024 har styrelsen i InDex föreslagit ändring av InDex företagsnamn från InDex Pharmaceuticals Holding AB till Flerie AB.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid bedömning av Koncernens framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som, efter Transaktionen, kommer att vara förknippade med Bolaget och dess aktier. Dessa innefattar risker hänförliga till Flerie Invests, och, efter Transaktionen, Koncernens verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna. De riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för verksamheten som kommer att bedrivas av Bolaget och Bolagets framtida utveckling beskrivs nedan. Flerie Invest 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 Flerie Invests bedömning enligt ovan anges först. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Bolagsbeskrivningen.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Risker relaterade till investeringar i tidiga skeden av portföljbolagen

Flerie Invest investerar i portföljbolag i olika utvecklings-skeden, däribland tidiga skeden (produktutvecklingsfasen) och senare skeden (kommersialiseringsfasen). Investeringar i bolag i tidiga skeden medför mer distinkta och inneboende 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 utvecklings-skeden 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests bedömning är sannolikheten för sådana simultana misslyckanden låg.

Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet inom life science-sektorn

Som en följd av att Flerie Invest investerar i bolag inom life science-sektorn kommer Flerie exponeras för specifika risker förknippade med denna sektor. Exempelvis är vissa av Flerie Invests 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 Invest 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests bedömning är sannolikheten för att en sådan händelse ska inträffa låg.

Flerie Invest 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 Flerie Invests 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 Invest utvärderar och diskuterar kontinuerligt potentiella investeringar i nya bolag samt potentiella följdinvesteringar i befintliga portföljbolag och Flerie Invest förutser flera transaktioner på lång sikt. En del av utvärderingsprocessen är att granska det relevanta portföljbolagets finansieringsplaner och avgöra om det är en lämplig och möjlig investering för Flerie Invest baserat på Flerie Invests egen likviditetsplan. Även om portföljbolagens finansieringsplaner är kända vid tidpunkten för den första investeringen och ingår i Flerie Invests 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests 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 Invest beslutar att investera i nya portföljbolag genomför Flerie Invest en due diligence-granskning av den avsedda investeringen. Vid genomförandet av en due diligence-granskning kan Flerie Invest 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-proceduren 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 Flerie Invests bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa medelhög.

Flerie är beroende av att rekrytera och behålla personal

Flerie Invest är i hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och engagemang som styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner besitter. Flerie Invest är vidare beroende av att vid behov kunna rekrytera kvalificerad personal. Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Flerie Invest 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. Flerie Invest bedömer att sannolikheten att risken realiserar är låg.

Risker relaterade till Fleries onoterade innehav

Per den 31 mars 2024 bestod 76 procent av Flerie Invests substansvärde (NAV) av aktier i portföljbolag som inte är noterade. 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 Invest 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/multipel-

värdering; 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests bedömning är sannolikheten för att en sådan händelse ska inträffa låg.

Flerie är exponerat för skatterelaterade risker

Flerie Invest hanterar skattefrågor i enlighet med Flerie Invests 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 Invest är verksam, eller kommer att vara verksam, kan komma att göra aktiva bedömningar och fatta beslut som avviker från Flerie Invests 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 Invest äger aktier i noterade tillgångar. Dessa kan avyttras skattefritt när Flerie Invest har ägt minst tio procent av rösterna i det aktuella bolaget i minst ett år (det vill säga är näringsbetingade). Flerie Invest innehar för närvarande minst tio procent av rösterna i vissa av sina noterade portföljbolag. Historiska förändringar i investeringarna skulle dock kunna ha försenat "karaktärsbytet" 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests bedömning är sannolikheten för att dessa risker inträffar låg.

Flerie Invest anses uteslutande, eller nästan uteslutande, förvalta värdepapper i syfte att erbjuda riskspridning till aktieägarna. Med hänsyn till den avsedda ägarstrukturen efter Transaktionen bedöms det inte sannolikt att Flerie självständigt ska uppfylla 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 Flerie Invests bedömning är sannolikheten för att risken att Bolaget kvalificeras som ett investmentföretag låg, men om de skulle inträffa skulle det, beroende på Fleries 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 Flerie Invests 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 Invest är främst kopplad till dess investeringar i portföljbolag där värdet av investeringarna fastställs i en annan valuta än SEK. Per dagen för Bolagsbeskrivningen rapporterar tolv av Flerie Invests 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 Invest troligt att en stor förändring av valutakurserna för EUR, USD och GBP mot SEK skulle påverka värdet av Flerie Invests investeringar i de relevanta portföljbolagen och i sin tur Fleries substansvärde. Flerie Invest 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests substansvärde (NAV) om cirka 118 MSEK avseende perioden 1 januari – 31 mars 2024. Enligt Flerie Invests bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa hög.

Flerie är exponerat för prisrisker

Flerie Invests 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 Flerie Invests 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 Invest. Flerie Invest 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 Flerie Invests 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 Invest 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. 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 Invest 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 Flerie Invests bedömning är sannolikheten för att dessa risker ska inträffa medelhög.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH LISTNINGEN

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. Flerie Invest 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 kommer Huvudägarna, den tilltänkta styrelsen och de tilltänkta ledande befattningshavarna åta 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 kommer att vara totalt 360 dagar för Huvudägarna och 180 dagar för styrelsen och ledande befattningshavare i Bolaget. Överlåtelsebegränsningarna kommer att 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 kommer Carnegie, om det bedöms lämpligt i det enskilda fallet och efter samråd med DNB, kunna bevilja undantag från åtagandena varefter aktierna kan erbjudas till försäljning. När respektive lock up-period har löpt ut kommer de aktieägare som omfattas av lock up vara 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 Flerie Invests 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) kommer, efter Transaktionen, vara Bolagets största aktieägare. Efter Transaktionen och Kapitalanskaffningen kommer T&M Förvaltning AB ha ett innehav motsvarande 39,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, och T&M Participation AB kommer att ha ett innehav motsvarande 37,6 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests 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.

Bakgrund och motiv

BAKGRUND

Historiskt har InDex varit verksamt inom läkemedelsutveckling med fokus på immunologiska sjukdomar. InDex 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 InDex 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 InDex att det inte heller skulle fortsätta utvecklingen av någon av sina andra substanser och att InDex hade börjat utvärdera alternativ för framtiden. InDex 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. InDex 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.

Mot bakgrund av ovanstående ingick InDex den 20 maj 2024 ett avtal med aktieägarna i Flerie Invest om att genomföra ett omvänt förvärv av InDex (för mer information, se avsnittet "Beskrivning av Transaktionen").

INTRODUKTION TILL FLERIE INVEST

Flerie Invest är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik och läkemedel. Flerie Invest 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 Invest 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 Flerie Invests expanderade team baserat i Sverige, Storbritannien, Belgien och Schweiz som konsekvent rankas bland de mest högprensterande ekosystemen inom bioteknik- och läkemedel i världen.

Alla medlemmar i Flerie Invests 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 styrelsrepresentation. Flerie Invest samarbetar även med investerare från Europa, Nordamerika och Asien och kan när det är lämpligt för Flerie Invests uppdrag agera som limited partner i investeringsfonder.

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

Flerie Invests styrelse och ledning är av uppfattningen att listningen på Nasdaq First North, tillsammans med det efterföljande Upptagandet och en utvidgning av dess aktieägarbas, kommer att främja Flerie Invests fortsatta tillväxt och utveckling, bland annat genom att utöka dess finansieringsalternativ och ge tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader. Därigenom kommer fler finansieringskällor att tillgängliggöras för att kunna stödja Flerie Invests fortsatta investeringar. En utvidgning av aktieägarbasen innebär en ökad kredibilitet och kännedom samt en kvalitetsstämpel som Flerie Invests anser kan komma att vara till fördel för att attrahera viktiga investeringar och partnerskap för portföljbolag. Upptagandet av Bolagets stamaktie till handel på Nasdaq Stockholm avses genomföras så snart som möjligt efter Transaktionen.

Styrelsen för InDex Pharmaceuticals Holding AB är ansvarig för innehållet i Bolagsbeskrivningen. Styrelsen för InDex Pharmaceuticals Holding AB försäkrar, tillsammans med styrelsen för Flerie Invest AB vilken ansvarar för informationen avseende Flerie Invest AB, att, såvitt styrelsen känner till, den information som återges i Bolagsbeskrivningen är korrekt och att Bolagsbeskrivningen, så vitt styrelsen känner till, inte utelämnar någon information som kan förvränga den bild som Bolagsbeskrivningen ämnar ge, och att all relevant information från styrelseprotokoll, revisionsprotokoll och alla andra interna dokument ingår i Bolagsbeskrivningen.

Stockholm den 27 maj 2024

InDex Pharmaceuticals Holding AB

Styrelsen



Marknadsöversikt

Bolagsbeskrivningen 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 Flerie Invest 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. Flerie Invest 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 Bolagsbeskrivningen utgör därmed ingen garanti för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar.

INLEDNING OCH BAKGRUND

Historiskt har InDex varit verksam 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", kommer hela Koncernens verksamhet bestå av den verksamhet som per dagen för Bolagsbeskrivningen bedrivs av Flerie Invest. Informationen i denna marknadsöversikt är således enbart inriktad på de marknader där Flerie Invest är verksam.

Flerie Invest är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik och läkemedel. Flerie Invest 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 Invest 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

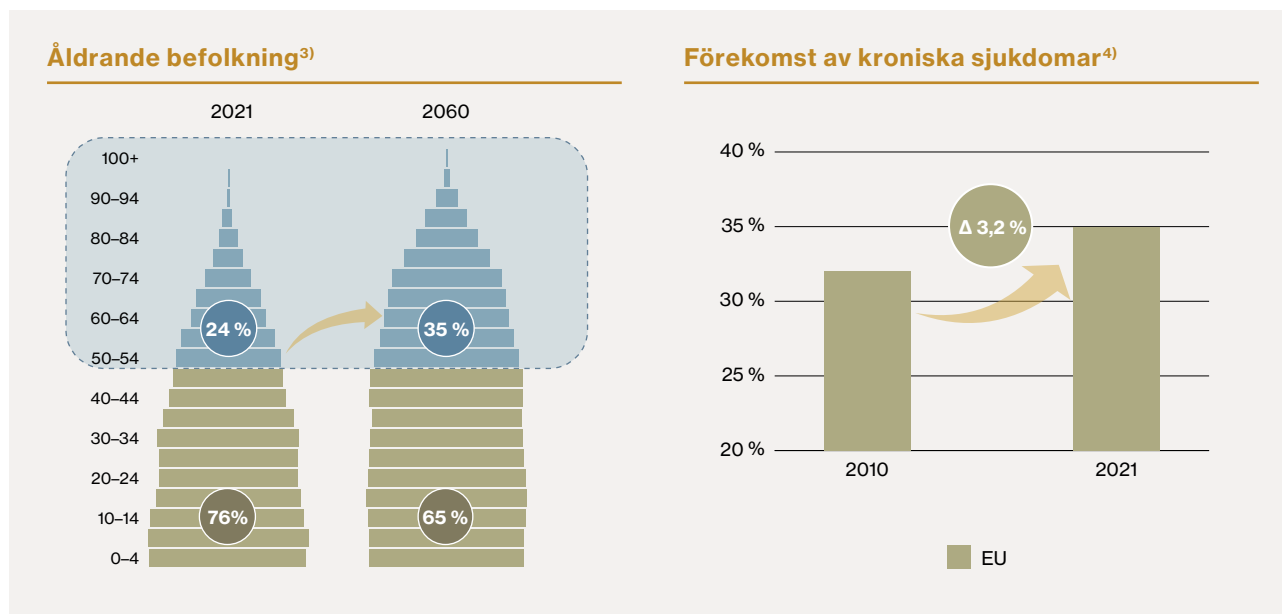
Som framgår av illustrationen "Åldrande befolkning" nedan står världen inför en betydande demografisk förändring där andelen äldre av världens befolkning, 50 år eller äldre, förväntas öka med 11 procentenheter från 24 procent till 35 procent, mellan 2021 och 2060. Detta är ett resultat av både ökad förväntad 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 läkemedels-sektorn (i huvudsak småmolekylära läkemedel) vara 2 procent, medan motsvarande siffra för den biotekniska läkemedelssektorn, som är Flerie Invests 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.

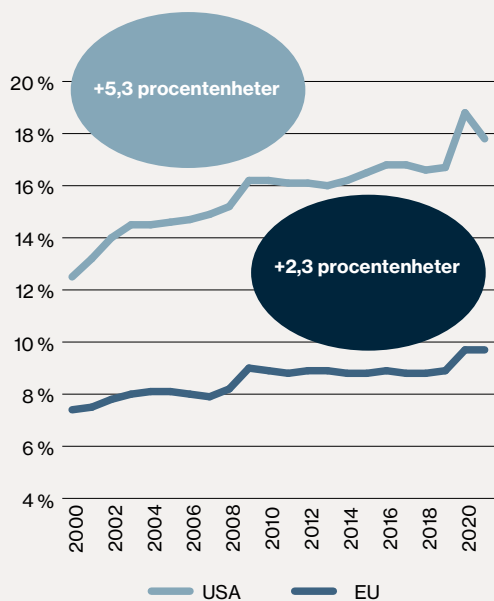
3) FN:s befolkningsprognos 2022.

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

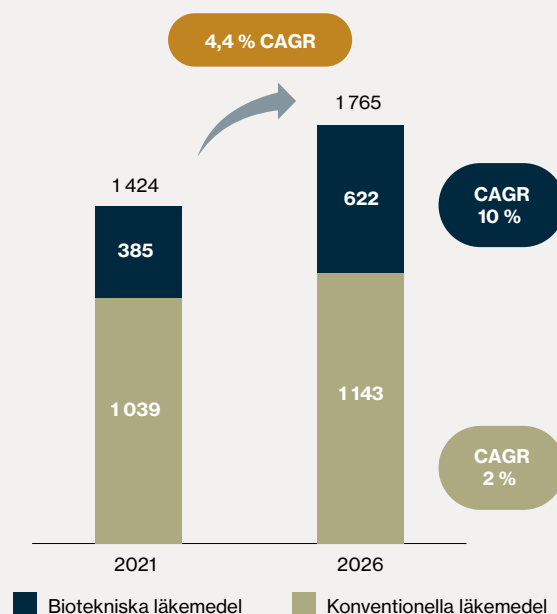
5) OECD.Statistics, <https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=SHA>, hämtad 2024-04-28.

