

2024

FLERIE



FLERIE I KORTHET

Flerie i korthet	3
Sammanfattande finansiell information	4
VD-ord	5

INVESTERINGAR I LIFE SCIENCE

Megatrender	8
Utmaningen med bioteknik	9
Fleries approach	10
Fleries värderingsmetodik	11
Expertintervju med Tim Opler	12
Expertintervju med Lars Lund	13

PORTFÖLJBOLAGEN

Segmenten	15
Översikt av segmenten	16
Substansvärde	17
Presentation av portföljbolagen	18

FLERIE SOM BOLAG

Intervju med styrelseordföranden	34
Hållbarhet	36
Fokusområden	37
Teamet	38
Aktien	40
Aktieinlösenprogram	42

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	44	Balansräkning för moderbolaget	61
Bolagsstyrningsrapport	48	Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget	62
Styrelse	54	Rapport över kassaflöde för moderbolaget	63
Ledning	55	Noter	64
Resultaträkning för koncernen	56	Revisionsberättelse	91
Balansräkning för koncernen	57	Definitioner av alternativa nyckeltal	97
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital	58	Avstämning av alternativa nyckeltal	99
Rapport över kassaflöde för koncernen	59		
Resultaträkning för moderbolaget	60		

29

portföljbolag

73%

av innehavet är
i privata bolag

4 198

mkr, substansvärde

53,77

kr, substansvärde/
aktie



Grundades 2011

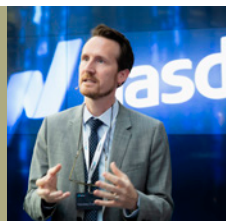
Flerie grundades av Thomas Eldered, medgrundare till Recipharm, ett av världens fem största CDMO-bolag.

En diversifierad portfölj

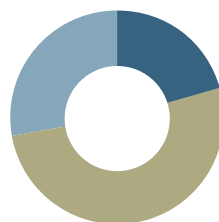
Flerie investerar över olika utvecklingsfaser och i ett brett spektrum av terapeutiska områden, vilket både balanserar risken och maximerar exponeringen för banbrytande innovationer.

Börsintroduktion juni 2024

Flerie noterades på Nasdaq Stockholms huvudlista 27 juni 2024. Aktien handlas under tickern FLERIE.



Portföljbolag i olika faser



- 6 i preklinisk fas
- 15 i klinisk fas
- 8 i kommersiell fas

En evergreen investerare

Flerie engagerar sig i sina portföljbolag så länge det skapar värde för aktieägarna. Med 865 miljoner kronor i likvida medel vid slutet av 2024 är bolaget väl positionerat för att bidra till framgångsrik utveckling och kommersialisering av banbrytande innovationer inom life science-industrin – till nytta för patienter världen över.

Ett specialiserat investeringsteam

- Specialiserade på bioteknik och medicin
- Operationell och entreprenöriell erfarenhet
- Bevisad förmåga att både utveckla och kommersialisera produkter och tjänster



Nätverk av investerare

Flerie syndikerar med investerare från Europa, Nordamerika, Mellanöstern och Asien. Detta omfattande nätverk, inklusive relationer etablerade genom vårt Limited Partnerships segment, bidrar till att säkerställa kontinuerlig finansiering av portföljbolagen.

Sammanfattande finansiell information

Sammanfattande finansiell information

Miljoner SEK	2024	2023	2022
Substansvärde	4 198	3 566	613
Substansvärde per aktie ¹ , SEK	53,77	31,67	24,52
Förändring av substansvärde per aktie %	-8,4	-14,7	16,7
Aktier och andelar i portföljbolag ² , %	3 072	2 803	2 722
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-177	-533	95
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie ³ , SEK	-2,51	-5,83	3,83
Kostnadskvot, %	1,2	1,3	0,9
Årets resultat, netto	-228	-560	88
Resultat per aktie före och efter utspädning ³ , SEK	-3,24	-11,34	3,50
Likvida medel	865	330	394
Portföljinvesteringar	485	622	1 227

1–2. Se avstämning av APM på sidan 72.

3. Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolagat per aktie och Resultat per aktie före och efter utspädning har omräknats baserat på genomsnittligt antal aktier ökat med aktiesplit 1:500.

1 636

Totalt anskaffat kapital i vår portfölj (inkl. Flerie), MSEK

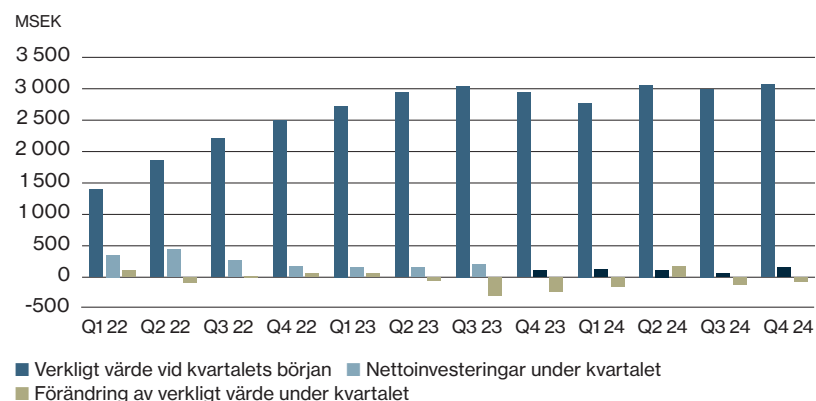
485

Fleries investeringar i portföljen, MSEK

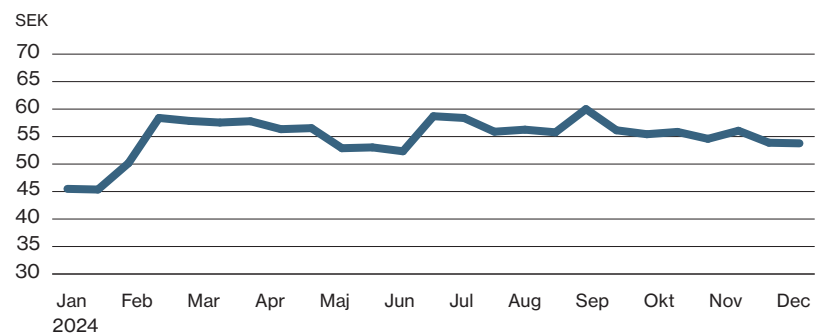
1,2%

Kostnadskvot

Portföljens verkliga värde Kvartalsvis utveckling, som rapporterat



Substansvärde per aktie Beräknad utifrån aktiesplit 500:1



Börsnoteringen – avgörande pusselbit i vår modell

2024 var ett utmanande år för bioteknikbolag, där makroekonomisk osäkerhet lade sig som en våt filt över branschen. Trots tuffa marknadsförhållanden genomförde Flerie en övertecknad börsnotering via ett omvänt förvärv – den första svenska börsnoteringen inom life science på över tre år – och tog in 832 miljoner kronor samtidigt som ägarbasen breddades med nya institutionella och privata investerare. Den framgångsrika noteringen har stärkt vår aktiva ägarmodell och förmåga att driva innovation. Fleries substansvärde höll sig under året stabilt kring 4,2 miljarder kronor. Substansvärdet per aktie minskade marginellt, men jämfört med det svenska investmentbolags-indexet, IBI, som gick ned 8,62 procent sedan vår notering, så gick Fleries aktie endast ned 2,19 procent under samma period. Kapitalanskaffningar för biotechbolag var fortsatt svåra att genomföra, men de företag som lyckades stack ut. Våra portföljbolag utmärkte sig genom att säkra finansiering till ett totalt belopp om 1 636 miljoner kronor, där Fleries andel (30 procent) kan anses vara en katalysator för andra investerare.

Sammantaget gjorde vår portfölj betydande framsteg inom FoU. Dessa framsteg återspeglas ännu inte i substansvärdet på grund av vår värderingsmetodik. Efter att investerare under många år har föredragit nischprodukter och sär läkemedel, är behandlingar mot vanligare förekommande sjukdomar nu mer efterfrågade, speciellt av globala läkemedelsbolag som behöver fylla på sina produktportföljer med nya läkemedelskandidater. Att Fleries portfölj innehåller bolag inriktade på sjukdomsgrupper med stora medicinska behov, såsom hjärtsvikt, fetma och blåscancer, exemplifierar vår strategiska framsynthet i detta avseende.

AnaCardio slutförde framgångsrikt den första delen av en klinisk prövning för ett nytt och unikt läkemedel mot hjärtsvikt som till skillnad från nuvarande behandlingar kan förbättra hjärtfunktionen utan stora biverkningar och inte bara stoppa försämringen. Strax efter årsskiftet

genomförde bolaget en lyckad finansieringsrunda på 205 miljoner kronor ledd av bland annat Novo Holdings, vilket vittnar om intresset för bolaget. Empros Pharms kliniska fas 2b-studie för viktminskning uppfyllde samtliga kliniska effektmått och lade därmed en god grund för fortsatt utveckling. Vårt andra bolag inom metabola sjukdomar, Atrogi påvisade en gynnsam säkerhetsprofil i en första fas 1-studie med friska försökspersoner och diabetespatienter. Studien har publicerats i en välrenommerad tidskrift och bolaget förbereder nu en fas 2 studie. Att kunna behandla flera stadier av blåscancer med olika läkemedel är tydligt efterfrågat och medför att Prokarium nu står i rampljuset. Den kliniska studie som inleddes 2024 kommer att generera data för att inleda seriösa partnerdiskussioner.

Ett annat bolag inom mikrobiell terapi, Microbotica, ligger inte långt efter och har påbörjat två kliniska



Ted Fjällman, VD

VD-ORD

prövningar för att behandla melanom och ulcerös kolit. Proteinkinashämmare (PKI) ligger i framkant när det gäller att behandla en mängd olika cancersjukdomar. Även om marknads lanseringen av bolagets första produkt, Dasynoc, försenades, gjorde Xspray Pharma framsteg i alla sina program och tillkännagav en fjärde produktkandidat. Detta visar på potentialen i den breda tillämpningen av deras teknologiplattform för att skapa förbättrade PKI:er. Ett annat område med stort medicinskt behov, främst på grund av en åldrande befolkning, är reumatoid artrit. Under året gick Lipum framgångsrikt från engångsdosering av friska frivilliga till multipeldosering av både friska försökspersoner och reumatoid artrit-patienter.

Portföljbolagen i vårt kommersiella tillväxtsegment stärkte sina globala positioner på stora marknader såsom peptidrening (Nanologica), sterilitetstester och antibiotikaval vid sjukdom (Symcel) och nya hyaluronsyraprodukter (Bohus), för att bara nämna tre. Vår storsatsning på tillverkning av biologiska läkemedel, NorthX Biologics, har framgångsrikt vidgat kundbasen och attraherat många nya kunder. Bolaget samarbetar också med flera av våra portföljbolag, som alla uppskattar att ha NorthX tillverkningsexpertis på nära håll i norra Europa. Detta är ytterligare ett bra exempel på hur Flerie inte bara förstår utan proaktivt bygger ekosystemet.

Sist men inte minst vill jag understryka att vi som life science-investerare sticker ut i vårt engagemang för att även utveckla teknologier som stödjer övergången till en grönare framtid. Vi har exponering mot flera sådana verksamheter genom vår investering i fonden Alder, men jag vill särskilt lyfta fram att vårt aktiva ägande i Chromafora belönades genom en finansiering på 22,5 miljoner euro från Europeiska Investeringsbanken. Chromafora kan nu expandera snabbare och kommersialisera sin unika teknik för att rena vatten från miljöföroreningar som PFAS och tungmetaller.

Med vår aktiva ägarmodell, diversifierade portfölj och långsiktiga strategi är Flerie väl positionerat för att skapa uthållig värdetillväxt under de kommande åren. Vår framgångsrika börsnotering fullbordar det strukturella pusslet och möjliggör för generalister att få exponering mot den högt specialiserade life science-sektorn via Fleries likvida aktie. Jag vill rikta ett varmt tack till hela teamet som ständigt strävar efter att generera värde för aktieägare och patienter genom att bidra till nya medicinska landvinningar.

Ted Fjällman, VD

”Genom börsnoteringen kan Flerie nu erbjuda exponering och likviditet i en portfölj av privata, innovativa life science-bolag”

Ted Fjällman, VD





Megatrender stödjer en stark och långsiktig tillväxt inom life science

En åldrande befolkning och livsstilsfaktorer bidrar till en stadig ökning av antalet människor i världen som lever med kroniska sjukdomar. Utvecklingen inom vården har lett till att dödligheten i akuta sjukdomar minskat och att fler patienter lever längre, ofta med kroniska sjukdomar. För att sjukvårdssystemen ska kunna hantera de medicinska och ekonomiska utmaningar som följer kommer nya innovativa behandlingar att vara helt nödvändiga.

WHO förutspår att mellan 2015 och 2050 kommer andelen av världens invånare över 60 år nästan att fördubblas från 12 procent till 22 procent. Under samma period kommer antalet människor från 80 år och uppåt tredubblas och nå 426 miljoner år 2050.¹⁾

Adderar man livsstilsfaktorer till ekvationen står vi inför en stadig ökning av människor som lever med kroniska tillstånd som kardiovaskulära sjukdomar, cancer, kroniska luftvägssjukdomar och diabetes. År 2021 dog minst 43 miljoner människor i kroniska sjukdomar.²⁾ Behandlingar som adresserar dessa tillstånd belastar inte bara individen, utan även samhället och hälso- och sjukvården.

Life science-industrin, med sin förmåga att ta vetenskapliga genombrott till innovativa, effektiva och tillgängliga behandlingar, kommer att bli en nyckelspelare för en frisk och aktiv befolkning. Detta återspeglas i den

globala läkemedelsmarknaden, som förväntas växa i snitt 5 – 8 procent per år fram till 2028 då den når runt 2 300 miljarder dollar i total marknadsstorlek.³⁾

Innovationer inom life science härstammar ofta från små biotechbolag. Eftersom de globala läkemedelsbolagen står inför stora patentutgångar som kommer att leda till minskade intäkter, behöver de fylla på sina pipelines med projekt från mindre biotechbolag som vanligtvis är snabbare på att omvandla vetenskapliga genombrott till nya läkemedel. Omfattningen är betydande – fram till 2030 kommer läkemedelsföretag sannolikt att förlora 200-250 miljarder dollar i intäkter på grund av patentutgångar,⁴⁾ en förlust som endast kan kompenseras genom att lansera nya innovativa produkter. Sammantaget pekar både megatrender och industritrender mot att små biotechbolag står i centrum av sektorns starka och långsiktiga tillväxt.

Den globala läkemedelsmarknaden förväntas växa med 5 – 8 procent i genomsnitt per år fram till 2028.



1) Ageing and health

2) Noncommunicable diseases

3) [ivia-institute-global-use-of-medicines-2024-forweb.pdf](#)

4) [2024-global-life-sciences-sector-outlook \(1\).pdf](#)

Flerie navigerar komplexiteten i life science-industrin

Även om potentialen hos bioteknikbolagen ofta är obestridlig är vägen till framgång lång och riskfylld. Life science-industrin är mycket komplex och framgångsrika investeringar kräver därför en djup förståelse för sektorn, tålamod, omfattande kapital och ett riskminimerande tillvägagångssätt.



Djup förståelse för sektorn

För att utveckla nya läkemedel krävs mer än högspecialiserad och banbrytande forskning. För att nå marknaden behöver det läkemedelsutvecklande bolaget fatta en rad strategiska beslut, så som val av rätt indikation, den optimala regulatoriska vägen, en kostnadseffektiv produktion och strategiska partners. Att identifiera utvecklingsprojekt med högst potential, både vad gäller den vetenskapliga grunden och projektets genomförbarhet, kräver en gedigen förståelse för hela sektorn. Teamet på Flerie besitter djup sektorkunskap och operationell erfarenhet inom forskning, affärsutveckling och ledarskap från både utvecklande och producerande bolag inom life science. I kombination med vårt omfattande nätverk säkerställer denna expertis Fleries förmåga att både identifiera och stötta lovande produktutvecklande och kommersiella bolag.



Optimering av kapitalets hävstångseffekt

Läkemedelsutveckling är en utdragen process på mellan 5–15 år där kostnaderna ökar för varje fas i utvecklingen. Otillräckligt med kapital innebär en risk för lovande projekt, förseningar minskar patenttiden efter godkännande vilket i sin tur påverkar intäktstillflödet för produkten. På samma sätt måste framgångsrika tjänstebolag och kommersiella aktörer i sektorn kontinuerligt investera i sin verksamhet för att växa och stärka sin närvaro på marknaden. Flerie verkar som en evergreen-investerare och är engagerade i sina portföljbolag så länge de genererar värde för aktieägarna. Med 865 miljoner kronor i likvida medel vid utgången av 2024, och väletablerade relationer med syndikerande investerare, är bolaget strategiskt väl positionerat för att bidra till framgångsrik utveckling och kommersialisering av banbrytande innovationer inom life science industrin.



En diversifierad portfölj minimerar risk

Framgångsrik läkemedelsutveckling som adresserar områden med stort medicinskt behov har potential att generera betydande intäkter. Även om banbrytande vetenskapliga projekt är förenade med risk – och flera biotechbolag och utvecklingsprojekt oundvikligen kommer ha motgångar – är Flerie motståndskraftigt med sin diversifierade portfölj. Investeringsportföljen består av 29 life science-bolag inom en rad olika terapeutiska områden. Dessa innefattar 6 bolag i preklinisk fas, 15 i klinisk fas samt 8 i kommersiell fas. Den balanserade portföljsammansättningen skapar motståndskraft mot enskilda motgångar samtidigt som den möjliggör långsiktig tillväxt.

En gedigen metod för att identifiera och främja genombrott

Flerie tillämpar en aktiv ägarmodell för att accelerera portföljbolagens tillväxt genom strategisk support och industriexpertis. Samtliga portföljbolag utvärderas löpande och grundligt genom vår representation i bolagens styrelser. Dessutom använder vi en strukturerad due diligence-process där vetenskapliga data, innovationernas kommersiella potential samt ledarskapsförmåga hos teamen analyseras.

Strukturerad utvärderingsprocess

Både inför investeringar och i det löpande arbetet utvärderar Flerie om:

- det finns ett stort medicinskt behov
- projektet matchar vår sektorexpertis
- bolaget har banbrytande vetenskap och strategi
- vetenskapliga data är solida, särskilt kliniska effektdata om tillämpbart
- det finns potential för first-in-class eller best-in-class
- det finns potential att bli första linjens behandling
- patent och immateriella rättigheter är starka
- produkterna är konkurrenskraftiga
- utvecklingsplanerna är realistiska
- marknadsstorleken är attraktiv
- möjligheten finns att etablera sig på marknaden (säriläkemedel eller bredare marknad)
- key opinion leaders stödjer projektet
- ledningen har relevant erfarenhet
- värderingen är rimlig relativt andra bolag
- styrelsen och nuvarande finansiärer är långsiktigt engagerade
- det är sannolikt att bolaget kommer att kunna attrahera nya investerare i framtiden
- det finns en exit-strategi



Aktiv ägarmodell

Fleries aktiva ägarmodell baseras på fyra grundpelare:

1. Aktivt styrelseengagemang och praktiskt stöd till portföljbolags- vd:ar.
2. En gemensam planeringsprocess för produktutveckling och expansion av teknikplattformar.
3. Facilitering av expertutbyten.
4. Strukturerad process för identifiering av givande samarbeten.

”Vi har mycket god insyn i bolagens utveckling, vilket återspeglas i vår värderingsprocess”

Fleries löpande och konservativa värdering av sina innehav ger aktieägarna hög transparens. CFO Cecilia Stureborg von Schéele förklarar närmare genom att svara på tre av de vanligaste frågorna gällande värderingsmetoden.



Cecilia Stureborg von Schéele, CFO

Att värdera noterade portföljbolag är okomplicerat då deras aktier regelbundet handlas på en öppen marknad, men hur ser värderingsprocessen för era privata innehav ut?

– De onoterade innehaven värderas som grundprincip i enlighet med den senaste finansieringsrundan. Vi höjer aldrig värderingen av ett bolag mellan finansieringsrundor även om det gjorts framsteg i projekten. Däremot justerar vi ned värdet för bolag där det uppstått problem, till exempel vid en misslyckad studie eller om planerade försäljningsintäkter är försenade. Vi arbetar aktivt med bolagen för att hjälpa till att lösa situationen eller identifiera andra möjligheter för varaktig utveckling. När bolaget sedan är tillbaka på banan återför vi nedskrivningen, helt eller delvis, till värderingen vid senaste finansieringsrundan, inte högre. Med andra ord kan vi göra återföringar av nedskrivna värden, men vi höjer aldrig värderingen.

– Det här är förstås enbart en förenkling av de regler vi förhåller oss till enligt IFRS – International Financial

Reporting Standards. I enlighet med hierarkin för verkligt värde, som återspeglar tillförlitligheten i de indata som används för värderingen, tar vi först och främst hänsyn till den senaste marknadsmässiga transaktionen, såsom nyemission eller förvärv av befintliga aktier.

Ser du några väsentliga risker med er värderingsmetodik som kan leda till en över- eller undervärdering av era innehavs verkliga värde?

– Genom aktivt ägande med styrelsrepresentation i alla innehav – med ett undantag – har vi mycket god insyn i bolagens utveckling, vilket återspeglas i vår värderingsprocess. Vi är därför väl informerade när ett bolag börjar uppleva svårigheter som kan motivera nedjustering av värderingen. Om vi får kännedom om förseningar eller att en studie fallerat justerar vi värderingen i nästkommande NAV-rapport. Med undantag för nedskrivningar och återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar, gör vi inga löpande omvärderingar mellan finansieringsrundor. Mot denna bakgrund bedömer jag risken för övervärderade

innehav som liten. En uppvärderingsrunda för ett privat bolag nästan alltid sker när nya investerare går in, och per definition utgör detta det bästa marknadsvärde man kan få för ett privatägt bolag – möjligen till och med bättre än på den publika marknaden, eftersom sådana investerare nästan uteslutande är specialistinvestorare som ägnar veckor och månader åt att göra grundlig due diligence på bolaget.

Uppdaterar ni marknaden om väsentliga värdeförändringar i era privata innehav som kan uppstå mellan de månatliga rapporteringarna av verkligt värde?

– Vi informerar marknaden om väsentliga händelser i enlighet med vår informationspolicy. Hur och i vilken utsträckning detta påverkar värderingen av innehavet omfattas inte nödvändigtvis av denna information, utan kommuniceras konsekvent i de månatliga NAV-rapporterna.

Läs mer om Fleries värderingsmetodik på sidan 66.

”Det största misstaget biotech-vd:ar gör är att förväxla regulatoriska framsteg med ekonomisk framgång”

Tim Opler är Managing Director i Stifel's Global Healthcare Group, där han leder strategiska och finansiella transaktioner inom hälso- och sjukvårdssektorn. Under de senaste 20 åren har han genomfört över 150 transaktioner inom finansiering, licensiering och företagsförvärv i branschen till ett sammanlagt värde av mer än 100 miljarder dollar. Detta har gett honom unika insikter i life science-industrins utveckling och hur framtida utmaningar kan hanteras.

Vilka insikter och råd skulle du vilja dela med dig av till en yngre version av dig själv som står i början av sin karriär inom life science-sektorn?

– Det största misstaget biotech-vd:ar gör är att förväxla regulatoriska framsteg med ekonomisk framgång. För att uppnå ekonomisk framgång behöver ett läkemedelsbolag både säkra finansiering och vetenskapligt visa att läkemedlet har en plats på marknaden. Ett vanligt misstag är att bolagen investerar omfattande resurser utan att först genomföra en grundlig analys av tillgängliga data. Den kritiska utmaningen handlar inte enbart om att följa FDA:s regulatoriska krav som att genomföra fas 3-studier för ett nytt autismläkemedel, utan lika viktigt är att säkerställa en långsiktig finansieringsstrategi för utvecklingen av läkemedlet. Genom att visa hur läkemedlet fundamentalt förändrar livet för fem patienter ökar sannolikheten markant att säkra finansiering på de

publika kapitalmarknaderna. Som rådgivare uppmuntrar jag kontinuerligt vd:ar att identifiera de mest kostnadseffektiva metoderna för att samla in den data som behövs för kapitalresning. Jag brukar säga att om ett företag hamnar i dödens dal utan förmåga att attrahera kapital så är det ofta ett tecken på brister i den ursprungliga affärsplanen. Affärsplanen måste utformas med målet att kunna presentera övertygande data till en rimlig kostnad, vilket banar väg för läkemedlets slutliga godkännande.

Bioteknikbranschens långa utvecklingscykler är särskilt utmanande på de publika marknaderna jämfört med andra sektorer. Vilka strategiska anpassningar krävs av vår bransch för att stärka sin konkurrenskraft?

– Det finns en mer fundamental utmaning inom läkemedelsindustrin som jag ofta reflekterar över: medan

Flerie Insights

Intervjun med Tim Opler är en del av vår serie Flerie Insights, där flertalet experter delar med sig av insikter på teman relaterade till investeringar i life science. Följ QR-koden för att se hela intervjun med Tim Opler och andra experter.



läkemedel är beroende av patentskydd, bygger techföretag framgångsrika verksamheter utan detta skydd och skapar i stället naturliga monopol genom kundinlåsning och andra strategiska metoder. Det väcker frågan om hur vi kan omforma affärsmodellerna inom life science-sektorn för att skapa framgångsrika hälso- och sjukvårdsföretag som kan utvecklas och blomstra även utan traditionellt patentskydd. Jag tror det finns möjlighet till förändring och förväntar mig en betydande utveckling av affärsmodellerna inom de kommande 20 åren. Vem säger att läkemedelsbolagen bara kan producera en liten vit tablett? Varför inte låta ett läkemedelsbolag utveckla heltäckande behandlingskoncept där läkemedlet utgör en integrerad del av en större terapeutisk helhet, inklusive behandlingsalgoritmer och individanpassade vårdstrategier?

”Sverige erbjuder en mycket gynnsam miljö för upptäckter inom bioteknik”

Lars Lund är professor och överläkare på Karolinska Universitetssjukhuset i Solna, forskningsledare för hjärtsviktsprogrammet samt grundare av Fleries portföljbolag AnaCardio. Efter flera år i USA återvände han till Sverige för att fortsätta sin forskning. Trots att det amerikanska sjukvårdssystemet har sina fördelar, uppskattar han den autonomi som svenska professorer har och som gör att de kan kommersialisera sina innovationer i egna företag.

Vad är den största skillnaden mellan USA och Sverige när det gäller kommersialisering av innovationer?

– I de flesta länder ägs patenten av institut eller universitet med stora avdelningar för tech transfer, och vanligtvis måste forskare förhandla för att få del i dessa patent. I Sverige har däremot professorer större möjlighet att säkra patenten själva och kan därmed agera mer entreprenöriellt och grunda företag baserade på sina innovationer. Med vårt mer pragmatiska, enhetliga och standardiserade sjukvårdssystem erbjuder Sverige en mycket gynnsam miljö för upptäckter inom bioteknik.

– Det amerikanska sjukvårdssystemet har förvisso sina fördelar med sin mycket dynamiska och snabba utveckling. I Sverige gör däremot den lägre graden av byråkrati att samverkan mellan sjukvård och forskning blir effektivare och mindre komplicerad.

