

**Protokoll fört vid extra
bolagsstämma i Lipum AB
(publ), org. nr 556813-5999,
den 29 december 2025 i
Stockholm**

§ 1 Val av ordförande vid stämman

Bolagsstämman öppnades av Ingemar Kihlström, som valdes till ordförande vid stämman. Det antecknades att Åsa Hansdotter skulle föra dagens protokoll.

Det antecknades att aktieägarna har kunnat utöva sin rösträtt per post före stämman.

Kallelsen till bolagsstämman liksom det formulär som använts för poströstning bilades protokollet, Bilaga 1-2.

§ 2 Val av en eller två justeringspersoner

Ola Sandborgh valdes till justeringsperson att justera protokollet samt att kontrollera röstlängden.

§ 3 Upprättande och godkännande av röstlängd

Bilagd förteckning, Bilaga 3, godkändes som röstlängd vid den extra bolagsstämman.

§ 4 Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

Det antecknades att kallelse till bolagsstämman funnits tillgänglig på bolagets hemsida sedan den 4 december 2025 och varit införd i Post- och Inrikes Tidningar den 9 december 2025. Annons om att kallelse skett var införd i Svenska Dagbladet den 9 december 2025.

Stämman konstaterades vara i behörig ordning sammankallad.

§ 5 Godkännande av dagordning

Det i kallelsen intagna förslaget till dagordning godkändes av stämman.

§ 6 Beslut om godkännande av fusionsplan

Föredrogs styrelsens förslag till beslut, vilket framgick i sin helhet av kallelsen till stämman, Bilaga 1, om godkännande av den fusionsplan som antagits den 18 november 2025 med anledning av den föreslagna fusionen mellan Lipum och Flerie AB (publ), Bilaga 4.

Det antecknades att beslut om godkännande av fusionsplanen var villkorat av att bolagsstämman även fattar beslut om riktad nyemission enligt dagordningspunkt 7 samt av Bolagsverkets registrering av fusionen.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag. Noterades att beslutet fattades med erforderlig majoritet. Det antecknades att de aktier i Lipum som ägs av Flerie AB (publ) genom det helägda dotterbolaget Flerie Invest AB inte beaktades.

§ 7 Beslut om riktad nyemission

Föredrogs styrelsens förslag till beslut om riktad nyemission av högst 7 500 000 aktier i enlighet med Bilaga 5.

Det antecknades att beslutet var villkorat av att bolagsstämman dessförinnan fattat beslut om godkännande av fusionsplanen enligt dagordningspunkt 6 ovan samt av Bolagsverkets registrering av fusionen.

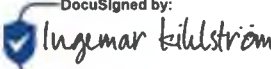
Stämman beslutade i enlighet med förslaget. Noterades att beslutet fattades med erforderlig majoritet.

§ 8 Stämmans avslutande

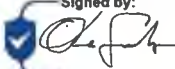
Ordföranden tackade samtliga närvarande för visat intresse och förklarade därefter stämman avslutad.

* * * * *

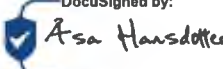
Ordförande:

DocuSigned by:

8D4CE5AA20CC487
Ingemar Kihlström

Justerat:

Signed by:

3CA7ACE90B4E4E1
Ola Sandborgh

Protokollförare:

DocuSigned by:

40A7D9DFF81A4EC
Asa Hansdotter

KALLELSE TILL EXTRA BOLAGSSTÄMMA I LIPUM AB (PUBL)

Aktieägarna i Lipum AB (publ), org. nr 556813-5999 ("Lipum"), kallas härmed till extra bolagsstämma måndagen den 29 december 2025 kl. 13.00 i Setterwalls Advokatbyrås lokaler på adressen Sturegatan 10, 114 36 Stockholm.

Styrelsen har beslutat att aktieägare även ska kunna utöva sin rösträtt på stämman genom poströstning i den ordning som föreskrivs nedan.

A. RÄTT ATT DELTA OCH ANMÄLAN

I) DELTAGANDE I STÄMMOLOKALEN

Den som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena tisdagen den 16 december 2025, och
- anmäla sitt deltagande senast måndagen den 22 december 2025 per post till Lipum AB (publ), Tvistevägen 48C, 907 36 Umeå eller per e-post till investor@lipum.se. Anmälan ska innehålla namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer och antalet eventuella biträden (högst två).

Om aktieägare företräds genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt undertecknad av aktieägaren utfärdas för ombudet. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida <https://lipum.se>. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling bifogas. För att underlätta registreringen vid stämman bör fullmakt samt registreringsbevis och andra behörighetshandlingar skickas till bolaget under ovanstående adress i samband med anmälan.

II) DELTAGANDE GENOM POSTRÖSTNING

Den som önskar delta i stämman genom poströstning ska

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena tisdagen den 16 december 2025, och
- anmäla sitt deltagande senast måndagen den 22 december 2025 genom att avge sin poströst enligt anvisningarna nedan så att poströsten är Lipum tillhanda senast den dagen.

Aktieägare som vill närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud, måste anmäla detta enligt I) ovan. Det innebär att en anmälan genom endast poströstning inte är tillräckligt för den som vill närvara i stämmolokalen.

För poströstningen ska ett särskilt formulär användas. Poströstningsformuläret finns tillgängligt på bolagets hemsida <https://lipum.se>. Ifyllt och undertecknat poströstningsformulär kan skickas med post till Lipum AB (publ), Tvistevägen 48C, 907 36 Umeå eller med e-post till investor@lipum.se. Ifyllt formulär ska vara Lipum tillhanda senast den 22 december 2025.

Aktieägare får inte förse poströsten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är poströsten (i sin helhet) ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor framgår av poströstningsformuläret.

Om aktieägare poströstar genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt undertecknad av aktieägaren bifogas poströstningsformuläret. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida <https://lipum.se>. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling bifogas formuläret.

FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV

För att ha rätt att delta i stämman måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier, förutom att anmäla sig till stämman, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per avstämningsdagen den 16 december 2025. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistrering som har gjorts av förvaltaren senast den 18 december 2025 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

B. FÖRSLAG TILL DAGORDNING

- 1) Val av ordförande vid stämman
- 2) Val av en eller två justeringspersoner
- 3) Upprättande och godkännande av röstlängd
- 4) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- 5) Godkännande av dagordning
- 6) Beslut om godkännande av fusionsplan
- 7) Beslut om riktad nyemission
- 8) Stämmans avslutande

C. BESLUTSFÖRSLAG

Punkt 1 – Val av ordförande vid stämman

Styrelsen föreslår att Ingemar Kihlström väljs till ordförande vid den extra bolagsstämman.

Punkt 3 – Upprättande och godkännande av röstlängd

Den röstlängd som föreslås godkännas är den röstlängd som upprättas av Lipum, baserad på bolagsstämmoaktieboken framtagen av Euroclear Sweden AB, anmälda aktieägare som är närvarande i stämmolokalen samt mottagna poströster.

Punkt 6 – Beslut om godkännande av fusionsplan

Styrelserna i Lipum och Flerie, org.nr 559067-6820 ("Flerie") antog den 18 november 2025 en fusionsplan ("Fusionsplanen") för att genomföra ett samgående av Lipum och Flerie genom en aktiebolagsrättslig fusion ("Fusionen"). Fusionsplanen registrerades hos Bolagsverket den 19 november 2025 och registreringen kungjordes i Post- och Inrikes Tidningar den 21 november 2025. Styrelsen i Lipum föreslår med anledning av den föreslagna Fusionen att stämman beslutar om godkännande av Fusionsplanen.

Enligt Fusionsplanen ska Fusionen ske genom absorption med Flerie som övertagande bolag och Lipum som överlåtande bolag. Fusionens genomförande förutsätter godkännande av Fusionsplanen på bolagsstämma i Lipum samt att övriga villkor i Fusionsplanen är uppfyllda. Som fusionsvederlag kommer aktieägare i Lipum att erhålla stamaktier i Flerie i förhållande till deras befintliga aktieinnehav i Lipum, där 2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) ny stamaktie i Flerie ("Fusionsvederlaget"). Efter genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest AB.

Registrering av Fusionen hos Bolagsverket är villkorat av villkoren i Fusionsplanen, bland annat att de extra bolagsstämmorna i både Lipum och Flerie godkänner Fusionsplanen samt att Flerie erhåller beslut från Inspektionen för strategiska produkter om att lämna Fleries anmälan enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar utan åtgärd eller godkänna Fusionen efter granskning. Fusionen förväntas registreras av Bolagsverket under slutet av det första kvartalet 2026, och resulterar i upplösningen av Lipum, varigenom alla Lipums tillgångar och skulder kommer att övergå till Flerie. Redovisning av Fusionsvederlaget kommer att ske efter Bolagsverkets registrering av Fusionen.

Beslut om godkännande av Fusionsplanen enligt denna dagordningspunkt är villkorat av att bolagsstämman fattar beslut om riktad nyemission enligt dagordningspunkt 7 samt av Bolagsverkets registrering av Fusionen.

Punkt 7 – Beslut om riktad nyemission

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om en riktad nyemission av högst 7 500 000 aktier, innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 1 875 000 kronor. För beslutet ska i övrigt följande villkor gälla.

1. Rätt att teckna de nya aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma fordringsägare enligt nedan.

Namn	Fordran
Flerie Invest AB	35 899 431,24 kronor
Christian von Koenigsegg	5 681 963,70 kronor
Crafoordska stiftelsen	2 798 835,62 kronor

Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att Fusionen är villkorad av att Lipum kvittar utestående lån och konvertibellån jämte upplupen ränta från aktieägare till aktier i Lipum. Nyemissionen utgör därmed en förutsättning för genomförandet av

Fusionen. Styrelsen bedömer vidare att kvittningen av bolagets utestående lån och konvertibellån genom nyemissionen stärker bolagets finansiella ställning och förbättrar dess kapitalstruktur, vilket enligt styrelsens bedömning ligger i bolagets och samtliga aktieägares intresse.

2. För varje tecknad aktie ska erläggas ett belopp motsvarande stängningskursen för Lipum-aktien på Nasdaq First North Growth Market den 29 december 2025. Styrelsen gör bedömningen att denna metod säkerställer att teckningskursen motsvarar aktiens marknadsvärde på dagen för den extra bolagsstämman och att nyemissionen därmed inte ger någon otillbörlig fördel till de tecknande aktieägarna på bekostnad av övriga aktieägare.
3. Överkursen ska tillföras den fria överkursfonden.
4. Teckning av de nyemitterade aktierna ska ske på separat teckningslista senast den 31 december 2025. Betalning för de tecknade aktierna ska ske genom kvittning av fordringar om totalt 44 380 230,55 kronor i omedelbar anslutning till teckning av de nyemitterade aktierna. Överteckning kan inte ske.
5. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning.
6. De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för vinstutdelning som infaller närmast efter det att emissionen registrerats vid Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.
7. Beslutet är villkorat av att bolagsstämman dessförinnan fattat beslut om godkännande av Fusionsplanen enligt dagordningspunkt 6 ovan samt av Bolagsverkets registrering av Fusionen.
8. Verkställande direktören eller den verkställande direktören utser bemyndigas att vidta de smärre justeringar som krävs för beslutets registrering vid Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB.