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

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



Globala totala läkemedelsutgifter, miljarder USD²⁾



Stark tillväxt inom flera av Flerie Invests 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 Invest vid investeringsbeslut kan det också medföra vissa nackdelar som kan behöva beaktas (bland annat hög grad av konkurrens). Flerie Invest 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 Flerie Invests områden. Illustrationen nedan visar de tio största globala terapiområdenas förväntade utgifter under 2027, varav Flerie Invest 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⁾

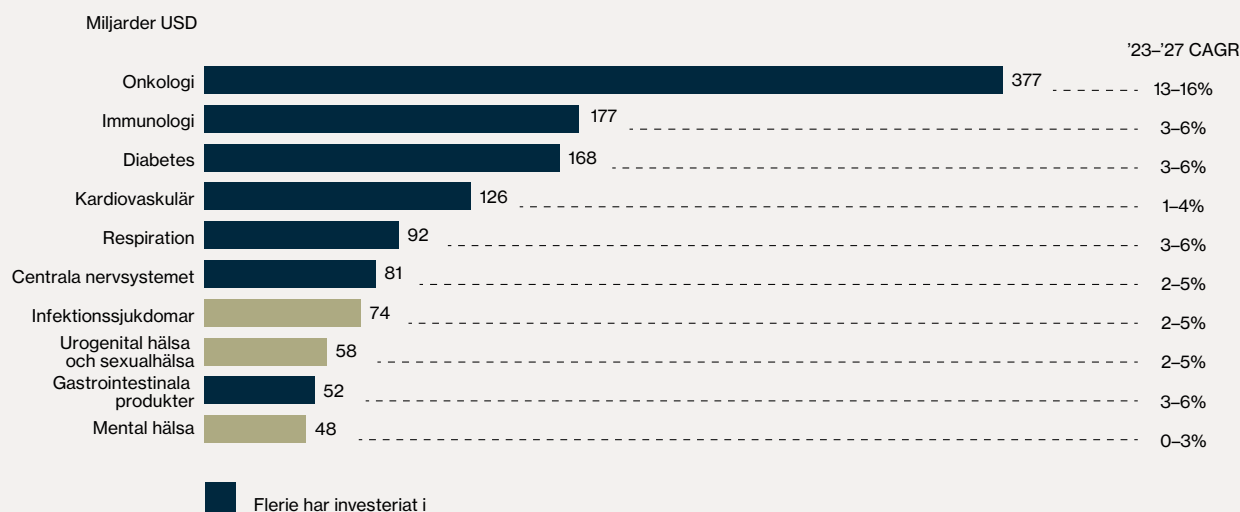


1) OECD.Statistics, <https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=SHA>, hämtad 2024-04-28.

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

3) IQVIA – The Global Use of Medicines 2022.

10 största terapiområdena i utgifter globalt 2027

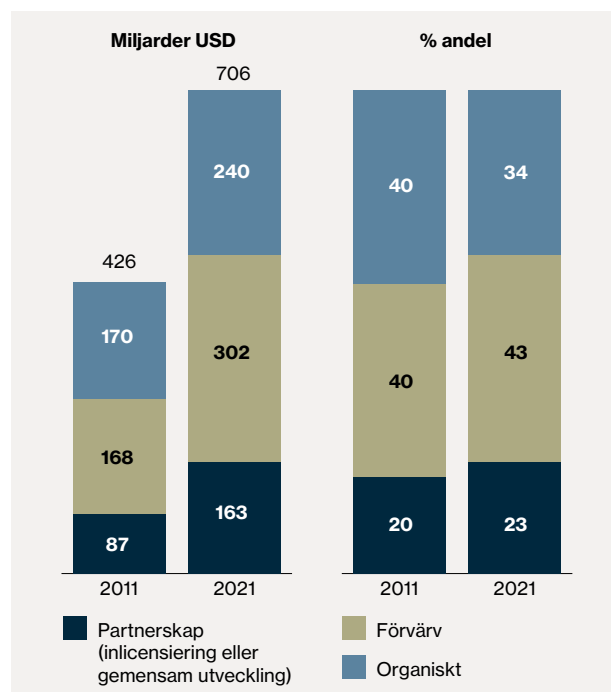


Fortsatt hög innovationsaktivitet

Enligt Flerie Invests 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 molekyllära entiteter per förvärvsstrategi, 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 läkemedels-substansen och slutprodukten kombineras med tillverkningsprocesser och processkontroller för att säkerställa produktkvaliteten.²⁾ Flerie Invest har erfarenhet av att hantera dessa utmaningar givet teamets bakgrund från både utvecklingssidan, och lika viktigt, tillverknings-sidan 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 utspädningsseffekt 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 laboratoriemiljö 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 laboratoriemiljö/provrör och bolaget är långt ifrån att välja en ledande läkemedelskandidat. Flerie Invest investerar sällan i detta skede.

Preklinisk fas

När en teknik ger konsekventa resultat i laboratoriemiljön 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 laboratorierum. 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 Invest 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 Invest 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) Vinnova – Sveriges innovations- och produktionskapacitet för vaccin och andra biologiska läkemedel, 2021.

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 Invest 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

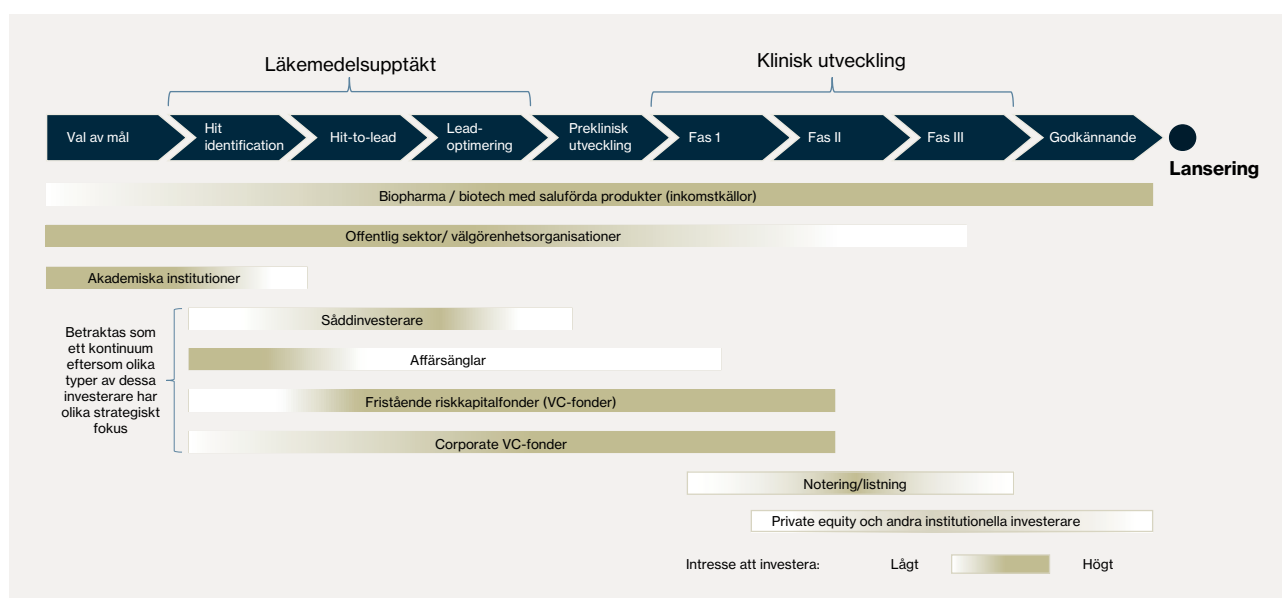
Under fas IV genomförs studier efter att ett läkemedel har marknadsförts för att samla in ytterligare säkerhets- och effektdata vid rutinmässig klinisk användning eller för att utöka det regulatoriska godkännandet till fler indikationer eller en undergrupp av patienter (till exempel barn). Flerie Invest 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 univer-

sitet 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 godkänns eller bolaget genomfört en notering. Ett exempel på detta var när Flerie Invests 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.

Flerie Invests plats i det finansiella landskapet

Flerie Invest har ett nära samarbete med flera typer av investerare i olika skeden av ett portföljbolags utveckling. När Flerie Invest 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 Invest 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 Invest och dess institutionella medinvesterar. 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 Invest, 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 Invest 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 Invest 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 Invest 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 Invest exponeras för hela värdekedjan.

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.



Verksamhetsbeskrivning

ÖVERSIKT

Historiskt har InDex varit 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", kommer hela Koncernens verksamhet bestå av den verksamhet som i dagsläget bedrivs av Flerie Invest. Informationen i denna verksamhetsbeskrivning är således enbart inriktad på den verksamhet som bedrivs av Flerie Invest.

Flerie Invest är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik och läkemedel. Flerie Invest 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 Invest 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.	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⁾
2012	Första investeringarna i Cormorant Pharmaceuticals och KAHR Medical.	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. ⁷⁾
2013	Första investeringarna i Empros Pharma, Provell Pharmaceuticals och Symcel.	2024	Nedskrivning av hela värdet i XNK Therapeutics ⁸⁾ och EpiEndo Pharmaceuticals ⁹⁾ .
2014	Första investeringarna i Chromafora ²⁾ och Nanologica. Första investeringen i Prokarium (avknoppades från Cobra Biologics).		
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⁾ .		Flerie Invest har sedan dess grundande 2011 uppvisat en stark värdeskapande förmåga, med tvåsiffrig tillväxt från år till år trots tillämpning av en konservativ värderingsmetod. Mellan 2011 och 2023 hade Flerie Invests portfölj en internränta (Eng: <i>Internal rate of return</i>) (IRR) på 14,2 procent per år ¹⁰⁾ , och ackumulerade realisationsvinster till följd av avyttringar uppgick till 1 186 MSEK ¹¹⁾ .
2018	Första investeringarna i Amarna Therapeutics och Beactica Therapeutics. Försäljning av innehavet i Wilson Therapeutics.		
2019	Försäljning av innehaven i Cobra Biologics.		
2021	Första investeringarna i Buzzard Pharmaceuticals, EpiEndo Pharmaceuticals, Eurocine Vaccines, Lipum, NorthX Biologics, Synerkine Pharma, Toleranzia och Xspray Pharma.		

Historisk utveckling av investerat kapital (netto)

MSEK	Verkligt värde per 31 december 2023 ¹¹⁾	Investerat kapital (netto) per 31 december 2023 ¹²⁾	IRR, (%) per år
Product Development	2 069	-1 874	6,4 %
Commercial Growth	663	+119	17,3 %
Limited Partnerships	71	-72	-
Totalt	2 803	-1 827	14,2 %

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.

7) 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 inlåsningsklausul som medförde att Flerie Invest inte kunde avyttra sina aktier.

8) Nedskrivningen i XNK Therapeutics berodde på att bolaget inte lyckades anskaffa tillräckligt kapital för att fortsätta sin verksamhet. I april 2024 ansökte XNK Therapeutics om konkurs.

9) 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.

10) Internränta är ett alternativt nyckeltal hämtat från Flerie Invests interna redovisning och är oreviderat. För mer information, se avsnitt "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.

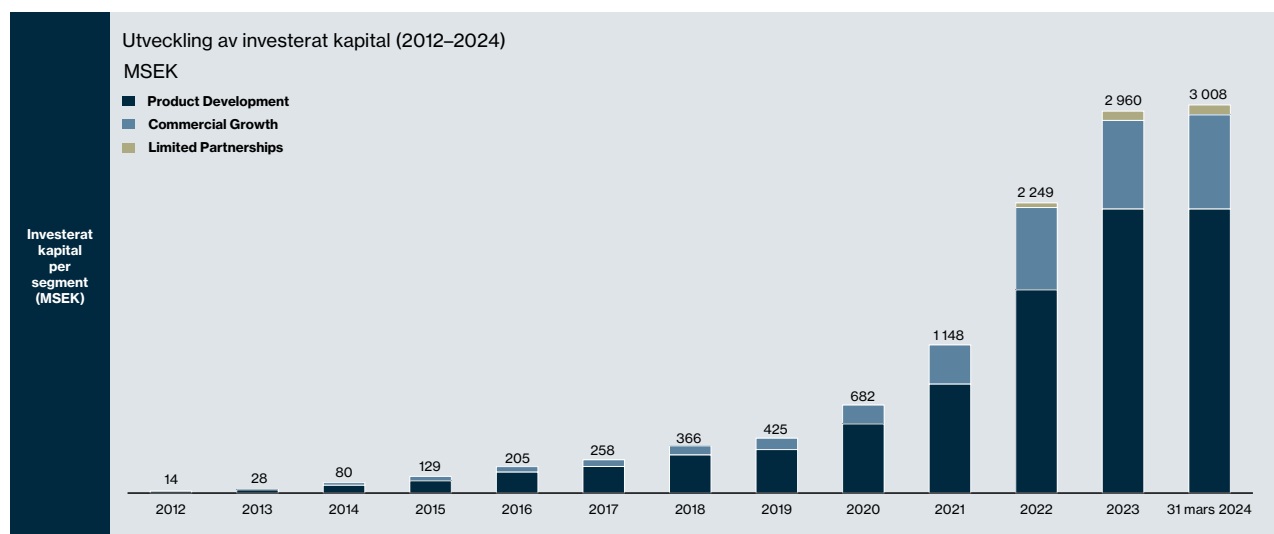
11) Verkligt värde på portföljen är ett alternativt nyckeltal. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Nyckeltal".

12) 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".

13) Informationen är hämtad från Flerie Invests interna redovisning och är oreviderad.

Illustration nedan visar den historiska utvecklingen av Flerie Invests investerade kapital i nuvarande portföljbolag fram till och med den 31 mars 2024.¹⁾

Historisk utveckling av kapital



Källa: Bolagsinformation. Belopp per den 31 mars 2024.

VISION

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

MISSION

Flerie Invest 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.

FLERIE INVESTS MÅL

För att uppnå sin vision vill Flerie Invest 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 Flerie Invests mission ska Flerie Invest genom sina investeringar och sitt nätverk av partners för att bidra till sin vision.

Generera och investera kapital för att stärka Flerie Invests konkurrensfördelar

Flerie Invest strävar efter att generera och investera mer kapital för att bygga vidare på sina konkurrensfördelar. Genom att tillhandahålla likviditet och tillgång till svårtillgängliga bolag skapas möjligheter för generalist-

investerare och även för nischade investerare som vill investera i mer banbrytande innovationer. Flerie Invests 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 Flerie Invests ekosystem

Flerie Invest strävar efter att bygga upp sina portföljbolag och främja större synergier mellan dem samt med externa företag. Flerie 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.