När insåg du att du ville specialisera dig på hjärtsvikt?

– Det började under min första kliniska rotation på läkarutbildningen vid Columbia University i New York, där jag mötte en patient som uppvisade sjukdomens alla uttryck. Hjärtsvikt är både vanligt förekommande och allvarligt, och även om symtomen går att hantera finns det fortfarande betydande medicinska behov som inte tillgodoses. För att göra verkliga framsteg inom behandling av hjärtsvikt behöver vi lösningar som tar itu med grundproblemet: hjärtmuskelnens försvagning och nedsatta kontraktionsförmåga.

Flerie Insights

Intervjun med Lars Lund är en del av vår serie Flerie Insights, där experter delar med sig av insikter inom områden relaterade till investeringar i life science. Följ QR-koden för att se hela intervjun (på engelska) med Lars Lund och andra experter.



Tror du att dessa problem kommer att lösas?

– Ja, det tror jag. En stor del av arbetet är redan i gång; på AnaCardio utvecklar vi behandlingar för det underliggande problemet med minskad kontraktilitet som är ett kännetecken för kronisk hjärtsvikt. Vår huvudkandidat, AC01, är en liten peptidomimetisk molekyl baserad på hormonet ghrelin som visat sig finnas i förhöjda nivåer i blodet vid hjärtsvikt. Vi har kunnat påvisa effekterna av ghrelin i en proof-of-concept studie som genomfördes på patienter med kronisk hjärtsvikt vid Karolinska Universitetssjukhuset. Detta har banat väg för den fortsatta utvecklingen av AC01, och vi förbereder nu för en fas 2-studie med AC01 samt rustar för mer omfattande studier i framtiden.



32 portföljbolag uppdelade i tre segment

Fleries portfölj består av life science-bolag i utvecklingsfas (Product Development) och bolag som redan påbörjat kommersialisering (Commercial Growth). I tillägg har investeringar gjorts i utvalda riskkapitalfonder (Limited Partnerships). Detta ger Fleries aktieägare en bred och diversifierad riskexponering till life science investeringar.

Product Development-segmentet

Product Development-segmentet består av bioteknik- och läkemedelsbolag som utvecklar produkter eller tekniker till kliniskt proof-of-concept och vidare till marknadsgodkännande. Vid slutet av 2024 representerade detta segment 76 procent av portföljens värde.

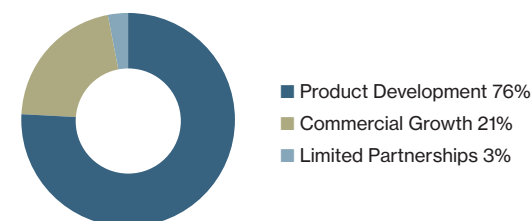
Flerie stöttar aktivt partnering, licenseringstransaktioner och utökandet av investerarsbasen för att bidra med ytterligare resurser och maximera de kommersiella möjligheterna. Evergreen-strategin gör att Flerie fortsätter engagera sig i sina portföljbolag när de övergår till den kommersiella tillväxtfasen – om det anses optimalt ur ett aktieägarperspektiv.

Commercial Growth-segmentet

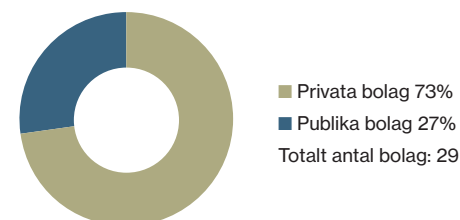
Commercial Growth-segmentet består av företag som redan säljer produkter eller tjänster och som har bevisad förmåga att generera ökande intäkter på väg mot uthållig lönsamhet. Dessa företag har i allmänhet tagit sig igenom stadiet med vetenskaplig risk, men kräver ofta omfattande investeringar för att fullt kunna utnyttja sin kommersiella potential.

Flerie fortsätter engagera sig i sina portföljbolag inom Commercial Growth så länge det skapar signifikant värde för aktieägarna. Vid slutet av 2024 representerade detta segment 21 procent av portföljens värde.

Portföljöversikt



Privata vs publika bolag



SEGMENTEN

Portföljbolag

	Preklinisk	Fas 1	Fas 2	Fas 3 / Pivotal fas	Tidig kommersialisering	Kommersiell utveckling
Portföljbolag						
Antal bolag	6	7	6	2	4	4
VV (SEKm)	218	1 067	800	309	362	303
% av totalt VV	7%	35%	26%	10%	12%	10%
	Product Development				Commercial Growth	

Källa: Information från bolaget. Verkligt värde per den 31 december 2024 baserat på bolagets NAV-rapport.

SEGMENTEN

Substansvärde

Fleries substansvärde uppgick den 31 december 2024 till 4 198 miljoner kronor och substansvärde per aktie uppgick till 53,77 kronor.

Allokering av substansvärde 31 december 2024

Product Development	Andel av portföljbolag	Verkligt värde	NAV per aktie
	%	SEKm	SEK
Prokarium	42	486	6,23
Xspray Pharma	18	266	3,40
KAHR Medical	31	208	2,66
Empros Pharma	79	204	2,62
Atrogi	37	176	2,25
Lipum	57	141	1,80
Microbiotica	10	138	1,77
Xintela	61	131	1,68
Geneos Therapeutics	12	106	1,35
Toleranzia	66	103	1,32
Mendus	24	94	1,20
AnaCardio	17	69	0,89
EpiEndo Pharmaceuticals	9	57	0,73
Synerkine Pharma	43	53	0,68
Egetis Therapeutics	2	43	0,55
Buzzard Pharmaceuticals	14	29	0,37
Sixera Pharma	24	27	0,35
Vitara Biomedical	8	26	0,33
Alder Therapeutics	21	17	0,22
Amarna Therapeutics	58	12	0,15
Strike Pharma	16	9	0,116
Summa		2 394	30,66

Commercial Growth	Andel av portföljbolag	Verkligt värde	NAV per aktie
	%	SEKm	SEK
NorthX Biologics	92	189	2,42
Symcel	31	174	2,23
Provell Pharmaceuticals*	72	78	1,00
Chromafora	31	73	0,93
Nanologica	43	70	0,89
A3P Biomedical	8	46	0,59
Frontier Biosolutions	2	19	0,24
Bohus Biotech	45	17	0,21
Summa		665	8,52
Limited Partnerships		91	1,16
Summa		91	1,16
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		193	2,47
Övriga tillgångar och skulder		855	10,96
Substansvärde		4 198	53,77

*Indirekt ägande i Provell Pharmaceuticals

Product Development



Alder Therapeutics

Utvecklar behandlingar baserade på pluripotenta stamceller för patienter med obotliga sjukdomar, med initialt fokus på ögonsjukdomen retinitis pigmentosa.

Behandlingar med pluripotenta stamceller (PSC) ger hopp för patienter med obotliga sjukdomar. Befintliga metoder för att kommersialisera dessa terapier står dock inför betydande utmaningar, däribland oförutsägbara och kostsamma tillverkningsprocesser samt osäkra intäktsmodeller.

Med hjälp av AlderEdge™-teknologin utvecklar bolaget två banbrytande allogena stamcellsbehandlingar. Huvudkandidaten, ALD01, är en mutationsoberoende behandling för en form av den ärftliga ögonsjukdomen retinitis pigmentosa, medan den andra är inriktad på behandling av hjärtsvikt. Båda kandidaterna stöds av lovande, högkvalitativa prekliniska data och ögonprogrammet förväntas vara redo att inleda de första kliniska studierna i människa inom de närmsta åren. Alder Therapeutics är ett svenskt bioteknikbolag som bygger på upptäckter och immateriella rättigheter som utvecklats vid, och licenserats från, Duke-NUS Medical School i Singapore och det svenska bioteknikbolaget BioLamina.

Alder Therapeutics är ett privat bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Publikation om det kardiovaskulära programmet i Nature NPJ Regenerative Medicine.
- Vinnare av Investors Forum 2024 vid den 20e upplagan av Dutch Life Sciences-konferensen.
- Flera prekliniska studier genomförda.

Fakta

Ägarandel	21%
Investerat kapital, Mkr	17,2
Verkligt värde, Mkr	17,2
Utvecklingsfas	Preklinisk
Webbplats	aldertx.com





Amarna Therapeutics

Innovativa och potentiellt botande genterapier för såväl sällsynta som vanligt förekommande sjukdomar, med initial inriktning på typ 1-diabetes.

En betydande utmaning med de genterapier som är under utveckling är att de framkallar kraftiga immunreaktioner, vilket begränsar möjligheten till upprepad dosering och behandlingseffekt.

Amarna Therapeutics utvecklar banbrytande, potentiellt botande genterapier för såväl sällsynta som vanligt förekommande sjukdomar utan att trigga problematiska immunreaktioner. Dessa innovativa genterapier baseras på ett simianskt polyomavirus (SV40) som människan saknar immunologiskt försvar mot. Amarna har utvecklat en egen produktionscellinje (SuperVero™) som för första gången möjliggör framställning av SV40-baserade vektorer lämpliga för terapeutisk användning. Genom att kombinera SuperVero™ med den genetiskt modifierade virusvektorn Nimvec™ har Amarna utvecklat en helintegrerad genterapi-plattform som har en unik förmåga att leverera transgener utan att framkalla immunreaktioner mot vektorn eller transgenprodukten. Teamets fokus är att visa proof-of-concept för plattformen och den första läkemedelskandidaten AM510 genom att demonstrera sin toleransinducerande metod för behandling av typ 1-diabetes.

Amarna Therapeutics är ett privat bolag baserat i Leiden, Nederländerna.

Väsentliga händelser 2024

- Inlett ett program för typ 1-diabetes och fått konstruktiv feedback från ett FDA INTERACT möte.
- Etablerat partnerskap med NorthX Biologics för att vidareutveckla genterapin Nimvec™ AM510.
- Beviljades ett Eurostars-anslag tillsammans med Phenocell för att utvärdera en genterapi för torr AMD.

Fakta

Ägarandel	58%
Investerat kapital, Mkr	141
Verkligt värde, Mkr	11,6
Utvecklingsfas	Preklinisk
Webbsida	amarnatherapeutics.com



AnaCardio

Nya läkemedel utvecklade för att adressera ett underliggande problem vid hjärtsvikt – försämrad kontraktilitet – baserat på banbrytande forskning från Karolinska Institutet.

Hjärtsvikt är en progressiv hjärtsjukdom som försämrar ventriklarnas förmåga att fyllas med eller pumpa blod. Närmare 100 miljoner människor världen över lever med tillståndet som leder till nedsatt livskvalitet, upprepade sjukhusinläggningar och ökad risk för förtida död. Dagens läkemedelsbehandlingar kan bromsa sjukdomsförloppet och minska både antal sjukhusinläggningar och dödligheten i sjukdomen, men det finns ingen behandling på marknaden som på ett säkert sätt åtgärdar försämrad kontraktilitet.

AnaCardio utvecklar nya inotropa läkemedel med en unik verkningsmekanism baserad på signalvägen för ghrelin. Till skillnad från befintliga behandlingar förstärker AnaCardios behandlingskoncept hjärtcellernas kontraktilitet och kraft, vilket ökar hjärtminutvolymen och potentiellt förbättrar organfunktionen. Detta kan leda till ökad fysisk prestationsförmåga, högre livskvalitet och minskad risk för sjukhusinläggningar och mortalitet. AnaCardios behandlingskoncept bygger på banbrytande forskning från Karolinska Institutet och professor Lars Lund som är bolagets grundare.

AnaCardio är ett privat bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Finalister vid J.P. Morgan Asset Management: Life Sciences Innovation Summit samt invalda i European Innovation Councils exklusiva 'scaling club'.
- Presenterade positiva resultat från fas 1b-studien av AC01 i patienter med hjärtsvikt och nedsatt ejektionsfraktion.
- Strax efter årets slut säkrade bolaget en finansiering på 205 miljoner kronor med nya investerare: Novo Holdings, Pureos Bioventures och Sound Bioventures.

Fakta

Ägarandel	17%
Investerat kapital, Mkr	61,6
Verkligt värde, Mkr	69,3
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	anacardio.com





Atrogi

Orala first-in-class-behandlingar som kan revolutionera behandlingen av diabetes, obesitas och andra metabola sjukdomar.

Metabola sjukdomar som obesitas och typ 2-diabetes håller på att utvecklas till en global epidemi som påverkar människors hälsotillstånd och utgör en betydande ekonomisk börda för sjukvårdssystem världen över. Mer än en halv miljard människor lever idag med typ 2-diabetes globalt, och prognoser visar att obesitas kommer att påverka mer än hälften av världens befolkning år 2035.

Atrogis teknologiplattform baseras på ett innovativt koncept där stimulering av β 2-adrenerga receptorer används för att behandla olika metaboliska sjukdomar, däribland typ 2-diabetes, obesitas och muskelförtvining. Bolagets huvudkandidat, ATR-258, har framgångsrikt utvärderats i en fas 1-säkerhetsstudie med både friska frivilliga och personer med typ 2-diabetes. Denna orala first-in-class-behandling kommer kunna erbjuda betydande fördelar gällande bekvämlighet och följsamhet till behandling jämfört med injicerbara behandlingar.

Atrogi är ett privat bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Framgångsrikt slutfört fas 1-studien med ATR-258 i friska frivilliga och patienter med diabetes.
- Publikation om framsteg i att bekämpa fetma och metabola komplikationer i Journal of Molecular Metabolism som validerar ATR-127-programmet.
- Förberedelser för kommande fas 2-studien.

Fakta

Ägarandel	37%
Investerat kapital, Mkr	136,7
Verkligt värde, Mkr	175,6
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	atrogi.com



Buzzard Pharmaceuticals

Utvecklar en helt ny interleukin-1 hämmare för behandling av solida tumörer.

Interleukin-1 är ett viktigt proinflammatoriskt cytokin som har studerats ingående inom olika medicinska områden. Förutom sin roll i vissa viktiga fysiologiska funktioner spelar interleukin-1 en betydande roll i att främja och underlätta utvecklingen av cancer.

Buzzard Pharmaceuticals utvecklar en kraftfull interleukin-1-hämmare, Isunakinra, för behandling av solida tumörer i kombination med PD-1-hämmare. Isunakinra är ett chimärt protein som binder till IL1R1 och effektivt hämmar signaleringen. Rättigheterna till läkemedelskandidaten erhöles från Eleven Biotherapeutics 2017, och läkemedlet positioneras om från oftalmologi till onkologi. Isunakinra genomgår för närvarande fas 1/2-studier på patienter med solida tumörer vid Baylor Research Institute i Dallas, Texas.

Buzzard Pharmaceuticals är ett privat bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- IND-godkännande för ny fas 2a-studie i KRAS-muterad kolorektalcancer och säkrad finansiering.
- Genomfört tech transfer till CDMO och framgångsrikt tillverkat läkemedelssubstans och produkt för kliniska studier.
- Utvald som ett av fyra pilotprojekt i BRIDGE Sweden, ett program med stöd från Swelife och Vinnova som erbjuder riktat stöd för att påskynda kommersialiseringen av bolagets biologiska produkt.

Fakta

Ägarandel	14%
Investerat kapital, Mkr	64,2
Verkligt värde, Mkr	29,1
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	buzzardpharma.com





Egetis Therapeutics

Fokuserar på att lansera säräkemedel för behandling av MCT8-brist och andra kritiska och sällsynta tillstånd.

MCT8-brist är en sällsynt genetisk sjukdom som orsakar allvarliga funktionsnedsättningar på grund av nedsatt signalering av sköldkörtelhormon i hjärnan. För närvarande finns det inga godkända behandlingar för MCT8-brist.

Egetis utvecklar Emcitate® (tiratricol), en potentiellt banbrytande behandling som kan bli den första godkända terapin för patienter med MCT8-brist. Under 2023 lämnades en ansökan om marknadsföringstillstånd (MAA) för Emcitate® in till den europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA), och det finns planer att lämna in en new drug application (NDA) i USA när resultaten från den pågående registreringsstudien, ReTRIAC, finns tillgängliga. Dessutom utvecklar bolaget Aladote® (calmangafodipir), en first-in-class-behandling som syftar till att förebygga akut leverskada orsakad av paracetamolöverdos, med särskild status som Orphan Drug Designation i både USA och EU. Egetis förbereder sig för en pivotal fas 2b/3-studie med kandidaten.

Egetis är ett publikt bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Egetis har erhållit positivt CHMP-utlåtande för Emcitate (tiratricol) för behandling av MCT8-brist och har tillkännagett beslutet att undersöka den sällsynta sjukdomen RTH-beta som nästa indikation för Emcitate. Kort efter årets slut erhöll Emcitate även marknadsgodkännande inom EU.
- Negativa topline resultat för fas 2-studien Triac Trial II med Emcitate då den inte uppnådde sina primära neurokognitiva effektmått. Nya data har dock visat att behandlingen är kopplad till förbättrad överlevnad. Därtill har European Thyroid Association i sina nya riktlinjer rekommenderat Emcitate som långtidsbehandling för samtliga patienter med MCT8-brist.

Fakta

Ägarandel	2%
Investerat kapital, Mkr	27,7
Verkligt värde, Mkr	43,2
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	egetis.com

Flerie har inte styrelserepresentation i Egetis.



Empros Pharma

En oral behandling mot obesitas baserad på en innovativ omformulering av etablerade läkemedel mot viktnedgång och diabetes, med stor potential som såväl monoterapi som kombinationsbehandling.

Obesitas är en global hälsoepidemi som väntas öka kraftigt under de kommande åren. Det har blivit alltmer uppmärksammat att viktnedgång minskar risken för flera sjukdomstillstånd såsom hjärt- och kärlsjukdomar, metabola sjukdomar och Alzheimers sjukdom. Marknaden förväntas växa till över 200 miljarder dollar år 2031, där de nya inkretinbaserade läkemedlen (inklusive GLP-1-agonisterna) förväntas nå megablockbusterstatus. Men dessa nya behandlingar är inte lämpliga för alla patienter, och många står fortsatt utan effektiva läkemedel. Det finns därför behov av fler alternativ.

Empros Pharma utvecklar EMP16, ett oralt viktnedgångsläkemedel som kombinerar de etablerade viktnedgångs- och diabetesläkemedlen orlistat och akarbos i en ny formulering med kontrollerad frisättning. Läkemedlet förhindrar absorption av fett och kolhydrater genom att verka lokalt i tarmen, till skillnad från de flesta andra läkemedel som har systemisk verkan. Målet är att skapa en säker, oral första linjens behandling för denna snabbt växande patientgrupp med ytterligare möjligheter inom viktkontroll, både som receptfritt läkemedel och i kombination med andra behandlingar. Under 2024 presenterade Empros Pharma positiva topline data från en fas 2b-studie som uppnådde sitt primära effektmått och visade signifikant större viktnedgång än behandling med enbart orlistat. Bolaget förbereder nu initiering av fas 3-studier.

Empros Pharma är ett privat bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Fas 2b-studien SESAM med EMP16 uppnådde sitt primära effektmått och visade signifikant större viktnedgång än behandling med enbart orlistat.
- Ett möte (end-of-Phase 2) med FDA indikerar att produkten kommer att få en mycket bred användning efter godkännande, inklusive möjlig samadministrering med andra obesitasläkemedel, särskilt GLP-1-agonister.

Fakta

Ägarandel	79%
Investerat kapital, Mkr	166,9
Verkligt värde, Mkr	204,5
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	emprosparma.com





EpiEndo Pharmaceuticals

Orala antiinflammatoriska first-in-class-läkemedel för kroniska luftvägssjukdomar.

Kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL) är en progressiv lungsjukdom som kännetecknas av bestående luftvägssymptom och nedsatt luftflöde. En utmärkande del av sjukdomen är exacerbationerna, som kan vara antingen infektiösa eller icke-infektiösa och främst triggas av virus, bakterier eller luftburna irritationsämnen. Runt 390 miljoner människor globalt lever med KOL och det är den tredje vanligaste dödsorsaken i världen.

EpiEndo Pharmaceuticals utvecklar ett innovativt oralt first-in-class-läkemedel, glasmacinal (tidigare EP395), med målet att minska exacerbationerna vid KOL. Det är väl etablerat att en klass av antibiotika (makrolider) har unika antiinflammatoriska egenskaper utöver sina antimikrobiella effekter. EpiEndo utnyttjar dessa egenskaper och eliminerar de antibiotiska effekterna vilka annars skulle öka risken för antimikrobiell resistens vid långvarig användning. Detta har lett till utvecklingen av en ny klass av antiinflammatoriska "barriolider". Under 2024 slutfördes en framgångsrik fas 2a-studie med glasmacinal.

EpiEndo är ett privat bolag baserat i Reykjavik, Island.

Väsentliga händelser 2024

- På grund av att ett av de kliniska effektmåten i bolagets fas 2a-studie inte uppnåddes skrevs investeringen ned helt i början av 2024, samtidigt som ett strategiskt omtag genomfördes.
- Efter ytterligare analys av data, baserat på att studien visade på säkerhet och tolerabilitet samt positiva effekter på inflammatoriska biomarkörer, togs beslut om att fortsätta utvecklingen i bolaget och att delvis återföra nedskrivningen.
- EP395 fick INN-namnet glasmacinal, vilket dessutom erkänner dess status som ett first-in-class-läkemedel.

Fakta

Ägarandel	9%
Investerat kapital, Mkr	63,1
Verkligt värde, Mkr	57
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	epiendocom



Geneos Therapeutics

Individanpassad cancerimmunoterapi baserad på patientens kompletta profil av tumörneoantigener, med initial inriktning på levercancer.

Cancer kännetecknas av en okontrollerad celltillväxt orsakad av genetiska mutationer. Maligna celler undkommer immunsystemet, vilket leder till bildandet av tumörer med olika grad av behandlingsbarhet. Hepatocellulärt karcinom (HCC), en vanlig typ av levercancer, är en av de mest aggressiva cancerformer. Trots signifikanta framsteg inom området de senaste åren råder det brist på effektiva behandlingsalternativ för patienterna.

Geneos Therapeutics har utvecklat en patenterad plattform, GT-EPIC™, för att ta fram nya och tydligt individanpassade cancerimmunoterapier som redan visat sig rädda livet på patienter med avancerad HCC. Bolagets strategi kretsar kring att identifiera patienternas egna neoantigener som producerats av den enskilda patientens tumörceller, och på så sätt minska risken för att tumören undkommer immunsystemet. Immunoterapierna är inriktade på solida tumörer, med initialt fokus på hepatocellulärt karcinom, den vanligaste typen av primär levercancer. Teknologin är dock i stort sett lämplig för alla typer av cancer. De mycket lovande resultaten från bolagets fas 1b/2a-studie med HCC-patienter publicerades i Nature Medicine och visar flera kompletta responser, vilket tyder på ett potentiellt botemedel för en patientgrupp med historiskt dålig prognos.

Geneos Therapeutics är ett privat bolag baserat i Philadelphia, USA.

Väsentliga händelser 2024

- Positiva data från fas 1/2-studien av GT-30 presenterades vid AACR:s årliga möte 2024. Studien uppnådde primära effektmått för säkerhet och immunogenicitet samt det sekundära effektmåttet för behandlingseffekt mätt som responsfrekvens.
- Finalister i Best Therapeutic Vaccine vid The World Vaccine Congress.
- Publicering av data från fas 1/2-studien i Nature Medicine.

Fakta

Ägarandel	12%
Investerat kapital, Mkr	77,6
Verkligt värde, Mkr	105,6
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	geneostx.com





KAHR Medical

Utnyttjar checkpoints både i det medfödda och adaptiva immunförsvaret för att angripa solida tumörer.

Immunologiska checkpoints reglerar immunförsvaret, främjar tolerans och förhindrar angrepp på friska celler. Cancerceller överuttrycker ofta olika immunologiska checkpoints vilket gör att de dels uppfattas som friska celler och undviker att bli upptäckta av immunförsvaret och dels kan hämma immuncellernas aktivitet.

KAHR har skapat en egenutvecklad MIRP-plattform (Multifunctional Immune Recruitment Protein) för att utveckla nästa generations behandlingar mot både solida och hematologiska cancerformer. Bolagets läkemedelskandidater utnyttjar olika metoder för att på ett synergistiskt sätt sätta cancers försvar ur spel och aktivera ett riktat svar som involverar både medfödd och adaptiv immunitet. KAHRs längst framskridna projekt, DSP107, är en first-in-class-substans riktad mot CD47x41BB. Projektet genomgår för närvarande klinisk utveckling i patienter med solida tumörer (såsom kolorektalt adenokarcinom) med flera pågående kliniska och prekliniska program.

KAHR är ett privat bolag baserat i Modi'in Makabim-Re'ut, Israel.

Väsentliga händelser 2024

- Fullbordad rekrytering till bolagets fas 2-studie i kolorektalcancer, samt en dosexpansion av bolagets fas 1/2-studie på solida tumörer.
- Interimsresultat från kombinationsstudien DSP107 med atezolizumab som presenterades vid ESMO GI visade tolerabilitet, hög sjukdomskontroll och en medianöverlevnad som ännu inte uppnåtts på grund av lovande resultat.
- Fullbordad rekrytering till bolagets fas 2-studie med icke-småcellig lungcancer, en dosexpansion av bolagets fas 1/2-studie med solida tumörer.

Fakta

Ägarandel	31%
Investerat kapital, Mkr	352,2
Verkligt värde, Mkr	207,7
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	kahrbio.com



Lipum

En biologisk läkemedelskandidat riktad mot ett nytt målprotein som har betydelse vid flera inflammatoriska sjukdomar, där det första fokusområdet är ledgångsreumatism.

Autoimmuna sjukdomar uppstår när immunsystemet felaktigt angriper kroppens egna celler eller vävnader och orsakar inflammation. Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL), ett protein som ursprungligen upptäcktes i bröstmjölk, spelar en viktig roll vid inflammation och finns i mänskliga granulocyter, en typ av vita blodkroppar som är viktiga för kroppens försvar mot patogener. Ett tillstånd där BSSL tros kunna spela en betydande roll är reumatoid artrit (ledgångsreumatism), en kronisk autoinflammatorisk sjukdom som främst drabbar lederna.

Lipum utvecklar en biologisk antiinflammatorisk läkemedelskandidat, SOL-116, som har en ny verkningsmekanism riktad mot BSSL. Bolaget fokuserar initialt på behandling av reumatoid artrit, men utforskar även andra inflammatoriska sjukdomar med betydande medicinska behov, såsom juvenil idiopatisk artrit och inflammatorisk tarmsjukdom. Lipum utvärderar för närvarande SOL-116 i en klinisk fas 1-studie som omfattar friska frivilliga och en grupp patienter med reumatoid artrit.

Lipum är ett publikt bolag baserat i Umeå.

Väsentliga händelser 2024

- Presentation av positiva interimresultat från den pågående kliniska studien av SOL-116 i människa vid American College of Rheumatology (ACR) Annual Meeting 2024.
- Start av utveckling av tillverkningsprocessen inom alliansen med NorthX Biologics inför nästa fas av kliniska studier.
- Erhöll ett anslag från Eurostars i samarbete med Age Labs för ett projekt som syftar till att utveckla en teknik för att förutsäga vilka patienter som svarar på SOL-116.