D. SÄRSKILD BESLUTSMAJORITET

För giltigt beslut enligt punkterna 6-7 ovan krävs att förslaget biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde vid bolagsstämman. Vid beslut enligt punkt 6 ovan ska de aktier i Lipum som ägs av Flerie genom det helägda dotterbolaget Flerie Invest AB inte beaktas.

E. AKTIER OCH RÖSTER

I bolaget finns vid tidpunkten för denna kallelse totalt 21 212 438 aktier och röster.

F. HANDLINGAR

Fullmaktsformulär och poströstningsformulär finns tillgängliga hos bolaget och på bolagets hemsida <https://lipum.se>.

Fusionsplanen med bifogade handlingar hålls tillgänglig för aktieägarna på bolagets kontor, Tvistevägen 48C, 907 36 Umeå samt på bolagets hemsida <https://lipum.se>. Styrelsens fullständiga förslag till beslut enligt punkt 7 och övriga handlingar som ska hållas tillgängliga för aktieägare enligt aktiebolagslagen samt ett fusionsdokument inkluderande bland annat en beskrivning av bakgrunden och motiven för Fusionen samt en beskrivning av det fusionerade bolaget kommer att finnas tillgängliga på bolagets kontor och på bolagets hemsida senast två veckor före stämman. Handlingarna skickas utan kostnad för mottagaren till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Samtliga ovanstående handlingar kommer även att framläggas på stämman.

G. RÄTT ATT BEGÄRA UPPLYSNINGAR PÅ STÄMMAN

Styrelsen och den verkställande direktören ska, om någon aktieägare begär det och styrelsen anser att det kan ske utan väsentlig skada för bolaget, vid stämman lämna upplysningar om förhållanden som kan inverka på bedömningen av ett ärende på dagordningen.

H. BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

För information om behandling av personuppgifter, se <https://lipum.se/privacy-policy/>. Om du har frågor avseende Lipum AB:s personuppgiftsbehandling kan du vända dig till bolaget via e-post, info@lipum.se. Lipum AB har org. nr 556813-5999 och styrelsen har sitt säte i Umeå.

Umeå i december 2025
Lipum AB (publ)
Styrelsen

ANMÄLAN OCH FORMULÄR FÖR POSTRÖSTNING

Nedanstående aktieägare anmäler sig och utövar härmed sin rösträtt för aktieägarens samtliga aktier i Lipum AB (publ), org.nr 556813-5999, vid extra bolagsstämma måndagen den 29 december 2025. Rösträtten utövas på det sätt som framgår av markerade svarsalternativ nedan.

Poströstningsformuläret, med eventuella bilagda behörighetshandlingar, ska vara bolaget tillhanda **senast den 22 december 2025**. Poströst kan återkallas fram till och med den 22 december 2025 genom att kontakta bolaget via e-post till investor@lipum.se.

Försäkran (om undertecknaren är ställföreträdare för aktieägare som är juridisk person):

Undertecknad är styrelseledamot, verkställande direktör eller firmatecknare i aktieägaren och försäkrar på heder och samvete att jag är behörig att avge denna poströst för aktieägaren och att poströstens innehåll stämmer överens med aktieägarens beslut.

Försäkran (om undertecknaren företräder aktieägaren enligt fullmakt): Undertecknad försäkrar på heder och samvete att bilagd fullmakt överensstämmer med originalet och inte är återkallad.

Aktieägarens namn eller företagsnamn	Personnummer/organisationsnummer
Telefonnummer	E-post
Ort och datum	
Underskrift	
Namnförtydligande	

Instruktioner för att anmäla deltagande vid stämman och poströsta:

1. Fyll i uppgifter ovan.
2. Markera valda svarsalternativ nedan (på sista sidan).
3. Skriv ut, underteckna och skicka formuläret
 - a. i original till bolagets adress, Lipum AB (publ), Tvistevägen 48C, 907 36 Umeå, Sverige, eller
 - b. ifyllt och undertecknat till investor@lipum.se (skriv "Lipum – Poströstning" i ämnesraden).
4. Om aktieägaren är en fysisk person som poströstar är det aktieägaren själv som ska underteckna vid *Underskrift* ovan. Om poströsten avges av ett ombud (fullmäktig) för en aktieägare är det ombudet som ska underteckna. Om poströsten avges av en ställföreträdare för en juridisk person är det ställföreträdaren som ska underteckna.

5. Om aktieägaren poströstar genom ombud ska fullmakt biläggas poströstningsformuläret. Om aktieägaren är en juridisk person måste registreringsbevis eller annan behörighetshandling biläggas formuläret.
6. **Observera att en aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste registrera aktierna i eget namn för att få rösta.** Instruktioner om detta finns i kallelsen till stämman.

Aktieägare kan inte lämna andra instruktioner än att markera ett av de nedan angivna svarsalternativen vid respektive punkt i formuläret. Om aktieägaren önskar avstå från att rösta i någon fråga ska inget svarsalternativ markeras. Om aktieägaren har försett formuläret med särskilda instruktioner eller villkor, eller ändrat eller gjort tillägg i förtryckt text, är rösten (dvs. poströstningen i dess helhet) ogiltig.

Poströstningsformuläret, med eventuella bilagda behörighetshandlingar, ska vara bolaget tillhanda senast den 22 december 2025. Poströst kan återkallas fram till och med den 22 december 2025 genom att kontakta bolaget via e-post till investor@lipum.se.

Endast ett formulär per aktieägare kommer att beaktas. Om fler än ett formulär skickas in kommer endast det senast daterade formuläret att beaktas eller, om flera formulär har samma datering, det formulär som sist kommit bolaget tillhanda. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt formulär kan komma att lämnas utan avseende. En aktieägare som poströstat har även möjlighet att delta i stämmolokalen, förutsatt att anmälan har skett enligt de anvisningar som anges i kallelsen till den extra bolagsstämman. Om aktieägare poströstat, och därefter deltar i den extra bolagsstämman personligen eller genom ombud, är poströsten fortsatt giltig om inte aktieägaren deltar i en omröstning under stämman eller annars återkallar avgiven poströst.

Observera att poströsten inte utgör en anmälan för att närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud. Instruktioner för aktieägare som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud finns i kallelsen till stämman.

För fullständiga förslag till beslut, vänligen se kallelsen och bolagets webbplats.

För information om hur dina personuppgifter behandlas hänvisas till den integritetspolicy som finns tillgänglig på <https://lipum.se/privacy-policy/>.

Svarsalternativ för poströstning till extra bolagsstämma i Lipum AB (publ) den 29 december 2025

Svarsalternativen avser framlagda förslag som anges i kallelsen till den extra bolagsstämman samt hålls tillgängliga på bolagets webbplats, www.lipum.se.

1. Val av ordförande vid stämman ☐ Ja ☐ Nej
3. Upprättande och godkännande av röstlängd ☐ Ja ☐ Nej
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad ☐ Ja ☐ Nej
5. Godkännande av dagordning ☐ Ja ☐ Nej
6. Beslut om godkännande av fusionsplan ☐ Ja ☐ Nej
7. Beslut om riktad nyemission ☐ Ja ☐ Nej

FUSIONSPLAN

Styrelsen för Flerie AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med org.nr 559067-6820, ("Flerie"), med säte i Stockholm, och styrelsen för Lipum AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med org.nr 556813-5999, ("Lipum"), med säte i Umeå, har träffat överenskommelse om fusion mellan Flerie och Lipum enligt 23 kap. 1 § aktiebolagslagen (2005:551) ("Fusionen"). Fusionen ska ske genom absorption med Flerie som övertagande bolag och Lipum som överlåtande bolag. Lipum upplöses automatiskt till följd av Fusionen.

Med anledning härav har styrelserna för Flerie och Lipum (tillsammans "Styrelserna") upprättat följande fusionsplan ("Fusionsplanen"):

1. SKÄL FÖR FUSIONEN

Styrelserna har utrett följderna av ett samgående mellan bolagen och Styrelserna ser en övertygande strategisk fördel med en sammanslagning av Flerie och Lipum. Syftet med Fusionen är att skapa förutsättningar för fortsatt finansiering av Lipums verksamhet.

Lipum har framgångsrikt slutfört en fas 1-studie av SOL-116 med bekräftad säkerhet, god tolerabilitet, låg immunogenicitet och förutsägbar farmakokinetik som stödjer månatlig dosering, samt tydlig måleffekt genom sänkta BSSL-nivåer. SOL-116 ska nu tas vidare i en fas 2-studie där Lipum avser att studera behandlingseffekt hos patienter med medelsvår till svår reumatoid artrit (RA). För att initiera fas 2-studien återstår främst finansiering för CRO-samarbete, studiegenomförande samt täckning av löpande kostnader för fortsatt drift av verksamheten. Lipum är därmed i behov av ytterligare finansiering under hösten 2025.

Flerie äger genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest AB per dagens datum cirka 56,76 procent av aktierna i Lipum och har sedan man genomförde den första investeringen i Bolaget år 2021 bidragit med en stor del av Lipums finansiering.

Genom fusionen kan Flerie säkerställa ett långsiktigt ägande, bidra med sin erfarenhet och sina finansiella resurser samtidigt som Flerie kan arbeta för att bredda Lipums finansiering i en privat miljö, vilket Flerie bedömer nödvändigt för att säkerställa finansiering fram till att Bolaget visar positiva kassaflöden.

Flerie har ett omfattande nätverk av investerare som specialiserar sig på investeringar i privata bolag. Denna resurs utgör en synerg i samband med Fusionen, då Flerie regelbundet står i kontakt med dessa investerare avseende investeringar i Fleries övriga privata portföljbolag. Genom att utnyttja Fleries redan etablerade nätverk kan Lipum nå ut till en bredare investerarkrets, vilket stärker Lipums position och främjar tillväxtpotentialer för bolaget.

2. FASTSTÄLLANDE AV FUSIONSVEDERLAGET OCH OMSTÄNDIGHETER AV VIKT VID UTVÄRDERINGEN AV FUSIONENS LÄMPLIGHET

Fusionsvederlaget (så som definierat nedan) har bestämts med avsikt att ge en skälig fördelning av värdet av Flerie efter Genomförandet mellan aktieägarna i Flerie och Lipum. Vid bestämmandet av ett skäligt Fusionsvederlag för såväl Fleries som Lipums aktieägare har Styrelserna beaktat de

genomsnittliga volymviktade kurserna för Bolagen på Nasdaq Stockholm respektive Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna (under perioden 4 november 2025 - 17 november 2025). Baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen under de senaste tio handelsdagarna för Lipums aktie på Nasdaq First North Growth Market värderar erbjudandet Lipum till cirka 15,940 kronor per aktie, vilket innebär en premie om cirka 40 procent jämfört med Lipums genomsnittliga volymviktade kurs på Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna och motsvarar en premie om cirka 33,3 procent jämfört med stängningskursen om 11,80 kronor per aktie i Lipum den 17 november 2025, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen.