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 ouppfyllda medicinska behov eller miljörelaterade utmaningar.

1) Illustrationen inkluderar även Flerie Invests investeringar i lån och konvertibler.

INVESTERINGSSTRATEGI

Flerie Invest investerar i banbrytande forskning där dess djupa sektorkunskap gör det möjligt att vara en aktiv ägare av bolag inom olika discipliner och utvecklingsfaser. Flerie Invest 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. Flerie Invest har fastställt följande investeringsprinciper.

Investeringsprinciper

Passionerade team och starka organisationer

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

Områden

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

Upplägg

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

Horisont

Flerie Invests evergreen-struktur möjliggör långsiktigt värdeskapande i portföljen. Flerie Invest investerar utifrån egen balansräkning och återinvesterar avkastningen. Flerie Invest strävar inte efter förtida avyttringar och kan förbli investerad så länge Flerie Invest 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 Invest strävar kontinuerligt efter att minska risken i portföljen genom investeringar i flera företag, teknologier, sjukdomsområden och faser.

Investeringsstorlek

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

Avkastning

Flerie Invest 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 Invest i bolag med en banbrytande vetenskap eller metod, som stöds av starka data och som tillgodoser ett stort opppfyllt medicinskt behov.

Skalbar plattform

Inom segmentet Commercial Growth investerar Flerie Invest 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 Invest 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.

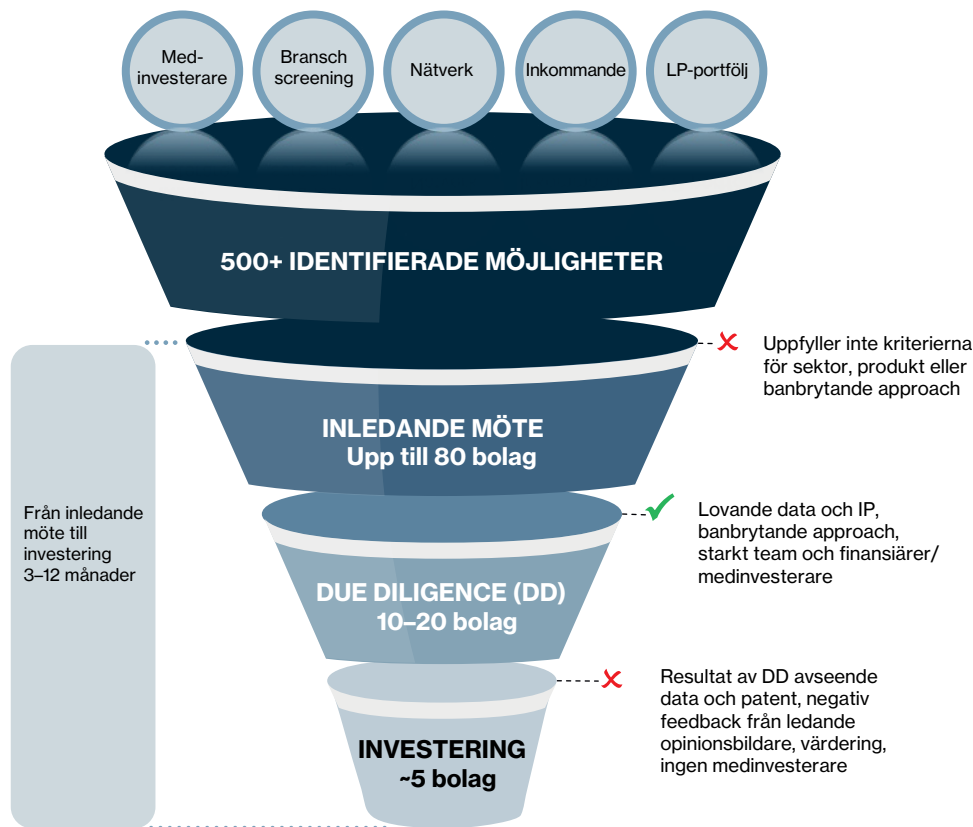
Identifiera banbrytande bolag

Genom sina rigorösa processer kan Flerie Invest identifiera banbrytande innovationer och life science-bolag med hög potential. Efter en inledande screeningprocess träffar Flerie Invest 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 Flerie Invests 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 erfarenheter, styrelsen och nuvarande ägarbas samt förmågan att locka nya investerare i framtiden.

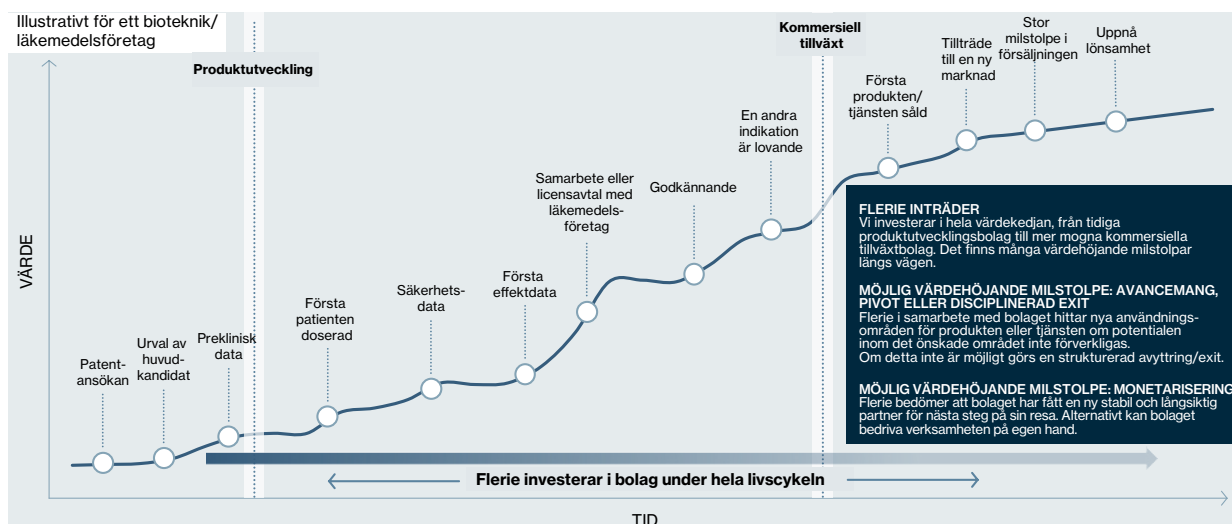
Under år med betydande investeringar, exempelvis 2022, kan Flerie Invests process för att identifiera de bästa investeringsmöjligheterna sammanfattas med hjälp av trattendigrammet nedan. Efter en första utvärdering av ett stort antal kandidater identifierar Flerie Invest potentiella investeringsmöjligheter 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 Invest de slutliga investeringsobjekten.





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

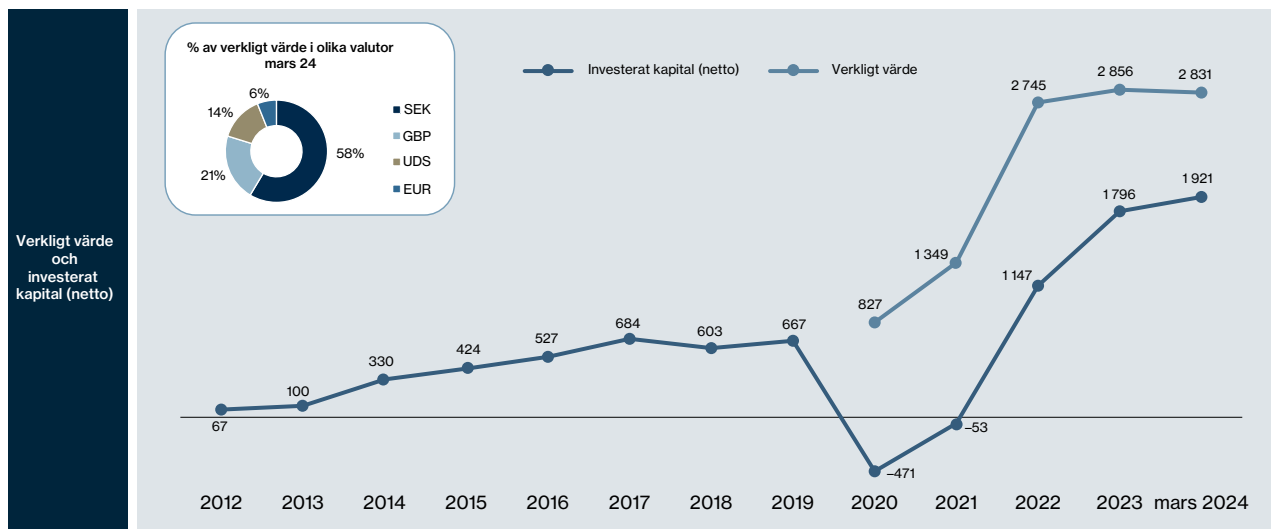


Källa: Bolagsinformation.

Flerie Invest har utvecklat interna riktlinjer för sin investeringsverksamhet med tydliga ansvarsområden i syfte att säkerställa en utvärdering av möjligheter samt ett aktivt värdeskapande i dess portfölj. Flerie Invests 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 portföljbolag till och med den 31 mars 2024.



Källa: Bolagsinformation.

Samarbete med investeringspartners

Flerie Invests 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 Invest 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 Invest 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 Invest, utsågs till styrelseordförande och ger nära stöd till VD och grundare i strategiska frågor. Syndikatet har genererat ett betydande inkommande intresse från

ledande 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.

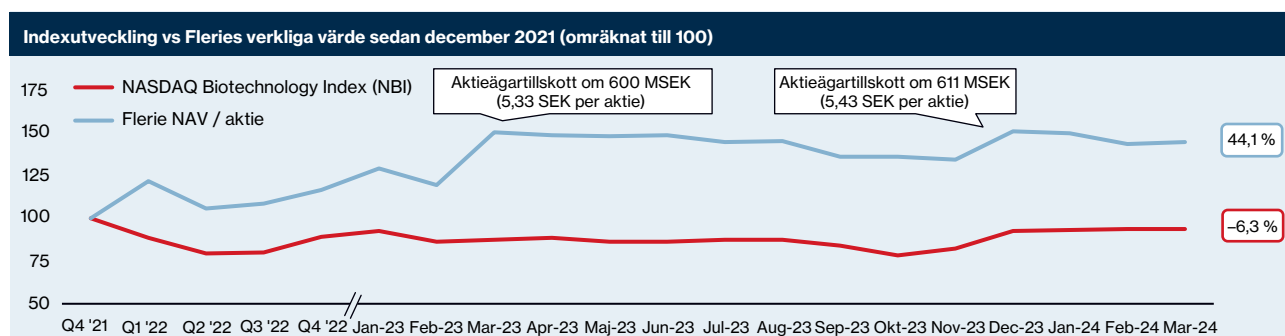
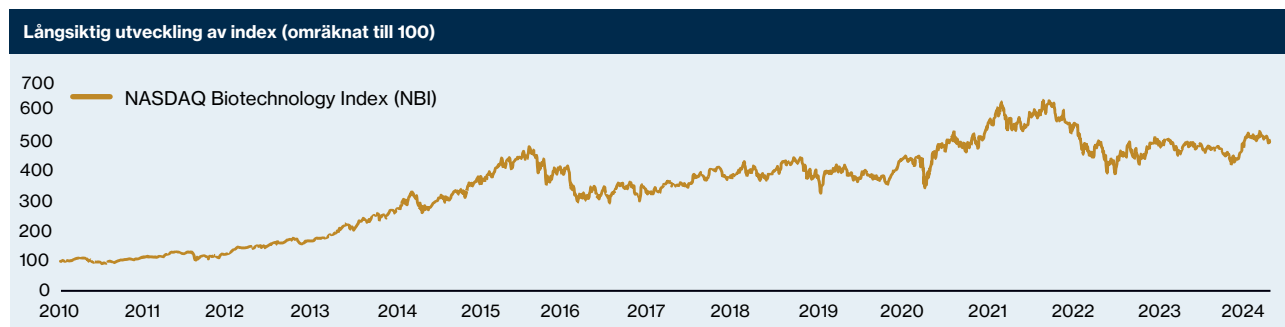
Avkastning till aktieägarna genom långsiktig värdeökning av aktieinnehav

Flerie Invest 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 Invest investerar i ett portföljbolag föredrar Flerie Invest en finansiering som täcker åtminstone en eller två värdehöjande milstolpar. Intäkter 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 Invest strävar efter att jämföra sin utveckling med Nasdaqs bioteknik-index ("NBI"). NBI är ett marknadsviktat 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 Invest 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 5,43 SEK per aktie per 31 december 2023.



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. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Nyckeltal".

Ägande i portföljbolag

Flerie Invests målsättning är att uppnå ett ägande i portföljbolagen som ger Flerie Invest 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 Flerie Invests undersegment.¹⁾ Av de förväntade tio största globala terapiområdena 2027 har Flerie Invest investerat i sju.²⁾ Flerie Invest anser sig väl positionerat för att kapitalisera på de möjligheter som följer av den förväntade tillväxten på life science-marknaden. Många av Flerie Invests 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

Investorerare 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 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 Invest 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 Flerie Invests VD Ted Fjällman har över 25 års erfarenhet av branschen. Vidare har Flerie Invests 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 Flerie Invests styrelseledamöter och ledande befattningshavare, som efter Transaktionen kommer utgöra styrelse och ledande befattningshavare i Bolaget, 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 Invest 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 Industriefonden, för råd inom val av investeringsobjekt, investeringssynergier och due diligence. Flerie Invests pharma-nätverk är stort och växande och portföljbolagen har inlett samarbeten med bland andra Ginkgo Bioworks, Bristol Myers Squibb, Roche och Merck. Flerie Invests 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 Invest 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.

Flerie Invests evergreen-investeringsstrategi syftar till att skapa långsiktig värdetillväxt. Flerie Invest har som målsättning att vara investerad i portföljbolag så länge Flerie Invest kan bidra och tillföra värde. Cirka 84 procent av portföljbolagen sett till verkligt värde (FV) 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 Invest kan avyttra innehavet om Flerie Invest bedömer att tidpunkten är lämplig och därefter återföra intäkterna in i investeringspoolen. Flerie Invest har också en kostnadseffektiv organisation och verksamhet.