Fakta

Ägarandel	57%
Investerat kapital, Mkr	103
Verkligt värde, Mkr	140,9
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	lipum.se





Mendus

En off-the-shelf cellterapi som utnyttjar det medfödda immunsystemet för att förlänga livet för cancerpatienter. Initialt fokus är underhållsbehandling vid AML.

Sjukdomsåterfall på grund av kvarvarande cancerceller orsakar majoriteten av de cancerrelaterade dödsfallen globalt. Underhållsbehandlingar som upprätthåller ett aktivt immunsvaret mot kvarvarande cancerceller har potential att minska återfallen och förbättra långtidsöverlevnaden efter första linjens behandling mot cancer.

Mendus utvecklar allogena immunterapier som gör det möjligt för immunsystemet att skapa en aktiv och långvarig immunitet mot tumörceller. Genom att stimulera dendritiska celler, en viktig celltyp i immunsystemet, har Mendus immunterapier potential att förbättra långtidsöverlevnaden för cancerpatienter. Bolagets huvudkandidat vididencel utvärderas för närvarande i tre separata kliniska studier inriktade på akut myeloisk leukemi och äggstockscancer.

Mendus är ett publikt bolag baserat i Stockholm och Leiden, Nederländerna.

Väsentliga händelser 2024

- Uppdaterade data från fas 2-studien ADVANCE II som presenterades vid ASH visade på hållbar överlevnad hos AML-patienter som behandlats med vididencel. Mendus meddelade senare att FDA:s och EMA:s feedback stödjer förberedelserna för registreringsstudien med vididencel.
- Mendus och UMCG meddelade positiva topline-data från ALISON-studien med vididencel i äggstockscancer.
- Tillkännagivande att den storskaliga tillverkningen och samarbetet med NorthX Biologics fortsätter enligt plan för att nå fas 3-beredskap.

Fakta

Ägarandel	24%
Investerat kapital, Mkr	115,7
Verkligt värde, Mkr	94
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	mendus.com



Microbiotica

Mikrobiombaserade läkemedel som övervinner resistens mot nya immunonkologiska cancerbehandlingar och leder till remission vid inflammatorisk tarmsjukdom.

Under de senaste decennierna har betydelsen av mikrobiomet och dess interaktion med läkemedelssubstanser blivit allt tydligare.

Microbiotica är specialiserat på utveckling av levande bioterapeutiska produkter med inriktning på cancer och inflammatoriska tarmsjukdomar. Bolagets teknik bygger på en specialbyggd plattform för mikrobiomprofilering som stöds av kliniska data som identifierar specifika bakteriestammar med potentiell klinisk nytta i väldefinierade patientpopulationer. Bolagets ledande kandidater inkluderar MB097 (kombination av nio bakteriestammar), en behandling utformad för att förstärka immuncheckpointhämmare i melanom, samt MB310 (kombination av åtta bakteriestammar), en monoterapi inriktad på ulcerös kolit. Bolaget genomför för närvarande två oberoende kliniska fas 1b-studier för att utvärdera säkerhet och initiala effektsignaler.

Microbiotica är ett privat bolag baserat i Cambridge, Storbritannien.

Väsentliga händelser 2024

- Presentation av en positiv uppdatering av tillverkningsframstegen för bolagets levande bioterapeutiska produkter för kommande kliniska studier inom melanom och ulcerös kolit.
- Meddelade att den första patienten doserats i fas 1b-studien (MELODY-1) med MB097, ett mikrobiombaserat precisionsläkemedel i avancerat melanom.
- Meddelade att den första patienten doserats i fas 1b-studien (COMPOSER-1) av MB310, ett mikrobiombaserat precisionsläkemedel, i patienter med ulcerös kolit.

Fakta

Ägarandel	10%
Investerat kapital, Mkr	130,2
Verkligt värde, Mkr	138,5
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	microbiotica.com





Prokarium

En ny mikrobiell immunterapi mot cancer i urinblåsan, baserad på en brett användbar plattform för syntetisk biologi.

Syntetisk biologi har seglat upp som en kraftfull metod inom cancerforskning och -behandling, med betydande framsteg och potentiella kliniska tillämpningar på horisonten. Prokarium har utvecklat en mikrobiell immunterapi som kan ersätta dagens standardbehandling av icke-muskelinvasiv blåscancer (NMIBC). Immunterapin kan på sikt utvidgas till muskelinvasiv sjukdom (MIBC) och andra solida tumörindikationer baserat på en bred och stark patentportfölj. Blåscancer är en av de mest kostsamma cancerformerna att behandla och sjukdomen står för 5 procent av alla nya cancerfall i USA, varav 70 procent diagnostiseras i NMIBC-stadiet.

Prokariums mest avancerade läkemedelskandidat ZH9 är en modifierad bakterie som fungerar som en immunterapi. För närvarande utvärderas behandlingen i en klinisk fas 1 multicenterstudie på NMIBC-patienter i USA. Studien syftar initialt till att påvisa säkerhet, och om den är framgångsrik, går bolaget vidare för att karakterisera den kliniska effekten av ZH9 i en förplanerad expansionskohort.

Prokarium är ett privat bolag baserat i London, Storbritannien.

Väsentliga händelser 2024

- Inledande av den kliniska studien PARADIGM-1 för icke-muskelinvasiv blåscancer.
- Tillkännagivande av utökad IP-portfölj med två nya amerikanska patent som stärker bolagets position inom blåscancer.
- Säkrade UKRI-anslag för att finansiera vidareutveckling av plattformen Living Cures.

Fakta

Ägarandel	42%
Investerat kapital, Mkr	257,1
Verkligt värde, Mkr	486,5
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	prokarium.com



Sixera Pharma

Banbrytande genetisk forskning ligger till grund för en ny målinriktad behandling av svåra hudsjukdomar, initialt i Nethertons syndrom, en sällsynt sjukdom hos barn.

Cirka 1 av 200 000 barn föds med Nethertons syndrom (NS), en sällsynt genetisk sjukdom som leder till svår inflammation och andra allergiska tillstånd. Denna allvarliga sjukdom kan vara livshotande hos spädbarn och kan leda till systemiska infektioner och lunginfektioner senare i livet. Trots att sjukdomen är väl karakteriserad är den sannolikt underdiagnostiserad, och det finns inga effektiva behandlingar för Nethertons syndrom.

Sixera Pharma har baserat på banbrytande forskning utvecklat SXR1096, en farmaceutisk läkemedelskandidat avsedd för behandling av Nethertons syndrom. Substansen verkar genom att hämma överaktiva kallikrein-enzym (KLK) som bryter ner hudvävnad. SXR1096 är formulerad som en topikal hudkräm för enkel applicering, har visat lovande resultat i prekliniska studier och har nyligen erhållit sär-läkemedelsstatus från EU-kommissionen. Sixera Pharma genomför för närvarande en klinisk prövning av SXR1096 på patienter med Nethertons syndrom på flera europeiska kliniker.

Sixera Pharma är ett privat bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Finansieringen säkrad för den pågående EU-studien i Netherton-patienter med förväntad avläsning under första halvåret 2025.
- Erhållande av IND-godkännande från FDA för studie i USA.
- Påvisad fortsatt stabilitet för topikal formulering.

Fakta

Ägarandel	24%
Investerat kapital, Mkr	27,1
Verkligt värde, Mkr	27,1
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	sixerapharma.com





Strike Pharma

Ny antikropps-baserad teknik möjliggör målinriktad leverans av läkemedel.

Under de senaste decennierna har immunterapier revolutionerat behandlingar inom cancer, och nya insikter har förvärvat om hur man kan övervinna tumörernas immunsuppressiva miljö och förhindra att cancerceller som lyckas undkomma börjar växa på andra ställen i kroppen. På senare tid har immunterapier såsom antikroppar använts för att transportera läkemedel till specifika mål, både för att leverera toxiska cellgifter (antikropps-läkemedelskonjugat, ADC:er) och för att underlätta målinriktad leverans av radioaktiva läkemedel, två snabbt växande områden.

Inspirerade av detta utvecklar Strike Pharma ADAC-teknologin (Adaptable Drug Affinity Conjugate), en modulär teknologi som är unikt lämpad för att binda läkemedelsinnehållande nanopartiklar till antikroppar och som bedöms ha stor potential inom flera områden, inklusive cancerimmunoterapi och riktad generterapi.

Strike Pharma är ett privat bolag baserat i Uppsala.

Väsentliga händelser 2024

- Erhållande av finansiering från BIO-X Accelerate-programmet för att utveckla en teknologi för riktad leverans av oligonukleotidbaserade terapier.
- Tillkännagivandet av en ny publikation i Nature om bolagets egenutvecklade ADAC-teknik.
- Tillkännagivandet av rekryteringen av bolagets nya vd, Per Norlén, strax efter årsskiftet.

Fakta

Ägarandel	16%
Investerat kapital, Mkr	15,4
Verkligt värde, Mkr	8,5
Utvecklingsfas	Preklinisk
Webbsida	strikepharma.com



Synerkine Pharma

Utnyttjar potentialen i att kombinera cytokiner mot svår kronisk smärta.

Kronisk smärta är en av de vanligaste orsakerna till att söka sjukvård, men smärtbehandling, inklusive läkemedelsbehandling, är ofta otillräcklig. Tyvärr råder det brist på effektiva behandlingsalternativ, och opioider i synnerhet har förknippats med hög risk för missbruk.

Synerkine Pharma utnyttjar potentialen hos cytokiner som är små proteiner som reglerar immunförsvaret och är inblandade i kroppens cell-cell-kommunikation. Genom att koppla ihop två olika cytokiner skapar bolaget biomolekyler med förstärkta terapeutiska egenskaper. Bolagets längst avancerade läkemedelskandidater, SK-01 och SK-02, utvecklas för behandling av komplext regionalt smärtsyndrom (CRPS) respektive kemoterapiinducerad perifer neuropati (CIPN).

Synerkine Pharma är ett privat bolag baserat i Leiden, Nederländerna.

Väsentliga händelser 2024

- Teckning av avtal för produktionssamarbete med NorthX Biologics.
- Erhållande av europeisk sÄrläkemedelsstatus för SK-01 för behandling av CRPS.
- Ytterligare förstärkning av teamet inför klinisk fas.

Fakta

Ägarandel	43%
Investerat kapital, Mkr	57,5
Verkligt värde, Mkr	52,8
Utvecklingsfas	Preklinisk
Webbsida	synerkinepharma.com





Toleranzia

Biologiska behandlingar som återställer immunsystemets normala funktion med potential att bota patienter från allvarliga autoimmuna sjukdomar, med början i myasthenia gravis.

Autoimmuna sjukdomar uppstår när immunsystemet felaktigt angriper kroppens egen vävnad. Vid myasthenia gravis (MG) uppfattar immunsystemet viktiga proteiner som främmande och inleder en "attack" på receptorer som krävs för nervsignalering till musklerna, vilket leder till tilltagande muskelsvaghet. Hittills finns det inga botemedel mot MG och tillgängliga behandlingar har ofta bristfällig effekt, vilket leder till att patienterna blir begränsade i vardagen.

Toleranzia utvecklar banbrytande läkemedelskandidater som ska återställa immunsystemets tolerans mot de proteiner som felaktigt angrips vid MG och ANCA-vaskulit. Läkemedelskandidaterna består av modifierade versioner av det sjukdomsspecifika ämne som deras eget immunsystem angriper och förstör och framställs i en biologisk tillverkningsprocess. Bolagets mest avancerade läkemedelskandidat, TOL2 förväntas inleda en placebokontrollerad klinisk studie på patienter med MG under 2025.

Toleranzia är ett publikt bolag baserat i Göteborg.

Väsentliga händelser 2024

- Framgångsrikt genomfört en GLP-toxikologistudie av TOL2.
- Slutförd säkerhetsstudie av TOL2 i blodprover från patienter med myasthenia gravis.
- Inlämnat ansökan om klinisk prövning till den europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för en fas 1/2a-studie med TOL2 i patienter med myasthenia gravis och kontrakterat kliniskt CRO.

Fakta

Ägarandel	66%
Investerat kapital, Mkr	127,1
Verkligt värde, Mkr	102,8
Utvecklingsfas	Preklinisk
Webbplats	toleranzia.com



Vitara Biomedical

Räddar livet och förbättrar prognosen för prematura barn genom att efterlikna den naturliga miljön i livmodern.

Omkring 15 miljoner barn föds för tidigt varje år. Vid denna tidpunkt är barnets lungor ofta ännu inte fullt utvecklade, vilket orsakar andningssvårigheter och bristfällig syremättnad i blodet. Det är också en kritisk tid för hjärnans, tarmarnas och ögonens utveckling, vilket leder till hög dödlighet eller livslånga sjukdomstillstånd för de barn som överlever. Det behövs därför högkvalitativa behandlingar för att stödja de yngsta patienterna.

Vitara Biomedical utvecklar nästa generations vård för prematura barn. Med hjälp av bolagets biopod ämnar Vitara Biomedical förse sjukhusens neonatala intensivvårdsavdelningar med en revolutionerande teknik som efterliknar moderns livmoder för att förbättra barnens naturliga utveckling. Det kan till exempel innebära att för tidigt födda barn når ett utvecklingsstadium där lungorna är tillräckligt utvecklade för att fungera självständigt. Vitara befinner sig för närvarande i preklinisk fas och siktar på att inleda kliniska tester under de närmaste åren.

Vitara Biomedical är ett privat bolag baserat i Pennsylvania, USA.

Väsentliga händelser 2024

- Tillkännagivandet av en kapitalanskaffning på 50 miljoner dollar.
- Kim Rodriguez anslöt till bolaget som ny VD.
- Slutförde flera prekliniska studier och interaktioner med regulatoriska myndigheter.

Fakta

Ägarandel	8%
Investerat kapital, Mkr	69,2
Verkligt värde, Mkr	25,5
Utvecklingsfas	Preklinisk
Webbplats	vitara.com





Xintela

Nytt cellyteprotein öppnar vägen för utveckling av regenerativa cellterapi mot artros och magsår samt riktade antikroppsterapier mot aggressiva cancerformer.

Miljontals människor världen över lider av försvagande tillstånd som artros och svårläkta bensår. Dessa tillstånd orsakar betydande sjuklighet och dödlighet, och nuvarande behandlingar räcker ofta inte till för att ge effektiv symtomlindring eller bot.

Xintela tar sig an dessa sjukdomar genom att utveckla nya behandlingar som bygger på integrin $\alpha 10\beta 1$ – en markör på cellytan som används för både stamcellsterapi och riktade cancerbehandlingar. Xintelas stamcellsprodukt XSTEM® genomgår för närvarande kliniska prövningar för knäartros och på senare tid även för svårläkta bensår. Bolaget har även EQSTEM för veterinärmedicinska ledsjukdomar. Inom onkologi utvecklar Xintelas dotterbolag Targinta två kandidater: TARG9, en antikropp-läkemedelskonjugat (ADC), och TARG10, en funktionsblockerande antikropp.

Xintela är ett publikt bolag baserat i Lund.

Väsentliga händelser 2024

- Förlängd klinisk studie med XSTEM på knäartrospatienter från 18 till totalt 24 månader.
- Tillkännagav avtal med Region Östergötland för GMP-processutveckling av cellterapi för brännskadepatienter.
- Tillkännagav undertecknandet av ett icke-bindande term sheet.

Fakta

Ägarandel	61%
Investerat kapital, Mkr	119,1
Verkligt värde, Mkr	131
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	xintela.se



Xspray Pharma

Utvecklar förbättrade, amorfa versioner av blockbuster-läkemedel, med början i en förbättrad behandling mot kronisk myeloisk leukemi.

Proteinkinashämmare (PKI) utgör hörnstenen i många målinriktade cancerbehandlingar. De flesta godkända läkemedel innehåller dock en formulering av den aktiva substansen som är känslig för förändringar i magmiljön, vilket leder till dåligt upptag, varierande terapeutisk effekt och fler biverkningar.

Xspray Pharma utvecklar förbättrade formuleringar av marknadsförda PKI:er med hjälp av sin innovativa HyNap-teknologi, vilket resulterar i mycket lösliga amorfa produktkandidater med potential att förbättra behandlingsresultaten. Bolagets ledande kandidat, Dasynoc, uppvisar en terapeutisk effekt som är jämförbar med den kristallina motsvarigheten vid en 30 procent lägre dos, vilket visar på potentialen i bolagets teknologi. Xspray siktar på att komma in på marknaden som en konkurrent till etablerade blockbusterläkemedel så snart patenten för respektive läkemedelssubstansen löper ut, genom att kringgå följdpatent. Under de kommande fem åren förväntas 23 PKI-patent för läkemedelssubstanser löpa ut, vilket skapar en betydande marknadsmöjlighet för bolaget.

Xspray Pharma är ett publikt bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Complete Response Letter (CRL) från FDA för Dasynoc, med begäran om ytterligare information om hur läkemedlet ska märkas samt om en inspektion som genomförts av tredjeparts tillverkningsanläggning. Bolaget meddelade senare att inlämning av kompletteringen försenats ytterligare på grund av identifierade tillverkningsproblem.
- Xspray tillkännagav den fjärde produktkandidaten, XS015, en ny amorf fast dispersion av cabozantinib.
- XS003-studien visade matchande biotillgänglighet med Tasigna vid mer än 50 procent lägre dos.

Fakta

Ägarandel	18%
Investerat kapital, Mkr	322,2
Verkligt värde, Mkr	265,6
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	xspraypharma.com



Commercial Growth

BOHUS
SCANDINAVIAN^{HA}

Bohus Biotech

Högkvalitativ hyaluronsyra utvecklad och tillverkad av svenska innovatörer för användning inom ett brett område av medicinska procedurer.

Hyaluronsyra är ett naturligt förekommande ämne i kroppen där det spelar en avgörande roll för att upprätthålla korrekt vätskebalans, bidra till bibehållen elasticitet i huden och att smörja lederna.

Bohus Biotech var ett av de första företagen i världen att utforska den mångfacetterade användningen av hyaluronsyra. Sedan dess har bolaget växt till en global innovationsledare inom utvecklingen av medicinska och estetiska produkter som utnyttjar hyaluronsyrans fördelar. Bohus Biotechs forskning och utveckling har gett upphov till högkvalitativa lösningar som adresserar behoven inom oftalmologi och hudprodukter, samt vid ortopediska interventioner. Företaget är fullt integrerat och kopplar samman de första stegen i forskning och utveckling, genom produktionskedjan, till de sista stegen att paketera och leverera produktordrar från Strömstad till slutdestinationerna.

Bohus Biotech är ett privat bolag baserat i Strömstad.

Väsentliga händelser 2024

- Lansering av Decoria Pure direkt till säljkanaler mot hudkliniker.
- Flertal betydande långsiktiga leveransavtal, i synnerhet inom oftalmologiområdet.
- Förbättringar i den interna organisationen för att skapa tydligare struktur i affärsverksamheten, inklusive implementering av ett nytt ERP-system.

Fakta

Ägarandel	45%
Investerat kapital, Mkr	85,1
Verkligt värde, Mkr	16,7
Utvecklingsfas	Kommersiell
Webbplats	bohusbiotech.com





Chromafora

Cleantech-innovation baserad på toppmodern teknologi som renar vatten från hälsofarligt PFAS.

PFAS är syntetiska kemikalier som används regelbundet i konsumentprodukter och som är kända för att vara svårnedbrytbara i naturen. Tillsammans med tungmetaller har dessa "evighetskemikalier" kopplats till allvarliga hälsorisker, såsom cancer, störningar i reproduktiva organ och ett försvagat immunsystem. Den utbredda förekomsten och potentiella hälsorisker har skapat en stor oro bland forskare och folkhälsomyndigheter.

Chromafora utvecklar unika metoder för att rena vatten från PFAS och tungmetaller, och samla och återcirkulera värdefulla mineraler såsom guld och sällsynta jordartsmetaller. Chromafora tillhandahåller SELMEXT och SELPAXT, som renar bort tungmetaller och PFAS respektive PFAS, till industrier och institutionella aktörer som arbetar med, eller använder, vatten i sina processer. Genom att hantera dessa svårnedbrytbara miljöförorenande ämnen bidrar Chromaforas teknologier till att motverka hälsorisker och skapa hållbara vattensystem.

Chromafora är ett privat bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Rankad till plats 25 i Deloittes "Sweden Technology Fast 50" och plats 4 i kategorin Greentech.
- Erhöll 22,5 miljoner euro i finansiering från Europeiska Investeringsbanken för att fortsätta utvecklingen av teknologier att rena bort PFAS.
- Framgångsrika installationer i Sverige, Belgien och Nederländerna.

Fakta

Ägarandel	31%
Investerat kapital, Mkr	55,3
Verkligt värde, Mkr	72,7
Utvecklingsfas	Kommersiell
Webbsida	chromafora.com



Frontier Biosolutions

Ett samarbete mellan KKR och Flerie som drar nytta av bolagens gemensamma kompetens att identifiera och investera i bolag som utvecklar avancerade läkemedel.

Bolag i life science-industrin arbetar kontinuerligt för att optimera utvecklingen, daglig drift och allokering av kapital för att kommersialisera banbrytande produkter eller skala upp befintliga verksamheter. Vid vissa brytpunkter i ett bolags resa blir behovet av extern expertis och kapitaltillförsel kritiskt för att nå nästa steg i utvecklingen.

Precis som att försäljare av hackor och spadar blev framgångsrika under guldruschen, strävar Frontier Biosolutions att identifiera verktygen och tjänsterna som är kritiska för utveckling och tillverkning av moderna läkemedel. För att åstadkomma detta drar Frontier Biosolutions nytta av teamets omfattande erfarenhet och nätverk för att hitta, investera i och utveckla plattformar med intäktsgenererande företag. Företagets strategiska investering i Coriolis Pharma, en branschledande leverantör inom läkemedelsutveckling och analytiska tjänster, demonstrerar Frontier Biosolutions åtagande att adressera kritiska flaskhalsar i utvecklingen av avancerade terapier.

Frontier Biosolutions är ett privat bolag baserat i London, Storbritannien, med Coriolis Pharma baserat i München, Tyskland.

Väsentliga händelser 2024

- Första investeringen i Coriolis Pharma utvecklas väl med växande omsättning. Särskilt fokus ligger på expansion i den amerikanska marknaden.
- Flertalet möjligheter har granskats och kapital har reserverats för såväl följdinvesteringar som fristående investeringar under det kommande året. Fördjupning av samarbetet mellan Flerie och KKR.

Fakta

Ägarandel	2%
Investerat kapital, Mkr	19,2
Verkligt värde, Mkr	19
Utvecklingsfas	Kommersiell
Webbsida	frontierbiosolutions.com





Nanologica

Utvecklar avancerade reningslösningar inom läkemedelstillverkning som signifikant förbättrar produktkvalitet och minskar kostnader för peptidläkemedel som insulin och GLP-1-analoger.

Läkemedelstillverkning är förknippad med utmaningar genom hela produktionsprocessen, vilket kan leda till undermåligt produktutbyte eller föroreningar i tillverkningsstadierna. De operationella förändringar som krävs för att implementera meningsfulla korrigeringar av dessa processer kan vara tidskrävande och tära på värdefulla material- och personalresurser.

Nanologica är ett svenskt life science-bolag som utvecklar och erbjuder avancerade reningslösningar baserade på materialvetenskap och nanoteknologi. Bolagets huvudprodukt, NLAB Saga®, är ett silikabaserat reningsmedium som specifikt utvecklats för tillverkare av peptidläkemedel såsom insulin och GLP-1-analoger. Genom att utveckla, producera och sälja avancerade förbrukningsvaror till läkemedelstillverkare hjälper Nanologica sina kunder att effektivisera produktionsprocesser och minska kostnader.

Nanologica är ett publikt bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Levererat NLAB SIV till en kund i Asien.
- Meddelat godkännande av flera standardbatcher från den storskaliga produktionen av bolagets silikabaserade reningsmedium, NLAB Saga.
- Mottagit återkommande beställning av NLAB Saga från en kund i Kina.

Fakta

Ägarandel	43%
Investerat kapital, Mkr	203,5
Verkligt värde, Mkr	69,7
Utvecklingsfas	Kommersiell
Webbsida	nanologica.com



NorthX Biologics

Producent av avancerade biologiska produkter som erbjuder Beyond CDMO® – ett koncept för processutveckling, klinisk tillverkning och kommersiell produktion.

Utveckling och produktion av avancerade terapier, som rekombinanta proteiner, nukleinsyror (DNA och RNA) samt cell- och genterapier inklusive virala vektorer, är fylld av utmaningar. För att öka projekteffektiviteten och minska kostnader som uppstår från undvikbara fel anlitar bioteknikföretag specialiserade kontrakts- och tillverkningsutvecklare (CDMO-företag).

NorthX Biologics är ett ledande CDMO som tillhandahåller avancerade helhetlöningar, från konceptutveckling till kommersiell produktionskapacitet. Beyond CDMO® står för ett partnerskap i ordets rätta bemärkelse, som navigerar genom komplexiteten i utveckling och tillverkning av biologiska läkemedel på ett samarbetsinriktat sätt. Tjänsterna täcker en bred uppsättning av biologiska produkter, inklusive plasmid-DNA, mRNA, rekombinanta proteiner, virusvektorer och cellterapi. NorthX tacklar komplexiteten i biologisk produktion genom att erbjuda skräddarsydda lösningar för sina kunder, från små läkemedelsutvecklande bolag till stora biofarmabolag. Genom att fysiskt anpassa sina anläggningar och processer för att möta föränderliga behov nyttjar bolaget sin affärsmodell för att leda branschens övergång mot individanpassade behandlingar.

NorthX Biologics är ett privat bolag baserat i Matfors och Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Etablerade en allians för tillverkning tillsammans med Fleries portföljbolag Amarna Therapeutics, Lipum, Synerkine Pharma samt utökade ett tidigare samarbete med Mendus.
- Meddelade en stärkning av ledningsgruppen med industriveteranen Magnus Gustavsson till rollen som Chief Commercial Officer.
- Nya partnerskap tillsammans med Abera Bioscience (utveckling av pneumokockvaccin) och Neogap (utveckling av ny cellterapi)

Fakta

Ägarandel	92%
Investerat kapital, Mkr	189,2
Verkligt värde, Mkr	189,2
Utvecklingsfas	Kommersiell
Webbsida	nxbio.com



SYMCEL^o

Symcel

Realtidsmätning av cellulära och bakteriella värmesignaturer möjliggör snabbare identifiering av kontaminering i både industriella och sjukhusmiljöer.

Den globala överanvändningen av antibiotika har lett till utvecklingen av antibiotikaresistens (AMR), vilket årligen orsakar uppskattningsvis 1,1 miljoner dödsfall. Det finns ett tydligt behov av ny diagnostik och precisionsbehandlingar i rätt tid för att motverka den globala ökningen av AMR och effektivt bota infektioner. Probiotika, mikrobiella näringstillskott och mikrobiombaserade terapier utgör ett snabbt växande affärsområde. Nyckeln inom detta affärsområde är att försäkra att slutprodukten är steril och enbart innehåller de önskade bakteriestammarna.