Utöver Bolagens genomsnittliga volymviktade kurser har Styrelserna även beaktat andra värderingsmetoder vid värderingen av Lipum, bland annat en riskjusterad DCF av de framtida kassaflödena från SOL-116. Avseende Flerie har även portföljutveckling och NAV-utveckling beaktats.

Med beaktande av ovan beskrivna faktorer och de tillämpade värderingsmetoderna, har Fusionsvederlaget bestämts så att för 2,4421 aktier i Lipum erhålls en (1) stamaktie i Flerie (se vidare avsnitt 3 "*Fusionsvederlag m.m.*" nedan).

Styrelserna anser att Fusionen är till fördel för bolagen och deras aktieägare.

Lipums styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Lipums aktieägare och denna åsikt stöds av en så kallad fairness opinion från Västra Hamnen Corporate Finance daterad den 18 november 2025, som Lipum inhämtat enligt IV.3 i takeover-regler för vissa handelsplattformar antagna av Aktiemarknadens självregleringskommitté ("**Takeover-reglerna**") och som anger att, per det datumet och baserat på och underkastat de antaganden och begränsningar som anges däri, Fusionsvederlaget som ska erhållas i Fusionen av Lipums aktieägare är skäligt från en finansiell synvinkel för sådana aktieägare.

Fleries styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Fleries aktieägare.

3. FUSIONSVEDERLAG M.M.

Flerie ska erlægga Fusionsvederlag till Lipums aktieägare enligt vad som framgår nedan.

Fusionsvederlag

2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) stamaktie i Flerie ("**Fusionsvederlaget**"). De aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest AB kommer inte att berättiga till något Fusionsvederlag.

Fraktioner

Endast hela stamaktier i Flerie kommer att erläggas till aktieägare i Lipum som Fusionsvederlag. Flerie och Lipum kommer därför att uppdra åt ett värdepappersinstitut ("**Värdepappersinstitutet**") att lägga samman alla fraktioner av aktier i Lipum ("**Fraktioner**") som inte berättigar till en hel ny stamaktie i Flerie som Fusionsvederlag och det sammanlagda antalet stamaktier i Flerie som motsvarar sådana Fraktioner kommer därefter att säljas av Värdepappersinstitutet på Nasdaq Stockholm. Försäljningen ska ske snarast efter registreringen av Fusionen hos Bolagsverket. Redovisningen av försäljningslikviden för försäljningen av Fraktioner ska ske genom Värdepappersinstitutets försorg och därefter utbetalas till de som är berättigade till det i proportion till värdet av de Fraktioner som innehas

omedelbart innan försäljningen. Denna betalning ska ske så snart som praktiskt möjligt efter sådan försäljning av Fraktionerna.

Nyemission av aktier

Emissionen av stamaktier i Flerie för betalning av Fusionsvederlaget ska godkännas av Fleries aktieägare vid den bolagstämma som kommer att ta ställning till Fusionsplanen.

De stamaktier som emitteras i Flerie som Fusionsvederlag till aktieägarna i Lipum ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Genomförandet (så som definierat nedan) och stamaktierna förts in i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Aktieägarna i Lipum kommer att ha rätt till vinstutdelning i Flerie i enlighet med svensk lag.

Det totala antalet stamaktier som kommer att emitteras till Lipums aktieägare såsom Fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Lipum-aktier vid tidpunkten för Genomförandet av Fusionen, exklusive de aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest AB. Per dagen för Fusionsplanen kontrollerar Flerie genom sitt dotterbolag Flerie Invest AB 12 040 104 aktier i Lipum. Förutsatt att antalet utestående aktier i Bolagen vid Genomförandet är samma som per dagen för Fusionsplanen samt att Flerie Invest AB äger lika många aktier som per dagen för Fusionsplanen kommer det totala antalet nyemitterade stamaktier i Flerie att uppgå till 3 755 920 och aktieägarna i Lipum kommer sålunda att erhålla ett ekonomiskt ägande om cirka 4,6 procent i Flerie efter Genomförandet¹.

4. REDOVISNING AV FUSIONSVEDERLAG

Berättigade att erhålla Fusionsvederlag kommer att vara de aktieägare som är upptagna i Lipums aktiebok per dagen för Bolagsverkets registrering av Fusionen (se avsnitt 8 "*Fusionens Genomförande*" nedan). Styrelsen äger dock rätt att – för det fall det krävs till följd av den praktiska hanteringen – senarelägga denna dag. En sådan senareläggning kommer att kommuniceras snarast efter att sådant beslut är fattat.

I den mån inte annat följer av nedanstående kommer Fusionsvederlaget redovisas efter att Bolagsverket registrerat Fusionen genom att Euroclear Sweden på varje vederlagsberättigads VP-konto registrerar det antal Flerie-aktier som tillkommer denne. Samtidigt ska dennes aktieinnehav i Lipum avregistreras från samma konto. Fusionsvederlaget kommer således att fördelas automatiskt och inga åtgärder kommer att erfordras av Lipums aktieägare avseende detta. De nya stamaktierna i Flerie som utges som Fusionsvederlag berättigar till de rättigheter som tillkommer aktieägare från och med den tidpunkt då stamaktierna registrerats hos Bolagsverket och förts in i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

Redovisningen av försäljningslikviden för försäljningen av Fraktioner ska, som framgår ovan, ske genom Värdepappersinstitutets försorg. Redovisningen ska ske så snart som praktiskt möjligt efter försäljningen av Fraktionerna.

¹ baserat på 77 455 962 utestående aktier i Flerie och 21 212 438 utestående aktier i Lipum per dagen för Fusionsplanen.

Om aktierna i Lipum är pantsatta vid tidpunkten för redovisningen av Fusionsvederlaget ska redovisning till följd därav ske till panthavaren. Om aktierna i Lipum är förvaltarregistrerade ska redovisning till följd därav ske till förvaltaren.

Registrering av Fusionen beräknas ske under slutet av det första kvartalet 2026 (se avsnitt 8 "Fusionens Genomförande" nedan).

5. ÅTAGANDEN FÖRE FUSIONEN

Lipum åtar sig att, under perioden från det att Fusionsplanen godkänns av bolagets bolagsstämma till Genomförandet, vidta samtliga nödvändiga åtgärder som krävs för att genomföra Fusionen på de villkor som anges häri, att fortsätta att bedriva sin verksamhet på sedvanligt sätt och ska inte vidta någon av följande åtgärder utan föregående skriftligt medgivande från Flerie:

- (a) besluta om eller betala utdelning eller göra någon annan värdeöverföring till aktieägare, med undantag för att Lipum får lämna sådan utdelning som följer av 18 kap. 11 § aktiebolagslagen,
- (b) emittera aktier eller andra värdepapper, med undantag för sådana aktier som emitteras i enlighet med punkten 6 (c) nedan, samt eventuella aktier som emitteras i samband med samt konvertering av bolagets utestående teckningsoptioner och konvertibel,
- (c) besluta om uppdelning av aktier eller liknande åtgärd,
- (d) förvärva, avyttra eller avtala om att förvärva eller avyttra, betydande aktieinnehav, verksamheter eller tillgångar,
- (e) ingå eller ändra väsentliga avtal eller andra överenskommelser eller uppta nya betydande lån, utöver vad som faller inom bolagets normala affärsverksamhet,
- (f) vidta andra åtgärder som är ägnade att oskäligt påverka det relativa värdet av Fusionsvederlaget i förhållande till värdet av aktierna i Lipum, eller
- (g) ändra bolagsordningen eller andra bolagskonstitutionella dokument.

Ovanstående begränsningar gäller inte för Flerie.

6. VILLKOR FÖR FUSIONEN

Genomförandet är villkorat av:

- (a) att Fleries aktieägare, vid en bolagsstämma i Flerie, godkänner Fusionsplanen och godkänner emissionen av de stamaktier som utgör Fusionsvederlaget;
- (b) att Lipums aktieägare, vid en bolagsstämma i Lipum, godkänner Fusionsplanen;
- (c) att Lipum kvittar utestående lån och konvertibler jämte upplupen ränta från aktieägare enligt punkt 9 nedan till aktier i bolaget genom en kvittningsemission till en teckningskurs motsvarande stängningskursen för Lipum-aktien på dagen för den extra bolagsstämma i Lipum som beslutar om godkännande av Fusionsplanen;
- (d) att Nasdaq Stockholm har beslutat att uppta de stamaktier som utgör Fusionsvederlaget till handel på Nasdaq Stockholm;
- (e) att alla tillstånd och godkännanden av myndigheter som är nödvändiga för Fusionen har erhållits på villkor som inte innefattar förbehåll, villkor eller åtaganden, som enligt Styrelserna, vid en bedömning i god tro, skulle ha en väsentligt negativ effekt på Fleries verksamhet, konkurrensställning eller finansiella ställning efter Genomförandet, inklusive beslut från

Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") om att lämna anmälan enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("FDI-lagen") utan åtgärd eller godkänna Fusionen efter granskning;

- (f) att Fusionen inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras på grund av lagar, domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller liknande;
- (g) att Lipum inte har brutit mot de åtaganden som anges i avsnitt 5 "*Åtaganden före Fusionen*" i denna Fusionsplan före den dag då Fusionen registreras hos Bolagsverket på ett sådant sätt som skulle leda till en väsentlig negativ effekt för Fusionen eller Flerie efter Genomförandet; och
- (h) att inte någon förändring, omständighet eller händelse eller följd av förändringar, omständigheter eller händelser har inträffat som haft eller som rimligen skulle kunna förväntas ha en väsentlig negativ effekt på den finansiella ställningen eller verksamheten, inklusive Lipums eller Fleries omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar, och till följd varav den andra parten inte rimligen kan förväntas genomföra Fusionen.

Har de villkor som framgår av detta avsnitt inte uppfyllts och Genomförandet inte skett senast den 30 april 2026 kommer Fusionen inte att genomföras och denna Fusionsplan upphöra att gälla, dock att Fusionen ska avbrytas och Fusionsplanen upphöra att gälla endast, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Fusionen eller för Flerie efter Genomförandet. Styrelserna förbehåller sig rätten att genom ett gemensamt beslut helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor.

Styrelserna har, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, rätt att genom ett gemensamt beslut bestämma att skjuta upp det senaste datumet för uppfyllande av villkoren från den 30 april 2026 till ett senare datum.

7. GODKÄNNANDEN FRÅN MYNDIGHETER

Fusionen är bland annat villkorad av att alla tillstånd och godkännanden av myndigheter som är nödvändiga för Fusionen har erhållits på villkor som inte innefattar förbehåll, villkor eller åtaganden, som enligt Styrelserna, vid en bedömning i god tro, skulle ha en väsentligt negativ effekt på Fleries verksamhet, konkurrenstillning eller finansiella ställning efter Genomförandet, inklusive erhållandet av beslut från ISP om att lämna Fleries anmälan enligt FDI-lagen utan åtgärd eller godkänna Fusionen efter granskning.

Flerie har påbörjat arbetet med en anmälan av Fusionen till ISP enligt FDI-lagen.