Flerie Invest 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 Invest 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 Flerie Invests starka bakgrund inom life science och CDMO samt omfattande nordiska nätverk. Ett närtida exempel på detta är Flerie Invests etablering av Frontier Biosolutions tillsammans med riskkapitalbolaget KKR. Enligt Flerie Invests uppfattning

finns det mycket få aktörer i Norden som kan göra både venture- och private equity-investeringar inom life science. Flerie Invests evergreen-investeringsstrategi och flexibla och aktiva ägarmodell gör Flerie Invest väl positionerat för att dra nytta av intressanta möjligheter som ligger utom räckhåll för många investerare.

Flerie Invests modell för aktivt ägande bygger på fyra huvudpelare:

Aktivt styrelseengagemang

Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Flerie Invest styrelsrepresentation i 28 av 29 portföljbolag¹⁾ (exklusive investeringar i Limited Partnerships) vilket gör det möjligt för Flerie Invest 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. Flerie Invests medarbetare är själva engagerade i de flesta av styrelserna.

Strategier för produkter och plattformsexpansion

Flerie Invest bidrar till portföljbolagens utveckling genom att stödja arbetet med att ta fram strategier för produktutveckling, strategier för kommersialisering och utformning av kliniska studier. Flerie Invest hjälper också till att hitta samarbetspartners för att genomföra gemensamma projekt och tillhandahålla finansiellt stöd för att utöka teknikplattformarna. Flerie Invests 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

Flerie Invests 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 Flerie Invests initiativ har flera verkställande direktörer nu direktkontakt och ger varandra stöd, även utan Flerie Invests förmedling.

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

Samarbeten och synergier för framsteg

Flerie Invest 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests 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 immunonkologi, 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 finansärer (offentliga eller privata) och fortsatt tillverkning av kliniska eller kommersiella produkter.

Attraktiv, diversifierad portfölj inom flera sektorer och utvecklingsfaser

Flerie Invest har en bred mix av portföljbolag inom tre olika segment och flera utvecklingsfaser. Portföljens produkter och tjänster omfattar ett brett spektrum av områden, som immunonkologi, 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 Invest 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 initiala 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 Invest ytterligare 96 MUSD i framtiden.

Investerat kapital (MSEK)	Köpeskilling (MSEK)	Avkastning 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 initiala 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)	Avkastning 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 initiala 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)	Avkastning 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.

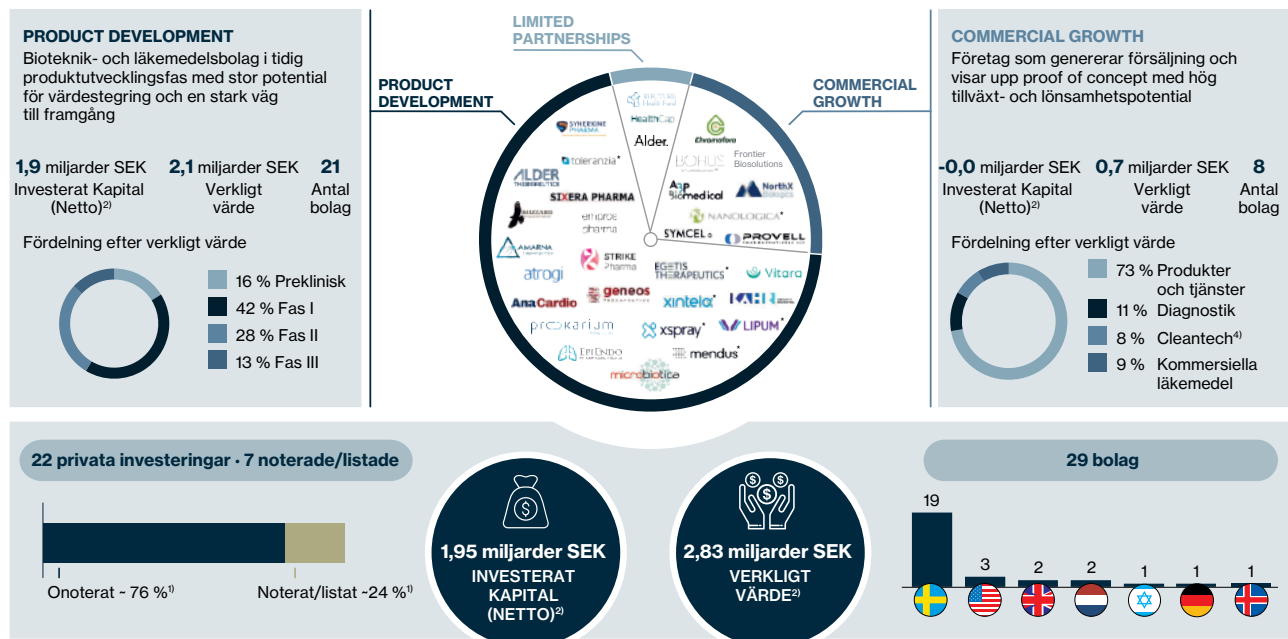
AFFÄRSSEGMENT

Flerie Invest investerar i bolag i hela värdekedjan vilket ger exponering mot tre olika segment: Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Flerie Invest investerar främst i bolag inom segmentet Product Development vilket per den 31 mars 2024 utgjorde 72 procent av Flerie Invests 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 Flerie Invests affärssegment och klassificeras inte som rörelsesegment i enlighet med IFRS 8 Rörelsesegment.

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

Diversifierad mix av portföljbolag inom olika delsektorer och segment



* Noterade/listade bolag

Källa: Bolagsinformation, information per den 31 mars 2024.

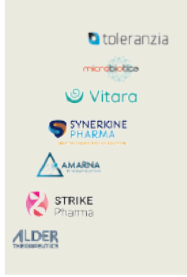





- 1) Investerat kapital med avdrag för erhållen försäljningslikvid. Per den 31 mars 2024 uppgick investerat kapital i nuvarande portfölj till 2,2 miljarder SEK och försäljningslikvid från tidigare portföljinnehav uppgick till 0,3 miljarder SEK.
- 2) Investerat kapital med avdrag för erhållen försäljningslikvid. Per den 31 mars 2024 uppgick investerat kapital i nuvarande portfölj till 0,7 miljarder SEK och försäljningslikvid från tidigare portföljinnehav uppgick till 0,8 miljarder SEK.
- 3) Investerat kapital med avdrag för erhållen försäljningslikvid. Per den 31 mars 2024 uppgick investerat kapital i nuvarande portfölj till 3,04 miljarder SEK och försäljningslikvid från tidigare portföljinnehav uppgick till 1,09 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 marknads etableringsfasen, 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.

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

Översikt av portföljen baserat på fas

	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 Invest 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 Invest i styrelser för att säkerställa att produktplaner, plattformsteknikens expensionspotential och produktfärdplaner optimeras. Flerie Invest 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 Flerie Invests 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 – Flerie Invests portfölj – Portföljövrsikt: Product Development" för mer information om Flerie Invests 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. Flerie Invests 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 Invest inte längre tillför mervärde eller bedömer att investeringen skulle vara bättre använd på annat håll avyttrar Flerie Invest innehavet.

Per den 31 mars 2024 uppgick Flerie Invests 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 – Flerie Invests portfölj – Portföljövrsikt: Commercial Growth" för mer information om Flerie Invests investeringar inom Commercial Growth-segmentet.

Limited Partnerships

Under vissa omständigheter kan Flerie Invest gå in som en limited partner i en investeringsfond. Syftet med Limited Partnerships är i första hand att ge Flerie Invest 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 Invest samt dra nytta av expertisen hos specialisterna där. På detta sätt ger Limited Partnerships fördelar för de andra två segmenten och Flerie Invests långsiktiga möjlighet till portföljexpansion.

Vidare diversifiering och nya investeringsmöjligheter från Limited Partnerships

Flerie Invest 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 Flerie Invests investerade kapital (netto) i segmentet till cirka 82 MSEK och verkligt värde uppgick till cirka 83 MSEK. Flerie Invests totala kapitalåtaganden per den 31 mars 2024 uppgick till cirka 284 MSEK, av vilket cirka 197 MSEK kvarstår att investera. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Flerie Invests portfölj – Portföljövrsikt: Limited Partnerships" för mer information om Flerie Invests 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	MB097 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).
Xsray Pharma	Godkännande och lansering av XS004 i USA.

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

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 Stockholm ³ -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 produktions skala 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 Bolagsbeskrivningen har Flerie Invest inte antagit några finansiella mål.

KAPITALBEHOV

Flerie Invest har per den 31 mars 2024 utfäst 429 MSEK i ytterligare finansiering till sina portföljbolag, att fördelas under de kommande åren. Flerie Invest 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 Bolagsbeskrivningen, avser en nyemission i Lipum, i vilken Flerie Invest åtagit sig att investera 60 MSEK, samt budpliktsbudet om 2,8 MSEK avseende aktier i Lipum. I segmentet Commercial Growth har Flerie Invest 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 Flerie Invest 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 Bolagsbeskrivningen, uppgick investeringar i segmentet till 4,9 MSEK.

Den framtida investeringsaktiviteten planeras till cirka 10 procent av Flerie Invests 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 (vilken 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 Bolagsbeskrivningen.

FLERIE INVESTS PORTFÖLJ

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

31 mars 2024 ¹⁾	Värderingsmetod	Andel av kapital (%)	Investerat kapital (MSEK)	Verkligt värde (MSEK)
Alder Therapeutics	3B	21,0 %	17,2	17,2
Amarna Therapeutics	3F	59,6 %	141,0	11,7
AnaCardio	3A	19,3 %	51,6	51,6
Atrogi ²⁾	3B	33,8 %	112,4	151,3
Buzzard Pharmaceuticals	3F	13,3 %	61,8	26,7
Egetis Therapeutics ³⁾	1A	3,3 %	42,9	64,0
Empros Pharma	3A	78,6 %	166,9	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9,7 %	63,1	0,0
Geneos Therapeutics	3B	12,3 %	77,6	102,3
KAHR Medical	3A	30,2 %	336,0	185,1
Lipum	1A	32,0 %	42,3	19,7
Mendus	1A	21,7 %	90,0	82,9
Microbiotica	3B	11,0 %	130,2	134,8
Prokarium	3B	42,2 %	257,1	473,5
Sixera Pharma ⁴⁾	3A	23,5 %	25,7	25,7
Strike Pharma	3F	11,0 %	9,7	2,9
Synerkine Pharma	3A	42,5 %	57,5	53,0
Toleranzia	1A	57,1 %	93,5	60,7
Vitara Biomedical	3A	5,3 %	55,3	56,9
Xintela	1A	55,7 %	91,0	106,6
Xspray Pharma	1A	16,7 %	269,9	220,1
Totalt Product Development			2 192,9	2 051,1
A3P Biomedical	3F	8,2 %	100,0	75,0
Bohus Biotech	3F	41,7 %	85,1	16,7
Chromafora ⁵⁾	3A	34,4 %	45,3	52,8
Frontier Biosolutions	3A	2,4 %	19,2	19,1
Nanologica	1A	39,2 %	157,9	113,9
NorthX Biologics	3B	92,3 %	189,2	189,2
Provell Pharmaceuticals ⁶⁾	3C	72,0 %	60,8	60,8
Symcel	3A	31,4 %	74,7	168,8
Totalt Commercial Growth			732,3	696,3
Totalt Limited Partnerships			82,4	83,2
Totalt portföljvärde⁷⁾			3 007,6	2 830,6
Tillgångar hänförliga till portföljbolag				381,0
Övriga tillgångar och skulder				205,0
Summa substansvärde				3 416,2

1) För information om perioden efter den 31 mars 2024, se avsnittet "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Väsentliga händelser efter den 31 mars 2024".

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 Flerie Invests 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 Flerie Invests största portföljbolag baserat på verkligt värde per den 31 mars 2024.

31 mars 2024	Investerat kapital (MSEK)	Andel av investerat kapital (%)	Verkligt värde (MSEK)	Andel av verkligt värde (%)	Multipel på investerat kapital¹⁾
Prokarium	257	8,5 %	473	16,7 %	1,8x
Xspray Pharma	270	9,0 %	220	7,8 %	0,8x
Empros Pharma	167	5,5 %	204	7,2 %	1,2x
NorthX Biologics	189	6,3 %	189	6,7 %	1,0x
KAHR Medical	336	11,2 %	185	6,5 %	0,6x
Symcel	75	2,5 %	169	6,0 %	2,3x
Atrogi	112	3,7 %	151	5,3 %	1,3x
Microbiotica	130	4,3 %	135	4,8 %	1,0x
Nanologica	158	5,2 %	114	4,0 %	0,7x
Xintela	91	3,0 %	107	3,8 %	1,2x
Geneos Therapeutics	78	2,6 %	102	3,6 %	1,3x
Mendus	90	3,0 %	83	2,9 %	0,9x
A3P Biomedical	100	3,3 %	75	2,6 %	0,8x
3B Future Health Fund II	72	2,4 %	75	2,6 %	1,0x
Egetis Therapeutics	43	1,4 %	64	2,3 %	1,5x
Topp 15 investeringar	2 167	72,1 %	2 347	82,9 %	1,1x
Övriga investeringar i segmentet Product Development	619	20,6 %	326	11,5 %	0,5x
Övriga investeringar i segmentet Commercial Growth	210	7,1 %	149	5,3 %	0,7x
Limited Partnerships	11	0,4 %	9	0,3 %	0,8x
Totalt	3 008	100,0%	2 831	100,0%	0,9x

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 Flerie Invests portfölj, exklusive övriga placeringar, likvida medel, fordringar och skulder. De noterade innehaven svarade för 24 procent av verkligt värde på Flerie Invests 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	Ghrelin 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	lIixadencel	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	✓	✓	✓	✓	✓	

Portföljoversikt¹⁾: Product Development**Alder Therapeutics AB**

Investeringsår: 2022

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

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 0,6 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 0,6 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 21,0 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 2024: 1,00x

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 ALDO1 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.

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 ²⁾	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 ³⁾	950	–	September 2021
Utvecklare inom cellterapi	BlueRock Therapeutics	Bayer	Pre-klinisk	Bayer förvärvade BlueRock Therapeutics för att bygga en ledande position inom cellterapi ⁴⁾	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 ⁵⁾	55	543	Juni 2021
Oftalmologi	jCyte	Santen Pharmaceutical	Fas IIb	jCyte ingick ett licens- och kommersialiseringssavtal för jCell Therapy med Santen Pharmaceutical ⁶⁾	62 ⁷⁾	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) Lineagecell, <https://lineagecell.com/products-pipeline/opregen/>, hämtad 2024-04-28.