Symcel utvecklar och marknadsför calScreener™, ett unikt instrument som använder kalorimetri – en märkningsfri och icke-destruktiv metod – för att mäta mikrobiell och cellulär överlevnad. Teknologin möjliggör snabb, känslig och träffsäker spårning av metabol aktivitet, och används för sterilitetstester i cell- och genterapier samt vid snabb infektionsdiagnostik. Symcel marknadsför sina lösningar enligt en business-to-business-modell och riktar in sig på läkemedelsutvecklare, universitet, bioteknologibolag och forskande institutioner inom life science-sektorn. Genom att etablera kalorimetri som den nya standarden för mätningar strävar Symcel mot att revolutionera den globala marknaden för biologisk forskning, diagnostik och sterilitetstestning inom hälso- och sjukvården och bioteknikindustrier.

Symcel är ett privat bolag baserat i Stockholm.

Väsentliga händelser 2024

- Tog in 68 miljoner kronor för att utveckla världens snabbaste system för detektion av levande bakterier.
- Annonserade ett nytt system för att leverera en helt ny lösning för sterilitetstestning inom det växande segmentet cell- och genterapier (C>), inklusive CAR T-cellsterapier och läkemedel för avancerad terapi (ATMP).
- Tidigt marknadsengagemang med genomslag hos nyckelaktörer inom fältet.

Fakta

Ägarandel	31%
Investerat kapital, Mkr	79,7
Verkligt värde, Mkr	173,8
Utvecklingsfas	Kommersiell
Webbplats	symcel.com





”I dagens marknad är det viktigare än någonsin att ha högkvalitativa och unika projekt”

Flerie valde att gå till börsen för att göra det möjligt för fler att investera i bolagets breda life science-portfölj. Framåt ligger fokus på att ge portföljbolagen bästa möjliga förutsättningar för att nå framgång och lyckas utveckla sina produkter hela vägen till patient, säger Thomas Eldered, Fleries styrelseordförande.

Vad är Fleries huvudfokus de kommande åren?

Vårt primära fokus ligger på vår nuvarande portfölj. Styrkan i vår strategi är att vi känner våra bolag väl och kan bidra som aktiva ägare mer än bara genom deltagande på styrelsemöten. I Fleries styrelses löpande uppdrag ligger då att hela tiden se till att teamet har möjlighet att ge rätt stöd till våra portföljbolag. Det är inte bara fråga om finansieringar, lika viktigt är annat stöd som vi kan erbjuda för att se till att portföljbolagen utvecklas på allra bästa sätt och hanterar såväl med- som motgångar.

Det finns en finansieringsstrategi för alla bolag och styrelsen utvärderar regelbundet den samlade finansieringsplanen för att säkerställa att det finns kapital när så behövs. Vi uppmantrar ledningen att upprätthålla nära dialog med våra syndikeringspartners. Vi arbetar i ett stort nätverk som är av betydande strategiskt värde.

Hur kan styrelsen bidra till arbetet?

Portföljbolagens behov ändrar sig över tid och vi måste säkerställa att Flerie fokuserar på rätt saker. Vi har en bra mix av människor med kompletterande erfarenheter och kompetenser i styrelsen nu vilket gör att vi på ett bra sätt kan hjälpa till att navigera i det här landskapet. Tillsammans har vi erfarenhet av stora läkemedelsföretag, av att utveckla mindre biotech-bolag och bygga upp framgångsrika tjänsteföretag, av hur man agerar i finansvärlden och, lika viktigt, samhällsperspektivet på branschen.



Thomas Eldered, Styrelseordförande

INTERVJU MED STYRELSEORDFÖRANDE

”Genom att investera i Flerie kan man få exponering mot denna intressanta marknad utan att utsätta sig för den binära risk som ofta kommer med investeringar i enskilda biotechbolag.”

Ni valde att gå in på börsen via ett omvänt förvärv under 2024, vad var anledningen?

Flerie har funnit sedan 2011 och under de första tio åren var det en relativt enkel verksamhet. Efter det började vi arbeta för att successivt bygga upp en mer professionell organisation och börsintroduktionen blev ett naturligt steg i den processen. Det finns två skäl till att vi valde att notera Flerie. Dels så vinner bolaget på att ha några fler större ägare, dels är jag övertygad om att vi kan fylla en viktig plats på börsen. Det finns många generalistinvestorer som är intresserade av biotech men som drar sig från sektorn eftersom det är komplicerat och förknippat med stor risk. Genom att investera i Flerie kan man få exponering mot denna intressanta marknad utan att utsätta sig för den binära risk som ofta kommer med investeringar i enskilda biotechbolag. Vi har dessutom visat att vi är duktiga på att förädla våra innehav, vi har hittills sålt bolag för 2,8 miljarder kronor med god avkastning.

Det omvända förvärvet av InDex Pharma gav oss det bästa av två världar: en effektiv väg till börsen, men utan det bagage som vanligtvis förknippas med sammanläggningen av två organisationer. Det sistnämnda på grund av att InDex Pharma i all väsentlighet var ett tomt kassaskåp med en diversifierad aktieägarbas.

Ni har i dagsläget 29 portföljbolag, kan man förvänta sig några större förändringar i portföljen de kommande åren?

Antalet portföljbolag är idealt för vår aktiva ägarmodell och man ska därför inte förvänta sig någon signifikant ökning. Den exakta sammansättningen av portföljen och balansen mellan våra två segment Product Development och Commercial Growth kan dock komma att ändras. Vi kommer att sälja bolag när tiden är mogen och i lagom takt fylla på med nya investeringar. Vi har inga tidsbegränsningar på våra investeringar; ibland vill vi vara med längre i utvecklingen, ibland kommer vi tycka att det är bättre att göra en exit.

Xsray Pharma är ett bra exempel på ett bolag där vi valt ett långsiktigt perspektiv. Vi har varit med sedan 2021, och efter många år av produktutveckling är bolaget under 2025 redo att lansera sin första av en rad lovande produkter och där ser vi stor potential för tillväxt.

Vad är din syn på det generella investeringsklimatet inom life science?

Det har varit några väldigt tuffa år nu, särskilt för flera av de mindre börsnoterade bolagen. Men jag tror också att man ska se åren 2021–2022 som exceptionella åt andra hållet. Tar man ett steg tillbaka och ser på utvecklingen över tid är det klimat vi ser nu egentligen mer normalt. I dagens marknad är det viktigare än någonsin att ha högkvalitativa och unika projekt. Min bild är att det fortfarande finns kapital tillgängligt, och läkemedelsbolagen är mycket angelägna om att investera i verkligt innovativa projekt – särskilt sådana som möter viktiga medicinska behov som ännu inte har tillgodosetts.

”Vi arbetar med att skapa en långsiktig strategi som på bästa sätt ska stödja våra portföljbolags hållbarhetsarbete.”

Trots att många av Fleries portföljbolag inte är skyldiga att hållbarhetsrapportera konstaterar Mark Quick, partner på Flerie, att den växande efterfrågan på hållbara investeringar skapar förväntningar på initiativ som policys och strategier med fokus på hållbarhet.

Vad är Fleries inställning till hållbarhet?

– Som litet bolag är Flerie inte skyldigt att rapportera enligt det nya CSRD-direktivet, men några av våra portföljbolag gör det redan. Flerie stödjer detta och vi anpassar våra processer till portföljbolagen för att etablera strukturerade ESG-strategier där det är relevant. Med det sagt är det fortfarande tidigt, och vi måste vara uppmärksamma på att prioritera åtgärder som genererar mest värde för våra portföljbolag.

Vilka utmaningar ser du framåt?

– Vi måste se till att vi hittar rätt balans genom att fortsätta fokusera på värdeskapande och att arbeta med hållbarhet. Vi är dock övertygade om att dessa aktiviteter går hand i hand och att det inte är ”antingen eller”. Vi strävar efter att uppmuntra och stödja snarare än att ställa för höga krav. Detta gör vi genom att bistå med ramverk, policys och strategiutveckling.

Vad har ni gjort så här långt och vad är era planer?

– Några av våra större portföljbolag gör framsteg i sitt hållbarhetsarbete. Till exempel har NorthX Biologics nyligen förstärkt sitt hållbarhetsteam och de har redan en bronsackreditering från Ecovadis. De drivs nu också helt med förnybar el och har infört nya upphandlingspolicys. Chromafora, ett annat av våra portföljbolag, arbetar direkt med att avlägsna tungmetaller och PFAS från förorenat vatten. Detta ger oss en utmärkt möjlighet att ta del av deras erfarenheter och integrera deras insikter i våra processer. Vi har även investerat i Alder, en investeringsfond inriktad på hållbara teknikbolag, och vi ser teknisk utveckling som nyckeln till miljömässig hållbarhet.

– Vi kommer att basera vårt arbete på FN:s globala mål för hållbar utveckling och har därför valt ut följande som de mest lämpliga att fokusera på. Vi är fast beslutna att bidra till ett bättre samhälle.



Mark Quick, Partner

Fokusområden hållbarhet

FN:s globala mål för hållbar utveckling	Fleries bidrag
3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar.	Våra investeringar förbättrar tillgången till hälso- och sjukvård och skapar innovativa behandlingar.
6. Uppnå jämställdhet och alla kvinnors och flickors egenmakt.	Vi verkar för jämställdhet på våra arbetsplatser och genom vår aktiva ägarmodell i portföljbolagen.
8. Verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.	Vår investeringsverksamhet stödjer bolag i att leverera högkvalitativt arbete. Vi återinvesterar dessutom intäkterna från vår verksamhet i ytterligare projekt.
10. Minska ojämlikheten inom och mellan länder.	Genom vår verksamhet strävar vi efter att förbättra patienternas tillgång till nya behandlingar, vilket i slutändan gynnar samhället.
12. Säkerställa hållbara konsumtions- och produktionsmönster.	Vi förespråkar hållbara produktionsmetoder inom läkemedelstillverkning.
13. Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.	Vi strävar efter att minska den påverkan vår verksamhet har på klimatet.



TEAM

Team Flerie



Ted Fjällman

Född 1978. VD sedan 2023.
Partner sedan 2019.

Utbildning: PhD i bioteknik och immunologi från University of Guelph, MSS från ISU, Frankrike, MSc från Göteborgs universitet, BSc från University of Waikato, Nya Zeeland.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 25 års erfarenhet från olika roller inom forskning och utveckling, VD för Prokarium Ltd.



Cecilia Stureborg von Schéele

Född 1972. CFO sedan 2021.
Vice VD sedan 2023.

Utbildning: MSc International Business Administration från Lunds universitet.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 25 års erfarenhet inom finans från olika positioner på Recipharm AB, KPMG och arbete med börsintroduktionen av Viva Wine Group.



Mark Quick

Född 1966. Partner sedan 2022.

Utbildning: BSc Hons Industrial Studies från Nottingham Trent University, MBA från The Open University Business School.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 35 års erfarenhet av affärsutveckling samt M&A från olika befattningar på Recipharm AB, Celltech och Medeva.



Karl Elmqvist

Född 1994. Investment Manager sedan 2022,
Investment Analyst 2021–2022.

Utbildning: Läkare (MBBS BSc), Imperial College London och Imperial College Business School.

Övrig relevant erfarenhet: Klinisk erfarenhet från Guy's and St Thomas' NHS Foundation Trust och olika startup-roller inom digital hälsa på Doctrin.

TEAM

Team Flerie



Carl-Johan Spak

Född 1956. Senior Advisor sedan 2021.

Utbildning: Odontologie doktor, tandläkarexamen, Karolinska Institutet.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsbolag och CDMO-industrin i ledande befattningar på Recipharm, Meda och Recip, samt ett flertal styrelseuppdrag.



Carlos von Bonhorst

Född 1957. Senior Advisor sedan 2022.

Utbildning: Medicine doktor, Classical University, Lissabon.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 40 års erfarenhet från läkemedelsföretag, bl.a. utvecklingsroller inom Biofarma och Helsinn, samt styrelseledamot i Recipharm.



Michaela Gertz

Född 1981. Senior Advisor sedan 2022.

Utbildning: MSc Business and Economics från Uppsala universitet.

Övrig relevant erfarenhet: Chief Financial Officer inom life science-industrin (Gesynta Pharma, Immunicum, PledPharma) och olika roller inom kapitalanskaffning, investor relations och styrelsearbete.



Paula Andersson

Född 1987. Operations och Investor Relations Manager sedan 2024.

Utbildning: Civilekonomexamen från Stockholms universitet, med kompletterande juridikstudier.

Övrig relevant erfarenhet: Medgrundare av svensk start-up och en bakgrund inom finans och private equity efter att ha arbetat på Söderberg & Partners och Sobro.

Aktien och aktieägarna

Flerie noterades på Nasdaq Stockholm First North Growth Market den 10 juni 2024 genom ett omvänt förvärv av Index Pharmaceuticals Holding AB, vilket i sin tur följdes av en upplisting till Nasdaq Stockholm (Mid Cap) den 27 juni 2024. Vid slutet av 2024 uppgick det totala marknadsvärdet till 3 665 miljoner kronor.

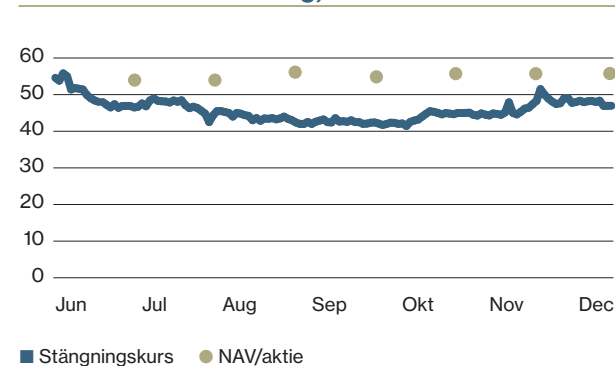
Aktien och aktiekapitalet

Flerie har två aktieslag: stamaktier och klass C-aktier. Stamaktier och C-aktier berättigar till en (1) röst per aktie. C-aktier är inte berättigade till utdelning. Stamaktier kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Aktier av serie C kan utges till ett antal motsvarande högst fem procent av hela aktiekapitalet och används inom ramen för Fleries aktieinlösenprogram. Antalet stamaktier uppgår efter en omvänd aktiesplit 1:100 som genomfördes den 12 juli 2024 till 78 066 406 med ett kvotvärde om 2 kr per aktie. Per den 31 december 2024 finns inga C-aktier. Vid utgången av året uppgick Fleries aktiekapital till 156,1 miljoner kronor.

Omsättning, aktiekursens utveckling och börsvärde

Fleries aktier är noterade på Nasdaq Stockholm med ticker FLERIE (ISIN SE0022447348). Sedan noteringen på Nasdaq Stockholm (Mid Cap) till sista handelsdagen 2024 uppgick omsättningen av stamaktier till ett sammanlagt värde om ca 199 miljoner kronor. I genomsnitt omsattes en volym på 1,5 miljoner kronor dagligen. Kursen för Fleries aktie minskade med 2,19 procent från börsintroduktionen på Nasdaq Stockholm (Mid Cap) till sista handelsdagen 2024. Stängningskursen den 30 december var 46,95 kronor och börsvärdet uppgick till 3 665,2 miljoner kronor.

Aktiekursens utveckling, SEK



AKTIEN

Utdelningspolicy

Bolagets kassaflöde avses återinvesteras i portföljen för att skapa ytterligare värde eller på annat sätt investeras i bolaget för att finansiera framtida tillväxt. Flerie avser därför inte att betala någon årlig utdelning under överskådlig framtid. Ett inlösenprogram finns på plats för att ge likviditet (se nedan).

Aktierelaterade incitamentsprogram

Per den 31 december 2024 finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram i Flerie AB. För information om tidigare optionsprogram i Index Pharmaceuticals AB, se not 11 på sidan 75.

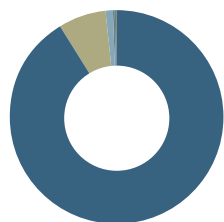
Aktieinlösenprogram

Flerie tillhandahåller ett aktieinlösenprogram där upp till 5 procent av aktierna kan lösas in till värdet av senast rapporterade NAV/aktie. För information om Fleries aktieinlösenprogram, se sidan 42.

Analyser av Flerie

Följande analytiker följer kontinuerligt bolagets utveckling: Carnegie (Erik Hultgård och Arvid Necander) DNB Markets (Patrik Ling och Linus Sigurdson)

Aktieägare



■ Svenska aktieägare 91,35%
■ Övriga nordiska aktieägare 7,02%
■ Övriga europeiska aktieägare 1,32%
■ USA 0,04%
■ Övriga 0,27%

Aktieägarstatistik per den 31 december 2024

Antal aktier	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav, %	Röster, %
1 – 500	4 350	373 188	0,48	0,48
501 – 1 000	293	231 318	0,3	0,3
1 001 – 5 000	332	774 488	0,99	0,99
5 001 – 10 000	70	560 083	0,72	0,72
10 001 – 15 000	34	428 204	0,55	0,55
15 001 – 20 000	11	207 447	0,27	0,27
20 001 –	53	75 491 678	96,7	96,7

Fleries 10 största aktieägare listade efter kapitalandel

Aktieägare	Totalt antal aktier	% av totala antalet aktier
Thomas Eldered	58 888 047	75,40
Fjärde AP-fonden	5 463 853	7,00
Cajelo Invest Ltd	1 976 285	2,50
Handelsbanken Fonder AB	992 691	1,30
Ted Fjällman	966 516	1,20
Linc	896 835	1,10
Morgan Stanley & Co Intl PLC, W8IMY	859 114	1,10
Atlant Fonder AB	826 622	1,10
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	602 261	0,80
UBS Switzerland AG, W8IMY	446 916	0,60

Källa: Euroclear, Finansinspektionen och Company Information

Kategori	Antal aktieägare	Aktieägare, %	Innehav	Innehav, %
Svenska aktieägare	4 698	91,35	72 745 028	93,18
Övriga nordiska aktieägare	361	7,02	154 977	0,20
Övriga europeiska aktieägare	68	1,32	5 150 557	6,60
USA	2	0,04	9 573	0,01
Övriga	14	0,27	6 271	0,01
	5 143	100,00	78 066 406	100,00

Fleries inlösenprogram för aktier

Fleries aktieinlösenprogram erbjuder en likviditetsgaranti för bolagets aktieägare. Motiv och detaljerade villkor framgår nedan och i bolagsordningen.

Bakgrunden till inlösenprogrammet är att Flerie är en evergreen-investerare med en långsiktig, aktiv och värdeskapande filosofi och en övertygelse om att en realistisk och försiktig approach i vår verksamhet kommer att generera god, långsiktig avkastning för våra aktieägare. De två huvudsakliga skälen till inlösenprogrammet är att tillhandahålla en likviditetsmöjlighet och att stödja marknadens värdering av Fleries aktier, vilket beskrivs närmare nedan under avsnitten likviditetsoption och värderingsjustering.

Likviditetsoption

Vissa investerare kan behöva realisera likviditet, även om de stödjer Fleries långsiktiga och aktiva strategi för bolagsbyggande. Ett inlösenprogram som är inskrivet i bolagsordningen, vilket är fallet för Flerie, är överlägset ett återköpsprogram som helt bestäms av styrelsen, eftersom det ger aktieägarna en garanterad och återkommande likviditetsmöjlighet.

Värderingsjustering

Flerie är en aktiv investerare som bidrar till att utveckla portföljbolag genom vår specialistkompetens och vårt nätverk. För att hjälpa marknaden förstå det mervärde Flerie skapar utöver investerat kapital, bör inlösenprogrammet verka för att aktiekursen och det redovisade substansvärdet per aktie sammanfaller.

Fleries uppdrag är att aktivt bygga banbrytande life science bolag som på ett betydande sätt kan påverka samhällets hälsa och välbefinnande. Teamet kommer alltid att agera ansvarsfullt när det utför detta, och det innefattar en konservativ värdering av vetenskapliga innovationer. Målet är att Fleries aktiekurs så nära som möjligt ska återspegla de underliggande tillgångarna i portföljen. Detaljerade villkor för Fleries aktieinlösenprogram finns tillgängliga på bolagets webbplats.

Inlösenprogrammet i korthet

- Max 5 procent av det totala antalet aktier får lösas in under ett år.
- Aktieägare har rätt att lösa in sina aktier till substansvärde per aktie en gång per år om de så önskar, men vissa aktieägare har avtalsvis kommit överens om att inte utnyttja denna rätt.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Flerie AB (publ) ("Flerie"), organisationsnummer 559067-6820 och med säte i Stockholm, får härmed avge redovisning över bolagets verksamhet under 2024. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget kommer läggas fram för fastställande på årsstämman den 14 maj 2025. Bolaget bedömer att under verksamhetsåret 2024 ha uppfyllt kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. För vidare information om bedömning och implikationer av detta se not 2 Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inget annat anges redovisas samtliga belopp i miljoner kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Verksamhet

Flerie är en aktiv och långsiktig investerare inom Life Science, med en bred och diversifierad portfölj av innovativa bolag med banbrytande teknologier. Flerie investerar globalt i bolag inom produktutveckling och kommersiell tillväxt, tillsammans med andra ledande investerare, och med fokus på svårtillgängliga privata bolag. Fleries aktiva ägarmodell, breda nätverk och resurser används för att stödja och accelerera utvecklingen i bolagens projekt, vilket skapar värde för aktieägarna.

Fleries aktie är noterad på Nasdaq Stockholm med ticker FLERIE.

Väsentliga händelser under året

I maj ingicks ett villkorat avtal mellan Flerie Invest och InDex Pharmaceuticals Holding AB, då noterat på First North, om förvärv av samtliga aktier i Flerie Invest genom en apportemission av 6 073 952 948 nya aktier i bolaget. Genom transaktionen blev Flerie Invest ett helägt dotterbolag till InDex Pharmaceuticals Holding och Fleries Invests aktieägare kom initialt att äga cirka 91,9 procent av det totala antalet aktier och röster i det nya moderbolaget. Flerie Invest värderades i transaktionen till cirka 3 073 mkr, baserat på rapporterat substansvärde per den 31 mars 2024 med ett avdrag om 10 procent. InDex Pharmaceuticals Holding värderades till cirka 269 mkr, motsvarande bolagets förväntade kassa efter stängningskostnader med ett tillägg om 20 procent, vilket innebar en teckningskurs om cirka 0,506 SEK per vederlagsaktie. Som en följd av transaktionen bytte

InDex Pharmaceuticals Holding namn till Flerie AB och bolaget utgör därefter moderbolag i Flerie-koncernen. Transaktionen genomfördes i juni och tillförde Flerie en kassa om cirka 223 mkr.

I juni genomfördes en riktad nyemission vilket tillförde bolaget ytterligare cirka 607 mkr före transaktionskostnader. För ytterligare beskrivning av effekter från det omvända förvärvet samt beskrivning av den riktade nyemissionen hänvisas till not 6.

Vid en extra bolagsstämma i juni beslutades att införa ett aktieinlösenprogram. Programmet möjliggör en årlig inlösen av upp till fem procent av aktiekapitalet till värdet av rapporterat NAV per aktie. Det första inlösentillfället är efter publicering av den andra kvartalsrapporten 2025, under de därpå följande åren kommer inlösen istället ske efter publicering av den första kvartalsrapporten (2026 och framåt).

FINANSIELL INFORMATION

Den 27 juni genomfördes en notering av Fleries aktie på Nasdaq Stockholms huvudlista.

I juli genomförde Flerie en omvänd aktiesplit 1:100 där det totala antalet aktier i bolaget reducerades från 7 806 640 600 aktier till 78 066 406 aktier, var och en med ett kvotvärde om 2,00 SEK.

Under året har följdinvesteringar i portföljen uppgått till 485 mkr, varav 76 mkr i Empros Pharma (genom konvertering av lån till eget kapital), 62 mkr i Nanologica (varav 43 mkr kontant och 19 mkr genom konvertering av lån), 61 mkr i Lipum, 52 mkr i Xsray Pharma, 34 mkr i Toleranzia, 28 mkr i Xintela, 27 mkr i AnaCardio, 26 mkr i Mendus, 24 mkr i Atrogi, 21 mkr i Chromafora (varav 10 mkr kontant och 11 mkr genom konvertering av lån), 16 mkr i Kahr Medical, 15 mkr i Symcel, 14 mkr i Vitara, 6 mkr i Strike Pharma (varav 3 mkr genom konvertering av lån), 2 mkr i Buzzard Pharmaceuticals och 1 mkr i Sixera. Dessutom investerades 20 mkr i LP-segmentet. Under året har delar av aktieinnehavet i Egetis Therapeutics avyttrats vilket genererat en reavinst om 8,1 mkr.

Utveckling koncernen

Koncernen	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
Resultat av förvaltningsverksamheten	-165,0	-528,2	103,1	-1 582,2	956,5
Rörelseresultat	-275,0	-571,1	79,0	-1 587,8	953,7
Resultat före skatt	-227,9	-561,5	89,0	-1 594,6	1 200,7
Årets resultat	-228,0	-559,6	87,6	-1 599,6	1 198,4
Kostnadskvot (%)	-1,2	-1,3	-0,9	-0,3	-0,1
<i>Finansiell ställning</i>					
Balansomslutning	4 223,2	3 583,3	3 540,4	2 023,2	3 000,4
Aktier och andelar i portföljbolag	3 071,7	2 802,9	2 722,2	1 474,7	2 499,2
Likvida medel	865,1	330,0	394,2	300,0	362,7
Substansvärde (Eget kapital)	4 198,0	3 565,7	613,4	525,8	2 987,4
<i>Per aktie</i>					
Substansvärde per aktie (SEK)*	53,77	58,71	24,52	21,03	119,50
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)*	-3,24	-11,34	3,50	-63,98	47,94
Genomsnittligt antal aktier	70 471 063	49 347 430	25 000 000	25 000 000	25 000 000

* Substansvärde per aktie samt Resultat per aktie före och efter utspädning är beräknade med hänsyn till aktiesplit 500:1 genomförd i mars 2023, omvänt förvärv genomfört i juni 2024 varmed antal aktier ökade med utbytesförhållande 53,95:1, samt omvänd aktiesplit 1:100 i juli. Vidare har justerats för aktieägartillskott om 600 mkr erhållet i mars 2023.

FINANSIELL INFORMATION

XNK Therapeutics försattes i konkurs den 8 april. Bolaget kunde inte generera data från sin kliniska studie inom multipelt myelom på grund av långsam rekrytering och detta i kombination med den svåra finansieringsmiljön, särskilt för cellterapi-bolag, ledde till att bolaget tvingades upphöra med sin verksamhet. Värdet av portföljbolaget (59 mkr) skrevs ned i sin helhet i första kvartalet.

Finansiell utveckling

Resultat

Nettoomsättningen uppgick till 0 mkr (-). Årets förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till -177 mkr (-533). Minskningen av det verkliga värdet under året är främst hänförlig till den negativa kursutvecklingen i Nanologica, -143 mkr och en nedskrivning av hela värdet av aktierna i XNK Therapeutics, -59 mkr, vilket motverkades av positiv kursutveckling för Lipum, Toleranzia, Xintela och Xspray Pharma. Valutakurseffekten under året var positiv, 86 mkr (-5). Förändringarna i verkligt värde i segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -3 mkr (-513) respektive -174 mkr (-16). Värdeförändringen i Limited Partnerships uppgick till -0 mkr (-3). Vinst från avyttrade aktier i portföljbolag, 8 mkr, är hänförlig till avyttring av en andel av Fleries aktier i Egetis Therapeutics.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 4 mkr (5) och utgjordes främst av intäkter från rådgivningstjänster, 3 mkr (2) samt garantiprovision från en nyemission, 1 mkr (-). Rörelsekostnaderna under året uppgick till -110 mkr (-43).