8. FUSIONENS GENOMFÖRANDE

Fusionens planerade registrering

Under förutsättning att de villkor för Fusionen som framgår av avsnitt 6 ovan har uppfyllts kommer Fusionen att få rättsverkan från den dag som Bolagsverket registrerar Fusionen ("**Genomförandet**"). Med hänsyn till den tid som den regulatoriska processen tar i anspråk förväntas datumet för sådan registrering infalla under slutet av det första kvartalet 2026. Flerie och Lipum kommer senare att offentliggöra vilken dag Bolagsverket förväntas registrera Fusionen.

Lipums upplösning

Lipum kommer att upplösas och alla dess tillgångar och skulder övergå till Flerie vid Genomförandet.

Sista dag för handel med Lipums aktier på Nasdaq First North Growth Market förväntas vara den handelsdag som infaller två (2) handelsdagar före datumet för Genomförandet.

Notering av de emitterade aktierna som utgör Fusionsvederlaget

Den första dagen för handel på Nasdaq Stockholm av de nya aktier som kommer att emitteras av Flerie för att utgöra Fusionsvederlaget beräknas infalla två (2) handelsdagar efter Genomförandet.

9. EGET KAPITAL I LIPUM OCH ÅTAGANDE FRÅN LÅNGIVARE ATT KVITTA FORDRINGAR MOT AKTIER I LIPUM

Aktiekapitalet i Lipum per den 30 juni 2025 uppgår till cirka 5,3 miljoner kronor. Lipums egna kapital uppgick vid samma tidpunkt till cirka -14,6 miljoner kronor. Enligt 25 kap. 14 § aktiebolagslagen föreligger skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning när det finns skäl att anta att bolagets eget kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet. Styrelsen i Lipum har gjort bedömningen att det inte föreligger skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap. 14 § aktiebolagslagen med hänsyn till att det föreligger övervärden i immateriella tillgångar. Styrelsens bedömning stöds av oberoende värderingsutlåtande.

Lipum har upptagit lån från Flerie Invest AB, Crafoordska stiftelsen och Christian von Koenigsegg, som också är aktieägare i bolaget, uppgående till sammanlagt cirka 39,5 miljoner kronor. Vidare finns ett konvertibelt lån om cirka 2 miljoner kronor till Flerie Invest AB. Fusionen är villkorad av att aktieägarna kvittar ovanstående lån och konvertibler jämte upplupen ränta per stämmodagen, där kapitalbeloppen per dagen för Fusionsplanen uppgår till sammanlagt cirka 43,7 miljoner kronor, till aktier i Lipum vid den bolagsstämma i Lipum som beslutar om godkännande av Fusionsplanen. Kvittningarna kommer att stärka Lipums egna kapital med motsvarande belopp.

10. RÖSTNINGSÅTAGANDEN

Aktieägare representerande cirka 16,52 procent av aktierna och rösterna i Lipum har förbundit sig att rösta för Fusionen vid Lipums bolagsstämma.

11. DUE DILIGENCE

Det har i samband med förberedelserna för Fusionen inte genomförts någon due diligence (företagsbesiktning). Ingen information som inte tidigare varit offentliggjord och som skulle kunna utgöra insiderinformation i förhållande till Flerie respektive Lipum har lämnats.

12. INNEHAVARE AV VÄRDEPAPPER MED SÄRSKILDA RÄTTIGHETER I LIPUM

Lipum har per dagen för Fusionsplanen fyra utestående teckningsoptionsprogram.

A2 2021/2025 omfattar 72 500 teckningsoptioner och B2 2021/2025 omfattar 52 500 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Lipum under perioden 1 januari–31 december 2025 till en teckningskurs om 27,29 kronor per aktie.

TO A 2025/2028 omfattar 142 000 teckningsoptioner och TO B 2025/2028 omfattar 70 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Lipum under perioden 1 juli–31 december 2028 till en teckningskurs om 30,00 kronor per aktie.

Teckningsoptionsprogrammen A2 2021/2025 och B2 2021/2025 kommer inte att påverkas av Fusionen.

Flerie kommer att erbjuda samtliga innehavare av de nyligen emitterade teckningsoptionerna i teckningsoptionsprogram TO A 2025/2028 och TO B 2025/2028 att lösa in sina respektive teckningsoptioner till ett pris som motsvarar det pris innehavarna betalade för teckningsoptionerna vid tilldelning, med undantag för de teckningsoptioner som innehas av Lipum eller dess dotterbolag, vilka kommer att makuleras av Lipums styrelse. Ersättning för inlösta teckningsoptioner kommer att betalas så snart som praktiskt möjligt efter att inlösen har skett.

Utöver nämnda teckningsoptionsprogram har Lipum en utestående konvertibel som, vid full konvertering senast den 31 december 2025, berättigar till 62 111 aktier till en konverteringskurs om 32,20 kronor. Lånet löper med årlig ränta STIBOR 90 + 3 procent och förfaller senast 28 februari 2026. Konvertibeln innehas sedan den 11 april 2024 av Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest AB.

Senast sex veckor före den bolagsstämma i Lipum som ska godkänna Fusionsplanen ska Lipum skriftligen underrätta Flerie Invest AB om fusionsplanerna, med en sammanfattning av villkoren och en erinran om att rätten till konvertering upphör efter bolagsstämmans beslut.

Från dagen för underrättelsen får Flerie Invest AB påkalla konvertering, under förutsättning att konvertering kan verkställas senast tionde kalenderdagen före bolagsstämman. Vid konvertering erläggs upplupen ränta kontant och konvertering sker till fastställd konverteringskurs med eventuella omräkningar enligt konvertibelvillkoren.

Från och med dagen efter bolagsstämmans godkännande får konvertering inte längre påkallas. Flerie Invest AB har i stället rätt att under två månader begära omedelbar betalning av nominellt belopp jämte vid betalningsdagen upplupen och kapitaliserad ränta. Lipum ska senast en vecka efter att tvåmånadersperioden inletts skriftligen erinra Flerie Invest AB om denna rätt.

Flerie Invest AB har åtagit, som framgår enligt punkt 9 ovan, att kvitta konvertibellånet jämte upplupen ränta mot aktier i enlighet med punkt 9 ovan.

Bortsett från ovan nämnda finns inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper som berättigar innehavaren till särskilda rättigheter i Lipum. Det finns inte heller några andra incitamentsprogram för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller andra anställda vilka kommer att påverkas av Fusionen.

13. ARVODE M.M. MED ANLEDNING AV FUSIONEN

Inga särskilda arvoden eller förmåner, i den mening som avses i aktiebolagslagen, kommer att utbetalas till någon av Fleries eller Lipums styrelseledamöter eller verkställande direktörer i samband med Fusionen. Utöver vad som framgår nedan kommer inte heller några sådana arvoden eller förmåner att utgå till bolagens revisorer.

Arvoden till revisorerna i Flerie och Lipum ska utgå enligt räkning för bland annat deras yttrande över Fusionsplanen och annat arbete som utförs av revisorerna med anledning av Fusionen.

14. ÖVRIGT

Carl Johan Spak är senior advisor i Flerie respektive styrelseledamot i Lipum och har med anledning därav inte deltagit i handläggningen av frågor rörande Fusionen eller upprättandet av Fusionsplanen i styrelsen i Lipum.

Ted Fjällman, verkställande direktör för Flerie och Ola Sandborgh, verkställande direktör för Lipum ska äga rätt att gemensamt vidta de smärre förändringar av denna Fusionsplan som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av Fusionsplanen eller Fusionen hos Bolagsverket, eller Euroclear Sweden i samband med redovisningen av Fusionsvederlaget.

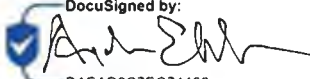
Till denna Fusionsplan biläggs även:

1. Fleries årsredovisningar för räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024.
2. Lipums årsredovisningar för räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024.
3. Fleries delårsrapport för perioden januari – juni 2025.
4. Lipums delårsrapport för perioden januari – juni 2025.
5. Revisorernas yttrande avseende Fusionsplanen enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen.

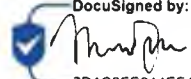
Stockholm den 18 november 2025

Flerie AB (publ)

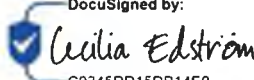
Styrelsen

DocuSigned by:

DAEAB6C7EC74488

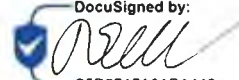
Anders Ekblom

DocuSigned by:

7D1C3FE914EF4DC

Jenni Nordborg

DocuSigned by:

C9345DD15DB14E0

Cecilia Edström

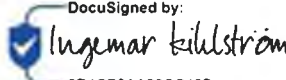
DocuSigned by:

C5D6F17A0ABA446

Thomas Eldered

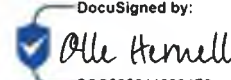
Umeå den 18 november 2025

Lipum AB (publ)

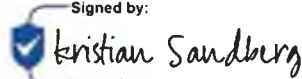
Styrelsen

DocuSigned by:

8D4CE5AA20CC487

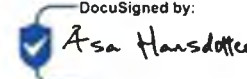
Ingemar Kihlström

DocuSigned by:

FCC5252448894F0

Olle Hernell

Signed by:

C553BE29766A477

Kristian Sandberg

DocuSigned by:

40A7D9DFF81A4EC

Åsa Hansdotter

DocuSigned by:

708EFB755D26412

Åsa Magnusson



Intervju med Susanne om att leva med ulcerös kolit



NÄR FICK DU DIAGNOSEN UL CERÖS KOLIT OCH HUR UPPTÄCKTES DET?

Jag fick diagnosen 2006, men jag hade haft problem med magen under en längre tid och skyllde det på stress på jobbet. När jag fick blod i avföringen förstod jag att det inte bara var stress. Jag gick ner 5 kg på en vecka, så efter flera undersökningar med bland annat koloskopi fick jag diagnosen och påbörjade min första kortisonbehandling.

TYCKER DU ATT DIN SJUKDOM PÅVERKAR DIN LIVSKVALITET OCH I SÅ FALL PÅ VILKET SÄTT?

När jag inte är i ett skov så har min sjukdom på det hela taget inte någon direkt påverkan, jag kan jobba och gillar att resa och det har fungerat bra. Vid skov har det varit mer problematiskt. Då har jag inte velat vara på resande fot utan att veta att jag har närhet till en toalett.

VAD ÄR DET VÄRSTA MED ATT HA UL CERÖS KOLIT?

Det värsta är att det är en kronisk sjukdom och att jag måste medicineras livet ut, och även om jag sköter min medicinering kan det komma ett skov i alla fall. Sedan är det jobbigt med de följsjukdomar som ulcerös kolit kan medföra med ont i leder mm.

HAR DU UPPLEVT BEGRÄNSNINGAR I DITT FAMILJELIV PÅ GRUND AV DIN SJUKDOM?

Vid skov har jag varit lite låst till hemmet. En sommar kunde jag inte lämna huset på flera veckor och det var jobbigt.

Namn: Susanne Brännström, 49 år

Yrke: Kock

Intressen: Odling i trädgården, träning och mat

Diagnos: Ulcerös kolit

NÄR HADE DU DITT SENASTE SKOV OCH HUR YTTRADE SIG DET?