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

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

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

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

7) Beloppet inkluderar konvertibelemission om 12 MUSD.

Amarna Therapeutics B.V.

Investeringsår: 2018

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

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 4,7 procent

Verkligt värde: 11,2 MSEK per den 31 december 2023 och 11,7 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 0,4 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 59,6 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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/20220222005249/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**AnaCardio**

Investeringsår: 2022

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

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 1,7 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 1,8 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 19,3 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 2024: 1,00x

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 Invest 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.
- 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)	Milstops-betalningar (MUSD)	Tidpunkt
Hjärtsvikt	Cardior	Novo Nordisk	Fas II	Novo Nordisk förvärvade Cardior Pharmaceuticals för att stärka sin portfölj inom kardiovaskulära sjukdomar. ²⁾	–	1 025	Mars 2024
Hypertoni	AstraZeneca	CinCor Pharma	Fas II	AstraZeneca förvärvade CinCor Pharma för att stärka pipeline inom kardiorenalet sjukdomar. ³⁾	1 300	500	Januari 2023
Hjärt- och kärlsjukdomar	MyoKardia	Bristol Myers Squibb	Fas III	Bristol Myers Squibb förvärvade MyoKardia. ⁴⁾	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. ⁵⁾	50	330	December 2021
Hjärtsvikt	Heartseed	Novo Nordisk	Fas I/II	Heartseed och Novo Nordisk ingick ett globalt samarbets- och licensavtal för stamcellsbasead behandling av hjärtsvikt. ⁶⁾	55	543	Juni 2020
Kardiorenalet sjukdom	Corvidia Therapeutics	Novo Nordisk	Fas IIb	Novo Nordisk förvärvade Corvidia Therapeutics och utökade närvaron inom kardiovaskulära sjukdomar. ⁷⁾	725	1 375	Juni 2020

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

2) Novo Nordisk, <https://www.novonordisk.com/news-and-media/news-and-ir-materials/news-details.html?id=167038>, hämtad 2024-04-28.3) AstraZeneca, <https://www.astrazeneca.com/media-centre/press-releases/2023/astrazeneca-acquire-cincor-for-cardiorenal-asset.html>, hämtad 2024-04-28.4) 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 2024-04-28.5) Cytokinetics, <https://ir.cytokinetics.com/news-releases/news-release-details/cytokinetics-and-ji-xing-announce-expansion-collaboration>, hämtad 2024-04-28.6) Novo Nordisk, <https://www.novonordisk.com/news-and-media/news-and-ir-materials/news-details.html?id=61691>, hämtad 2024-04-28.7) 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 mars 2024: 112,4 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 3,7 procent

Verkligt värde: 151,3 MSEK per den 31 december 2023 och 151,3 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 5,3 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 33,8 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 mars 2024: 61,8 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 2,1 procent

Verkligt värde om 61,8 MSEK per den 31 december 2023 och 26,7 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 0,9 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 13,3 procent

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



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	Xbiotechs Bermekimab	Johnson & Johnson	Fas II	Johnson & Johnson förvärvade rättigheter från Xbiotechs 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 immunterapiföretag 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 immunterapi 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 mars 2024: 42,9 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 1,4 procent

Verkligt värde: 73,0 MSEK per den 31 december 2023 och 64,0 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 2,3 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 3,3 procent

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



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 marknads godkännande (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.

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 ²⁾	770	182	Januari 2023
Friedreichs ataxi	Reata	Biogen	Inväntar godkännande	Biogens förvärvade Reata och ges tillgång till Reatas FDA-godkända behandling för Friedreichs ataxi ³⁾	7 300	–	Juli 2023
Sällsynta och ovanliga sjukdomar	Amryt	Chiesi	Kommersialiseringssfas	Chiesis förvärv av Amryt utökar Chiesis portfölj av läkemedel för sällsynta sjukdomar ⁴⁾	1 250	225	Januari 2023
Wilsonsjukdom (sällsynt sjukdom)	Wilson	Alexion	Fas III	Alexion förvärvade svensk behandling för Wilsonsjukdom ⁵⁾	855	–	April 2018

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

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

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

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

5) 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 mars 2024: 166,9 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 5,5 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 7,2 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 78,6 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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://emprosparma.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 mars 2024: 63,1 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 2,1 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 0,0 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 9,7 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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⁾	Mars 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 milstobsbetalningar.

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 mars 2024: 77,6 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 2,6 procent

Verkligt värde: 96,4 MSEK per den 31 december 2023 och 102,3 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 3,6 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 12,3 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 Invest 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 cancervacciner i allmänhet och Geneos Therapeutics i synnerhet.

- 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 cancervaccin ¹⁾	250	–	Oktober 2022
Cancer-vaccin	BioNTech	Genentech	Pre-klinisk	BioNTech ingick ett globalt strategiskt samarbete med Genentech för att utveckla individualiserade mRNA-cancerterapi ²⁾	Ej offentliggjord	310 ³⁾	September 2016
Nya immunterapier	Nykode	Genentech	Fas I	Nykode, tidigare Vaccibody, ingick ett globalt licens- och samarbetsavtal med Genentech för att utveckla neoantigena cancer-vacciner ⁴⁾	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-cellsreceptorterapi ⁵⁾	200	120	November 2022

1) 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.

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

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

4) 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.

5) 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 mars 2024: 336 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 11,2 procent

Verkligt värde: 174,3 MSEK per den 31 december 2023 och 185,1 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 6,5 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 30,2 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 Invest 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 mars 2024: 42,3 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 1,4 procent

Verkligt värde: 19,4 MSEK per den 31 december 2023 och 19,7 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 0,7 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 32,0 procent

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

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 bröstmjök). 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.
- 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 Invest) har tillträtt som styrelseledamot.

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 mars 2024: 90,0 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 3,0 procent

Verkligt värde: 104,4 MSEK per den 31 december 2023 och 82,9 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 2,9 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 21,7 procent

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

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 mars 2024: 130,2 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 4,3 procent

Verkligt värde: 127,7 MSEK per den 31 december 2023 och 134,8 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 4,8 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 11,0 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 mål-molekyler 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 mars 2024: 257,1 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 8,5 procent

Verkligt värde: 448,5 MSEK per den 31 december 2023 och 473,5 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 16,7 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 42,2 procent

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

Prokarium är ett brittiskt biofarmaceutiskt företag i pre-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 antitumör 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 Invest. Flerie Invest 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 toxikologi 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 mars 2024: 25,7 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 0,9 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 0,9 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 23,5 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 Chateau, 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.

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 ¹⁾	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 ²⁾	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 ³⁾	5	206	Februari 2023

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

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

3) 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 mars 2024: 9,7 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 0,3 procent

Verkligt värde: 9,7 MSEK per den 31 december 2023 och 2,9 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 0,1 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 11,0 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 2024: 0,3x



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 mars 2024: 57,5 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 1,9 procent

Verkligt värde: 51,0 MSEK per den 31 december 2023 och 53,0 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 1,9 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 42,5 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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)	Milstops-betalningar (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) Lily, <https://investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/lilly-and-colucid-pharmaceuticals-announce-agreement-lilly>, hämtad 2024-04-28.

2) Lily, <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) Lily, <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 mars 2024: 93,5 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 3,1 procent

Verkligt värde: 52,0 MSEK per den 31 december 2023 och 60,7 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 2,1 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 57,1 procent

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

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 Invest behöver därför inte lämna ännu ett budpliktsbud om Flerie Invest 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)	Miljstolsbetalningar (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-umeaafaeretag-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 milstolsbetalningar.

Vitara Biomedical Inc.

Investeringsår: 2022

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

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 1,8 procent

Verkligt värde: 53,6 MSEK per den 31 december 2023 och 56,9 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 2,0 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 5,3 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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, hSynchron, <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 mars 2024: 91,0 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 3,0 procent

Verkligt värde: 93,0 MSEK per den 31 december 2023 och 106,6 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 3,8 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 55,7 procent

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



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 Invest behöver därför inte lämna ännu ett budpliktsbud om Flerie Invest 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 milstolsbetalningar.

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 mars 2024: 269,9 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 9,0 procent

Verkligt värde: 203,0 MSEK per den 31 december 2023 och 220,1 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 7,8 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 16,7 procent

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



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 mars 2024: 100,0 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 3,3 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 2,6 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 8,2 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 och Region Stockholm 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.
- 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.

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

Bohus Biotech AB

Investeringsår: 2022

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

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 2,8 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 0,6 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 41,7 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 mars 2024: 45,3 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 1,5 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 1,9 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 34,4 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 mars 2024: 19,2 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 0,6

Verkligt värde: 18,4 MSEK per den 31 december 2023 och 19,1 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 0,7

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 2,4 procent

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

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 mars 2024: 157,9 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 5,2 procent

Verkligt värde: 150,5 MSEK per den 31 december 2023 och 113,9 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 4,0 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 39,2 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 Invest är däremot inte undantagen från budplikt om Flerie Invest 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 mars 2024: 189,2 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 6,3 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 6,7 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 92,3 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 Invest 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 Invest 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 Flerie Invests 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 Flerie Invests portfölj då NorthX Biologics tillhandahåller tjänster som förväntas efterfrågas inom Flerie Invests 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 kommer sannolikt vara 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 Invest 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 köpeskilling (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 mars 2024: 60,8 MSEK

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 2,0 procent

Verkligt värde: 53,0 MSEK per den 31 december 2023 och 60,8 MSEK per den 31 mars 2024

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 2,1 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 72 procent

Multipel på investerat kapital per den 31 mars 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 Flerie Invests portföljbolag, men aktierna ägs genom Flerie Invests helägda dotterbolag B&E Participation Inc.

Symcel AB

Investeringsår: 2013

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

Andel av Flerie Invests investerade kapital (%) per den 31 mars 2024: 2,5 procent

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

Andel av Flerie Invests totala verkliga värde (%) per den 31 mars 2024: 6,0 procent

Flerie Invests andel av kapitalet per den 31 mars 2024: 31,4 procent

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

SYMCEL

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.

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

Flerie Invest har sitt säte i Stockholm. Flerie Invest hade per den 31 mars 2024 fem heltidsanställda, en deltid-anslald och tre seniora rådgivare som tillhandahåller konsulttjänster. Flerie Invests ledande befattningshavare per dagen för Bolagsbeskrivningen, och Bolagets ledande befattningshavare efter Transaktionen, är Ted Fjällman (VD), Cecilia Schéele (CFO och vice VD) och Mark Quick (Partner).

Flerie Invests rörelsekostnader består huvudsakligen av löner och sociala avgifter, konsultarvoden, personalrelaterade kostnader, kontorshyra och liknande. Flerie Invest 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 ”Beskrivning av Transaktionen”, avses genomföras genom en riktad apportemission av 6 073 952 948 stamaktier i Bolaget, varvid vederlaget för de nyemitterade aktierna kommer att bestå av samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Efter Transaktionen kommer Flerie Invest att vara ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest kommer att vara 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 kommer InDex räkenskaper ingå i Flerie Invests räkenskaper från transaktionstidpunkten den 11 juni 2024, och Flerie Invests historiska finansiella rapporter kommer utgöra Koncernens redovisning. Eftersom InDex redovisningsmässigt inte betraktas ha en verksamhet kommer Transaktionen redovisningsmässigt behandlas enligt IFRS 2 *Aktierelaterade ersättningar*. Redovisningstekniskt beräknas köpeskillingen som att Flerie Invest betalar 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, kommer hela Koncernens verksamhet utgöras av den verksamhet som i dagsläget bedrivs av Flerie Invest. 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 proformaredovisning, 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 nyttjanderättstillgångar (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 kommer dessa poster inte att ingå i Koncernens finansiella rapporter framöver, bortsett från vad som anges nedan.

Eftersom den verksamhet som bedrivits av InDex har upphört kommer de kostnader, intäkter, tillgångar och skulder som beskrivits ovan inte att kvarstå i Koncernen efter Transaktionens genomförande, med undantag för de förvärvade nettotillgångarna som uppskattas uppgå till 224 000 TSEK per dagen för Transaktionens genomförande. Efter Transaktionen förväntas personalkostnader hänförliga till InDex uppgå till 2 500 TSEK och vissa andra rörelsekostnader uppgå till 200 TSEK. Koncernens finansiella rapporter kommer efter Transaktionen att följa den historiska rapporteringen för Flerie Invest. Detta innebär att de finansiella rapporterna huvudsakligen kommer att återspegla de kostnader, intäkter, tillgångar och skulder som är förknippade med Flerie Invest.



Utvald historisk finansiell information

Till följd av att Transaktionen redovisningsmässigt klassificeras som ett omvänt förvärv enligt IFRS kommer InDex räkenskaper ingå i Flerie Invests räkenskaper från transaktions-tidpunkten den 11 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 Bolagsbeskrivningen 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 Bolagsbeskrivningen 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 Bolagsbeskrivningen 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 Bolagsbeskrivningen 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 översiktligt granskade 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 Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Flerie Invests 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 från 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 "investmentbolagets" 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	1 669,1
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 2024 (reviderad IAS 34)
	2023	2022	2021		
Kassaflöde från den löpande verksamheten¹⁾					
Resultat före skatt	-561,5	89,0	-1594,6	-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 Invest. 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*	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, %*	1,4	0,89	0,38	1,07	1,2
Portföljinvesteringar*	622,1	1 227,1	549,8	140,8	157,2
Internränta (IRR), %*	14,2	21,0	-	-	-
Investerat kapital*	3 002,5	2 375,2	1 179,9	3 006,6	2 502,3
Investerat kapital (netto)*	1 879,6	1 169,3	44,7	1 951,0	1 296,4

* Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS.

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

MSEK	31 december			31 mars 2024	31 mars 2023
	2023	2022	2021		
Rörelseresultat ¹⁾ (för NorthX Biologics)*	N/A	-11	-31	N/A	N/A

1) NorthX Biologics AB har per dagen för Bolagsbeskrivningen 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 Flerie Invests verksamhet och anser att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, hjälper investerare att förstå Flerie Invests 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 Invest 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 ¹⁾	Det totala verkliga värdet av företagets investeringar i aktier i portfölj företag.	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.
Internränta (IRR), %	Den årliga tillväxttakt som en investering genererat.	Ett mått på investeringens lönsamhet.
Investerat kapital	Samtliga investeringar som gjorts i aktier och andelar i aktuella portföljbolag per balansdagen.	Ger investeraren information om samtliga ackumulerade investeringar i aktier och andelar som gjorts i aktuella portföljbolag per balansdagen.
Investerat kapital (netto)	Investerat kapital med avdrag för erhållna försäljningslikvider.	Ger investeraren information om samtliga ackumulerade investeringar i aktier och andelar som gjorts i portföljbolagen med avdrag för erhållna försäljningslikvider.