Kostnaderna bestod främst av övriga rörelsekostnader, -69 mkr (-4), av vilka -68 mkr är hänförliga till noterings- och transaktionskostnader från det omvända förvärvet av InDex Pharmaceuticals Holding, externa kostnader, -20 mkr (-27) och personalkostnader, -21 mkr (-12). Minskningen av övriga externa kostnader berodde främst på lägre kostnader för juridiska rådgivare och konsulter. Ökningen av personalkostnader är hänförlig till lönekostnader för tidigare ledande befattningshavare inom InDex Pharmaceuticals, att Fleries VD sedan mars är anställd i bolaget, samt kostnader för bonusar.

Avskrivningar uppgick till -1 mkr (-1) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar. Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 53 mkr (32), varav 39 mkr (30) avsåg ränteintäkter, 7 mkr (1) avsåg valutakurseffekt från omvärdering av lån till portföljbolag och 7 mkr (-) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt av korta placeringar. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -6 mkr (-22) varav -2 mkr (-2) avsåg avgifter för lånefacilitet, -1 mkr (-) var en nedskrivning av en del av värdet av ett konvertibelt lån till EpiEndo Pharmaceuticals, -1 mkr (-10) var räntekostnader på lån inom befintlig lånefacilitet och -1 mkr (-2) avsåg valutakurseffekter.

Årets resultat, före och efter utspädning, uppgick till -228 mkr (-560). Årets resultat per aktie uppgick till -3,24 kr (-11,34).

Finansiering och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick per 31 december 2024 till SEK 865 miljoner (330).

Skatter

Flerie uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där Flerie har en ägarandel under 10 procent av rösterna, alternativt att andelen av rösterna inte uppgått till 10 procent under minst 12 månader.

Transaktioner med närstående

Som närstående definieras personer i ledande ställning, styrelsens ledamöter samt närstående personer och företag till dessa. Dessutom ingår i definitionen av närstående portföljbolag i vilka Flerie har ett ägande över 20 procent eller på annat sätt utöver att betydande inflytande.

För ytterligare information se not 32 Transaktioner med närstående. För ersättning till styrelse tillika ledande befattningshavare se not 11 Anställda och personalkostnader. För investeringar i närstående portföljbolag se not 19 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde.

FINANSIELL INFORMATION

Anställda

Per 31 december 2024 hade bolaget fem anställda, varav två i moderbolaget och tre i de helägda dotterbolagen Flerie Invest AB och Flerie Invest Ltd. Inkluderat konsulter har bolaget 7 heltidsekvivalenter.

Händelser efter balansdagen

Efter periodens utgång har följdinvesteringar i aktier genomförts i Vitara Biomedical, 30 mkr, i Xspray Pharma, 5 mkr samt i Synerkine Pharma, 4 mkr. I Limited Partnership-segmentet har investerats 9 mkr.

Avyttring har gjorts av aktier i Egetis Therapeutics till ett marknadsvärde om 2 mkr vilket gav en reavinst om 1 mkr.

Lån har lämnats till Empros Pharma, 24 mkr (konvertibelt lån), Atrogi, 18 mkr (konvertibelt lån), Microbotica, 13 mkr (konvertibelt lån), Lipum, 10 mkr, Bohus Biotech, 5 mkr och B&E Participation, 3 mkr.

Den 18 februari beslutade portföljbolaget Provell Pharmaceuticals att avveckla sin verksamhet. Detta då bolagets huvudsakliga distributionsavtal dragits tillbaka som en konsekvens av låga försäljningsvolym. Flerie har investerat i portföljbolaget Provell Pharmaceuticals genom lån till det helägda dotterbolaget B&E Participation Inc. Lånefordran mot B&E Participation om 82 mkr har i februari skrivits ned i sin helhet.

I mars avyttrades samtliga aktier i A3P Biomedical till ett totalt belopp om 71 mkr, vilket motsvarar en värdering 55 procent över det verkliga värde som Flerie senast rapporterade.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En detaljerad redovisning om hur investmentföretaget påverkas av finansiella risker samt hur de hanteras redovisas i not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, not 3 Finansiell riskhantering samt not 4 Väsentliga uppskattningar och bedömningar.

Moderbolaget

Moderbolaget är ett holdingbolag vars verksamhet primärt avser förvaltning av värdepapper. Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. För ytterligare information om moderbolagets redovisningsprinciper se not 2 Redovisningsprinciper i moderbolaget. Resultat- och Balansräkning redovisas separat.

Koncernens och moderbolagets förväntade framtida utveckling

Fleries framtida utveckling är beroende av utvecklingen i portföljbolagen. Utvecklingen på de finansiella marknaderna har också betydelse för utvecklingen i portföljbolagen och därmed också koncernens och moderbolagets resultat och ställning. Flerie har som mål att ge aktieägarna en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta med en bred portfölj med bolag

inom Life Science-marknaden. Sektorkompetens, långsiktighet och aktivt ägande bland annat i form av styrelserepresentation i de flesta portföljbolagen utgör centrala strategier för investeringsverksamheten, vilket skapar förutsättningar för värdeskapande i framtiden.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogade stående vinstmedel i moderföretaget disponeras enligt följande;

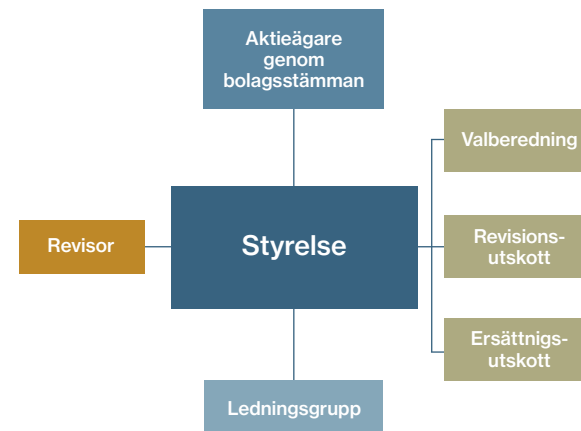
Balanserat resultat, kr	-881 372 117
Överkursfond, kr	4 816 607 590
Årets resultat, kr	-429 560 972
	3 505 674 501

Styrelsen föreslår årsstämman att;
I ny räkning balanseras 3 505 674 501

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

Bolagsstyrningsrapport

Flerie AB (publ) följer sedan börsnoteringen 27 juni 2024 Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och avger här bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2024 i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen och Koden. Bolagsstyrningen avser strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll. Fleries affärsverksamhet är att investera i och att äga företag och som ägare skapa värde i företagen och därmed även för Fleries aktieägare. God bolagsstyrning är därför central.



Flerie AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm och bolagsstyrningen regleras bland annat av Aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Koden, bolagsordningen, samt styrelsens och verkställande direktörens arbetsordningar.

Omvänt förvärv

Den 10 juni 2024 genomfördes genom en riktad apportemission av 6 073 952 948 stamaktier i Flerie AB (tidigare InDex Pharmaceuticals Holding AB), varvid vederlaget för de nyemitterade aktierna bestod av samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Genom transaktionen blev Flerie Invest ett helägt dotterbolag till Flerie AB och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest blev huvudägare i Flerie AB. Från ett koncernredovisningsperspektiv redovisas transaktionen som ett omvänt förvärv eftersom nuvarande aktieägare i Flerie Invest tillsammans innehar en större andel

av ägandet i Flerie AB än de tidigare ägarna efter transaktionens genomförande. Det innebär att transaktionen hanteras som om Flerie Invest AB har förvärvat Flerie AB. De framtida finansiella rapporterna för Flerie AB blir därför en fortsättning på Flerie Invests räkenskaper. Vid förvärvstillfället bytte InDex Pharmaceuticals Holding AB namn till Flerie AB. Aktien var fortsatt noterad på Nasdaq Stockholm First North Growth market fram till den 27 juni då Flerie AB noterades på Nasdaq Stockholm. Det omvända förvärvet innebar förändringar i styrelsen då tidigare styrelse ersattes med Flerie Invests befintliga styrelse.

Avvikelser från koden

Flerie rapporterar i bolagsstyrningsrapporten om eventuella avvikelser från Koden. Inga avvikelser från Koden har förekommit sedan bolaget listades på Nasdaq Stockholm den 27 juni 2024.

Avvikelser från emittentregelverket

Flerie rapporterar i bolagsstyrningsrapporten om eventuella överträdelser av Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Inga överträdelser av regelverket eller avvikelser från god sed på aktiemarknaden, enligt beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalande från Aktiemarknadsnämnden, har skett sedan Flerie noterades på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Bolagsordning

Nuvarande bolagsordning fastställdes på bolagsstämman den 10 juni 2024. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Stockholm, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att styrelsen skall bestå av minst tre ledamöter och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Förändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på Fleries webbplats.

Aktier, röster och ägande

Fleries aktier är noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 27 juni 2024. En börspost utgörs av 1 aktie. Moderbolaget har 78 066 406 stamaktier. Varje stamaktie representerar en röst. Det finns ingen begränsning av hur många röster en aktieägare kan avge vid bolagsstämma. De tre största ägarna per 31 december 2024 var Thomas Eldered (genom bolag) 75,4 procent, Fjärde AP-fonden 7,0 procent samt Cajelo Invest Ltd 2,5 procent.

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 Fleries 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 Fleries webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken per den dag som infaller sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Flerie 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 Flerie 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 Fleries webbplats i samband med offentliggörandet av tid och plats för bolagsstämman.

Årsstämma 2024

Senaste årsstämma hölls den 7 maj 2024 i Stockholm och hölls då för InDex Pharmaceuticals Holding AB. Ledamöterna Wenche Rolfsen, Uli Hacksell samt Lennart Hansson omvaldes. Nyval skedde av Karl Tobieson. Under perioden 1 januari till 7 maj bestod styrelsen av Wenche Rolfsen (ordförande), Karin Bernadotte af Wisborg, Marlene Forsell, Anna-Kajja Grönblad, Uli Hacksell och Lennart Hansson.

Flerie AB:s nya styrelse tillsattes den 10 juni 2024 i och med genomförandet av det omvända förvärvet.

Årsstämma 2025

Fleries första årsstämma som noterat bolag kommer att hållas den 14 maj 2025 på Operaterassen i Stockholm. Mer information om årsstämman finns på Fleries webbplats.

Valberedning

Valberedningens huvudsakliga uppgift är att lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt, när tillämpligt, förslag till bolagsstämman om val av revisor. Vid förslag till val till styrelsen ska valberedningen avgöra huruvida de föreslagna ledamöterna är att anse som oberoende i förhållande till Flerie, bolagsledningen samt Fleries 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.

Vid extra bolagsstämma 10 juni 2024 beslutades att anta följande regler för utnämning av och instruktioner för valberedningen.

Valberedningen ska inför årsstämman 2025 bestå av styrelsens ordförande och tre ledamöter utsedda av de tre till röstetalet största aktieägarna vid utgången av det tredje kvartalet 2024. 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.

Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt tre största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp och som inte har utsett ledamot i valberedningen. Om aktieägare som utsett viss ledamot väsentligen minskat sitt innehav i bolaget, och valberedningen inte anser att det är olämpligt mot bakgrund av eventuellt behov av kontinuitet inför nära förestående bolagsstämma, ska ledamot utsedd av sådan aktieägare lämna valberedningen och valberedningen erbjuda den största aktieägaren som inte har utsett ledamot i valberedningen att utse ny ledamot.

Valberedningen ska i övrigt ha den sammansättning och fullgöra de uppgifter som från tid till annan följer av Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens ledamöter ska inte uppbära arvode från bolaget. Eventuella omkostnader som uppstår i samband med valberedningens arbete ska erläggas av bolaget under förutsättning att dessa godkänns av styrelsens ordförande.

Valberedning inför årsstämman 2025

Valberedningen inför årsstämman 2025 i Flerie AB består av följande personer som representerar bolagets tre största ägare enligt ägarförhållandena vid avstämningsdatumet i enlighet med de antagna principerna:

- Thomas Eldered som utsetts av T&M Participation AB och T&M Förvaltning AB
- Jannis Kitsakis som utsetts av Fjärde AP-fonden
- Lars Backsell som utsetts av Cajelo Invest Ltd

Styrelsen

Styrelsens arbete

Styrelsen är Fleries högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Fleries förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för, bland annat, långsiktiga mål och strategier, budget och affärsplaner, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, beslutsfattande i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och

utdelningspolicy, granskning och godkännande av bokslut, utvärdering av och antagande av centrala policyer, tillseende av att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillseende av att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, utseende av Bolagets verkställande direktör och fastställande av lön och andra anställningsförmåner för Bolagets verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, i enlighet med av bolagsstämman antagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott/kommittéer, för den verkställande direktören och för den finansiella rapporteringen.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Fleries bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter.

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 Flerie.

Under perioden 1 januari till 7 maj bestod styrelsen av Wenche Rolfsen (ordförande), Karin Bernadotte af Wisborg, Marlene Forsell, Anna-Kaija Grönblad, Uli Hacksell och Lennart Hansson. Från och med årsstämman 7 maj till dagen för det omvända förvärvet den 10 juni bestod styrelsen av Wenche Rolfsen (ordförande), Uli Hacksell, Lennart Hansson och Karl Tobieson.

För närvarande består Fleries styrelse av fyra ledamöter som valts av bolagsstämman den 10 juni. Under 2024 hade styrelsen (både den nya och den gamla) 19 protokollförda möten. Ledamöternas närvaro/närvaro i procent vid styrelsemötena framgår av tabellen nedan.

Närvaro styrelsemöten	Antal	Procent
Thomas Eldered	10	100
Cecilia Edström	10	100
Anders Ekblom	10	100
Jenni Nordborg	10	100
Karin Bernadotte	6	100
Marlene Forsell	5	83
Anna-Kaija Grönblad	6	100
Uli Hacksell	9	100
Lennart Hansson	9	100
Wenche Rolfsen	9	100
Karl Tobieson	3	100

Årligen genomförs en detaljerad utvärdering av styrelsen. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner. Utvärderingen redovisas för valberedningen. Styrelsens sammansättning har under 2024 bestått av lika många män som kvinnor. Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott enligt aktiebolagslagen och ett ersättningsutskott. Närmare beskrivning av utskottens nuvarande sammansättning och uppgifter framgår nedan.

Revisionsutskott

Flerie har inrättat ett revisionsutskott bestående av fyra medlemmar: Cecilia Edström (ordförande), Anders Ekblom, Thomas Eldered och Jenni Nordborg. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Fleries finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Fleries 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 Flerie andra tjänster än revisionstjänster samt biträda i samband med bolagsstämmans beslut om revisorsval. Revisionsutskottet hade 4 stycken protokollförda möten under verksamhetsåret 2024 där samtliga ledamöter närvarade vid samtliga möten.

Ersättningsutskott

Flerie har inrättat ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Anders Ekblom (ordförande), Cecilia Edström och Jenni Nordborg. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för Fleries ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet har också i uppdrag att granska och utvärdera Fleries program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutades av årsstämman samt Fleries nuvarande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. Ersättningsutskottet hade 2 protokollförda möten under verksamhetsåret 2024 där samtliga ledamöter närvarade vid samtliga möten.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Fleries 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 styrelsemötena och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Den verkställande direktören måste försäkra sig om att styrelsen erhåller ändamålsenlig

information för att fortlöpande kunna utvärdera Fleries finansiella ställning. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen och deltar inte i de punkter på styrelsemötets agenda där styrelsen utvärderar verkställande direktören eller träffar bolagets revisor för utvärdering av ledningen.

Ersättningar till styrelse och ledning

Styrelse

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Vid en extra bolagsstämma den 10 juni 2024 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 350 000 kr till styrelsens ordförande och med 250 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Därutöver ska 50 000 kr utgå till revisionsutskottets ordförande och 20 000 kr till ersättningsutskottets ordförande.

Ledning

Vid en extra bolagsstämma den 10 juni 2024 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer finns tillgängliga på bolagets webbplats. Ersättning till ledande befattningshavare består av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning samt avgiftsbestämd tjänstepension. Ersättningarna framgår av not 11 Anställda och personalkostnader.

Intern kontroll och riskhantering

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen och årsredovisningslagen – som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen

i Fleries system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten. Styrelsen ska bland annat tillse att Flerie 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 Fleries verksamhet och de risker som Flerie och dess verksamhet är förknippad med.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Fleries 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, finanspolicy, informationspolicy samt en insiderpolicy. Flerie 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 Fleries finansiella rapportering, att övervaka effektiviteten i Fleries interna kontroll, interrevision (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 åligger primärt Fleries CFO som rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med fastställda instruktioner. Bolagets CFO rapporterar årligen identifierade risker till revisionskommittén och styrelsen. Styrelsen utvärderar sedan Bolagets riskhanteringssystem, däribland riskbedömningar, i en årlig riskrapport i vilken de mest väsentliga delarna av Bolagets interna kontroll och riskhantering granskas i detalj. Syftet med detta förfarande är att säkerställa att väsentliga risker hanteras och att kontroller som motverkar identifierade risker är implementerade.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

I riskbedömningen ingår att identifiera och utvärdera risken för väsentliga fel i Fleries verksamhetsprocesser, vilket bland annat omfattar redovisningen och rapporteringen på koncern- och dotterbolagsnivå. Riskbedömning görs löpande och enligt fastställda

riktlinjer med fokus på Fleries väsentliga verksamhetsprocesser. Bolaget fokuserar på att dokumentera och utvärdera de största riskerna relaterade till finansiell rapportering för att säkerställa att Bolagets rapportering är korrekt, tillförlitlig och i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Dokumentation och utvärdering av riskhanteringsprocessen relaterad till finansiell rapportering presenteras regelbundet av CFO för Bolagets revisionskommitté, som löpande utvärderar Fleries risksituation, samt ingår som underlag i styrelsens årliga riskutvärdering.

Information och kommunikation

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

Revision

Bolagets revisor, vald vid årsstämman, granskar Fleries årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, styrelsens förslag till disposition av årets vinst eller förlust samt avger revisionsberättelse. Årsstämman väljer revisor för ett år i taget. Revisorernas oberoende ställning säkerställs främst genom lagkrav men också dels av revisionsbyråns interna policys, dels av styrelsens riktlinjer som anger vilka uppdrag revisionsbyrån får åta sig utöver revision.

Enligt Fleries bolagsordning ska Bolaget ha en till två revisorer och med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Fleries revisor är Ernst & Young AB, med Jennifer Rock-Baley som huvudansvarig revisor.

Ernst & Young AB har under räkenskapsåret 2024 anlåtats för ytterligare tjänster utöver revisionsuppdraget enligt vad som framgår av not 10 Ersättning till revisorer. Samtliga tjänster som tillhandahållits är förenliga med bestämmelserna i revisorslagen (2001:883) och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisors opartiskhet och självständighet.

Internrevision

Enligt Koden ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Det finns instruktioner och en löpande utvärdering sker av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter.

Styrelse



Thomas Eldered

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2011 och styrelseordförande sedan 2023*.

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings universitet.

Övrig relevant erfarenhet: Medgrundare av Recipharm AB. Olika befattningar inom Pharmacia.

Övriga pågående uppdrag: Ordförande eller styrelseledamot i flera portföljbolag samt styrelseledamot i T&M Förvaltning AB, T&M Participation AB och andra privata bolag.

Totalt innehav i Flerie: 58 888 047 aktier

Ej oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen eller bolagets större aktieägare.



Cecilia Edström

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2023*.

Utbildning: Civilekonom i internationell ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Övrig relevant erfarenhet: VD och CFO för Bactiguard AB, Head of Group Communications på Telia Sonera, SVP Corporate Relations på Scania och Corporate Finance på SEB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Perspetivo AB, Styrelseledamot i A3P Biomedical AB, BioArctic AB och Neonode Inc, Advisory Board-medlem i European Patient Safety Foundation (EUPSF).

Totalt innehav i Flerie: 26 977 aktier och 233 100 aktieoptioner

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.



Jenni Nordborg

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2023*.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik och doktorsexamen i kemi från Chalmers tekniska högskola. Executive Leadership Programme från Handelshögskolan i Stockholm.

Övrig relevant erfarenhet: Tidigare nationell samordnare för life sciences utsedd av regeringen.

Övriga pågående uppdrag: Chef för internationella relationer på LIF, branschorganisationen för de forskande läkemedelsföretagen.

Totalt innehav i Flerie: 25 898 aktier och 230 300 aktieoptioner

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.



Anders Ekblom

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2023*.

Utbildning: MD, PhD i fysiologi, DDS, och docent från Karolinska Institutet.

Övrig relevant erfarenhet: Två decennier på AstraZeneca som EVP Global Medicines Development, Global Head Clinical Development och VD för AstraZeneca AB Sverige.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Alligator Bioscience AB, Atrogi AB, Elypta AB, Xspray Pharma AB samt styrelseledamot i AnaMar AB, Mereo BioPharma Group Plc och Synerkine Pharma.

Totalt innehav i Flerie: 26 977 aktier och 233 100 aktieoptioner

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

* I Flerie AB sedan juni 2024, dessförinnan i Flerie Invest AB.

Ledning



Ted Fjällman

Född 1978.

VD sedan 2023*.

Partner sedan 2019.

Utbildning: PhD i bioteknik och immunologi från University of Guelph, MSS från ISU, Frankrike, MSc från Göteborgs universitet, BSc från University of Waikato, Nya Zeeland.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 25 års erfarenhet från olika roller inom forskning och utveckling, VD för Prokarium Ltd.

Innehav i Flerie: 966 516 aktier



Cecilia Stureborg von Schéele

Född 1972. CFO sedan 2021*.

Vice VD sedan 2023*.

Utbildning: MSc International Business Administration från Lunds universitet.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 25 års erfarenhet inom finans från olika positioner på Recipharm AB, KPMG och arbete med börsintroduktionen av Viva Wine Group.

Innehav i Flerie: 40 465 aktier



Mark Quick

Född 1966. Partner sedan 2022*.

Utbildning: BSc Hons Industrial Studies från Nottingham Trent University, MBA från The Open University Business School.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 35 års erfarenhet av affärsutveckling samt M&A från olika befattningar på Recipharm AB, Celltech och Medeva.

Innehav i Flerie: 406 504 aktier

* I Flerie AB sedan juni 2024, dessförinnan i Flerie Invest AB.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2024	2023
Nettoomsättning	7	0,1	-
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5, 19	-176,9	-532,8
Vinst från avyttrade andelar i portföljbolag	19	8,1	-
Övriga rörelseintäkter	8	3,7	4,6
Resultat från förvaltningsverksamheten		-165,0	-528,2
Övriga externa kostnader	9, 10	-19,7	-27,1
Personalkostnader	11	-21,2	-11,7
Avskrivningar	12	-0,8	-0,6
Övriga rörelsekostnader	6, 13	-68,3	-3,6
Rörelseresultat		-275,0	-571,1
Finansiella intäkter	14	53,3	31,9
Finansiella kostnader	14	-6,2	-22,3
Resultat från finansiella poster		47,1	9,7
Resultat före skatt		-227,9	-561,5
Inkomstskatt	15	-0,1	1,9
Årets resultat		-228,0	-559,6
<i>Summa årets resultat hänförligt till:</i>			
Moderföretagets aktieägare		-228,0	-559,6

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2024	2023
Årets resultat		-228,0	-559,6
Övrigt totalresultat för året		-	-
Summa totalresultat för året		-228,0	-559,6
<i>Summa totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderföretagets aktieägare		-228,0	-559,6
Resultat per aktie, SEK	16	-3,24	-11,34

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	17	0,2	0,4
Nyttjanderättstillgångar	18	0,8	1,2
Summa materiella anläggningstillgångar		1,0	1,6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i portföljbolag	19	3 071,7	2 802,9
Lånefordringar portföljbolag	20	125,3	330,5
Uppskjuten skattefordran	15	0,5	0,8
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 197,5	3 134,3
Summa anläggningstillgångar		3 198,5	3 135,9
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		0,8	0,1
Övriga fordringar	21	2,4	2,0
Skattefordringar		9,4	2,4
Konvertibellån	22	57,1	95,9
Lånefordringar portföljbolag	20	88,7	15,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	1,3	1,1
Likvida medel	24	865,1	330,0
Summa omsättningstillgångar		1 024,7	447,4
SUMMA TILLGÅNGAR		4 223,3	3 583,3

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL			
	25		
Aktiekapital		156,1	0,6
Övrigt tillskjutet kapital		5 495,6	4 791,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-1 453,7	-1 225,8
Summa eget kapital		4 198,0	3 565,7
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Leasingskuld	18	0,4	0,9
Uppskjutna skatteskulder	15	4,9	5,5
Övriga skulder		1,5	–
Summa långfristiga skulder		6,7	6,4
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		0,6	0,8
Aktuella skatteskulder		0,1	–
Leasingskuld	18	0,4	0,4
Skulder till koncernföretag	27	–	7,4
Övriga skulder	28	11,8	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	5,6	2,4
Summa kortfristiga skulder		18,5	11,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 223,3	3 583,3

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel ink. årets resultat	Summa eget kapital	Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel ink. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2024-01-01	0,6	4 791,0	-1 225,8	3 565,7	Ingående balans per 2023-01-01	0,1	1 279,6	-666,3	613,4
<i>Totalresultat</i>					<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-228,0	-228,0	Årets resultat			-559,6	-559,6
<i>Övrigt totalresultat</i>					<i>Övrigt totalresultat</i>				
Summa totalresultat			-228,0	-228,0	Summa totalresultat			-559,6	-559,6
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Omvänt förvärv	131,6	156,1		287,7	Nyemission	0,2	2 299,8		2 300,0
Nyemission	24,0	548,3		572,3	Fondemission	0,3	-0,3		
Aktierelaterade ersättningar		0,2		0,2	Aktieägartillskott		1 211,9		1 211,9
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>155,6</i>	<i>704,7</i>		<i>860,2</i>	<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>0,5</i>	<i>3 511,4</i>		<i>3 511,9</i>
Utgående balans per 2024-12-31	156,1	5 495,6	-1 453,7	4 198,0	Utgående balans per 2023-12-31	0,6	4 791,0	-1 225,8	3 565,7

Rapport över kassaflöde för koncernen

Mkr	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-227,9	-561,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	19	176,9	532,8
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	31	30,4	-6,9
Betald skatt		-7,7	-2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital			
		-28,2	-37,6
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av kundfordringar		-0,6	0,0
Förändring av rörelsefordringar		13,5	4,4
Förändring av rörelseskulder		-1,7	-40,6
Summa förändringar i rörelsekapital		11,2	-36,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		-17,0	-73,8

Mkr	Not	2024	2023
Investeringsverksamheten			
Omvänt förvärv		222,6	-
Investeringar i aktier i portföljbolag	19	-485,3	-622,1
Avyttring av andelar i portföljbolag		49,1	2,2
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		-73,1	-83,6
Återbetalning av konvertibellån från portföljbolag		111,0	47,7
Avyttring av konvertibler i portföljbolag		0,7	-
Lämnade lån till portföljbolag	20	-159,9	-158,6
Återbetalning av lån från portföljbolag		315,1	189,2
Lämnad deposition för hyreskontrakt		-	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-19,8	-625,2
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		607,2	-
Emissionskostnader		-34,9	-
Erhållna lån		90,0	635,1
Återbetalda lån		-90,0	-
Amortering av leasingkuld	18	-0,4	-0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		571,9	634,7
Periodens kassaflöde		535,1	-64,2
Likvida medel vid årets början		330,0	394,2
Likvida medel vid årets slut		865,1	330,0
Erhållna räntor		16,6	6,6
Betalda räntor		-	-41,6

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2024	2023
Nettoomsättning	7	14,5	13,4
Summa intäkter		14,5	13,4
Övriga externa kostnader	9, 10	-26,3	-12,8
Personalkostnader	11	-14,2	-7,9
Avskrivningar	12	-0,3	-0,2
Övriga rörelsekostnader	6, 13	0,0	-
Summa rörelsekostnader		-40,8	-20,9
Rörelseresultat		-26,3	-7,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	35	11,9	-
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	36	-415,1	-291,3
Räntekostnader och liknande resultatposter		0,0	-
Resultat från finansiella poster		-403,2	-291,3
Resultat före skatt		-429,6	-298,7
Skatt på årets resultat	15	-	-
Årets resultat		-429,6	-298,7

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	2024	2023
Årets resultat		-429,6	-298,7
Övrigt totalresultat för året		-	-
Summa totalresultat för året		-429,6	-298,7

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	17	-	0,3
Summa materiella anläggningstillgångar		-	0,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	37	3 285,8	5,9
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 285,8	5,9
Summa anläggningstillgångar		3 285,8	6,1
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	38	11,1	213,5
Övriga fordringar	21	3,1	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	-	0,7
Likvida medel	24	380,0	21,9
Summa omsättningstillgångar		394,2	236,3
SUMMA TILLGÅNGAR		3 680,0	242,4

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		156,1	10,7
Summa bundet eget kapital		156,1	10,7
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		4 816,6	1 109,6
Balanserad vinst eller förlust		-881,4	-582,7
Årets resultat		-429,6	-298,7
Summa fritt eget kapital		3 505,6	228,2
Summa eget kapital		3 661,8	238,9
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0,4	0,3
Skulder till koncernföretag	27	13,3	-
Övriga skulder	28	1,9	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	2,6	2,4
Summa kortfristiga skulder		18,2	3,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 680,0	242,4

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel ink. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2024-01-01	10,7	1 109,6	-881,4	238,9
Årets resultat			-429,6	-429,6
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Summa totalresultat			-429,6	-429,6
Aktierelaterade ersättningar		0,2		0,2
Omvänt förvärv	121,5	3 158,5		3 279,9
Nyemission	24,0	548,3		572,3
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>145,5</i>	<i>3 707,0</i>		<i>3 852,5</i>
Utgående balans per 2024-12-31	156,1	4 816,6	-1 311,0	3 661,8

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel ink. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2023-01-01	10,7	1 109,4	-582,7	537,4
Årets resultat			-298,7	-298,7
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Summa totalresultat			-298,7	-298,7
Aktierelaterade ersättningar	-	0,2		0,2
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>-</i>	<i>0,2</i>		<i>0,2</i>
Utgående balans per 2023-12-31	10,7	1 109,6	-881,4	238,9

Rapport över kassaflöde för moderbolaget

Mkr	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-429,6	-298,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar		415,4	291,4
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	30	0,3	0,2
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-13,9	-7,1
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		200,2	35,0
Förändring av rörelseskulder		14,6	1,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		200,9	29,5

Mkr	Not	2024	2023
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-415,1	-50,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-415,1	-50,1
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter finansieringskostnader	6	572,3	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		572,3	-
Årets kassaflöde		358,1	-20,6
Likvida medel vid periodens början		21,9	42,5
Likvida medel vid periodens slut		380,0	21,9
Erhållen ränta		11,9	-
Betald ränta		-	-

Noter

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

Denna årsredovisning omfattar det svenska företaget Flerie AB (publ) ("Flerie") med organisationsnummer 559067-6820. Flerie investerar huvudsakligen i bolag i Life Science-sektorn, företrädesvis i privata bolag men även i publika. Flerie är ett publikt aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm. Styrelsen har den 20 mars 2025 godkänt denna årsredovisning vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 14 maj 2025.