För tre år sedan. Fick molande värk i magen som blev värre och värre. När jag fick feber sökte jag vård och det konstaterades att det var ett nytt skov. Då hade jag varit stabil i flera år så vi gjorde ett försök att sluta med Imurel, men det fungerade inte.

OROAR DU DIG MYCKET ÖVER DIN SJUKDOM?

Det jag är mest orolig för är att det finns en högre risk att drabbas av tarmcancer när man har ulcerös kolit, men jag tänker för det mesta inte på det.

VILKA TYCKER DU ÄR DE VIKTIGASTE EGENSKAPERNA HOS EN BRA UL CERÖS KOLITBEHANDLING?

Det viktigast med en bra medicin för ulcerös kolit är att den ska vara enkel att ta och ge så lite biverkningar som möjligt.

Året i korthet

- Den 13 mars 2022 meddelade InDex att bolaget planerar för att kommersialisera läkemedelskandidaten cobitolimod i USA i egen regi och genom strategiska samarbeten på övriga marknader, vilket även presenterades den 14 mars 2022 på en kapitalmarknadsdag.
- Den 11 april 2022 meddelade InDex att VD Peter Zerhouni har beslutat att lämna sin post efter drygt sju år. Bolagets CFO Johan Giléus utsågs till tillförordnad VD under tiden rekrytering av en ny VD pågick och behöll samtidigt rollen som CFO.
- Den 2 maj 2022 meddelade InDex att bolaget tillsatt en ny ledningsgrupp.
- Den 13 juli 2022 meddelade InDex att ett nytt användningspatent för läkemedelskandidaten cobitolimod har beviljats av det europeiska patentverket EPO. Patentet ger ytterligare skydd för användningen av cobitolimod vid behandling av inflammatorisk tarmsjukdom.
- Den 16 augusti 2022 meddelade InDex att bolaget har erhållit positiv respons från den japanska läkemedelsmyndigheten, *Pharmaceuticals and Medical Devices Agency* (PMDA), angående den kliniska utvecklingsplanen för en framtida ansökan om marknadsgodkännande av bolagets TLR9-agonist cobitolimod, för behandling av måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit.
- Den 10 oktober 2022 meddelade InDex att styrelsen har utnämnt Jenny Sundqvist till ny VD. Johan Giléus, som varit tillförordnad VD sedan april 2022, kommer att fortsätta inneha rollen som CFO i bolaget. Jenny tillträdde den 1 januari 2023.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

MSEK	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning	–	–	0,0	0,1	0,1
Rörelseresultat	–103,2	–102,9	–57,3	–87,7	–82,0
Resultat efter skatt	–100,3	–103,0	–57,4	–87,8	–82,1
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK ¹	–0,19	–0,21	–0,24	–0,45	–0,48
Kassaflödet från den löpande verksamheten	–129,4	–124,1	–70,6	–85,1	–78,6
Likvida medel vid periodens slut	344,9	428,4	53,8	126,8	83,0
Antal anställda vid periodens slut	6	9	7	7	7

¹ Justerat för avslutad företrädesemission i februari 2021.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Kv I 2023	24 maj 2023
Årsstämma	24 maj 2023
Delårsrapport Kv II 2023	23 augusti 2023
Delårsrapport Kv III 2023	23 november 2023

InDex i korthet

InDex är ett läkemedelsutvecklingsbolag med fokus på immunologiska sjukdomar med stora medicinska behov av nya behandlingsalternativ. Bolagets främsta tillgång är läkemedelskandidaten cobitolimod som utvärderas i fas III-programmet CONCLUDE som en ny och unik behandling av måttlig till svår ulcerös kolit – en funktionsnedsättande, kronisk inflammation av tjocktarmen. InDex har också utvecklat en plattform av patentskyddade substanser, så kallade DNA-baserade ImmunModulerande Sekvenser (DIMS), med potential att användas vid behandling av olika immunologiska sjukdomar. InDex är baserat i Stockholm. Bolagets aktie (kortnamn INDEX) handlas på Nasdaq First North Growth Market Stockholm. Redeye AB är bolagets Certified Adviser.

Innehåll

Intervju med Susanne om att leva med ulcerös kolit	2
Året i korthet	3
InDex i korthet	3
Det här är InDex Pharmaceuticals	5
VD har ordet	6
Ulcerös kolit	8
Cobitolimod	10
Vilka är de viktigaste fördelarna med cobitolimod?	12
Paul Alhadeff, Head of CMC	13
Fas III-programmet CONCLUDE	14
Charlotte Hedin, gastroenterolog och provare i fas III-programmet CONCLUDE	16
Margareth Jorvid, Head of Regulatory Affairs	18
PK-studie med cobitolimod	19
Utmaningar med befintliga behandlingar för måttlig till svår ulcerös kolit	20
Marknadspotential och kommersialiseringstrategi för cobitolimod	21
DIMS-substanser under utveckling	21
Patent	22
Organisationen	23
Aktien	24
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	26
Förvaltningsberättelse	28
Koncernens rapport över totalresultat	34
Koncernens balansräkning	35
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	36
Koncernens rapport över kassaflöden	37
Noter till koncernredovisningen	38
Moderföretagets resultaträkning	56
Moderföretagets balansräkning	57
Moderföretagets rapport över förändringar i eget kapital	58
Moderföretagets rapport över kassaflöden	59
Noter till moderföretaget	60
Styrelsens undertecknande	65
Revisionsberättelse	66
Bolagsstyrning	68
Riskfaktorer	70
Ordlista	74
Läkemedelsutveckling i korthet	75

I denna årsredovisning gäller följande definitioner om inte annat anges – "bolaget", "koncernen" eller "InDex" för verksamheten som bedrivs inom InDex Pharmaceuticals Holding AB tillsammans med dotterföretaget InDex Pharmaceuticals AB och dotterdotterföretaget InDex Diagnostics AB.

Det här är InDex Pharmaceuticals

Förbättra livet för patienter med immunologiska sjukdomar genom utveckling av innovativa läkemedel

InDex är ett läkemedelsutvecklingsbolag med fokus på immunologiska sjukdomar med stora medicinska behov av nya behandlingsalternativ. Bolagets främsta tillgång är läkemedelskandidaten cobitolimod som utvärderas i fas III-programmet CONCLUDE som en ny och unik behandling av måttlig till svår ulcerös kolit – en funktionsnedsättande, kronisk inflammation av tjocktarmen. InDex har även en bred portfölj av andra DIMS-substanser (DNA-baserade ImmunModulerande Sekvenser) som är i tidig preklinisk fas, med potential att kunna användas för behandling av olika typer av immunologiska sjukdomar. InDex är baserat i Stockholm. Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market Stockholm.

Cobitolimod är ett potentiellt nytt läkemedel för patienter med måttlig till svår ulcerös kolit. Ulcerös kolit är en kronisk sjukdom som orsakas av inflammation i tjocktarmen. Idag lider omkring två miljoner människor i Europa och USA av ulcerös kolit, en sjukdom som har stor inverkan på patientens livskvalitet. Symtomen kännetecknas av slem- och blodblandade diarréer, frekventa tarmtömningar, smärta, feber, viktnedgång och blodbrist. Patienter löper dessutom en signifikant förhöjd risk att utveckla tjocktarmscancer. Vanligast är att ulcerös kolit bryter ut mellan 15 och 30 års ålder och de flesta patienter behöver livslång mediciner. Trots de olika läkemedel som finns tillgängliga lider många patienter med ulcerös kolit fortfarande av svåra symtom och dagens behandlingar kan ge allvarliga biverkningar. För de patienter som inte svarar på läkemedelsbehandling återstår till slut endast alternativet att operera bort tjocktarmen.

Cobitolimod är en lokal behandling med en ny och unik verkningsmekanism. Det är en så kallad *Toll-like receptor 9* (TLR9) agonist, som kan ge en lokal antiinflammatorisk effekt i tjocktarmen, vilket kan leda till läkning av tarmslemhinnan och lindring av de kliniska symtomen vid ulcerös kolit. Cobitolimod administreras direkt till den inflammerade tarmen med en klysma, vilket möjliggör en snabb verkan utan systemisk exponering eller oavsedda effekter utanför tarmen.

Cobitolimod mötte det primära effektmåttet i fas IIb-studien CONDUCT och uppvisade en enastående kombination av effekt och säkerhet. Data från fyra tidigare placebokontrollerade kliniska studier stödjer effekten och säkerheten som visades i CONDUCT-studien. Givet den enastående kombinationen av effekt och säkerhet, utvärderas nu cobitolimod i det pivotala fas III-programmet CONCLUDE. Fas III är det sista utvecklingssteget före ansökan om marknadsgodkännande kan göras hos de regulatoriska myndigheterna.

Baserat på försäljningen av nyligen lanserade produkter, liksom bolagets egna marknadsundersökningar och analyser, uppskattar bolaget den globala årliga försäljningen av cobitolimod vid en framgångsrik kommersialisering ha potential att nå över 1 miljard USD.

Vision

InDex vision är att vara ett innovationsdrivet bolag med fokus på utveckling av läkemedel från DIMS-plattformen för immunologiska sjukdomar fram till marknads-godkännande, i egen regi eller tillsammans med samarbetspartners, med början med den ledande kandidaten cobitolimod.

Mission

InDex mission är att påtagligt förbättra livet för patienter som lider av immunologiska sjukdomar genom att tillhandahålla effektiva och säkra läkemedel för sjukdomar med stora medicinska behov.

VD har ordet

Det känns som evigheter sedan när man ser tillbaka, och det är lätt att bara fokusera på framtiden. Dock ger årsredovisningen oss en möjlighet att blicka bakåt, reflektera och hitta de lärdomar som kan ge oss ytterligare erfarenheter och hjälpa oss i framtida beslut. 2022 var ett år präglad av oro i världen som tvingade oss att möta situationer som ingen kan ha önskat sig och satte våra värderingar på prov. Som bolag navigerade InDex framgångsrikt genom ett år av förändringar. Dessutom är vi glada över att vårt CONCLUDE-program nu pågår på bred front. Även om uppstartstakten inte har varit så snabb som vi önskade, återspeglas detta inte i potentialen och fördelarna med cobitolimod som förblir oförändrade. Induktionsstudie 1 kommer att omfatta cirka 440 patienter och genomföras på flera hundra kliniker i 30 länder.

Under första kvartalet 2022 presenterade vi resultaten av en grundlig analys som visade potentialen för att kommersialisera cobitolimod i egen regi i USA. 65% av försäljningen inom ulcerös kolit, cirka 5 miljarder USD, härrör från USA vilket gör det till en nyckelmarknad för detta terapeutiska område. Med tanke på tätheten och placeringen av högförskrivande läkare skulle en fokuserad och relativt begränsad säljkår kunna täcka majoriteten av relevant vårdpersonal. Regioner utanför USA är mer fragmenterade och bättre lämpade för en etablerad säljkår inom gastroenterologi. Samarbeten eller utlicensiering är således alternativ som är bättre lämpade i dessa geografier.