NorthX Biologics AB

Nyckeltal	Definition	Syfte
Rörelseresultat (för NorthX Biologics AB)	Rörelseintäkter dividerat med rörelsekostnader.	Ett mått på resultatet av hela verksamheten, utan hänsyn till finansiella poster och skattekostnad.

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

AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL OCH FÖRKLARINGAR

Nedanstående tabeller återspeglar en avstämmning 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)

MSEK	31 december			31 mars 2024	31 mars 2023
	2023	2022	2021		
a) Koncernens eget kapital	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, %

MSEK	1 januari – 31 december			1 januari – 31 mars 2024	1 januari – 31 mars 2023
	2023	2022	2021		
a) Substansvärde per aktie vid periodens utgång (SEK)	31,67	24,54	21,03	30,35	31,52
Omräkning för aktieägartillskott per aktie	-10,76	-	-	-	-5,33
Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott	20,92	-	-	30,35	26,19
b) Substansvärde per aktie vid början av perioden (SEK)	24,54	21,03	119,5	31,67	24,54 ¹⁾
(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, %

MSEK	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 utgång (SEK)	31,67	24,54	21,03	24,92	31,53
Omräkning för aktieägartillskott, per aktie	-10,76	-	-	-5,42	-5,33
Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott	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, %

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	-532,8	94,8	-1 586,0	-152,8	60,0
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början	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	-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*1 000 000/b= Förändring i verkligt värde, per aktie (SEK)	-5,83	3,79	-63,4	-1,36	2,31

Kostnadskvot, %

MSEK	31 december			31 mars 2024	31 mars 2023
	2023	2022	2021		
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månaderna	27,1	16,2	3,9	20,8	23,9
b) Personalkostnader, rullande tolv månaderna	11,7	7,3	1,1	11,5	9,4
c) Avskrivningar, rullande tolv månader	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
d) Övriga rörelseintäkter exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader	-1,6	-	-	-3,4	1,4
e) Verkligt värde på portföljen, periodens slut	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	0,9	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

Internränta (IRR), %

Internräntan avser den årliga avkastningen i SEK som nollställer nuvärdet av (i) verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, (ii) investeringar och försäljningar, och (iii) kontant- och sakutdelningar.

Investerat kapital

Investerat kapital avser totalt investerat kapital i aktier och andelar i de portföljbolag som ingår i portföljen per balansdagen.

Investerat kapital (netto)

Investerat kapital (netto) avser samtliga investeringar i aktier och andelar i portföljbolag med avdrag för försäljningar av aktier och andelar i portföljbolag.

Operationell och finansiell översikt

Information som presenteras nedan syftar till att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och förändringar i Flerie Invests 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 Bolagsbeskrivningen genom hänvisning). Flerie Invests reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren 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 Bolagsbeskrivningen 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 Flerie Invests finansiella resultat. De historiska resultaten som finns inkluderade i detta avsnitt utgör inte någon indikation på Fleries framtida finansiella resultat.

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR FLERIE INVESTS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Portföljbolagens operativa och finansiella resultat

Flerie Invest 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 Flerie Invests substansvärde.

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

Flerie Invests förmåga att identifiera attraktiva investeringar och skapa en attraktiv avkastning har en direkt påverkan på verksamhetens resultat. Flerie Invests 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 medinvestorare och sitt stora nätverk inom läkemedelsbranschen som stödjer portföljbolagen under investeringscykeln.

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

Makroekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden

Som ett investmentbolag påverkas Flerie Invest 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 Flerie Invests kontroll, kan både direkt och indirekt påverka värdet på Flerie Invests investeringar och därmed också Flerie Invests 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 Flerie Invests noterade innehav och därmed påverka Flerie Invests 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

Under de rådande omständigheterna uppfyller Flerie Invest inte kraven för att vara ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda aktier och andelar som betraktas som kapitaltillgångar 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 Invest 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 Bolagsbeskrivningen äger Flerie Invest mindre än tio procent av rösterna i två noterade företag, i övriga noterade investeringar som ägs av Flerie Invest 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 Bolaget självständigt uppfyller samtliga krav för att kvalificeras som ett investmentföretag, utifrån ordalydelsen i inkomstskattelagen.

I händelse av att Flerie skulle komma att uppfylla kraven för investmentföretag skulle Bolagets 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 Flerie Invests årsredovisning för räkenskapsåret 2023 som har införlivats i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

VÄRDERINGSMETODER

Flerie Invest 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 Flerie Invests 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 Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. Per dagen för Bolagsbeskrivningen använder Flerie Invest 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 > 12 månader**
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 utveck-

ling 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 tillämpbar 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 substansvärdet som utgångspunkt för verkligt värde. Eventuella justeringar av substansvärdet 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 handel (24 procent), Nivå 3A: Nyligen gjorda investeringar (29 procent), Nivå 3B: Senaste investering, justerad (38 procent), Nivå 3C: Senast kända transaktion för andelar (2 procent) och Nivå 3F: Annan värderingsmetod (8 procent).

Tillämpning av verkligt värde-hierarki på portföljen

Flerie Invest 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 Flerie Invests onoterade innehav¹⁾ samt Eurocine Vaccine per den 31 mars 2024.

Portföljbolag²⁾	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 SEK 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 Therapeutics, XNK Therapeutics och A3P Biomedical samt lägre

aktiekurser för de noterade innehaven Xsray 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 Xsray 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, Xsray 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 korrigerings av verkligt värde om -2,1 MSEK och en negativ valutaeffekt om -0,9 MSEK. Under perioden 1 januari – 31 december 2023 uppgick de första investeringarna i nya Limited Partnership-

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.

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.

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

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.

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 Xspray 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 Xspray Pharma, KAHR Medical, Atrogi, 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 II 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 Xspray 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

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Flerie Invests respektive InDex kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 31 mars 2024. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om bland annat InDex aktiekapital och aktier före Transaktionen samt Bolagets aktiekapital och aktier efter Transaktionen och övriga förändringar som kommer ske i anslutning därtill. 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 "Väsentliga händelser efter den 31 mars 2024" har inga väsentliga förändringar skett avseende kapitaliseringen i Flerie Invest eller InDex 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	2,2
Summa långfristiga skulder²⁾ (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	2,2
Eget kapital	
Aktiekapital	0,6
Övrigt tillskjutet kapital	4 791,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	–1 375,4
Summa eget kapital	3 416,2

1) Av kortfristiga räntebärande skulder avser 0,4 MSEK leasingskuld i enlighet med IFRS 16.

2) Av långfristig räntebärande skulder avser 0,8 MSEK leasingskuld i enlighet med IFRS 16.

InDex kapitalisering per den 31 mars 2024 presenteras i tabellen nedan.

TSEK	31 mars 2024
Kortfristiga skulder	
Garanterade	0
Med säkerhet ¹⁾	720
Utan säkerhet	42 871
Summa kortfristiga skulder²⁾ (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	43 591
Långfristiga skulder	
Garanterade	0
Med säkerhet ¹⁾	1 328
Utan garanti/utan säkerhet	0
Summa långfristiga skulder³⁾ (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	1 328
Eget kapital	
Aktiekapital	10 654
Övrigt tillskjutet kapital	863 983
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	–638 656
Totalt	280 900

1) Bankgaranti om 537 TSEK via Danske Bank.

2) Av kortfristiga räntebärande skulder avser 720 TSEK leasingskuld i enlighet med IFRS 16.

3) Av långfristig räntebärande skulder avser 1 328 TSEK leasingskuld 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 leasingsskulder uppgår till 1,2 MSEK.

InDex nettoskuldsättning per den 31 mars 2024 presenteras i tabellen nedan.

TSEK	31 mars 2024
(A) Kassa och bank	269 824
(B) Andra likvida medel ¹⁾	0
(C) Övriga finansiella tillgångar	0
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	269 824
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	720
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	0
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	720
(H) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (G-D)	-269 104
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel av långfristiga skuldinstrument)	1 328
(J) Skuldinstrument	0
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	1 328
(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)²⁾	-267 776

1) Likvida medel utgörs av kassa- och banktillgodohavanden.

2) Finansiella skulder omfattar leasingsskulder varav de kort- och långfristiga leasingsskulder uppgår till 2 048 TSEK.

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 Bolagsbeskrivningen inte några externa eventualförpliktelser eller externt ställda säkerheter.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Flerie Invests bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, efter Transaktionen och Kapitalanskaffningen, kommer att vara 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 Bolagsbeskrivningen har Flerie Invest genomfört investeringar motsvarande cirka 127 MSEK, vilka avser investeringar i Atrogi, Lipum, Mendus, Toleranzia, Xspray Pharma, KAHR Medical och investeringar inom Limited Partnership-segmentet.

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 ¹⁾	–	–	40,0	–
Beactica Therapeutics	–	–	1,0	–
Buzzard Pharmaceuticals	–	–	30,9	30,9
Egetis Therapeutics ²⁾	–	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
Frontier Biosolutions	–	19,2	–	–
Follicum (Coegin Pharma)	–	–	–	1,4
Geneos Therapeutics	–	–	77,6	–
KAHR Medical	–	57,4	65,3	42,5
Lipum	–	7,5	25,4	9,4
Mendus	–	90,0	–	–
Microbiotica	–	–	130,2	–
Prokarium ³⁾	–	103,2	8,2	–
Sixera Pharma ⁴⁾	–	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 ⁵⁾	11,4	–	33,9	–
Nanologica	16,2	–	59,2	–
NorthX Biologics	–	–	39,2	150,0
OxThera AB	–	–	–	–
Provell Pharmaceuticals	8,1	29,5	23,2	–
Symcel	10,0	–	27,5	4,5
Vironova	–	–	–	–
Limited Partnerships	10,5	35,7	36,2	–
Totalt	148,9	651,5	1250,1	477,4

1) De initiala investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest under 2021.

2) De initiala investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest under 2021.

3) Den 28 december 2022 förvärvade Flerie Invest 37 500 stamaktier av serie A i Prokarium från Ted Fjällman.

4) De initiala investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest under 2022.

5) De initiala investeringarna gjordes genom T&M Participation AB. Innehavet överfördes därefter till Flerie Invest under 2022.

InDex

InDex har inte genomfört några betydande investeringar sedan den 31 december 2023 till och med dagen för Bolagsbeskrivningen.

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 fondandelarnas marknadsvärde per den 31 mars 2022).

Under 2022 avyttrade Flerie Invest sitt innehav i Coegin Pharma.

Under 2019 avyttrade till Flerie Invest närliggande 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 närliggande 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 tilläggsköpeskilningsstruktur, enligt vilken Flerie Invests ersättning kan komma att uppgå till 154 MUSD. Per dagen för Bolagsbeskrivningen har ett belopp om 505,9 MSEK betalats ut till Flerie Invest. 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 tox-studier under 2014 samt IND och NCI/NNIH-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 (eller cirka 36 MSEK) har utbetalats per dagen för Bolagsbeskrivningen.

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.

InDex

InDex har inga betydande pågående eller beslutade investeringar per dagen för Bolagsbeskrivningen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 31 MARS 2024

Den 4 april 2024 löpte acceptfristen i det offentliga uppköpserbudet som Flerie Invest lämnade till aktieägarna och konvertibelinnehavaren i Lipum den 6 mars 2024 ut. Priset i erbjudandet uppgick till 6,60 SEK per aktie och 2 MSEK för konvertibeln. Totalt lämnades aktier motsvarande cirka 1,22 procent av antalet aktier i Lipum in, och konvertibelinnehavaren 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 teckningskurs om totalt 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 teckningskurs om totalt 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 InDex ett villkorat avtal med aktieägarna i Flerie Invest om att genomföra ett omvänt förvärv av InDex. Transaktionen avses genomföras genom en riktad nyemission av 6 073 952 948 stamaktier i InDex, att beslutas av extra bolagsstämma den 10 juni 2024, mot betalning med apportegendom, varvid aktieägarna i Flerie Invest tecknar de nyemitterade aktierna i InDex i utbyte mot samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Köpeskillingen för aktierna i Flerie Invest uppgår enligt avtalet till 3 073 MSEK och teckningskursen för vederlagsaktierna i InDex har fastställts till 0,506 SEK per aktie. Transaktionen beräknas slutföras den 11 juni 2024. Efter Transaktionen kommer Flerie Invest vara ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest blir huvudägare i Bolaget.

Utöver ovanstående har det inte skett några betydande förändringar av InDex eller Flerie Invests finansiella ställning, resultat eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2024.

Aktiekapital och ägarstruktur

ALLMÄN INFORMATION

InDex aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). InDex aktier är denominerade i SEK och har emitterats enligt aktiebolagslagen. Samtliga aktier är fullt inbetalda och ISIN-koden för aktien är SE0008966295. Enligt den nuvarande registrerade bolagsordningen, som antogs den 24 maj 2023, ska aktiekapitalet vara lägst 10 500 000 SEK och högst 42 000 000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 525 000 000 och högst 2 100 000 000. Per den 31 mars 2024 och per dagen för Bolagsbeskrivningen uppgår registrerat aktiekapital till 10 653 753 SEK fördelat på 532 687 650 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,02 SEK.

Enligt den bolagsordning som föreslås antas på extra bolagsstämma den 10 juni 2024 ska aktiekapitalet 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. Vidare föreslås bolagsstämman fatta beslut om att införa ett nytt aktieslag i bolagsordningen, aktier av serie C, för att möjliggöra ett frivilligt aktieinlösenprogram för Bolagets aktieägare. Redan utgivna aktier ska utgöra stamaktier. Genom inlösenprogrammet föreslås 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 kommer att ges ut i samband med Transaktionen.

Efter Transaktionen och Kapitalanskaffningen, (baserat på teckningsåtaganden per dagen för Bolagsbeskrivningen)¹⁾, kommer Bolagets aktiekapital uppgå till 152 651 997,96 SEK fördelat på 7 632 599 898 stamaktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,02 SEK.²⁾ Med förbehåll för vad som anges under avsnittet "*Aktiekapital och ägarstruktur – Aktieinlösenprogram*" nedan är aktierna inte föremål för någon inlösenrätt, lösen-skyldighet eller omvandlingsförbehåll.