NOT 2 – REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Redovisningen har upprättats i enlighet med redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Vidare tillämpas årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern). Tillgångar och skulder värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet med undantag för vissa finansiella instrument som är värderade till verkligt värde. Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent för alla perioder som finansiella rapporter avser, om inte annat anges.

Flerie har bedömt att det uppfyller kriterierna för ett investmentföretag enligt IFRS 10. Ett investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterföretag. Istället upprättas en koncernredovisning i vilken innehaven i portföljbolag värderas till verkligt värde.

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

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

I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av detta avsnitt (se Redovisningsprinciper i moderbolaget).

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar

Koncernen tillämpade för första gången vissa redovisningsstandarder och ändringar som gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2024 eller senare (om inte annat anges). Koncernen har inte i ett tidigt skede antagit någon annan standard, tolkning eller ändring som har utfärdats men som ännu inte har trätt i kraft.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – ändringar avseende klassificering av skulder IASB har publicerat ändringar i IAS 1 avseende klassificering av skulder som kort- eller långfristiga med ikraftträdande 2024. Ändringarna ska tillämpas retroaktivt. Samtidigt införs nya upplysningskrav om låneskulder förenade med kovenanter under nästkommande tolv månadersperiod. EU godkände ändringarna den 20 december 2023. Ändringarna i standarden har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 16 Leasingavtal – ändringar avseende leasingskulld vid sale and leaseback-transaktion I september 2022 publicerade IASB ändringar i IFRS 16 avseende redovisning av leasingskulden vid en sale and leaseback-transaktion. Ändringen kan innebära en väsentlig förändring av redovisningsprinciperna för företag som har sale and leaseback-transaktioner med variabla leasingbetalningar som inte är hänförliga till ett index eller pris. EU godkände ändringarna i november 2023. Ändringarna i standarden har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IAS 7 Rapport över kassaflöden och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar – ändringar avseende leverantörsfinansiering I maj 2023 publicerade IASB ändringar i IAS 7 Rapport över kassaflöden och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar som innebär nya upplysningskrav avseende s.k. leverantörsfinansiering. Ändringarna syftar till att ge användare av finansiella rapporter mer information för att kunna bedöma hur företagens skulder, kassaflöden och likviditetsrisk påverkas av leverantörsfinansiering. EU godkände ändringarna i maj 2024. Ändringarna i standarden har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Följande redovisningsstandarder, ändringar och tolkningar av befintliga redovisningsstandarder träder i kraft 2025 eller senare;

IAS 21 Effekter av ändrade valutakurser – ändringar IASB publicerade i augusti 2023 ändringar i IAS 21 Effekter av ändrade valutakurser. Dessa ändringar ger vägledning för situationer där det saknas möjlighet att växla en valuta till en annan, exempelvis vid statliga valutaväxlingsrestriktioner. EU godkände ändringarna den 12 november 2024 vilka ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2025 eller senare. Ändringarna i redovisningsstandarderna bedöms inte ha någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

FINANSIELL INFORMATION

IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: upplysningar - ändringar

I maj 2024 publicerade IASB ändringar i IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: upplysningar. Dessa ändringar rör klassificering och värdering av finansiella instrument, inklusive finansiella tillgångar med ESG-kopplade funktioner och regler för reglering av finansiella skulder via elektroniska betalningar. Ändringarna ska tillämpas för perioder som påbörjas den 1 januari 2026. Ändringarna har ännu inte godkänts av EU men förväntas godkännas före den 1 januari 2026. Flerie kommer under 2025 analysera effekten av ändringarna på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements och relaterade ändringar i IAS 7, IAS 8 och IAS 34

I april 2024 publicerade IASB en ny redovisningsstandard som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter den 1 januari 2027, med retroaktiv tillämpning för jämförelseåret. Samtidigt genomförs vissa ändringar i andra standarder, exempelvis IAS 7 Rapport över kassaflöden och IAS 34 Delårsrapportering. Tillämpningen av IFRS 18 kommer att kräva en rad nya bedömningar och kan komma att kräva förändringar av både presentationen av räkningarna, framförallt resultaträkningen, och utformningen av upplysningar i not. Vidare innehåller IFRS 18 krav på upplysning av resultatmått som används av ledningen i företagets externa finansiella kommunikation, så kallade 'management-defined-performance measures' (MPM). Tidigare tillämpning är tillåten, men för företag inom EU krävs i princip att standarden först godkänns av EU (dvs såvida inte ändringarna även är förenliga med dagens standarder). Standarden har ännu inte godkänts av EU men förväntas godkännas före den 1 januari 2027. Flerie kommer under 2025 analysera effekten av ändringarna på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

I maj 2024 publicerade IASB en ny redovisningsstandard IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosure. Redovisningsstandarderna kan tillämpas av bolag som inte har krav på en publik finansiell rapportering ("without public accountability") och är dotterbolag till ett moderbolag som upprättar en publik koncernredovisning. Standarden träder

i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2027 och är frivillig att tillämpa för berättigade företag. Tidigare tillämpning är tillåten, men för företag inom EU krävs i princip att standarden först godkänns av EU. Det saknas prognos för när EU kan komma att godkänna standarden. Den nya redovisningsstandarderna kommer inte påverka koncernens finansiella rapporter.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna Investmentföretag

Flerie AB och det helägda dotterbolaget Flerie Invest AB, genom vilket samtliga investeringar görs, är så kallade investmentföretag enligt IFRS 10 och värderar innehaven i portföljbolagen till verkligt värde. Kriterierna går kortfattat ut på att ett investmentföretag:

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

Företagsledningen gör bedömningen att ovan angivna kriterier för att utgöra ett investmentföretag är uppfyllda. Innebörden är att innehav i investeringsportföljen i företag som utgör dotterbolag eller intresseföretag inte konsolideras, utan istället värderas till verkligt värde. Investeringar redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument. Utöver dotterbolag och intressebolag som utgör en del av investeringsportföljen äger Flerie dotterbolaget Flerie Invest Ltd (bildat under 2022), vilket är ett brittiskt bolag vars syfte är att tillhandahålla Flerie investeringsrelaterade tjänster eller verksamhet med anknytning till Fleries investeringsverksamhet. Eftersom bolaget tillhandahåller tjänster till hela investmentföretaget Flerie konsolideras dotterbolaget och värderas därmed ej till verkligt värde.

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

- Flerie investerar i portföljbolag i syfte att generera avkastning i form av kapitalavkastning och värdestegring. Bolaget erhåller inte eller har som mål att erhålla, övriga förmåner från bolagets investeringar som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet. Det kommersiella syftet är inte att ta fram medicinska produkter som sådana, utan snarare att investera för att skapa och maximera värdetillväxt och avkastningen.
- Det primära måttet på portföljbolaget är baserat på verkligt värde. Flerie övervakar och följer upp utvecklingen i portföljbolaget, till exempel via försäljningsutveckling, samarbeten med andra företag eller akademi och/eller kliniska prövningar, men det primära syftet för övervakning av dessa andra nyckeltal är att få en bättre förståelse för utvecklingen av verkligt värde och för att bedöma eventuella framtida tilläggsinvesteringar.
- Bolaget har en avyttringsstrategi för alla sina portföljbolag. Fleries investeringshorisont är långsiktig men utgår alltid från att portföljbolaget ska avyttras vid någon tidpunkt. Inför varje beslut om att investera i ett bolag, måste bolaget eller dess tillgångar ha en tydlig möjlighet till avyttring, till exempel säljas till en strategisk partner eller finansiella investerare, börsnoteras eller att det finns en potential att bolagets immateriella tillgångar licensieras till en extern part.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Den funktionella valutan för moderbolaget är svenska kronor, vilket utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Samtliga belopp anges i miljontals kronor om inget annat anges.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära poster, som värderas till

FINANSIELL INFORMATION

historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas netto i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder netto redovisas som finansiella poster.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas realiseras under en normal verksamhetscykel som är 12 månader efter rapportperioden. Kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas regleras under en normal verksamhetscykel som är 12 månader efter rapportperioden.

Finansiella tillgångar och skulder

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas i balansräkningen vid det datum då företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar och skulder redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Flerie förlorar kontrollen över dem.

Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcits.

Principer för klassificering av finansiella tillgångar och skulder

För finansiella tillgångar finns tre värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde,
- Verkligt värde med värdeförändringar i övrigt totalresultat och
- Verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

Flerie innehar enbart finansiella tillgångar i den första och sista kategorin. Finansiella skulder värderas antingen till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella instrument

Flerie klassificerar i enlighet med reglerna för investmentföretag i IFRS 10 och IAS 28 sina investeringar i portföljbolag, som annars skulle redovisats som dotter- eller intresseföretag, som investeringar i aktier och värdepapper. Dessa investeringar, samt innehav i andra finansiella instrument som förvärvats i syfte att erhålla avkastning, redovisas till verkligt värde via resultaträkningen enligt de metoder som beskrivs ovan. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Likvida medel

I likvida medel ingår banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar i räntepapper med en löptid på högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

Övriga tillgångar

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

Finansiella skulder

Bolagets upplåning klassificeras som övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Bolaget har löpande kreditfaciliteter om 120 mkr av vilken per den 31 december 2024 120 mkr kvarstod att utnyttja. Kreditfaciliteten har löpt ut per den 31 januari 2025.

Leverantörsskulder

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

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

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

FINANSIELL INFORMATION

Hierarki för värdering till verkligt värde

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

- Nivå 1* Finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad såsom noterade innehav. Dessa baseras på noterade marknadspriser på balansdagen.
- Nivå 2* Indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt, till exempel som priser, eller indirekt, till exempel härledda priser.
- Nivå 3* Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig värderingsmetod fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

Fleries innehav i portföljbolag värderas antingen inom Nivå 1 eller Nivå 3. Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet än de innehav som ligger inom Nivå 1. De värderingsmetoder som appliceras enligt identifierade värderingsnivåer följer vidare den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner t.ex. nyemission eller förvärv av existerande aktier. Transaktioner i jämförbara bolag kan även användas. Andra värderingsmetoder är diskontering av prognostiserade kassaflöden med relevant diskonteringsränta och genom att applicera värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA, EV/EBIT och PER som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk. För finansiella tillgångar till verkligt värde sker värdering enligt följande värderingshierarki.

Nivå 1A Senaste handelskurs

Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad. Per 31 december 2024 utgör 1A-värderingar 27 procent av portföljvärdet.

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. Per 31 december 2024 utgör 3A-värderingar 32 procent av portföljvärdet.

Nivå 3B Senaste investering, justerad

Verkligt värde fastställs utifrån principen enligt Nivå 3 A men den senaste emissionen gjordes tidigare än 12 månader innan värderingstidpunkten. Den senaste emissionen utgör fortfarande utgångspunkt för värderingen men i tillägg analyseras bolagets utveckling mot den affärsplan Flerie initialt investerade på samt senaste affärsplan inklusive bolagets utveckling och marknadsförutsättningar. Per 31 december 2024 utgör 3B-värderingar 31 procent av portföljvärdet.

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. Per 31 december 2024 utgör 3C-värderingar 4 procent av portföljvärdet.

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. Per 31 december 2024 värderas inget av portföljbolagen i denna kategori.

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. Per 31 december 2024 värderas inget av portföljbolagen i denna kategori.

Nivå 3F Annan värderingsmetod

Verkligt värde fastställs utifrån annan värderingsmetod än enligt högre prioriterade metoder. Om tillämpligt används nettotillgångsvärdet som utgångspunkt för verkligt värde. Eventuella justeringar av nettotillgångsvärdet för att reflektera det verkliga värdet bedöms med utgångspunkt från givna förutsättningar för den specifika tillgången samt företagsledningens bedömning av dessa. Per 31 december 2024 utgör 3F-värderingar 6 procent av portföljvärdet.

Segmentsredovisning

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Som högste verkställande beslutsfattare i det här sammanhanget har koncernen identifierat koncernens VD. Segmenten består av Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Segmentet Product Development består av tidiga bioteknik-, läkemedels- och produktföretag i produktutvecklingsfas. Commercial Growth-segmentet består av företag som redan säljer produkter eller tjänster och som Flerie hjälper till att ta fler marknadsandelar och nå lönsamhet. Limited Partnership-segmentet är där Flerie investerar i en annan investerarens fond. Summering av verkligt värde-förändring samt tillgångar i form av aktier och andelar i portföljbolag görs baserat på verksamhetstyp. Ingen fördelning av övriga tillgångar eller skulder görs per segment. I segmenten tillämpas IFRS som redovisningsnorm.

FINANSIELL INFORMATION

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter och semesterersättning kostnadsförs den period när de anställda utför tjänsterna.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I Flerie finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Flerie har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernen har därmed ingen ytterligare risk. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under perioden.

Aktierelaterade ersättningar hänförligt till personaloptionsprogram

Koncernen har ett par aktierelaterade ersättningsplaner som medföljde från InDex Pharmaceuticals Holding i samband med det omvända förvärvet. Upplysningar angående dessa planer finns i not 11. Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigade anställda till tilldelning av optioner genom InDex personaloptionsprogram redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning i eget kapital i enlighet med IFRS 2. Det totala beloppet att kostnadsföra baseras på det verkliga värdet per tilldelningstidpunkten värderat med hjälp av Black-Scholes modell för prissättning av optioner. Den totala kostnaden redovisas över intjänandeperioden. Vid varje rapportperiods slut omprövar koncernen sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i koncernens rapport över totalresultat och motsvarande justeringar görs i eget kapital. Sociala avgifter hänförliga till värdet av den eventuella skatteförmån som uppstår kopplat till utgivna personaloptioner kostnadsförs i takt med intjänningen och beräknas på det verkliga värdet av intjänade optioner per dagen för bokslut i enlighet med UFR 7.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställningen i utbyte mot sådana ersättningar. Flerie redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

Leasingavtal

Flerie har ett leasingavtal som utgörs av hyresavtal för kontorslokaler. Vid ingåendet av avtalet fastställdes om avtalet var, eller innehöll, ett leasingavtal baserat på avtalets substans. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Leasingskulder

På inledningsdatumet för leasingavtalet redovisade koncernen en leasingskulds motsvarande nuvärdet av de leasingbetalningar som skulle erläggas under leasingperioden. Leasingperioden bestäms som den icke-uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder att förlänga eller säga upp avtalet om koncernen är rimligt säkra på att nyttja de optionerna. Leasingbetalningarna inkluderar fasta betalningar (efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas), variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris (t.ex. en referensränta) och belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier.

För beräkning av nuvärdet av leasingbetalningarna använder koncernen den marginella upplåningsräntan per inledningsdatumet för leasingavtalet. Efter inledningsdatumet av leasingavtalet ökar leasingskulden för att återspegla räntan på leasingskulden och minskar med utbetalda leasingavgifter. Dessutom omvärderas värdet på leasingskulden till följd av modifieringar, förändringar av leasingperioden eller förändringar i leasingbetalningar.

Nyttjanderättstillgångar

Koncernen redovisade en nyttjanderättstillgång i rapporten över finansiell ställning på inledningsdatumet för leasingavtalet (d.v.s. det datum då den underliggande tillgången blir tillgänglig för användande). Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingskulden undantaget valutaomräkning. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingskulden, initiala direkta utgifter, samt eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella erhållna incitament. Då äganderätten till den underliggande tillgången inte kommer att övertas vid utgången av leasingavtalet skrivs nyttjanderättstillgången av linjärt under det kortare av leasingperioden och nyttjandeperioden.

Tillämpning av praktiska undantag

Flerie har varken korttidsleasingavtal eller leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Praktiska undantag hänförliga till just dessa är därför ej applicerbara för koncernen. .

Aktuell och uppskjuten skatt

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

Aktuell skatt

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

FINANSIELL INFORMATION

Uppskjuten skatt

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

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

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i portföljbolagen, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av investmentföretaget och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid. Uppskjuten skatt beräknas också på temporära skillnader från redovisning av leasingkulld och nyttjanderättstillgång enligt IFRS 16 samt hänförligt till obeskattade reserver.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnitt av antalet utestående stamaktier under perioden.

Aktiekapital

Företagets aktier består av stamaktier, vilka redovisas som aktiekapital. Aktiekapitalet redovisas till dess kvotvärde och överskjutande del redovisas som Övrigt tillskjutet kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Kassaflöde

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Detta innebär att resultatet justeras med transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar samt för intäkter och kostnader som hänförs till investerings- och/eller finansieringsverksamheten.

Redovisningsprinciper för moderbolaget

Redovisningsprinciperna för moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med koncernens. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. RFR 2 anger undantag från och tillägg till de av IASB utgivna standarder samt av IFRIC utgivna uttalanden. Undantagen och tilläggen ska tillämpas från det datum då den juridiska personen i sin koncernredovisning tillämpar angiven standard eller uttalande.

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

Finansiella instrument

Med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning tillämpas inte IFRS 9 i moderbolaget, och finansiella instrument redovisas till anskaffningsvärde. I moderbolaget redovisas konvertibla skuldebrev till upplupet anskaffningsvärde.

Aktier i dotterföretag och intresseföretag

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

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas i enlighet med RFR 2 Redovisning för noterade juridiska personer. Koncernbidrag som lämnats till ett dotterföretag (portföljbolag) redovisas hos moderbolaget som en ökning av aktier i dotterföretag.

Leasing som leasetagare

I moderbolaget redovisas alla kostnader för leasingavtal linjärt över leasingperioden.

NOT 3 – FINANSIELL RISKHANTERING

Flerie exponeras genom sin verksamhet för finansiella risker såsom likviditets- och finansieringsrisk, prisrisk, valutakursrisk och kreditrisk. Fleries enskilt största risk är prisrisk (aktiekursrisk). Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras både av moderbolagets finansavdelning samt lokalt i portföljbolagen. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat genom marknadsfluktuationer. Fleries styrelse beslutar genom Finanspolicyn om risknivå, mandat och limiter för bolagets ledning.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader. Likviditetsrisken begränsas genom kontinuerlig uppföljning av driftlikviditet mot planerade investeringar samt genom begränsningar gällande tillåtna instrument, motparter och emittenter. Styrelsen informeras löpande om bolagets likviditet. Tillgänglig likviditet, 865 mkr består av banktillgodohavanden och placeringar i likvida räntefonder.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. Flerie finansieras huvudsakligen genom kapitaltillskott från bolagets ägare. Vidare reduceras finansieringsrisken genom att Flerie upprätthåller en hög kreditvärdighet samt säkerställer tillgång till olika kapitalkällor. Flerie ska dessutom verka för att bygga goda och förtroliga relationer med företagets affärsbanker.

Värderingsrisk

Flerie har investerat i både noterade och onoterade portföljbolag där värderingarna kan fluktuera på grund av en rad olika omständigheter. Av Fleries portföljvärde per den 31 december 2024 var 27 procent investerat i noterade portföljbolag och 73 procent investerat i onoterade portföljbolag. Fleries strategi är att vara en långsiktig ägare, och kan därför undvika att ha en generell strategi för att hantera kortvariga fluktuationer i aktiepriser i de noterade portföljbolagen. Aktiekursrisken i Fleries noterade portföljbolag kan illustreras med att en förändring om 5 procent av aktiekurserna i samtliga noterade portföljbolag per den 31 december 2024 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 42 mkr (35). Inom ramen för värderingen av de onoterade innehaven gör Flerie ett flertal bedömningar. Förändringar i bedömningar och underliggande faktorer bär påverkan på Fleries investeringar i onoterade portföljbolag. För onoterade portföljbolag som värderas på basis av senaste investeringsrundan skulle en 5 procent ändring av värderingarna innebära att koncernens resultat och eget kapital ändras med 102 mkr (85).

Valutarisk

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

Transaktionsexponering

Då majoriteten av portföljbolagen är denominerade i svenska kronor är den indirekta valutakursrisken som påverkar Flerie balansräkning begränsad. Ytterligare indirekta valutakursrisk finns kopplat till de portföljbolag som har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning. Ingen säkring av denna valutakursrisk sker i normalfallet.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Flerie. Flerie är exponerat mot kreditrisk framförallt genom utställning av krediter till portföljbolag. Kreditrisken begränsas genom definition av tillåtna instrument, låntagare och löptider samt tillåtna motparter vid finansiella transaktioner i den av styrelsen antagna Finanspolicyn.

FINANSIELL INFORMATION

NOT 4 – VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra vissa bedömningar och antaganden som påverkar det redovisade värdet av tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna baseras på erfarenheter och antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan sedan skilja sig från dessa bedömningar om andra förutsättningar uppkommer. Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande och bedöms inte innebära någon betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Nedan beskrivs de bedömningar som är mest väsentliga vid upprättandet av företagens finansiella rapporter.

Verkligt värde av innehav i portföljbolag

Ca 70 procent av portföljvärdet utgörs av innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består av aktier upptagna till handel på aktiva marknadsplatser eller fondandelar. Dessa redovisas till verkligt värde motsvarande aktiekurs per balansdagen där i första hand senaste betalkurs använts. Vid värdering av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat bolagets intjäningsförmåga, volatilitet, operativa risk, exponering mot räntemarknad, värdering av liknande bolag samt avkastningskrav. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har gjorts kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder. Bedömningar och antaganden påverkar

främst de onoterade innehav som värderas enligt 3F, övrig värdering, där värderingen till exempel kan baseras på bedömd värdering vid kommande finansieringsrunda eller bolagets tillgängliga likvida medel. Per balansdagen utgör verkligt värde för portföljbolag värderade enligt 3F cirka 6 procent av totalt verkligt värde för portföljen.

För mer information om bolagets värderingsprinciper, se not 2 Redovisningsprinciper / Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde och not 19 Investeringar i aktier och värdepapper redovisade till verkligt värde.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt uppkommer som en funktion av skillnad mellan redovisat värde och skattemässigt värde för beskattningsbara tillgångar och skulder, temporär skillnad. Bedömningar av temporära skillnader behöver göras av skattexponering när ett innehav skiftar kategori mellan näringsbetingat och icke näringsbetingat innehav. Kapitalvinster och utdelningar på s.k. näringsbetingade andelar är skattefria. Motsatsvis gäller att kapitalförluster på näringsbetingade andelar inte är avdragsgilla. Flerie äger andelar i marknadsnoterade tillgångar som uppfyller kravet för att vara näringsbetingade. Dessa kan avyttras skattefritt när Flerie innehaft minst tio procent av rösterna i bolaget under ett år eller längre. För de fall Flerie går ner till ett ägande som motsvarar färre än tio procent av rösterna för ett innehav är resterande andelar därmed inte längre näringsbetingade. Det nya skattemässiga anskaffningsvärdet på andelen utgörs av marknadsvärdet vid tidpunkten då andelen upphör att vara näringsbetingad.

NOT 5 – SEGMENTINFORMATION

Flerie investerar i bolag inom tre kompletterande segment som spänner över hela värdekedjan, Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Bolagen i Fleries portfölj är noggrant utvalda för sin banbrytande vetenskap och för att passa bolagets fas- och segmentstrategi. I slutet av 2024 bestod portföljen av 32 investeringar - en blandning av prekliniska, kliniska och intäktsgenererande verksamheter, samt tre VC-fonder. Segmentet Product Development består av tidiga bioteknik-, läkemedels- och produktföretag i produktutvecklingsfas som utvecklar produkter eller teknologier till kliniskt proof of concept och mot marknadsgodkännande. Commercial Growth-segmentet består av företag som redan säljer produkter eller tjänster och som Flerie hjälper till att ta fler marknadsandelar och nå lönsamhet.