I april 2022 beslutade den tidigare VD:n Peter Zerhouni att lämna sin position. Johan Giléus, CFO, tillträdde posten som tillförordnad VD och ledde framgångsrikt InDex genom övergången.

Under tredje kvartalet 2022 uppnådde vi två mycket viktiga milstolpar. I juli beviljade det europeiska patentverket (EPO) ett nytt användningspatent för cobitolimod vilket ger en exklusivitetsperiod fram till 2040 med upp till 5 års möjlig förlängning efter marknads godkännande. I augusti meddelade bolaget den positiva feedbacken från den japanska läkemedelsmyndigheten, *Pharmaceuticals and Medical Devices Agency* (PMDA). Vanligtvis kräver PMDA separata japanska studier innan uppstart av fas III-program i Japan. Med tanke på den utmärkta och unika säkerhetsprofilen för cobitolimod var InDex förhoppning att separata studier inte skulle behövas innan japanska patienter kunde inkluderas i fas III-programmet CONCLUDE. PMDA bekräftade att de accepterade vår strategi, vilket är ytterligare ett bevis på cobitolimods unika säkerhetsprofil.

Under fjärde kvartalet 2022 utsåg styrelsen mig till ny VD. Jag anslöt i januari 2023 och är imponerad av expertisen, mångfalden och motivationen i teamet.

Om vi tittar på vad som hänt sedan slutet av 2022 så har vi haft ett händelserikt första kvartal under 2023. I januari meddelade vi en uppdatering av tidplanen för Induktionsstudie 1 i vårt fas III-program CONCLUDE. I slutet av 2023 kommer vi att kunna bekräfta hur vår nya tidslinje för den

övergripande utvecklingsplanen ser ut. En försening av vår första milstolpe, dosvalet, gör att denna nu förväntas under fjärde kvartalet 2023. Flera orsaker har bidragit till denna försening, till exempel långvariga effekter av covid-pandemin, den ryska invasionen av Ukraina och en ökad konkurrenssituation för att genomföra kliniska studier inom UC. Det är viktigt att notera att det senare inte är relaterat till konkurrens från andra produkter som testas. Det är snarare det faktum att vår Induktionsstudie 1 är en placebokontrollerad studie (vilket krävs av de regulatoriska myndigheterna). Detta innebär att patienter randomiseras till antingen placebo eller cobitolimod. När de står inför det faktum att de kan få placebo är det möjligt att en patient väljer att inte delta i studien om de för närvarande har tillgång till en godkänd avancerad behandling eller en studie utan placebo. Däri ligger konkurrenssituationen. Potentialen för cobitolimod som en effektiv produkt för måttlig till svår UC med en unik och exceptionell säkerhetsprofil är oförändrad.

I mars 2023 meddelade vi positiva resultat från vår PK-studie där vi utvärderade 500 mg cobitolimod. En lokalt verkande behandling och en låg systemisk exponering är en av fördelarna som vi förväntar oss med cobitolimod. Därför var vi glada att se att det begränsade systemiska upptaget kunde bekräftas även för den högsta dosen någonsin testad i klinik. Förutom att vara en viktig säkerhetsverifiering, krävs studieresultaten för den framtida ansökan om marknads godkännande till de regulatoriska myndigheterna. Även om detta var en öppen studie med få patienter, och inga slutsatser eller extrapoleringar kan göras med avseende effekt, var det positivt att 4 av 7 patienter uppnådde remission.

Vi ser nu fram emot ett fortsatt händelserikt 2023. Vi får uppmuntrande signaler vad gäller den handlingsplan som sjuvatts för att påskynda rekryteringen till Introduktionsstudie 1 i CONCLUDE-programmet och hoppas att åtgärderna kommer att resultera i en ökad studiehastighet.

Jenny Sundqvist, VD



Ulcerös kolit

En kronisk sjukdom med stort behov av nya behandlingsalternativ

VAD ÄR ULCERÖS KOLIT?

Inflammatorisk tarmsjukdom ("IBD") är en kronisk inflammation av hela eller delar av mag-tarmkanalen. Begreppet IBD används vanligtvis för att beskriva två tillstånd, ulcerös kolit och Crohns sjukdom. Ulcerös kolit är begränsad till tjocktarmen och ändtarmen. Crohns sjukdom kan påverka hela mag-tarmkanalen, men oftast den sista delen av tunn-tarmen. Ulcerös kolit orsakar långvarig inflammation som ger sår i slemhinnan i tjocktarmen och ändtarmen, och är för många patienter oerhört besvärlig att leva med. Ulcerös kolit kännetecknas av slem- och blodblandade diarréer, frekventa tarmtömningar, smärta, feber, viktninskning och blodbrist. Det finns inget botemedel mot ulcerös kolit och de flesta patienter kommer behöva livslång behandling. Sjukdomen kan, trots livslång medicinering, försvåra alla delar av livet och göra det omöjligt att arbeta, då svårt drabbade patienter alltid måste vara nära en toalett. Studier visar att personer som lider av ulcerös kolit har en signifikant lägre livskvalitet än befolkningen i allmänhet.¹ Patienter som lider av ulcerös kolit löper dessutom en signifikant förhöjd risk att utveckla tjocktarmscancer.² Vanligast är att ulcerös kolit bryter ut mellan 15 och 30 års ålder. Det typiska förloppet vid ulcerös kolit är att sjukdomen kommer i skov: aktiva sjukdomsperioder (skov) följs av perioder av remission (symtomfrihet). Nästan hälften av alla patienter uppskattas vid en given tidpunkt ha aktiv sjukdom.³

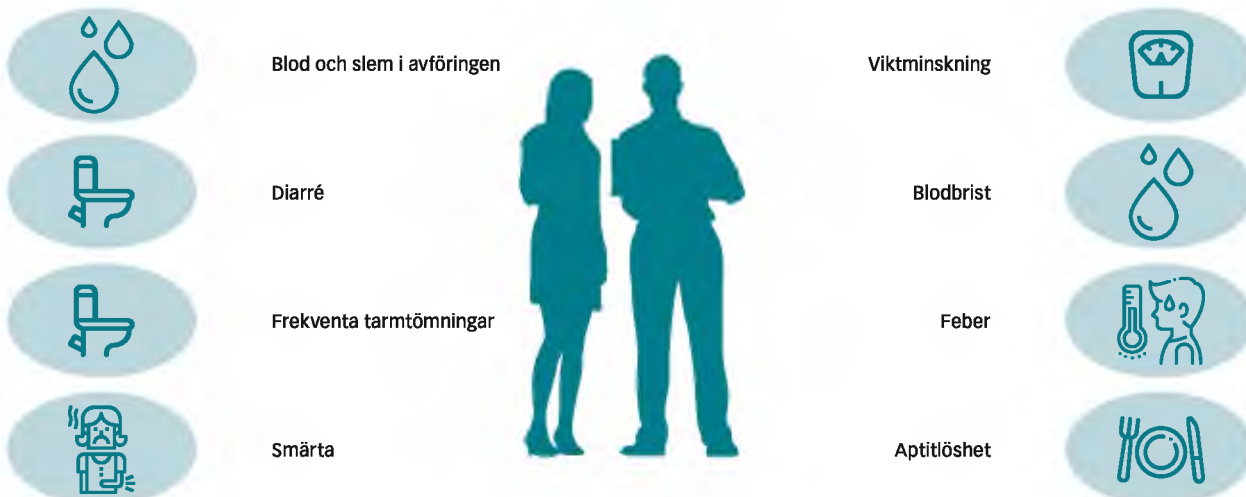
HUR VANLIGT ÄR ULCERÖS KOLIT?

Idag har omkring 0,2 procent av befolkningen i industriländer ulcerös kolit, vilket motsvarar drygt 1 000 000 patienter med ulcerös kolit i Europas fem största länder och mer än 1 100 000 i USA.⁴ Marknadsundersökningsstudier förutspår att förekomsten av ulcerös kolit kommer att öka med 0,8 procent om året.⁵ Den ökande globala utbredningen av ulcerös kolit innebär redan utmaningar för samhället på grund av höga sjukdomskostnader. Den årliga ekonomiska belastningen, det vill säga de totala kostnaderna för samhället, av ulcerös kolit har uppskattats till mellan 12,5 miljarder EUR och 29,1 miljarder EUR i Europa, och mellan 8,1 miljarder USD och 14,9 miljarder USD i USA.⁶ Därutöver har en systematisk litteraturöversikt från 2019 uppskattat de indirekta kostnaderna till följd av ulcerös kolit per patient och år till mellan 1 392 EUR och 2 470 EUR, inklusive frånvaro från arbete, förtida pensionering och produktivitetsbortfall.⁷

HUR VARIERAR SVÅRIGHETSGRADEN AV ULCERÖS KOLIT?

Ulcerös kolit varierar i svårighetsgrad baserat på intensiteten i symtomen, och kategoriseras som mild, måttlig eller svår sjukdom.⁸ Inflammationen kan även vara olika utbredd, och delas vanligtvis in i proktit (endast ändtarmen), vänstersidig kolit (från ändtarmen upp till vänster flexur, dvs. den första kröken av tjocktarmen på vänster sida om buken) och total kolit, så kallad pankolit (hela änd- och tjocktarmen). Inflammationens intensitet och utbredning bedöms genom att läkaren tittar inuti änd- och tjocktarmen med hjälp av ett endoskop (endoskopi).

SYMPTOM VID ULCERÖS KOLIT



Illustrationer: Freepik

INFLAMMATIONENS UTBREDNING VID UL CERÖS KOLIT

Proktit



Vänstersidig kolit



Pankolit

HUR BEHANDLAS UL CERÖS KOLIT IDAG?

Målsättningen med behandling av ulcerös kolit är att inducera remission genom induktionsbehandling, följt av underhållsbehandling för att minska risken för framtida skov. Standardbehandlingen för ulcerös kolit beror på sjukdomens utbredning och på hur svåra symtomen är. De befintliga första och andra linjens behandlingsalternativ utgörs av aminosalicylater respektive kortikosteroider. Kortikosteroider används vanligtvis för behandling av skov och rekommenderas inte för underhållsbehandling på grund av de risker som är förenade med långvarigt bruk. Hos den betydande andel av patienter som inte svarar på dessa första och andra linjens behandlingar utgör tilläggsbehandling med immunmodulerande läkemedel nästa alternativ för att inducera remission. Dessa tredje linjens alternativ innefattar konventionella immunmodulerande läkemedel som t.ex. azatioprin och 6-merkaptopurin, avancerade läkemedel såsom

biologiska läkemedel som t.ex. TNF-alfa-hämmare, integrin-hämmare och IL12/IL23-hämmare, JAK-hämmare eller S1PR-modulerare. Dessa avancerade behandlingsalternativ har dock ofta begränsad och fördröjd effekt, och är förenade med ökad risk för allvarliga biverkningar. En betydande andel patienter med måttlig till svår ulcerös kolit svarar inte på medicinering, eller kommer efter hand att utveckla tolerans mot behandlingarna. Dessa patienter måste ofta läggas in på sjukhus under längre perioder.