1) Uppgifterna inkluderar dock inte ändrat antal aktier till följd av den planerade Sammanläggningen.

2) I pressmeddelandet som offentliggjordes av InDex den 20 maj 2024 angavs att det efter Kapitalanskaffningen, baserat på erhållna teckningsåtaganden, skulle finnas 7 632 600 076 aktier i Bolaget och att aktiekapitalet skulle uppgå till 152 652 001,52 SEK. Motsvarande uppgifter som anges i Bolagsbeskrivningen har justerats mot bakgrund av de avrundningar som kommer att göras i enlighet med respektive investerares teckningsåtagande.

3) Rättigheterna kopplade till aktierna som beskrivs i förevarande delavsnitt är baserade på den bolagsordningen som föreslagits inför extra bolagsstämma den 10 juni 2024, som inkluderats i dess helhet i avsnittet "*Föreslagen bolagsordning efter Transaktionen*".

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 Bolagsbeskrivningen har varken InDex 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 InDex eller något av dess dotterföretag äger aktier i InDex och ingen annan part äger aktier i InDex å deras vägnar. Motsvarande kommer att gälla i Bolaget efter Transaktionen.

RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA EFTER TRANSAKTIONEN²⁾

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 "Föreslagen bolagsordning efter Transaktionen" 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 clearingssystem 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

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté (ASK) (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (så kallad budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag. Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats. Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller avböja erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. 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 aktieägares 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.

Efter Upptagandet kommer lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("LUA") vara tillämplig på offentliga uppköpserbjudanden avseende Fleries aktier. 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.

Inlösenprogram för aktier

Inför extra bolagsstämma den 10 juni 2024 har InDex styrelse föreslagit inrättandet av ett aktieinlösenprogram. Genom inlösenprogrammet föreslås aktieägarna ha 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 kommer enligt bolagsordningen ett förhöjt majoritetskrav att gälla. För mer information och den föreslagna bolagsordningen i dess helhet, se avsnittet "*Föreslagen bolagsordning efter Transaktionen*".

Huvudägarna respektive investerarna i Kapitalanskaffningen har åtagit sig att inte före år 2029 respektive år 2026 nyttja inlösenprogrammet.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabeller visar den historiska utvecklingen av InDex och Flerie Invests respektive aktiekapital under räkenskapsåren 2021, 2022, 2023 och 2024, till och med dagen för Bolagsbeskrivningen.

InDex

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

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	–

1) Under 2025 ska lösenbeloppet, med avvikelse från vad som sagts ovan, motsvara substansvärdet per aktie såsom rapporterat per den 30 juni 2025.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

I tabellen nedan redovisas ägarförhållanden i Bolaget efter Transaktionen och Kapitalanskaffningen (baserat på teckningsåtaganden per dagen för Bolagsbeskrivningen).¹⁾ Det kommer inte finnas några röstvärdeskillnader för Bolagets större aktieägare utan varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Det finns, såvitt den tilltänkta styrelsen i Bolaget känner till, inget direkt eller indirekt ägande som kommer att leda till kontroll av Bolaget, annat än vad som anges i tabellen nedan. Den tilltänkta styrelsen känner inte heller till att det finns

några aktieägaravtal mellan aktieägarna 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 och kommer inte heller vidta 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	39,6 %
T&M Participation AB ²⁾	2 867 644 083	37,6 %
Fjärde AP-fonden	546 514 174	7,2 %
Övriga aktieägare	1 197 083 084	15,7 %
Totalt	7 632 599 898³⁾	100 %

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

2) Flerie Invests 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.

3) I pressmeddelandet som offentliggjordes av InDex den 20 maj 2024 angavs att antalet aktier i Bolaget efter Kapitalanskaffningen, baserat på erhållna teckningsåtaganden, skulle uppgå till 7 632 600 076. Motsvarande siffra som anges i Bolagsbeskrivningen har justerats mot bakgrund av de avrundningar som kommer att göras i enlighet med respektive investerarens teckningsåtagande

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 FORTSATT LISTNING PÅ NASDAQ FIRST NORTH

Per dagen för Bolagsbeskrivningen är InDex aktier listade på Nasdaq First North. Till följd av verksamhetsförändringen som Transaktionen medför ska Bolaget genomgå sedvanlig granskning av Nasdaq Stockholm för fortsatt listning på Nasdaq First North. Efter Transaktionen planerar Bolaget vidare att ansöka om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt den tilltänkta styrelsen i Bolaget känner till finns det inte något avtal mellan aktieägarna som syftar till att förändra kontrollen över Bolaget.

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNINGAR

Efter Transaktionen kommer Bolaget anta en utdelningspolicy som föreskriver att Bolagets kassaflöde primärt är avsett att återinvesteras i verksamheten för att finansiera framtida tillväxt och att Bolaget därför inte har för avsikt att betala någon årlig utdelning.

Utdelningar i InDex

Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna i InDex för räkenskapsåret 2023.

Utdelningar i Flerie Invest

På extra bolagsstämman 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 Ltd²⁾, 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 bolagsstämman 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.

1) Tabellen beaktar dock inte ändrat antal aktier till följd av den planerade Sammanläggningen.

2) 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.

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 Bolagsbeskrivningen 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.

Lösenpriset och antalet aktier som varje personaloption berättigar till kommer, i enlighet med villkoren för personaloptionerna, att omräknas till följd av Sammanläggningen. Informationen i tabellen och beskrivningen av respektive program nedan baseras på förhållanden efter Transaktionen.¹⁾

Incitamentsprogram	Lösenperiod	Antal utestående och intjänade personaloptioner efter Transaktionen	Antal utestående teckningsoptioner efter Transaktionen	Lösenpris, SEK (innan Sammanläggningen)	Maximalt antal nya aktier ¹⁾ (innan Sammanläggningen)
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 personaloptioner i InDex per dagen för Bolagsbeskrivningen 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 447²⁾ stamaktier i Bolaget, motsvarande cirka 0,16 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget och en utspädning om cirka 0,16 procent efter genomförandet av Transaktionen och Kapitalanskaffningen (baserat på teckningsåtaganden per dagen för Bolagsbeskrivningen).

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 Bolagsbeskrivningen uppgår antalet utestående och intjänade personaloptioner till 3 292 534 och antalet utestående teckningsoptioner, som innehas av InDex, till 4 623 181 (4 327 048).

1) Tabellen och beskrivningen av respektive program beaktar dock inte ändrat antal aktier till följd av den planerade Sammanläggningen.

2) Utan beaktande av ändrat antal aktier till följd av den planerade Sammanläggningen.

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 efter Transaktionen, 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 Bolagsbeskrivningen uppgår antalet utestående och intjänade personaloptioner till 3 988 400 och antalet utestående teckningsoptioner, som innehas av InDex, 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 efter Transaktionen, 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 Bolagsbeskrivningen uppgår antalet utestående och intjänade personaloptioner till 2 106 867, och antalet utestående teckningsoptioner som innehas av InDex, 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 efter Transaktionen och efter utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner.

BEMYNDIGANDE

Inför extra bolagsstämma den 10 juni 2024 har föreslagits ett bemyndigande för styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser 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 avvikelser 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 tilltänkt styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i Bolaget efter Transaktionen. 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

Enligt den förslagna bolagsordningen som ska antas i samband med Transaktionen ska Bolaget ha sitt säte i Stockholm, och styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter. I tabellen nedan presenteras styrelseledamöterna som föreslås att väljas till styrelseledamöter vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024, deras befattningar, det år de kommer att utses 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 styrelseordförande	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 kommer, efter Transaktionen och Kapitalanskaffningen (baserat på erhållna teckningsåtaganden per dagen för Bolagsbeskrivningen), äga 77,2 procent av aktierna i Bolaget indirekt genom T&M Participation AB och T&M Förvaltning AB.

Nedan finns ytterligare information om de föreslagna 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. Avseende styrelseledamöters innehav presenteras det innehav respektive ledamot kommer att ha i Bolaget efter genomförandet av Transaktionen och Kapitalanskaffningen (baserat på teckningsåtaganden per dagen för Bolagsbeskrivningen).¹⁾ Uppdrag i portföljbolag inom Koncernen har exkluderats, när de har nominerats eller tilldelats av Flerie Invest.



THOMAS ELDERED

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2024 (2011) och arbetande styrelseordförande sedan 2024 (2023). Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Technologie 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 AB²⁾ (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 CFO respektive 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, per dagen för Bolagsbeskrivningen, 500 000 köpoptioner i Flerie Invest³⁾.

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

1) Innehavet reflekterar dock ändrat antal aktier till följd av den planerade Sammanläggningen.

2) Ej att förväxla med T&M Participation AB, som tidigare hette Flerie Participation AB.

3) Köpoptionerna kommer, i samband med Transaktionen, att återköpas av T&M Participation och ersättas av nya köpoptioner i Bolaget utställda av T&M Participation. För mer information, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Köpoptioner utställda av T&M Participation".



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, per dagen för Bolagsbeskrivningen, 500 000 köpoptioner i Flerie Invest¹⁾.

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, per dagen för Bolagsbeskrivningen, 444 500 köpoptioner i Flerie Invest³⁾.

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

- 1) Köpoptionerna kommer, i samband med Transaktionen, att återköpas av T&M Participation och ersättas av nya köpoptioner i Bolaget utställda av T&M Participation. För mer information, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Köpoptioner utställda av T&M Participation".
- 2) Köpoptionerna kommer, i samband med Transaktionen, att återköpas av T&M Participation och ersättas av nya köpoptioner i Bolaget utställda av T&M Participation. För mer information, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Köpoptioner utställda av T&M Participation".
- 3) Köpoptionerna kommer, i samband med Transaktionen, att återköpas av T&M Participation och ersättas av nya köpoptioner i Bolaget utställda av T&M Participation. För mer information, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Köpoptioner utställda av T&M Participation".

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets koncernledning kommer efter Transaktionens genomförande bestå av tre personer. I tabellen nedan presenteras de ledande befattningshavarna, deras befattningar och det år de kommer att anställas 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 den föreslagna 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. Avseende innehav presenteras det innehav respektive person kommer att ha i Bolaget efter genomförandet av Transaktionen och Kapitalanskaffningen (baserat på teckningsåtaganden per dagen för Bolagsbeskrivningen).¹⁾ Uppdrag i portföljbolag inom Koncernen har exkluderats när de har nominerats eller tilldelats av Flerie Invest.



TED FJÄLLMAN

Född 1978. Verkställande direktör sedan 2024 (2023).

Utbildning: Doktorsexamen i bioteknik och immunologi från University of Guelph, MSS från ISU, Frankrike, masterexamen från Göteborgs universitet och kandidatexamen från University of Waikato, Nya Zeeland.

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: 91 045 403 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: 40 464 624 aktier 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.

1) Innehavet reflekterar dock ändrat antal aktier till följd av den planerade Sammanläggningen.

REVISORER

InDex och Bolaget

Enligt den föreslagna bolagsordningen ska Bolaget ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Inför extra bolagsstämma den 10 juni 2024 har InDex styrelse föreslagit att Ernst & Young AB väljs till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma, med auktoriserade revisorn Jennifer Rock-Baley, medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer, godkända revisorer och andra rådgivare i Sverige) som huvudansvarig revisor. Ernst & Young AB:s adress är Box 7850, 103 99 Stockholm.

Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen är PricewaterhouseCoopers AB InDex revisor, 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 de blivande styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon familjerelation med någon annan av de blivande styrelseledamöterna eller tilltänkta ledande befattningshavare i Bolaget. Ingen av de blivande styrelseledamöterna eller 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 de blivande 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 av de blivande styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Flerie Invest, och, efter Transaktionen, Bolaget genom sina värdepappersinnehav. De blivande styrelseledamöterna och ledande befattningshavarna är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Flerie Invest eller 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 av de blivande styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Flerie Invests 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 Flerie Invest inte slutit något avtal med medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avslutat uppdrag. Flerie Invest har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avslutande av anställning eller uppdrag.

Samtliga blivande styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Flerie Invests kontor på adress Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Ersättning till styrelsen beslutas av bolagsstämman. Inför extra bolagsstämma den 10 juni 2024 har föreslagits att arvode till styrelsen i Bolaget 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 har föreslagits 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

Inför extra bolagsstämma den 10 juni 2024 har det föreslagits antagande av riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i Bolaget enligt nedan.

För att främja Bolagets affärsstrategi, långsiktiga 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. Pensionsåldern 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 uppsägningsvillkor 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. Ersättningsutskottet 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 kommer att överföras till Bolaget. Per dagen för Bolagsbeskrivningen omfattar programmet 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 Flerie Invests anställda, allt i linje med Flerie Invests 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 kommer att kunna 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. Motsvarande skäl gör sig gällande även efter Transaktionen, varför programmet kommer att överföras till Bolaget efter Transaktionen.

Köptioner utställda av T&M Participation

T&M Participation AB har utfärdat köptioner till vissa ledamöter i Flerie Invests styrelse samt en av Flerie Invests rådgivare. Varje köption ger innehavaren rätt att köpa en aktie i Flerie Invest från T&M Participation AB under den relevanta nyttjandeperioden. I samband med Transaktionen kommer köptionerna återköpas av T&M Participation AB. Vidare är avsikten att T&M Participation AB, efter Transaktionen, ska ställa ut nya köptioner i Bolaget, på motsvarande villkor och till samma personer som omfattas av befintligt köptionsprogram i Flerie Invest.

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 kommer att utställas av T&M Participation AB och avse befintliga aktier i Bolaget kommer ingen utspädning att ske vid utnyttjande av köptionerna. Bolaget kommer inte heller belastas 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 nuvarande köpoptionsprogram i Flerie Invest.

Optionsinnehavare	Antalet köpoptioner i Flerie Invest	Lösenpris	Lösenperiod
Cecilia Edström	225 000	30 SEK per aktie	1 november 2025 – 31 januari 2026
Cecilia Edström	225 000	36 SEK per aktie	1 november 2027 – 31 januari 2028
Jenni Nordborg	226 000	30 SEK per aktie	1 november 2025 – 31 januari 2026
Jenni Nordborg	218 500	36 SEK per aktie	1 november 2027 – 31 januari 2028
Anders Ekblom	225 000	30 SEK per aktie	1 november 2025 – 31 januari 2026
Anders Ekblom	225 000	36 SEK per aktie	1 november 2027 – 31 januari 2028
Carl-Johan Spak	500 000	30 SEK per aktie	1 november 2025 – 31 januari 2026

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 Invest).