Limited Partnership-segmentet är där Flerie investerar i en annan investerares fond, vilket gör att bolaget kan få tillgång till nätverket, möjligheterna och kompetensen hos det investeringsbolaget. Detta bidrar till att ytterligare bygga Fleries varumärke och kunskap inom nya geografiska områden och tematiska områden och kan gynna övriga segment genom t.ex. saminvesteringsmöjligheter med General Partners själva eller med deras nätverk.

FINANSIELL INFORMATION

Koncernen, Mkr	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	0,1	-
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-2,7	-513,4	-174,2	-16,5	-0,1	-3,0	-176,9	-532,8
Vinst från avyttring av andelar i portföljbolag	8,1	-	-	-	-	-	8,1	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	3,7	4,6
Resultat från förvaltningsverksamheten	5,4	-513,4	-174,2	-16,5	-0,1	-3,0	-165,2	-528,2
Övriga externa kostnader							-19,7	-27,1
Personalkostnader							-21,2	-11,7
Avskrivningar							-0,8	-0,6
Övriga rörelsekostnader							-68,3	-3,6
Rörelseresultat							-275,0	-571,1
Finansiella intäkter							53,3	31,9
Finansiella kostnader							-6,2	-22,3
Resultat före skatt							-227,9	-565,1
Verkligt värde vid ingången av året	2 069,1	2 016,9	663,2	667,4	70,6	37,9	2 802,9	2 722,2
Verkligt värdeförändringar under perioden	-2,7	-513,4	-174,2	-16,5	-0,1	-3,0	-176,9	-532,8
Tillkommer Inköp och Tillskott	367,1	567,1	98,2	19,2	20,1	35,7	485,3	622,1
Avgår Försäljningar	-39,6	-1,5	-	-	-	-	-39,6	-1,5
Justering anskaffningskostnader	-	-	-	-7,0	-	-	-	-7,0
Verkligt värde vid utgången av året	2 393,8	2 069,1	587,2	670,1	90,7	70,6	3 071,7	2 802,9

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag samt anläggningstillgångar per geografiskt område

Koncernen, land	Verkligt värdeförändring		Anläggningstillgångar	
	2024	2023	2024	2023
Sverige	-198,8	-219,6	1 892,9	1 685,3
Nederländerna	2,2	-147,0	64,4	62,2
Israel	17,1	-213,8	207,7	174,3
Island	-16,4	-0,2	57,0	73,4
Storbritannien	48,7	38,5	624,9	576,2
USA	-32,7	10,7	131,1	149,9
Övriga länder	3,0	-1,4	93,7	81,5
Totalt	-176,9	-532,8	3 071,7	2 802,9

FINANSIELL INFORMATION

NOT 6 – OMVÄNT FÖRVÄRV

Den 10 juni 2024 genomfördes genom en riktad apportemission av 6 073 952 948 stamaktier i Flerie AB (tidigare InDex Pharmaceuticals Holding AB), varvid vederlaget för de nyemitterade aktierna bestod av samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Genom transaktionen blev Flerie Invest ett helägt dotterbolag till Flerie AB och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest blev huvudägare i Flerie AB, med ett initialt innehav (innan genomförandet av Kapitalanskaffningen) om cirka 91,9 procent av aktierna. Från ett koncernredovisningsperspektiv redovisas transaktionen som ett omvänt förvärv eftersom nuvarande aktieägare i Flerie Invest tillsammans innehar en större andel av ägandet i Flerie AB än de tidigare ägarna efter transaktionens genomförande. Det innebär att transaktionen hanteras som om Flerie Invest AB har förvärvat Flerie AB. De framtida finansiella rapporterna för Flerie AB blir därför en fortsättning på Flerie Invests räkenskaper. Transaktionen har redovisningsmässigt betraktats som ett omvänt tillgångsförvärv och redovisas enligt IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar eftersom Flerie AB vid transaktionstillfället inte betraktats bedriva en rörelse såsom det definieras enligt IFRS 3 Rörelseförvärv.

Redovisningsmässigt behandlas transaktionen som om Flerie Invest emitterar aktier för Flerie ABs nettotillgångar vilket blir den redovisningsmässiga köpeskillingen. Nettotillgångarna i Flerie AB tas upp till anskaffningsvärdet. Eftersom Flerie Invest är ett privat bolag har de emitterade aktierna värderats utifrån det noterade aktiepriset på Flerie AB vid transaktionstidpunkten. Skillnaden mellan redovisningsmässiga köpeskillingen och förvärvade nettotillgångar i InDex redovisas som en kostnad i resultaträkningen eftersom ingen goodwill eller annan tillgång kan redovisas, dvs som en noteringskostnad. Noteringskostnaden redovisas i resultaträkningen på raden Övriga rörelsekostnader. Effekten av denna hantering är att transaktionen redovisas som om Flerie Invest förvärvat Flerie AB till börsvärdet vid tidpunkten för transaktionen. Nedan illustreras hur detta har beräknats. Utöver ovan nämnda noteringskostnad som uppgår till 60,3 mkr har övriga kostnader hänförligt noteringen i form av rådgivningskostnader uppgått till 7,5 mkr resultatförts, på raden Övriga rörelsekostnader, totalt 67,8 mkr. Transaktionskostnader direkt hänförliga till nyemissionen om 607,2 mkr uppgår till 34,9 mkr och har redovisats som en reduktion av eget kapital och har inte påverkat koncernens resultaträkning.

Antal aktier i Flerie AB innan transaktionen	532 687 650
Aktiekurs vid transaktionstillfället, kr	0,54
Köpeskillning, mkr	287,7
Förvärvade nettotillgångar, mkr	-227,4
Noteringskostnad, mkr	60,3

Transaktionen medför att redovisat eget kapital ökar med ett belopp motsvarande den antagna nyemissionen som beskrivits ovan. Noteringskostnaderna om 60,3 mkr reducerar i sin tur koncernens eget kapital genom att den negativa resultateffekten reducerar eget kapital. Nettoeffekten på eget kapital blir därmed 227,4 mkr. Genom det omvända förvärvet genomförs en omstrukturering inom eget kapital för att reflektera att aktiekapitalet utgörs av det legala moderföretagets aktiekapital. Denna omstrukturering illustreras på raden "Omvänt förvärv" i koncernens rapport över förändringar i eget kapital.

NOT 7 – NETTOOMSÄTTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Försäljning	0,1	–	14,5	13,4
Summa	0,1	–	14,5	13,4

NOT 8 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Koncernen	2024	2023
Administrativa och rådgivningstjänster	2,5	1,5
Garantiprovision	0,8	–
Vidarefakturerering av kostnader	0,2	–
Valutakursvinster	0,2	3,0
Övriga intäkter	–	0,1
Summa	3,7	4,6

NOT 9 – ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Lokalkostnader	-0,2	-0,1	-3,2	-1,4
Externa tjänster och konsultationer	-6,4	-23,4	-17,3	-8,2
Resekostnader	-1,2	-1,3	0,0	-0,1
IR & kommunikation	-0,5	–	-3,1	-0,7
Övriga externa kostnader	-11,3	-2,3	-2,6	-2,4
Summa	-19,7	-27,1	-26,3	-12,8

Minskningen av externa tjänster och konsultationer för koncernen under året jämfört med föregående år avser främst lägre kostnader för legala rådgivare, konsulter och reskostnader och beror på engångskostnader under föregående år.

FINANSIELL INFORMATION

NOT 10 – ERSÄTTNING TILL REVISORER

Med revisionsuppdrag avses revisorns arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag eller skatterådgivning. Revisionsuppdraget utförs av Ernst & Young AB.

	Koncernen		Moderbolaget		
	EY 2024	EY 2023	EY 2024	PwC 2024	PwC 2023
Revisionsuppdraget	-2,0	-1,4	-1,5	-	-0,3
Revisionstjänster, utöver lagstadgad revision	-1,3	-	-1,4	-0,2	-
Skattetjänster	-0,2	-0,7	-0,2	-	-
Övriga tjänster	0,0	-2,2	-	-	-
Summa	-3,5	-4,4	-3,0	-0,2	-0,3

NOT 11 – ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2024		2023	
	Total	Varav män	Total	Varav män
Medelantalet anställda				
Koncernen	6	3	4	2
Moderföretaget	2	1	2	1

	2024		2023	
	Total	Varav män	Total	Varav män
Antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare				
Styrelseledamöter	4	2	4	2
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	3	2	3	2

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Löner och ersättningar	-13,9	-7,7	-9,2	-4,6
Sociala kostnader	-4,1	-2,2	-3,3	-1,4
Pensionskostnader	-2,8	-1,4	-1,5	-1,1
Arvoden	-	-	-	-4,4
Övriga personalkostnader	-0,4	-0,3	-0,1	-
Summa	-21,2	-11,7	-14,2	-11,5

Ersättning till VD, övriga ledande befattningshavare samt styrelsens ledamöter

2024	Lön	Rörlig ersättning	Annan ersättning	Pensions- kostnad*	Summa
Ted Fjällman, VD**	4,0	1,0	0,7	0,4	6,1
Övriga ledande befattningshavare (2)	5,2	0,9	0,2	1,3	7,7

Summa ersättning ledande befattningshavare	9,2	1,9	0,9	1,7	13,7
Thomas Eldered, styrelsens ordförande	0,3	-	-	-	0,3
Cecilia Edström, styrelseledamot	0,3	-	-	-	0,3
Anders Ekblom, styrelseledamot	0,3	-	-	-	0,3
Jenni Nordborg, styrelseledamot	0,3	-	-	-	0,3
Summa ersättning styrelse	1,1	-	-	-	1,1
Summa	10,4	1,9	0,9	1,1	14,9

* Avgiftsbestämda pensioner. ** Av ersättning till VD har 3,3 mkr (5,2) utbetalats som arvode.

2023	Lön	Rörlig ersättning	Annan ersättning	Pensions- kostnad*	Summa
Ted Fjällman, VD, fakturerat arvode	5,2	-	-	-	5,2
Övriga ledande befattningshavare (2)	4,7	-	0,2	1,1	6,0

Summa ersättning ledande befattningshavare	9,9	-	0,2	1,1	11,2
Thomas Eldered, styrelsens ordförande	0,4	-	-	-	0,4
Cecilia Edström, styrelseledamot	0,4	-	-	-	0,4
Anders Ekblom, styrelseledamot	0,3	-	-	-	0,3
Jenni Nordborg, styrelseledamot	0,3	-	-	-	0,3
Summa ersättning styrelse	1,4	-	-	-	1,4
Summa	11,3	-	0,2	1,1	12,6

VD och övriga ledande befattningshavare har 6 månaders ömsesidig uppsägningstid. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

FINANSIELL INFORMATION

Teckningsoptioner

Nedan följer en sammanfattning av teckningsoptionsprogram som infördes i tidigare InDex Pharmaceuticals och som finns kvar i koncernen 2024. Antal optioner, lösenpris, beräknat verkligt värde på tilldelningsdagen samt aktiepris på tilldelningsdagen har räknats om baserat på omvärd aktiesplit genomförd juli 2024 1:100.

TO 2022/2025 (LTIP 2022)

Vid årsstämman den 1 juni 2022 fattades beslut om emission av 80 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Därutöver emitterades 25 136 optioner för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter med anledning av allokerade personaloptioner. Samtliga personaloptioner som tilldelats under år 2022 har ett lösenpris om 400 SEK per aktie och kan utnyttjas under perioden juli-december 2025.

I juli 2022 tilldelade styrelsen anställda och andra nyckelpersoner 55 002 personaloptioner vederlagsfritt. Totalt erbjöds 15 anställda och andra nyckelpersoner att teckna och samtliga tecknade alla sina tilldelade optioner. Personaloptionerna intjänas med 1/3 per år. I december 2022 tilldelade styrelsen ytterligare 19 307 personaloptioner till tillträdande VD, vilka tecknades i januari 2023. Resterande personaloptioner samt de personaloptioner som inte kommer att kunna intjänas har makulerats. Tidigare ledande befattningshavare i InDex Pharmaceuticals hade vid balansdagen 42 476 teckningsoptioner.

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende personaloptioner tilldelade under 2022 (LTIP 2022) var 6 kr respektive 2 kr per personaloption. Verkligt värde på tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av Black&Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, utspädningseffekt (om väsentlig), aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris, förväntad direktavkastning samt riskfri ränta för optionens löptid. Indata i modellen för optioner som tilldelats under 2022 var:

- Lösenpris: 400,00 kr
- Tilldelningsdag: 5 juli 2022 och 15 december 2022
- Förfalldatum: 1 juli-31 december 2025
- Aktiepris på tilldelningsdag: 105 kr och 84 kr
- Förväntad volatilitet i bolagets aktiekurs: 50 procent
- Förväntad direktavkastning: 0 procent
- Riskfri ränta: 1,51 procent och 2,39 procent

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på förväntade förändringar i framtida volatilitet. Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående personaloptioner vid slutet av perioden är 0,75 år.

TO 2023/2026 (LTIP 2023)

Vid årsstämman den 24 maj 2023 fattades beslut om emission av 80 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Därutöver emitterades 25 136 optioner för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter med anledning av allokerade personaloptioner. Samtliga personaloptioner som tilldelats under år 2023 har ett lösenpris om 400 SEK per aktie och kan utnyttjas under perioden juli-december 2026.

I juli 2023 tilldelade styrelsen anställda och andra nyckelpersoner 66 586 personaloptioner vederlagsfritt. Totalt erbjöds 15 anställda och andra nyckelpersoner att teckna och samtliga tecknade alla sina tilldelade optioner. Personaloptionerna intjänas med 1/3 per år. Resterande personaloptioner samt de personaloptioner som inte kommer att kunna intjänas har makulerats. Tidigare ledande befattningshavare i InDex Pharmaceuticals hade vid balansdagen 42 476 teckningsoptioner.

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende personaloptioner tilldelade under 2023 (LTIP 2023) var 1 kr per personaloption. Verkligt värde på tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av Black&Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, utspädningseffekt (om väsentlig), aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris, förväntad direktavkastning samt riskfri ränta för optionens löptid. Indata i modellen för optioner som tilldelats under 2023 var:

- Lösenpris: 400,00 kr
- Tilldelningsdag: 12 juli 2023
- Förfalldatum: 1 juli-31 december 2026
- Aktiepris på tilldelningsdag: 56 kr
- Förväntad volatilitet i bolagets aktiekurs: 50 procent
- Förväntad direktavkastning: 0 procent
- Riskfri ränta: 2,69 procent

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på förväntade förändringar i framtida volatilitet. Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående personaloptioner vid slutet av perioden är 1,75 år.

Kostnader för aktierelaterade ersättningar

Personaloptionsprogram LTIP 2022 – 185 tkr, LTIP 2023 - 11 tkr.

FINANSIELL INFORMATION

Koncernen	LTIP 2023		LTIP 2022	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner
Per 1 januari 2024	400	66 586	400	59 826
Tilldelade	-	-	-	-
Förverkade	-	-	-	-
Utnyttjade	-	-	-	-
Förfallna	-	-	-	-
Per 31 december 2024	400	66 586	400	59 826

NOT 12 – AVSKRIVNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Inventarier	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2
Nyttjanderättstillgång	-0,4	-0,4	-	-
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-0,2	-	-0,2	-
Summa	-0,8	-0,6	-0,3	-0,2

NOT 13 – ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Noteringskostnader	-60,3	-	-	-
Transaktionskostnader	-7,5	-	-	-
Valutakursförluster	-0,5	-3,6	-0,0	-
Summa	-68,3	-3,6	-0,0	-

NOT 14 – FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

Koncernen	2024	2023
<i>Finansiella intäkter</i>		
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	46,2	30,3
Valutaomräkningsvinster	7,0	0,9
Övriga finansiella intäkter	0,2	0,6
Summa finansiella intäkter	53,3	31,9
<i>Finansiella kostnader</i>		
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-1,4	-17,2
Valutaomräkningsförluster	-1,0	-2,4
Nedskrivning fordringar mot portföljbolag	-1,4	-
Övriga finansiella kostnader	-2,4	-2,6
Summa finansiella kostnader	-6,2	-22,3
Resultat från finansiella poster	47,1	9,7

FINANSIELL INFORMATION

NOT 15 – INKOMSTSKATT

Koncernen	2024	2023
Aktuell skatt	-0,1	3,5
Uppskjuten skattekostnad	-3,0	-7,2
Uppskjuten skatteintäkt	3,0	5,6
Summa inkomstskatt	-0,1	1,9

Moderbolaget

Aktuell skatt	-	-
Summa skatt på årets resultat	-	-

Avstämning av effektiv skattesats

Koncernen	2024	2023
Resultat före skatt	-227,9	-561,5
Gällande skattesats, %	20,6	20,6
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats	46,9	115,7
Skatteeffekt från;		
– ej skattepliktiga intäkter	1,1	0,5
– ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	-38,9	-107,7
– ej avdragsgilla kostnader	-3,5	-5,4
– ej kostnadsförda, avdragsgilla kostnader	7,2	-
– skatt hänförlig till tidigare år	0,0	-0,7
– skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-12,9	-0,4
Inkomstskatt	-0,1	1,9
Effektiv skattesats, %	0,0	-0,3

Flerie har outnyttjade skattemässiga underskott, för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas, uppgående till 1 000,3 mkr.

Uppskjuten skattefordran	Nyttjanderätts-tillgång	Förväntade kredit-förluster	Investering aktier och värdepapper	Summa
Ingående redovisat värde 2024-01-01	0,0	0,3	0,5	0,8
Redovisat i resultatet	-	0,0	-0,5	-0,5
Omklassificering	0,2	-	-	0,2
Utgående redovisat värde 2024-12-31	0,2	0,3	-	0,5

Uppskjuten skattefordran	Nyttjanderätts-tillgång	Förväntade kredit-förluster	Investering aktier och värdepapper	Summa
Ingående redovisat värde 2023-01-01	0,0	0,3	4,2	4,5
Redovisat i resultatet	-	0,0	0,5	0,5
Omklassificering	0,0	-	-4,2	-4,2
Utgående redovisat värde 2023-12-31	0,0	0,3	0,5	0,8

Uppskjuten skatteskuld	Leasing-skuld	Likvida medel	Investering aktier och värdepapper	Summa
Ingående redovisat värde 2024-01-01	0,0	-	5,5	5,5
Redovisat i resultatet	0,0	1,4	-1,9	-0,5
Omklassificering	0,2	-	-0,3	-0,1
Utgående redovisat värde 2024-12-31	0,2	1,4	3,3	4,9

Uppskjuten skatteskuld	Leasing-skuld	Obeskattade reserver	Investering aktier och värdepapper	Summa
Ingående redovisat värde 2023-01-01	-	0,5	7,3	7,9
Redovisat i resultatet	0,0	-0,5	2,3	1,8
Omklassificering	0,0	-	-4,2	-4,2
Utgående redovisat värde 2023-12-31	0,0	-	5,5	5,5

FINANSIELL INFORMATION

NOT 16 – RESULTAT PER AKTIE

Före och efter utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnitt av antalet utestående stamaktier under perioden.

	2024	2023
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare (SEK miljoner)	-228,0	-559,6
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning (st)	70 471 063	49 347 430
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning (st)	70 471 063	49 347 430
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-3,24	-11,34
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-3,24	-11,34
Antal aktier vid periodens slut	78 066 406	112 578 947

NOT 17 – INVENTARIER

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Ingående anskaffningsvärde	1,0	1,0	0,9	0,9
Utrangeringar	–	–	-0,9	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1,0	1,0	–	0,9
Ingående avskrivningar	-0,6	-0,4	-0,6	-0,5
Årets avskrivningar	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2
Utrangeringar	–	–	-0,2	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,8	-0,6	-0,9	-0,6
Utgående redovisat värde	0,2	0,4	–	0,3

NOT 18 – NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULD

Flerie har ett leasingavtal vilket avser hyra av kontorslokal. Hyresavtalet tecknades per 1 januari 2021. I nedan tabell presenteras utgående balans avseende nyttjanderättstillgång och leaseingskuld samt rörelserna under året.

Koncernen	Nyttjanderättstillgång	Leasingskuld
Ingående balans 1 januari 2024	1,2	1,3
Tillkommande avtal	–	–
Avskrivningar	-0,4	–
Räntekostnader	–	0,0
Amorteringar	–	-0,5
Utgående balans 31 december 2024	0,8	0,9

Av utgående leaseingskuld är 0,4 mkr kortfristig skuld och 0,4 mkr långfristig skuld.

Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingkontrakt;

	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-0,4
Räntekostnader på leaseingskulder	0,0
Summa	-0,4

Flerie redovisar ett kassautflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till 0,4 mkr för räkenskapsåret 2024. Bolaget har ingen korttidsleasing eller leasing av tillgångar till lågt värde.

FINANSIELL INFORMATION

NOT 19 – INVESTERINGAR I AKTIER OCH VÄRDEPAPPER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Investeringar i aktier och värdepapper – årets förändringar

Koncernen	31 dec 2024	31 dec 2023
Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	2 949,8	2 354,9
Investeringar	485,3	622,1
Avyttringar	-52,4	-1,5
Avvecklingar	-106,6	-18,7
Justering av anskaffningskostnad	-	-7,0
Summa anskaffningsvärde	3 276,0	2 949,8
Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	-146,9	367,2
Värdeförändring via resultaträkningen	-176,9	-532,8
Avyttringar	12,9	-
Avvecklingar	106,6	18,7
Summa verkligt värdeförändring	-204,3	-146,9
Utgående redovisat värde	3 071,7	2 802,9
Koncernens förändringar av innehav under året – påverkan på kassaflödet		
	31 dec 2024	31 dec 2023
Ingående balans vid årets början	2 802,9	2 722,2
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	485,3	622,1
Erhållen likvid avyttringar av portföljbolag	-39,6	-1,5
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen*	-176,9	-532,8
Ej kassaflödespåverkande poster	-	-7,0
Utgående balans	3 071,7	2 802,9

Koncernens förändringar av innehav under 2024

Bolag	Anskaffnings- värde	Verkligt värde vid årets ingång	Investering	Avyttring	Värde- förändring	Verkligt värde vid årets utgång
Alder Therapeutics	17,2	17,2	0,0	-	-	17,2
Amarna Therapeutics	141,0	11,2	-	-	0,4	11,6
AnaCardio	61,6	34,4	27,1	-	7,8	69,3
Atrogi	136,7	151,3	24,3	-	-	175,6
Buzzard Pharmaceuticals	64,2	61,8	2,4	-	-35,1	29,1
Egetis Therapeutics	27,7	73,0	-	-39,6	9,7	43,2
Empros Pharma	166,9	128,9	75,6	-	-	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	63,1	73,4	-	-	-16,4	57,0
Geneos Therapeutics	77,6	96,4	-	-	9,2	105,6
KAHR Medical	352,2	174,3	16,3	-	17,1	207,7
Lipum	103,0	19,4	60,7	-	60,7	140,9
Mendus	115,7	104,4	25,7	-	-36,1	94,0
Microbiotica	130,2	127,7	-	-	10,8	138,5
Prokarium	257,1	448,5	-	-	37,9	486,5
Sixera Pharma	27,1	25,7	1,4	-	-	27,1
Strike Pharma	15,4	9,7	5,7	-	-6,9	8,5
Synerkine Pharma	57,5	51,0	-	-	1,8	52,8
Toleranzia	127,1	52,0	33,6	-	17,2	102,8
Vitara Biomedical	69,2	53,6	13,8	-	-41,9	25,5
Xintela	119,1	93,0	28,1	-	9,9	131,0
XNK Therapeutics	-	59,2	-	-	-59,2	-
Xspray Pharma	322,2	202,8	52,3	-	10,5	265,6
Summa Product Development	2 452,0	2 069,1	367,1	-39,6	-2,7	2 393,9

* Verkligt värdeförändringar har inte påverkat kassaflödet och har återlagts som en justering.

FINANSIELL INFORMATION

Koncernens förändringar av innehav under 2024, forts.

Bolag	Anskaffningsvärde	Verkligt värde vid årets ingång	Investering	Avyttring	Värdeförändring	Verkligt värde vid årets utgång
A3P Biomedical	100,0	75,0	–	–	-28,8	46,2
Bohus Biotech	85,1	16,7	–	–	0,0	16,7
Chromafora	55,3	41,4	21,4	–	9,8	72,7
Frontier Biosolutions	203,5	150,5	61,8	–	-142,6	69,7
Nanologica	157,9	150,5	16,2	–	-127,6	39,1
NorthX Biologics	189,2	189,2	–	–	0,0	189,2
Symcel	79,7	172,0	15,0	–	-13,2	173,8
Summa Commercial Growth	732,0	663,2	98,2	–	-174,2	587,2
Summa Limited Partnerships	92,0	70,6	20,1	–	-0,1	90,6
Summa investeringar i portföljbolag	3 276,0	2 802,9	485,3	-39,6	-176,9	3 071,7

Bedömningar vid värdering av onoterade innehav enligt kategori 3A och 3B

Av det totala portföljvärdet utgör 64 procent värderingar i enlighet med senaste nyemissionen eller finansieringsrundan (så kallade 3A- och 3B-värderingar). Dessa värderingar är sällan baserade på fasta kriterier eller observerbara parametrar, utan är en bedömning där befintliga och nytillkommande investerare tar hänsyn till framdrift i bolagets utvecklingsprogram, resultat från genomförda studier, omsättningstillväxt, efterlevnad av utvecklings- och finansiella planer samt prognoser för fortsatt utveckling och tillväxt.

Under året har värderingen av två bolag ändrat värderingsmetod, det ena från att föregående år ha värderats enligt 3B till att istället värderas enligt 3F, annan värderingsmetod, och det andra från att 2023 ha värderats enligt 3F; annan värderingsmetod till att nu värderas enligt 3C senast kända transaktion av andelar;

EpiEndo Pharmaceuticals – det verkliga värdet på aktierna i EpiEndo Pharmaceuticals skrevs ned helt under Q1 efter att effektresultat saknades i den då pågående fas 2a-studien. Efter ytterligare analys av data togs beslutet att fortsätta utvecklingen i bolaget och under Q3 återfördes den tidigare gjorda nedskrivningen delvis (3F Annan värderingsmetod). Per den 31 december 2023 värderades EpiEndo Pharmaceuticals enligt värderingsmetod 3B.

A3P Biomedical - under det tredje kvartalet 2024 justerades det verkliga värdet av aktierna i A3P Biomedical för att återspegla värderingen i ett par transaktioner på marknadsmässiga villkor (3C Senast kända transaktion av aktier). Per den 31 december 2023 värderades A3P Biomedical enligt värderingsmetod 3F.