Kolektomi, det vill säga kirurgiskt avlägsnande av tjocktarmen, är det sista alternativet för patienter med svår ulcerös kolit som inte svarar på medicinsk behandling. Det uppskattas att cirka 10 procent av patienterna så småningom kommer behöva kirurgi.⁹ Vid kolektomi ansluts tunntarmen kirurgiskt till en öppning i magens vägg (stomi) genom vilken avföringen samlas upp i stomipåsar. Läkaren kan också använda en del av tunntarmen för att kirurgiskt skapa en intern reservoar som ansluts till analöppningen. Kolektomi medför risker såsom infektioner, buksmärtor, infertilitet och till och med dödsfall. Patienter erfar även en lägre livskvalitet efter operation, vilket är förenat med psykisk och fysisk samsjuklighet, hög arbetslöshet och hög sjukfrånvaro.

NUVARANDE BEHANDLINGSPARADIGM FÖR UL CERÖS KOLIT

- Knowles et al. Quality of Life in Inflammatory Bowel Disease: A Systematic Review and Meta-analyses-Part I. *Inflamm Bowel Dis.* 2018 Mar 19;24(4):742-751
- Kobayashi et al, *Nat Rev Dis Primers.* 2020 Sep 10;6(1):74.
- The facts about Inflammatory Bowel Diseases, The Crohn's & Colitis Foundation of America (CCFA).
- "Market research Alira Health 2021" och "Market Research 2021 Effimed Research LLC".
- Ulcerative Colitis Disease Coverage, Datamonitor Healthcare 2016
- Cohen RD et al. (2010), Systematic review: the costs of ulcerative colitis in Western countries, *Aliment Pharmacol Ther.* 31(7):693-707.
- Constantin, J., Atanasov, P., Wirth, D., & Borsi, A. (2019), Indirect costs associated with ulcerative colitis: a systematic literature review of real-world data. *BMC gastroenterology*, 19(1), 179.
- Kobayashi et al, *Nat Rev Dis Primers.* 2020 Sep 10;6(1):74.
- Fumery et al. *Clinical Gastroenterology and Hepatology* 2018;16:343-356.

Cobitolimod

InDex ledande läkemedelskandidat

Cobitolimod är ett potentiellt nytt läkemedel för patienter med måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit. Många av de nuvarande behandlingsalternativen är förenade med allvarliga biverkningar.¹ En betydande andel av patienterna med måttlig till svår ulcerös kolit svarar dessutom inte på tillgängliga behandlingar eller utvecklar så småningom tolerans mot behandlingen och slutar svara. För denna patientgrupp finns ett stort medicinskt behov. Cobitolimod är tänkt att positioneras som ett effektivt och säkert alternativ till de läkemedel som används idag för måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit.

HUR FUNGERAR COBITOLIMOD?

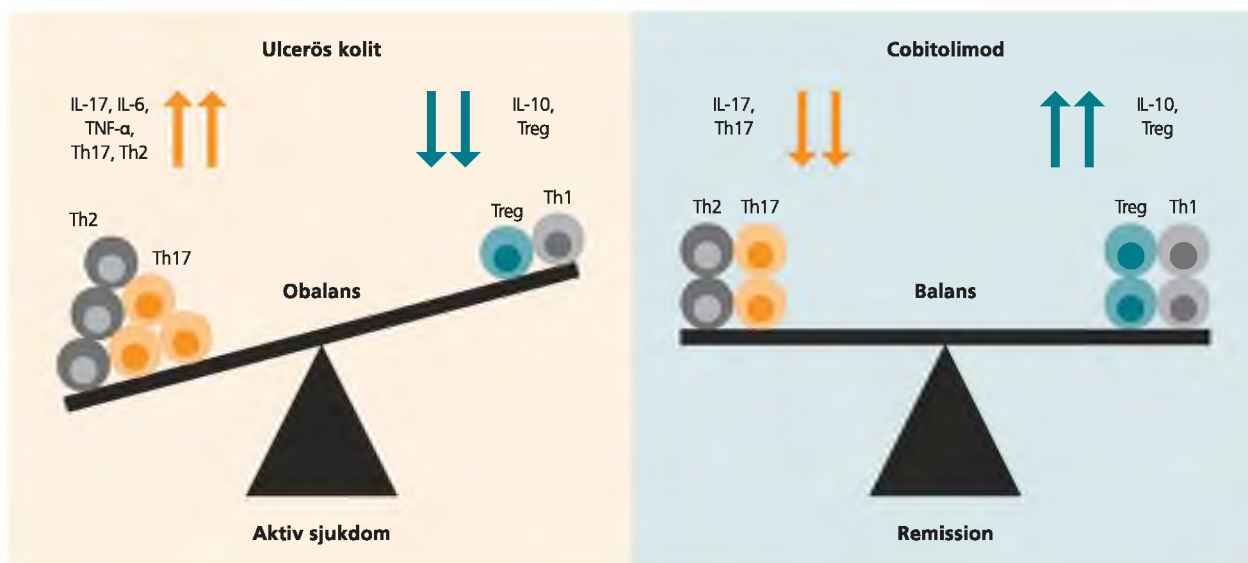
Tarmens slemhinna fungerar som en barriär mot omvärlden och utgör en viktig del av kroppens immunförsvar. Den är rik på immunceller som skyddar kroppen från sjukdomsorganismer och skadliga ämnen i mag-tarmkanalen. En frisk tarmslemhinna svarar på potentiella hot med ett balanserat immunsvaret. En obalans i immunförsvaret i tarmslemhinnan kan dock orsaka en ond cirkel där immunsvaret förstärks och leder till kronisk inflammation. Vid ulcerös kolit ses en ökad produktion av cytokinen interleukin (IL)-23, som stimulerar produktion av proinflammatoriska cytokiner som IL-1, TNF-alfa och IL-6, samt IL-17, där IL-17 stimulerar ytterligare produktion av inflammatoriska mediatorer. Forskning har även visat på en ökad andel inflammatoriska T-hjälpar 17 celler (Th17-celler) och Th2-celler, men en hämrad bildning av regulatoriska T-celler (Treg-celler), vilket skapar en immunologisk obalans i tarmslemhinnan. Cobitolimod har en ny och unik typ av verkningsmekanism. Det är en så kallad *Toll-like receptor 9*

(TLR9) agonist. TLR9 är en receptor som uttrycks av vissa immunceller och är immunförsvarets receptor för att känna igen DNA från bakterier och virus. Cobitolimod är en syntetiskt framställd oligonukleotid som genom att likna mikrobiellt DNA binder till TLR9 och kan därigenom modifiera immunsvaret. Cobitolimod har både i experimentella modeller av ulcerös kolit samt hos patienter med ulcerös kolit visat sig kunna stimulera immunceller att producera gynnsamma antiinflammatoriska cytokiner såsom IL-10 och öka antalet Treg-celler. Samtidigt minskar cobitolimod produktionen av inflammatoriska cytokiner såsom IL-17 (se bild nedan). Genom att öka antalet Treg-celler och minska antalet inflammatoriska Th17-celler bidrar cobitolimod till att återställa balansen i immunsystemet. På detta sätt kan cobitolimod ge en lokal antiinflammatorisk effekt, vilket kan leda till läkning av tarmslemhinnan i tjocktarmen och lindring av de kliniska symtomen vid ulcerös kolit. En omfattande vetenskaplig artikel med dessa mekanistiska data har publicerats i den medicinska tidskriften *Journal of Crohn's and Colitis* (JCC).²

¹ Agrawal et al. JAK Inhibitors Safety in Ulcerative Colitis: Practical Implications. *Journal of Crohn's and Colitis*, 2020, S755–S760 och Holmer et al. Overall and comparative safety of biologic and immunosuppressive therapy in inflammatory bowel diseases, *Expert Rev Clin Immunol*. 2019 Sep;15(9):969-979.

² Schmitt H. et al. The TLR9 agonist cobitolimod induces IL10 producing wound healing macrophages and regulatory T cells in ulcerative colitis. *Journal of Crohn's and Colitis*, 2019 Oct 20:508-524.

VERKNINGSMEKANISM



Vid ulcerös kolit uppstår en obalans i immunförsvaret som leder till en kronisk inflammation i tjocktarmen. Cobitolimod kan bidra till att häva denna obalans genom att minska andelen inflammatoriska Th17-celler och öka andelen regulatoriska T-celler, vilket gör att inflammationen i tjocktarmen minskar.

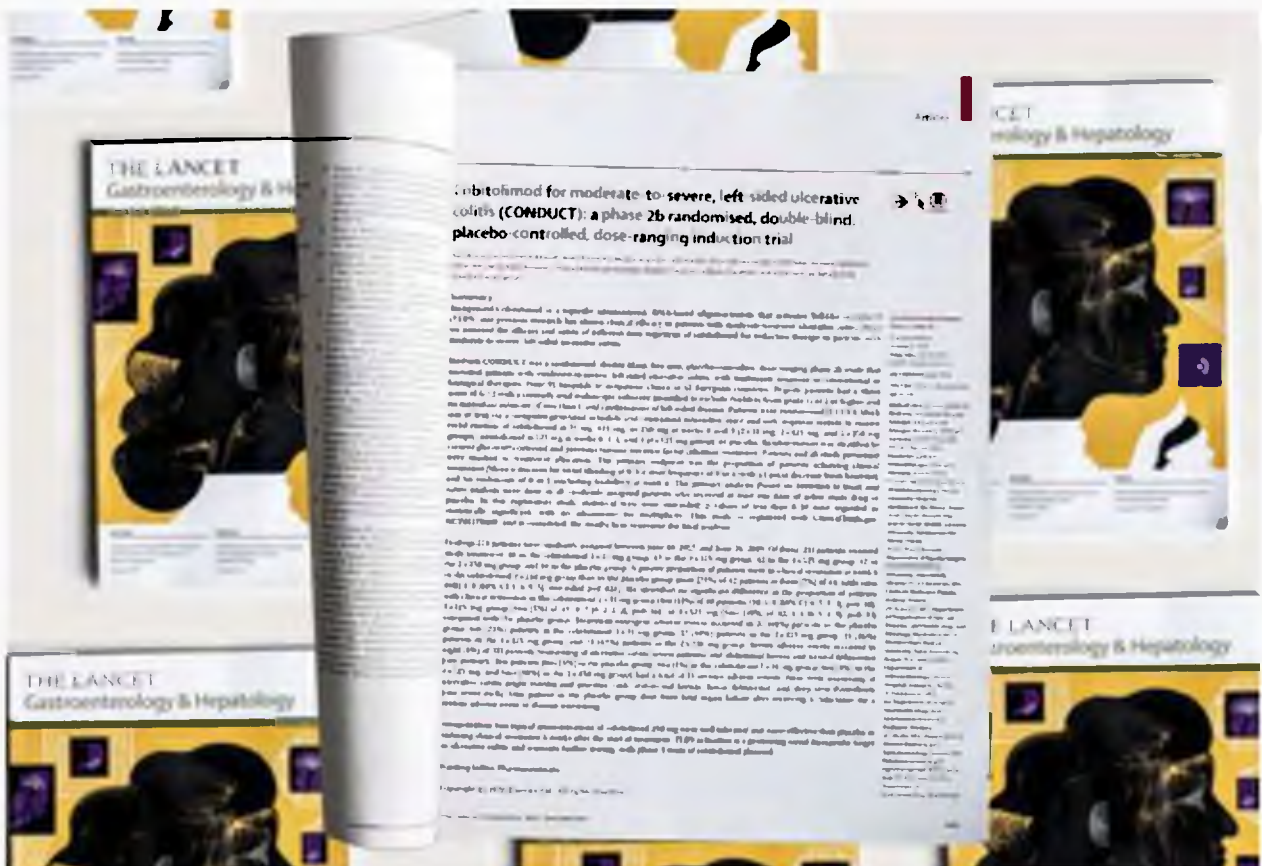
COBITOLIMOD HAR VISAT EN KONKURRENSKRAFTIG EFFEKT OCH EN UTMÄRKT SÄKERHETSPROFIL

InDex har i tidigare kliniska studier visat att cobitolimod, med en utmärkt säkerhetsprofil, ger statistiskt signifikant förbättring av de effektmått som är mest relevanta vid ulcerös kolit. Dessa effektmått inkluderar de viktigaste kliniska symtomen såsom blod i avföringen, antal tarmtömningar samt läkning av tarmslemhinnan. Totalt har 5 placebo-kontrollerade kliniska studier, ett *compassionate use* program samt en farmakokinetikstudie med cobitolimod genomförts i vilka totalt 424 patienter med IBD har behandlats med cobitolimod.