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 Bolagsbeskrivningen	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). Förutsatt fortsatt listning kommer Bolagets aktier vara upptagna till handel på Nasdaq First North, varvid Bolaget tillämpar Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter. 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 avvikelser 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. Inför Upptagandet avser Bolaget därför anta regler för utnämning av och instruktioner för valberedningen. 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 ledamö-

terna är att anse som oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt Bolagets större aktieägare. Vidare ska valberedningen lämna förslag till ordförande vid bolagsstämman samt lämna förslag till arvode och annan ersättning till styrelseordföranden, övriga styrelseledamöter och revisor.

Inför extra bolagsstämman 10 juni 2024 har det föreslagits antagande av 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 bolagsstämman, 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 den föreslagna bolagsordningen 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.

Efter Transaktionen kommer Bolagets styrelse bestå av fyra stämموvalda ledamöter, 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. I samband med Transaktionen kommer Bolaget inrätta ett revisionsutskott enligt aktiebolagslagen och ett ersättningsutskott enligt Koden. Närmare beskrivning av utskottens nuvarande sammansättning och uppgifter framgår nedan.

Revisionsutskott

I samband med Transaktionen kommer Bolaget att inrätta ett revisionsutskott bestående av fyra medlemmar: Cecilia Edström (ordförande), Anders Ekblom, Tomas 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 revisionstjänster samt biträda i samband med bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Ersättningsutskott

I samband med Transaktionen kommer Bolaget att inrätta 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 som kommer att utses i samband med Transaktionen 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. I samband med Transaktionen kommer Bolaget implementera 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 överensstämmelse 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 listade på Nasdaq First North är skyldiga att säkerställa att alla intressenter på aktiemarknaden och allmänheten har samtidig tillgång till insiderinformation rörande Bolaget.

Bolagets styrelse kommer i samband med Transaktionen bland annat att anta en ny kommunikationsrespektive 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 policyer är utformade i enlighet med svensk lagstiftning, Nasdaq First North Growth Markets och Nasdaq Stockholms regelverk, Kodex och EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Samtliga finansiella rapporter och pressmeddelanden kommer framöver att publiceras på Bolagets webbplats (som efter Transaktionen kommer att vara 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 den föreslagna bolagsordningen ska Bolaget ha en till två revisorer och med högst två revisors-suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Inför extra bolagsstämma den 10 juni 2024 föreslås att välja Ernst & Young AB till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma med auktoriserade revisorn Jennifer Rock-Baley, medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer, godkända revisorer och andra rådgivare i Sverige) som huvudansvarig revisor. Ernst & Young AB:s adress är Box 7850, 103 99 Stockholm.

Vid tiden för Bolagsbeskrivningen är PricewaterhouseCoopers AB Bolagets revisor, 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.

Bolagets nuvarande revisor och den i samband med Transaktionen föreslagna revisorn presenteras närmare i avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*”.

Föreslagen bolagsordning efter Transaktionen

§ 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 avvikelse 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 avvikelse 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 Räkta**").

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 avvikelse 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 avvikelse 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 Räkta 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

InDex

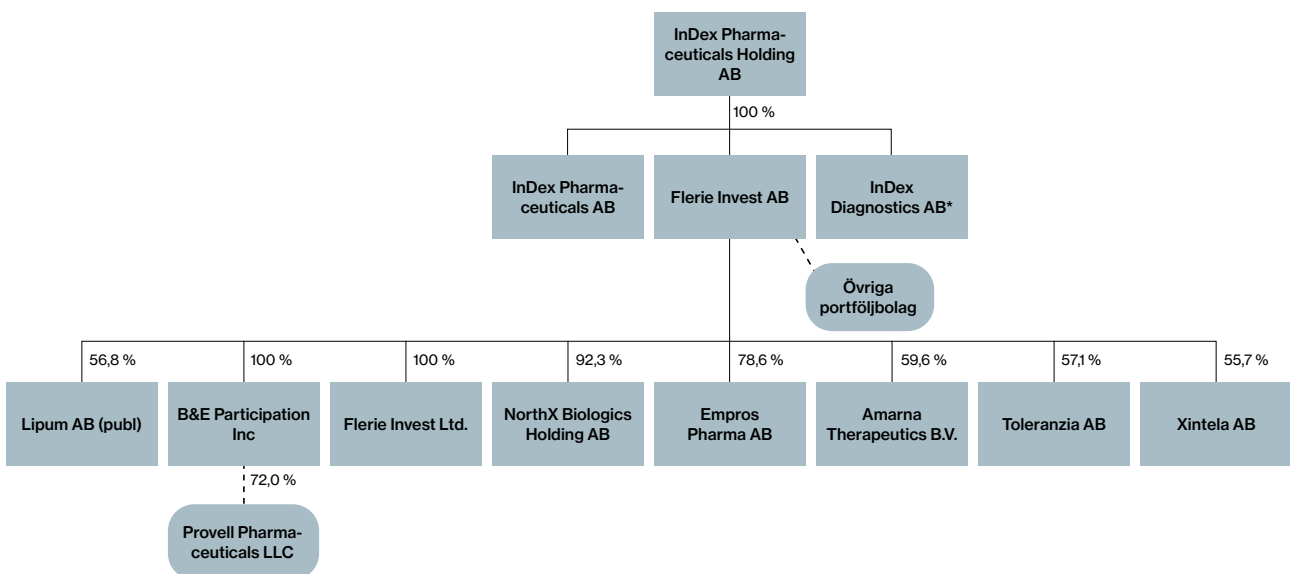
InDex är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 14 december 2015 och registrerat vid Bolagsverket den 27 juni 2016. InDex företagsnamn, tillika handelsbeteckning, är InDex Pharmaceuticals Holding AB. I samband med Transaktionen kommer Bolagets företagsnamn att ändras till Flerie AB. Bolagets organisationsnummer är 559067-6820 och dess LEI-kod är 54930047C4A74IBXR037. Bolaget har, och kommer även efter Transaktionen att ha, sitt säte i Stockholms kommun och bolagsstämma ska hållas i Stockholm. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Enligt den föreslagna bolagsordningen kommer föremålet för Bolagets verksamhet vara att äga och förvalta värdepapper, aktier och rättigheter samt därmed förenlig verksamhet. För den föreslagna bolagsordningen i dess helhet, se avsnittet "Föreslagen bolagsordning efter Transaktionen". Adressen till InDex hemsida är www.indexpharma.com. Efter Transaktionen kommer Bolagets webbplats vara www.flerie.com. Information på InDex webbplats utgör inte del av Bolagsbeskrivningen såvida inte denna information införlivas i Bolagsbeskrivningen 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. Adressen till Bolagets webbplats är www.flerie.com. Information på Bolagets webbplats utgör inte del av Bolagsbeskrivningen såvida inte denna information införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

KONCERNSTRUKTUR

Bolaget kommer efter Transaktionen att vara moderbolag i Koncernen. Bolaget kommer efter Transaktionen att ha elva, direkt och indirekt ägda, helägda 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 kommer att 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 Flerie Invests portföljbolag, vänligen se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Flerie Invests portfölj".

VÄSENTLIGA AVTAL

Flerie Invest

Utöver nedan beskrivet förlikningsavtal har Flerie Invest inte ingått några väsentliga avtal förutom inom ramen för den löpande verksamheten. Nedan beskrivs även de avtal som har ingåtts av Flerie Invest inom ramen för den löpande verksamheten och som innehåller rättigheter eller skyldigheter som kommer vara 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 Bolagsbeskrivningen 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 Bolagsbeskrivningen, vänligen se avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Pågående och beslutade investeringar".

InDex

Utöver nedan beskrivet aktieöverlåtelseavtal med aktieägarna i Flerie Invest har InDex inte ingått några avtal som kommer att vara av väsentlig betydelse för Koncernen efter Transaktionen.

Aktieöverlåtelseavtal mellan InDex och aktieägarna i Flerie Invest

InDex ingick den 20 maj 2024 ett villkorat avtal med aktieägarna i Flerie Invest om att genomföra ett omvänt förvärv av InDex. Transaktionen avses genomföras genom en riktad nyemission av 6 073 952 948 stamaktier i Bolaget, att beslutas av extra bolagsstämma i InDex den 10 juni 2024, mot betalning med apportegendom, varvid aktieägarna i Flerie Invest tecknar de nyemitterade aktierna i InDex i utbyte mot samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Efter Transaktionen kommer Flerie Invest att vara ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest kommer att vara huvudägare i Bolaget.

LOCK UP-ÅTAGANDEN

I samband med Transaktionen kommer Huvudägarna, den föreslagna styrelsen och de tillträdande ledande befattningshavarna i Bolaget åta 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 kommer att vara 360 dagar för Huvudägarna och 180 dagar för styrelsen och ledande befattningshavare i Bolaget. Överlåtelsebegränsningarna kommer att 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 kommer Carnegie, om det bedöms lämpligt i det enskilda fallet och efter samråd med DNB, kunna bevilja undantag från åtagandena varefter aktierna kan erbjudas till försäljning. 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 kommer Bolaget åta sig att under en period om 360 dagar från genomförandet av Transaktionen 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

Den tilltänkta styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd efter Transaktionen kommer att ge en adekvat skyddsnivå 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.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Varken InDex 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 InDex eller Flerie Invests kännedom riskerar att inledas) som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolagets eller Koncernens (respektive InDex eller Flerie Invests) 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 Bolagsbeskrivningen 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 Bolagsbeskrivningen.

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. 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 Bolagsbeskrivningen uppgår skulden till T&M Participation AB enligt facilitetsavtalet till 91,6 MSEK varav 1,6 MSEK utgör en uppläggningsavgift i enlighet med facilitetsavtalet.

Under 2024 har ett belopp om 40 MSEK utbetalats enligt ett låneavtal Flerie Invest ingick som låntagare med NorthX Biologics som låntagare den 1 januari 2023. Enligt låneavtalet kan lån om sammanlagt 300 MSEK komma att utbetalas. Per dagen för Bolagsbeskrivningen 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 bolagsbeskrivningen 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.

Den 15 januari 2024 ingick Flerie Invest via det helägda dotterbolaget B&E Participation, Inc., i egenkap av långgivare, ett konvertibellåneavtal med Provell Pharmaceuticals, LLC. Enligt låneavtalet kan ett lån om 0,6 MUSD utbetalas. Per dagen för Bolagsbeskrivningen 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 0,15 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. Konvertiblerna tecknades till en teckningskurs 2 652 SEK. Flerie Invest tilldelades totalt 8 369 konvertibler med och utan företrädesrätt. Per dagen för Bolagsbeskrivningen 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 Bolagsbeskrivningen 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. Per dagen för Bolagsbeskrivningen uppgår skulden till 15,9 MSEK. Lånet löper med en årlig ränta om tolv (12) procent och ska återbetalas senast den 17 juni 2024.

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 Bolagsbeskrivningen 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 konvertibelinnehavaren 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 Bolagsbeskrivningen 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 Bolagsbeskrivningen 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.

Flerie Invests VD Ted Fjällman har tidigare varit anlitad 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 0,1 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 60 TSEK i intäkter från Buzzard Pharmaceuticals AB och 60 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 1,0 MSEK. T&M Participation har även debiterat ränta motsvarande 0,6 MSEK för fordran på Flerie Invest. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 1,2 MSEK för fordran på B&E Participation Inc. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 2,1 MSEK för fordran på Nanologica AB. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 3,9 MSEK för fordran på NorthX Biologics. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 0,3 MSEK för fordringar på Chromafora. Flerie Invest har debiterat ränta motsvarande 0,2 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 närstående transaktioner har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

InDex

InDex har under perioden från och med den 1 januari 2024 till och med dagen för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen gjort koncerninterna 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 Bolagsbeskrivningen genom hänvisning (se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning").

LAGSTADGADE OFFENTLIGGÖRANDE

Nedan följer en sammanfattning av den information som InDex 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 InDex bedömning fortfarande är av betydelse per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Finansiella rapporter

- Delårsrapport för perioden januari – mars 2024, vilken publicerades 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 har ett antal institutionella investerare åtagit sig att, inom ramen för Kapitalanskaffningen, teckna 1 025 959 478 aktier i Bolaget i en riktad nyemission till en teckningskurs om 0,506 SEK per aktie, varigenom Bolaget tillförs sammanlagt cirka 520 MSEK före transaktionskostnader. Beslut om godkännande av Transaktionen, apportemission av vederlagsaktierna, samt bemyndigande för styrelsen att besluta om Kapitalanskaffningen, avses fattas vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024.

RÅDGIVARNAS INTRESSEN

Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till InDex i samband med Transaktionen och ansökan om Bolagets fortsatta listning på Nasdaq First North och

kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget. Redeye är InDex Certified Adviser i samband med ansökan om fortsatt listning på Nasdaq First North. Redeye äger inga aktier i InDex och kommer vare sig köpa eller förmedla försäljning av InDex värdepapper.

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 Bolagsbeskrivningen. 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 investeringssparkonto 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 den fortsatta listningen på Nasdaq First North beräknas uppgå till omkring 1,5 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för legala rådgivare.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande sidor i följande handlingar införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. De delar av handlingarna som inte införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Bolagsbeskrivningen. De handlingar som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på InDex hemsida, www.indexpharma.com.

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 35, koncernens balansräkning på sidan 36, koncernens rapport över förändringar i eget kapital på sidan 12, koncernens kassaflöde på sidan 37, noter på sidorna 38 – 54 samt revisionsberättelsen på sidan 66.
- 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.

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 – 26.
- Flerie Invests reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023, varvid hänvisas till resultaträkning 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 31, 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

Föreslagen bolagsordning, att antas vid extra bolagsstämma den 10 juni 2024, och registreringsbevis finns under Bolagsbeskrivningens giltighetstid tillgängliga på InDex webbplats www.indexpharma.com och, efter Transaktionen, 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 Flerie Invests 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

InDex Pharmaceuticals Holding AB

Berzelius väg 13
171 65 Solna
www.Indexpharma.com

Flerie Invest AB

Skeppsbron 16
111 30 Stockholm
Telefon: +46 (0) 708 67 62 10
www.flerie.com

LEGAL RÅDGIVARE TILL INDEX PHARMACEUTICALS HOLDING AB**Setterwalls Advokatbyrå AB**

Sturegatan 10
114 36 Stockholm

CERTIFIED ADVISER**Redeye AB**

Box 7141
103 87 Stockholm
certifedadviser@redeye.se
Telefon: +46 (0)8 121 576 90

**REVISOR FÖR INDEX 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