Bolag	Org.nummer	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Värderingsmetod/nivå
A3P Biomedical	559252-9100	Stockholm	8,24	4 196 391	3C
Alder Therapeutics	559355-2762	Solna	21,01	304 353	3B
Amarna Therapeutics	27315738	Leiden, NL	58,26	7 378 371	3F
AnaCardio	559343-3559	Stockholm	19,26	708	3A
Atrogi	556925-8311	Stockholm	36,77	66 223	3A
Bohus Biotech	556500-0709	Strömstad	44,91	12 500	3F
Buzzard Pharmaceuticals	559073-6855	Stockholm	13,85	9 347	3A
Chromafora	556803-2568	Stockholm	30,89	207 579	3A
Egetis Therapeutics	556706-6724	Stockholm	2,01	6 187 908	1A
Empros Pharma	556945-3862	Stockholm	78,56	20 446 914	3A
EpiEndo Pharmaceuticals	640114-0100	Seltjarnarnes, Island	9,49	1 186 861	3F
Frontier Biosolutions		Luxembourg	2,44	381 008	3A
Geneos Therapeutics		Wilmington, USA	11,92	3 379 091	3B
KAHR Medical	51-373624-9	Tel Aviv, Israel	30,81	121 770 229	3A
Lipum	556813-5999	Umeå	56,76	12 040 104	1A
Mendus	556629-1786	Stockholm	23,94	12 053 572	1A
Microbiotica	10269808	Oxford, GB	10,60	4 000 000	3B
Nanologica	556664-5023	Stockholm	38,50	37 556 209	1A
NorthX Biologics	559337-1742	Stockholm	92,28	26 914	3B
Prokarium	08933971	London, GB	42,23	2 037 680	3B
Sixera Pharma	556901-4763	Stockholm	23,49	23 796	3A
Strike Pharma	559284-2651	Uppsala	16,27	56 777	3A
Symcel	556797-7060	Stockholm	31,44	8 000	3A
Synerkine Pharma	72240008	Utrecht, NL	42,55	255 342	3A
Toleranzia	556877-2866	Göteborg	66,30	179 648 810	1A
Vitara Biomedical		Philadelphia, USA	8,14	50 790	3A
Xintela	556780-3480	Lund	55,51	409 322 516	1A
Xspray Pharma	556649-3671	Stockholm	17,51	6 501 261	1A
3B Future Health		Luxembourg			3F
HealthCap	559374-5572	Stockholm			3F
Alder Fund III	559386-0488	Stockholm			3F

Förklaringar till värderingsmetod:

1A – Senaste handelskurs
2A – Andra observerbara data

3A – Senaste nyemission

3B – Senaste investering, justerad

3C – Senast kända transaktion av andelar

3D – Relativ/Multipelvärdning

3E – Diskonterade kassaflöden

3F – Övrig värderingsmetod

FINANSIELL INFORMATION

Koncernen	31 dec 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	3 071,7	847,1	–	2 224,6
Summa	3 071,7	847,1	–	2 224,6
Koncernen	31 dec 2023	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2 802,9	695,3	–	2 107,6
Summa	2 802,9	695,3	–	2 107,6

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

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

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

Följande innehav är kategoriserade som ej näringsbetingade andelar och föranleder beskattning vid avyttring och/eller utdelningar;

Innehav 31 dec 2024	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats %
Egetis Therapeutics	27,7	43,2	15,5	-3,2	20,6
Limited Partnerships	71,2	74,7	3,5	-0,7	20,6
Summa	98,9	117,9	19,0	-3,9	

Innehav 31 dec 2023	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Temporär skillnad	Uppskjuten skatt	Skattesats %
Egetis Therapeutics	60,4	73,0	12,6	-2,6	20,6
Mendus	90,0	104,4	14,4	-3,0	20,6
Limited Partnerships	72,0	70,6	-1,4	0,3	20,6
Summa	222,4	248,0	25,6	-5,3	

Känslighetsanalys

Aktiekursrisken i Fleries portfölj kan illustreras enligt följande; för de innehav som värderas till verkligt värde utifrån senaste investering eller transaktion skulle 5 procents förändring av värdet ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 102 mkr (85). För noterade aktieinnehav, som värderas till verkligt värde baserat på senaste aktiekurs, skulle en förändring om 5 procent av aktiekurserna ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 42 mkr (35) före skatt.

NOT 20 – LÅNEFORDRINGAR PORTFÖLJBOLAG

Koncernen	Långfristiga		Kortfristiga	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Ingående balans lånefordringar	330,5	332,5	15,9	22,5
Utbetalda lån	68,8	71,2	91,2	87,0
Kapitaliserad ränta	11,6	14,0	4,8	1,5
Överlåtelse från ägarföretag	–	–	–	6,6
Konverterat till aktier	-19,1	–	–	-78,0
Amortering	-272,8	-70,0	-23,2	-23,7
Nedskrivning, förväntade kreditförluster	0,1	-0,2	–	–
Omklassificering	–	-12,9	–	–
Valutaomvärdering	6,2	-4,2	–	0,0
Utgående balans lånefordringar	125,3	330,5	88,7	15,9

Reserv för förväntade kreditförluster hänförligt till lånefordringar mot portföljbolag uppgår till 1,5 mkr (1,6).

NOT 21 – ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Momsfordringar	2,4	2,0	0,0	–
Övriga fordringar	0,0	–	0,0	0,2
Summa	2,4	2,0	0,0	0,2

FINANSIELL INFORMATION

NOT 22 – KONVERTIBELLÅN

Koncernen	Konvertibel 1	Konvertibel 2	Konvertibel 3	Konvertibel 4	Konvertibel 5	Konvertibel 6	Konvertibel 7	Konvertibel 8	31 dec 2024
Ingående balans	12,3	75,6	–	2,5	5,5	–	–	–	95,8
Utbetalda lån	–	–	28,2	–	–	0,7	2,0	42,2	73,1
Konverterat till aktier	-11,4	-75,6	–	-2,7	–	–	–	-21,5	-111,2
Avyttringar	–	–	–	–	–	–	–	-0,7	-0,7
Upplupen ränta	–	–	–	0,2	–	–	–	0,5	0,7
Nedskrivningar	–	–	–	–	-1,4	–	–	–	-1,4
Valutaomvärdering	–	–	0,5	–	0,2	0,0	–	–	0,7
Utgående balans	0,8	0,0	28,7	0,0	4,3	0,7	2,0	20,5	57,1
Förfallodag	2024-08-31*	2023-12-31*	2025-12-31	2024-03-31	2025-12-27	2027-05-29	2026-02-28	2025-06-02	
Ränta, %		0,0	0,0 6,0	10,0	20,0	8,0	Stibor90+3%		10,0

* Konvertibel 1 planeras konverteras till aktier under första halvåret 2025. Konvertering av konvertibel 2 har skett genom emission som registrerades i januari 2024.

Koncernen	Konvertibel 1	Konvertibel 2	Konvertibel 3	Konvertibel 4	Konvertibel 5	31 dec 2023
Ingående balans	12,3	22,7	25,0	–	–	60,0
Utbetalda lån	–	75,6	–	2,5	5,5	83,6
Konverterat till aktier	–	-22,7	-25,0	–	–	-47,7
Utgående balans	12,3	75,6	–	2,5	5,5	95,9
Förfallodag	2023-03-31*	2023-12-31*	2023-09-30	2024-03-31	2024-03-31	
Ränta, %		0,0	0,0	5,0	5,0	0,0

* Konvertering till aktier har skett genom emissioner som registrerades i januari 2024.

Konvertibellån värderas till verkligt värde inom nivå 3, vilket innebär att verkligt värde bestäms utifrån indata som inte är observerbar på marknaden. Bedömningen är att anskaffningsvärde inklusive upplupen ränta motsvarar verkligt värde.

FINANSIELL INFORMATION

NOT 23 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Upplupna avtalsintäkter	0,0	0,7	–	–
Upplupna ränteintäkter	1,0	0,2	0,0	–
Förutbetalad hyreskostnad	0,1	0,1	–	0,3
Övriga upplupna intäkter	0,1	0,0	0,0	0,3
Summa	1,3	1,1	0,0	0,7

NOT 24 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Banktillgodohavanden	553,2	330,0	380,0	21,9
Placeringar i likvida räntefonder	311,9	–	–	–
Summa	865,1	330,0	380,0	21,9

NOT 25 – EGET KAPITAL

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

År	Händelse	Totalt antal aktier	Antal tillkommande aktier	Aktiekapital kronor	Kvotvärde kronor
2024	Vid årets ingång	532 687 650	–	562 895	0,02
2024	Nyemission	6 606 640 598	6 073 952 948	132 132 812	0,02
2024	Nyemission	7 806 640 598	1 200 000 000	156 132 812	0,02
2024	Nyemission	7 806 640 598	2	156 132 812	0,02
2024	Minskning genom sammanslagning av aktier	78 066 406	–	156 132 812	2,00
2024	Vid årets utgång	78 066 406	–	156 132 812	2,00

Den 10 juni 2024 genomfördes genom en riktad apportemission av 6 073 952 948 stamaktier i Flerie AB (tidigare InDex Pharmaceuticals Holding AB), varvid vederlaget för de nyemitterade aktierna bestod av samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Den 27 juni genomfördes en företrädesemission vid vilken 1 200 000 000 aktier emitterades. I juli emitterades 2 aktier genom utnyttjande av personaloptioner, samt genomfördes en aktiesammanslagning varmed 100 aktier blev 1 aktie. Varje aktie motsvaras av en röst. Aktierna är registrerade hos Euroclear. Samtliga per balansdagen registrerade aktier är fullt betalda.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital uppgår till 5 495 mkr och består av ovillkorade aktieägartillskott, 2 491 mkr, och överkursfond 3 004 mkr.

FINANSIELL INFORMATION

NOT 26 – VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel	2024
Balanserat resultat, kr	-881 372 117
Överkursfond, kr	4 816 607 590
Årets resultat, kr	-429 560 972
	3 505 674 501

Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras så att:

I ny räkning överföres	3 505 674 501
------------------------	---------------

NOT 27 – SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Ingående balans	7,4	2 864,9	-	-
Utbetalda lån	90,0	635,1	-	-
Allokering av gemensamma kostnader	-	-	13,3	-
Omvandlat till eget kapital i samband med emission	-	-2 300,1	-	-
Omvandlat till aktieägartillskott	-	-1 211,9	-	-
Upplupen ränta och avgifter	2,2	12,7	-	-
Skuld överlåtelse lån portföljbolag	-	6,6	-	-
Amortering	-99,5	-	-	-
Summa	-	7,4	13,3	-

T&M Participation har ställt ut en löpande lånefacilitet om 120 mkr av vilken det per 31 december 2024 kvarstår 120 mkr att utnyttja. Faciliteten löper till 31 januari 2025, ränta uppgår till Stibor +2%.

NOT 28 – ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Personalrelaterade skulder	0,3	0,1	0,2	0,3
Skuld portföljbolag	10,0	-	-	-
Övriga skulder	1,5	-	1,7	0,5
Summa	11,8	0,1	1,9	0,9

NOT 29 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Sociala avgifter	0,8	0,4	0,2	0,1
Semesterlöneskuld	0,5	0,4	0,0	0,5
Styrelsearvode	0,9	0,8	0,0	0,0
Övriga upplupna kostnader	3,4	0,8	2,4	1,7
Summa	5,6	2,4	2,6	2,4

FINANSIELL INFORMATION

NOT 30 – FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernen	Verkligt värde		Bokfört värde	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Finansiella tillgångar				
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag	3 071,7	2 802,9	3 071,7	2 802,9
Konvertibellån	57,1	95,9	57,1	95,9
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>				
Lånefordringar portföljbolag	214,0	346,4	214,0	346,4
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	0,8	0,1	0,8	0,1
Likvida medel	865,1	330,0	865,1	330,0
Summa	4 208,8	3 575,4	4 208,8	3 575,4
Finansiella skulder				
<i>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>				
Övriga långfristiga skulder	1,5	–	1,5	–
Leasingskuld	0,9	1,3	0,9	1,3
Leverantörsskulder	0,6	0,8	0,6	0,8
Skuld till koncernföretag	–	7,4	–	7,4
Övriga skulder	11,8	0,1	11,8	0,1
Summa	14,8	9,6	14,8	9,6

Koncernens finansiella skulder och förfallostruktur	Nominellt belopp	<1 mån	1–3 mån	3–12 mån	1–5 år	Summa
Övriga långfristiga skulder	1,5	–	–	–	1,5	1,5
Leasingskuld	0,9	0,0	0,1	0,3	0,5	0,9
Leverantörsskulder	0,6	0,6	–	–	–	0,6
Övriga skulder	11,8	11,8	–	–	–	11,8
	14,8	12,4	0,1	0,3	2,0	14,8

Koncernen har inga finansiella skulder som förfaller senare än 5 år från balansdagen.

Förändring räntebärande skulder	1 Jan 2024	Kassaflöde	Räntor och avgifter	31 Dec 2024
Skuld till koncernföretag	7,4	-9,5	2,1	–
Leasingskuld	1,3	-0,4	–	0,9

FINANSIELL INFORMATION

NOT 31 – TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDET

Ej kassaflödespåverkande poster	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Noteringskostnader	60,3	–	–	–
Kapitaliserad ränta	-16,4	-8,5	–	–
Valutaomräkningseffekter	-6,9	1,1	–	–
Övriga poster	-6,6	0,5	0,3	0,2
Summa	30,4	-6,9	0,3	0,2
Erhållen ränta	16,6	6,6	11,9	0,0
Betald ränta	–	-41,6	–	–

NOT 32 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För beskrivning av löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare – se not 11 Anställda och personalkostnader. Bolaget har som närstående definierat styrelsen i bolaget, dotterföretag och intresseföretag till Flerie och andra företag där Flerie på annat sätt än ett ägande över 20 procent av rösterna utövar väsentligt inflytande, samt ägaren till Flerie och närstående till denne. För investeringar i närstående portföljbolag hänvisas till not 16 Investeringar i aktier och värdepapper värderade till verkligt värde.

För ytterligare information om begreppet "närstående" i detta sammanhang hänvisas läsaren till IAS24 och årsredovisningslagen. Transaktioner med närstående är transaktioner med närstående som ligger utanför den ordinarie affärsverksamheten, dvs. andra transaktioner än vad som hänförs till investeringsverksamheten.

	Fordringar		Skulder	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
B&E Participation	78,2	52,7	–	–
Nanologica	47,9	67,0	–	–
NorthX Biologics Holding	0,1	212,1	–	–
Bohus Biotech	31,4	–	–	–
Xintela	21,8	–	–	–
Alder Therapeutics	4,0	–	–	–
Atrogi	20,5	–	–	–
Lipum	12,2	–	–	–
Microbiotica	0,7	–	–	–
Chromafora	22,1	28,2	–	–
Empros Pharma	–	75,6	–	–
Amarna Therapeutics	28,7	–	–	–
EpiEndo Pharmaceuticals	4,3	5,5	–	–
Strike Pharma	–	2,5	–	–
T&M Participation	–	–	–	7,4
	272,0	443,6	–	7,4

FINANSIELL INFORMATION

2024 Motpart	Övriga externa kostnader	Finansiell intäkt/kostnad	Lån till portföljbolag	Mottagna lån	Återbetalda lån
T&M Participation	-0,4	-3,3	–	90,0	-96,6
B&E Participation Inc	–	3,6	15,7	–	–
Nanologica	–	–	–	–	–
Chromafora	–	1,0	-7,0	–	–
NorthX Biologics	–	8,1	-220,0	–	–
Lipum	–	0,2	12,0	–	–
Microbiotica	–	–	0,7	–	–
Toleranzia	–	0,2	–	–	–
Xintela	–	1,9	19,9	–	–
Alder Therapeutics	–	0,1	3,8	–	–
Bohus Biotech	–	1,4	30,0	–	–
Atrogi	–	0,5	20,0	–	–
Amarna	–	–	28,7	–	–
Strike Pharma	–	0,0	-2,5	–	–
Roseberry AG	-3,3	–	–	–	–
Summa	-3,7	13,6	-98,6	90,0	-96,6

Under året har Ted Fjällman, VD, fakturerat Flerie 3,3 mkr (5,2) för konsulttjänster, kontor och administration genom Roseberry AG. Ted Fjällmans konsultavtal övergick i en tillsvidareanställning i mars 2024. Under perioden har T&M Participation fakturerat Flerie 0,4 mkr (0,4) för konsulttjänster. Flerie Invest har avyttrat konvertibler i Atrogi till Anders Ekblom för motsvarande 0,7 mkr. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare se not 11.

2023 Motpart	Övriga externa kostnader	Finansiell intäkt/kostnad	Lån till portföljbolag	Aktieägar- tillskott	Kvitterings- emission	Lån
T&M Participation	-0,4	-12,7	–	1 211,0	900,0	635,1
T&M Förvaltning	–	-6,9	–	–	1 400,0	–
B&E Participation Inc	–	2,5	27,0	–	–	–
Nanologica	–	5,4	–	–	–	–
NorthX Biologics	–	9,2	-30,0	–	–	–
Roseberry AG	-5,2	–	–	–	–	–
Summa	-5,6	-2,5	-3,0	1 211,0	2 300,0	635,1

FINANSIELL INFORMATION

NOT 33 – INVESTERINGSÅTAGANDEN

Flerie har ingått investeringsavtal avseende portföljbolagen AnaCardio, Buzzard Pharmaceuticals, Synerkine Pharma och Vitara Biomedical med åtagande om sekventiella investeringar, sk. "trancher", baserat på att bolagen uppnår sina respektive definierade milstolpar kopplade till pågående kliniska forskningsstudier. De första investeringarna/trancherna genomfördes under 2021 och 2022. Vid verksamhetsårets utgång finns ett åtagande från Flerie om att investera i AnaCardio motsvarande 10 mkr och i Synerkine Pharma motsvarande 16 mkr, 4 mkr i Buzzard Pharmaceuticals samt att investera ytterligare två trancher i Vitara Biomedical motsvarande 58 mkr förutsatt att de sista definierade milstolparna uppnås. Flerie har vidare investeringsåtagande om ytterligare 36 mkr i portföljbolaget Frontier Biosolutions samt avtal om investeringar i LP segmentet motsvarande 187 mkr. Flerie har vid verksamhetsårets utgång låneåtagande till Tolerianzia motsvarande 20 mkr, Lipum motsvarande 10 mkr samt Bohus Biotech motsvarande 5 mkr samt ett åtagande om investering i ett konvertibelt lån till Microbotica om 13 mkr.

NOT 34 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Efter årets utgång har följdinvesteringar i aktier genomförts i Vitara Biomedical motsvarande 30 mkr, i Xspray Pharma, 5 mkr samt i Synerkine Pharma 4 mkr. I Limited Partnership-segmentet har investerats 9 mkr.

Avyttring har gjorts av aktier i Egetis Therapeutics till ett marknadsvärde om 2 mkr vilket gav en reavinst om 1 mkr.

Lån har lämnats till Empros Pharma, 24 mkr (konvertibelt lån), Atrogi, 18 mkr (konvertibelt lån), Microbotica 13 mkr (konvertibelt lån), Lipum 10 mkr, Bohus Biotech, 5 mkr och till B&E Participation, 3 mkr.

Den 18 februari beslutade portföljbolaget Provell Pharmaceuticals att avveckla sin verksamhet. Detta då bolagets huvudsakliga distributionsavtal dragits tillbaka som en konsekvens av låga försäljningsvolymerna. Flerie har investerat i portföljbolaget Provell Pharmaceuticals genom lån till det helägda dotterbolaget B&E Participation Inc. Lånefordran mot B&E Participation om 82 mkr har i februari skrivits ned i sin helhet. I mars avyttrades samtliga aktier i A3P Biomedical till ett totalt belopp om 71 mkr, vilket motsvarar en värdering 55 procent över det värde som Flerie senast rapporterade.

NOT 35 – RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Moderbolaget	2024	2023
Ränteintäkter	11,9	0,0
Summa	11,9	0,0

NOT 36 – NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Moderbolaget	2024	2023
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-415,1	-291,3
Summa	-415,1	-291,3

Under året har aktieägartillskott lämnats från Flerie AB till Flerie Invest AB, varefter värdet av aktier i dotterbolag har skrivits ned med motsvarande belopp.

FINANSIELL INFORMATION

NOT 37 – ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Namn	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	31 dec 2024	31 dec 2023
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm	60 281 586	5,9	5,9
Flerie Invest AB	556856-6615	Stockholm	112 578 947	3 279,9	–
Utgående redovisat värde				3 285,8	5,9

Moderbolaget	31 dec 2024	31 dec 2023
Ingående anskaffningsvärde	844,3	794,2
Aktieägartillskott	415,1	50,1
Omvänt förvärv	3 279,9	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 539,3	844,3
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-838,5	-547,2
Årets nedskrivningar	-415,1	-291,3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 253,6	-838,5
Utgående redovisat värde	3 285,8	5,9

NOT 38 – FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	31 dec 2024	31 dec 2023
Ingående balans	213,5	247,5
Nedskrivning	-13,5	-34,1
Amortering	-200,0	–
Kostnadsallokering	11,1	0,0
Summa	11,1	213,5

Fordringar hos dotterföretag avser kundfordran mot Flerie Invest AB avseende koncernintern kostnadsallokering.

FINANSIELL INFORMATION

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Moderbolagets och koncernens resultaträkningar och balansräkningar är föremål för fastställande på årsstämman den 14 maj 2025.

Stockholm, 20 mars 2025

Ted Fjällman
Verkställande direktör

Thomas Eldered
Styrelseordförande

Cecilia Edström
Styrelseledamot

Anders Ekblom
Styrelseledamot

Jenni Nordborg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 mars 2025

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Flerie AB, org nr 559067-6820

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Flerie AB för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48–55. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44–89 detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48–55. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av onoterade aktier och andelar i portföljbolag

Beskrivning av området

Redovisat värde för aktier och andelar i portföljbolag uppgick till 3 071,7 Mkr per 31 december 2024 motsvarande 72,7 procent av Koncernens tillgångar. Koncernens interna värderingsmetoder av andelar i portföljbolag baseras på principerna i International Private Equity och Venture Capital Valuation Guidelines (IPVE) samt IFRS 13 Fair Value Measurement. Koncernens innehav värderas antingen inom Nivå 1 eller Nivå 3. Nivå 3, som uppgick till 2 224,6 Mkr per 31 december 2024, har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet. Koncernen har klassificerat sina andelar i onoterade portföljbolag till verkligt värde enligt nivå 3, vilket

betyder att verkligt värde baseras på värderingsmodeller där väsentliga indata är baserat på icke-observerbara data eller liten marknadsaktivitet.

Upplýsingar relaterade till Koncernens principer för redovisning av innehav i portföljbolag beskrivs i not 2 på sidorna 64–67 och i not 19 på sidorna 79–81 återfinns en beskrivning om värdering och klassificering av andelar i portföljbolag.

Processen för värdering av onoterade andelar i portföljbolag kräver att ledningen gör bedömningar. Då dessa bedömningar påverkar det redovisade värdet har vi bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi skapat oss en förståelse för Bolagets värderingsprocess och nyckelkontroller. Vi har granskat ägarandelarna i portföljbolagen och de internt upprättade modellerna för beräkning av verkligt värde, inklusive annan underliggande dokumentation. Vidare har vi jämfört Bolagets tillämpade metodik med International Private Equity och Venture Capital Valuation Guidelines (IPVE) samt IFRS 13 Fair Value Measurement genom att utvärdera bolagets värderingsmetoder och beräkningsmodeller, samt bedöma rimligheten i gjorda antaganden och känslighetsanalyser, med hjälp av våra interna värderingsspecialister. Vi har granskat lämnade upplýsingar i årsredovisning.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–43. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi

i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer

är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISIONSBERÄTTELSE

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits. Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

REVISIONSBERÄTTELSE

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Flerie AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisions sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

REVISIONSBERÄTTELSE

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Flerie AB för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Flerie AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och näraliggande tjänster som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn

de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48–55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovis-

REVISIONSBERÄTTELSE

ningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överens-stämmelse med årsredovisningslagen.

Ernst & Young AB, Sverige, utsågs till Flerie ABs revisor av bolagsstämman den 10 juni 2024. Samma dag genomfördes en riktad apportemission i Flerie AB, där vederlaget för de nyemitterade aktierna bestod av samtliga utestående aktier i Flerie Invest AB. Ernst & Young AB har varit revisor för Flerie Invest AB sedan den 8 september 2022. Genom denna transaktion blev Flerie Invest AB ett helägt dotterbolag till Flerie AB och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest AB blev huvudägare i Flerie AB. Ernst & Young AB har därmed varit bolagets revisor sedan den 8 september 2022.

Stockholm den 21 mars 2025

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Bailey
Auktoriserad revisor

Definitioner av alternativa nyckeltal

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL (APM)	DEFINITION	MOTIV FÖR ANVÄNDANDET
Substansvärde	Substansvärde definieras som totalt eget kapital.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar bolagets totala nettotillgångar.
Substansvärde per aktie	Substansvärde, eller NAV, per aktie definieras som totalt eget kapital dividerat med det totala antalet stamaktier vid periodens slut.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.
Förändring i substansvärde per aktie	Substansvärde per aktie dividerat med substansvärde per aktie vid kvartalets/periodens början.	Ett mått på aktieägarnas avkastning på företagets nettotillgångar.
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag	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.

Definitioner av alternativa nyckeltal, forts.

ALTERNATIVA NYCKELTAL (APM)	DEFINITION	MOTIV FÖR ANVÄNDANDET
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period.
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, i procent	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med verkligt värde av portföljen vid periodens ingång.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period.
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med genomsnittligt antal aktier vid periodens slut.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period.
Kostnadskvot	Rörelsekostnader för de senaste 12 månaderna, i förhållande till verkligt värde på portföljen. Kostnader hänförliga till omvänt förvärv eller nyemission har ej inkluderats.	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.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Mkr	2024	2023	Mkr	2024	2023
Substansvärde	4 198,0	3 565,7	Verkligt värde av portföljen		
			Aktier och andelar i portföljbolag, rapporterat	3 071,7	2 802,9
Substansvärde per aktie			Förändring av verkligt värde av portföljen		
a) Eget kapital	4 198,0	3 565,7	a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-176,9	-532,8
b) antal utestående aktier vid periodens slut	78 066 406	60 739 529	b) Verkligt värde av portföljen vid ingången av perioden	2 802,9	2 722,2
a*1 miljon/b=substansvärde per aktie, kr	53,77	58,71	a/b = Förändring i verkligt värde av portföljen, %	-6,3	-19,6
Förändring av substansvärde per aktie			Förändring i verkligt värde av portföljen per aktie		
a) Substansvärde per aktie vid periodens utgång	53,77	58,71	a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-176,9	-532,8
omräknat för erhållet aktieägartillskott, per aktie	-	-19,94	b) Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden	70 471 063	49 347 430
omräknat substansvärde per aktie vid periodens utgång	53,77	38,77	a*1 miljon/b = förändring i verkligt värde av portföljen per aktie, kr	-2,51	-5,83
b) Substansvärde per aktie vid periodens ingång	58,71	45,48	Rörelsekostnader/portföljvärdet		
(a-b)/b, %	-8,4	-14,7	a) Övriga externa kostnader*	29,7	27,1
Portföljinvesteringar			b) Personalkostnader*	21,2	11,7
Investeringar i aktier i portföljbolag	485,3	622,1	c) Avskrivningar*	0,8	0,6
			d) Övriga rörelseintäkter, exl FX*	-3,5	-1,6
			e) Verkligt värde av portföljen	3 071,7	2 802,9
			(a+b+c+d)/e=rörelsekostnader/portföljvärdet, %	1,2	1,3

* Rullande 12

FLERIE

Flerie AB

Skeppsbron 16

111 30 Stockholm

contact@flerie.com

www.flerie.com