Den senast genomförda kliniska studien CONDUCT, var en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad, explorativ fas IIb-studie där olika doseringar av cobitolimod utvärderades hos patienter med måttlig till svår vänstersidig aktiv ulcerös kolit som inte svarat på konventionell behandling. Studiens målsättning var att identifiera den mest effektiva doseringen av cobitolimod att ta vidare i utvecklingen. Studien omfattade 213 patienter uppdelade på fyra behandlingsarmar som fick olika dosering av cobitolimod samt en arm som fick placebo. Studien genomfördes på 91 kliniker i 12 olika europeiska länder från juni 2017 till augusti 2019. Det primära effektmåttet i studien var induktion av klinisk remission vid vecka 6. Studien mötte det primära effektmåttet och visade tydligt att det var den högsta dosen av cobitolimod, 250 mg x 2,

som var den mest effektiva. Klinisk remission vid vecka 6 uppnåddes hos 21,4 procent av patienterna som behandlats med två doser av 250 mg cobitolimod vilket var statistiskt signifikant bättre (p-värde = 0,0247) än patienterna som behandlats med placebo där endast 6,8 procent av patienterna uppnådde klinisk remission, dvs. en skillnad (delta) om 14,6 procent. Ingen statistiskt signifikant skillnad noterades mellan övriga doser cobitolimod och placebo. Resultaten i sekundära effektmått bekräftar också effekten av den högsta dosen. CONDUCT-studien uppfyllde alltså studiemålen i såväl det primära som ett antal kliniskt relevanta sekundära effektmått. Cobitolimod tolererades väl i alla dosgrupper och i enlighet med tidigare kliniska studier noterades inga skillnader i säkerhetsprofilen jämfört med placebo. CONDUCT-resultaten har publicerats i den ansedda medicinska tidskriften *The Lancet Gastroenterology & Hepatology*, som också inkluderade en positiv oberoende expertkommentar.³

³ Atreya et al, Cobitolimod for moderate-to-severe, left-sided ulcerative colitis (CONDUCT): a phase 2b randomised, double-blind, placebo-controlled, dose-ranging induction trial, *Lancet Gastroenterol Hepatol*, 2020 Dec;5(12):1063-1075.



Vilka är de viktigaste fördelarna med cobitolimod?

1. KONKURRENSKRAFTIG EFFEKT

Cobitolimod har uppvisat en statistiskt säkerställd, kliniskt relevant och konkurrenskraftig effekt i fas IIb-studien CONDUCT. Den observerade effektstorleken är i linje med vad marknadsförda produkter samt andra substanser i fas III-utveckling har rapporterat i sina kliniska studier.

2. UTMÄRKT SÄKERHETSPROFIL

Cobitolimod har hittills uppvisat en utmärkt säkerhetsprofil, utan några skillnader i biverkningar jämfört med placebo i fas IIb eller i tidigare kliniska studier i vilka totalt 424 IBD-patienter har behandlats med cobitolimod. Detta är en viktig fördel eftersom befintliga avancerade läkemedel är förenade med ökade risker för allvarliga biverkningar som infektioner, cancer, hudsjukdomar, perforering i mage och tarm samt proppar i lungorna och till och med död. I InDex genomförda marknadsundersökningar där sammanlagt över 200 läkare och patienter deltagit, var säkerhetsprofilen en av de mest attraktiva egenskaperna hos cobitolimod tillsammans med en kliniskt relevant effekt.

3. NY OCH UNIK VERKNINGSMEKANISM

Det nya och unika angreppssättet bakom cobitolimod bygger på att modifiera kroppens eget immunförsvar via TLR9, för att justera den immunologiska obalansen som orsakats av sjukdomen. Det finns inget annat behandlingsalternativ på marknaden eller under pågående klinisk utveckling för ulcerös kolit som riktar specifikt sig mot TLR9. Fördelarna med en ny och unik verkningsmekanism innefattar frånvaro av konkurrens avseende den specifika verkningsmekanismen samt möjligheten att adressera patienter vars behandling med andra verkningsmekanismer har misslyckats.

4. LOKAL ADMINISTRERING OCH LÅG DOSERINGSFREKVENNS

Cobitolimod administreras rektalt som en 50 ml lösning med en klysmå. Efter administreringen ombeds patienten att ligga kvar på sidan i minst 30 minuter för att säkerställa att lösningen täcker hela vänstra delen av tjocktarmen, dvs. upp till vänster flexur. Denna administreringsform låter cobitolimod komma i direktkontakt med målcellerna i den inflammerade slemhinnan, vilket möjliggör en snabb verkan utan systemisk exponering och biverkningar utanför tarmen. Patienter som tillfrågats ansåg att cobitolimods lokala effekt utgör en betydande fördel. Cobitolimod är utformat för att tas av patienten själv i hemmet. För att få patienten i remission ges cobitolimod som två doser över en treveckorsperiod och är tänkt att ges var tredje vecka som underhållsbehandling, i syfte att minska risken för framtida skov. Rektal administrering är inte ovanligt vid behandling av ulcerös kolit generellt, men doseringen av cobitolimod (var tredje vecka) är mindre frekvent jämfört med andra klysmor som används vid ulcerös kolit, såsom klysmor med kortikosteroider och aminosalicylater som vanligtvis tas dagligen eller flera gånger per vecka.

5. BEHANDLING I KOMBINATION MED ANDRA LÄKEMEDEL

Då andra avancerade läkemedel för måttlig till svår ulcerös kolit administreras systemiskt och är förenade med allvarliga biverkningar, finns det en risk för negativa reaktioner om



Illustrationer: Freepik

dess kombineras. Cobitolimods unika och lokala verkningsmekanism, samt dess utmärkta säkerhetsprofil, gör att cobitolimod potentiellt skulle kunna användas i kombination med andra avancerade läkemedel för att erbjuda behandling till en ännu bredare grupp av patienter med ulcerös kolit. Detta ses som en betydande fördel enligt läkare som tillfrågats i marknadsundersökningar.

Paul Alhadeff, Head of CMC

Intervju om betydelsen av CMC vid läkemedelsutveckling

Paul Alhadeff arbetar som Head of CMC på InDex sedan 2012. Paul har över 33 års erfarenhet av läkemedelsutveckling från sina tidigare anställningar på stora läkemedelsföretag såväl som små bioteknikföretag. Han har också arbetat med kontraktsutveckling och tillverkning som tjänsteleverantör till industrin.

Vi ställde några frågor till Paul om hans arbete och varför CMC är viktigt.

VAD BETYDER CMC?

CMC står för Chemistry, Manufacturing and Controls. Under utvecklingen av en läkemedelsprodukt inkluderar CMC alla aktiviteter inom kemi och farmaci som krävs för att ta fram och tillhandahålla det tilltänkta läkemedlet för användning i de planerade prekliniska och kliniska studierna och slutligen för lansering och användning i världen.

Alla läkemedel innehåller en aktiv komponent som vanligtvis tillverkas genom kemisk syntes, rening av naturprodukter, rekombinant tillverkning eller cellkulturfermentering. Uppgiften att tillverka och definiera den aktiva komponenten är en viktig del av CMC-aktiviteterna. Efter detta måste den aktiva komponenten inkluderas i en matris som tillåter administrering till patienten, och ger bästa möjliga effekt för den avsedda behandlingen. Därför är formuleringsutveckling och tillverkning av det färdiga läkemedlet också en viktig del av CMC såväl som materiallogistiken från aktiv komponent till läkemedelsprodukt hos slutanvändaren.

Slutligen ska alla analysmetoder för både den aktiva komponenten och det formulerade läkemedlet utvecklas och valideras för att verifiera identiteten och kvaliteten på respektive komponent.

VARFÖR ÄR CMC EN VIKTIG DEL AV LÄKEMEDELSUTVECKLING?

CMC står under strikt regulatorisk kontroll. Det är avgörande att vi har rätt aktiv substans och kontroll över kvaliteten på varje tillverkningsbatch. Detsamma gäller för den slutliga formuleringen som ska administreras till patienten. Sammanfattningen och kvaliteten måste uppfylla förbestämda krav och kontrolleras enligt överenskommelse med myndigheterna.

Om kvaliteten på CMC inte uppfyller kraven kan data som genererats i värsta fall ifrågasättas på grund av bristande kontroll av studieläkemedlet. Studierna genomförs över flera år och vi måste säkerställa en robust tillgång över tid. Om det råder brist på studieläkemedlet kan det äventyra studiens framdrift.

SOM HEAD OF CMC, VILKA ÄR DINA UPPGIFTER PÅ INDEX?

Som många små företag inom Life Science har InDex beslutat att inte ha egna laboratorier för att utveckla och tillverka den aktiva komponenten eller den formulerade produkten. Därför använder InDex ledande CDMO:s (*Contract Development and Manufacturing Organisations*) för utveckling och tillverkning av cobitolimod och våra relaterade produkter.

Mitt huvudansvar är leverantörsövervakning, upprätthållande av relationen med våra CDMO:s och planera utvecklingen och tillverkningen på bästa sätt. Parallellt med detta ser jag till att InDex och våra CDMO:s uppfyller regulatoriska krav för



användning i de specifika kliniska faserna och i slutändan för att introducera läkemedlet på marknaden.

För varje utvecklingsfas finns ett definierat format för dokumentation som förväntas utarbetas och jag arbetar nära med regulatoriska och kvalitetsavdelningar inom InDex för att se till att alla kritiska punkter är färdigställda vid rätt tidpunkt.

HUR SER CMC-ARBETET KRING COBITOLIMOD UT?

Då cobitolimod befinner sig i senare delen av utvecklingen, klinisk fas III, finns det redan en stor mängd information tillgänglig. Nu fokuserar vi på leverans av material till den pågående kliniska studien och förberedelser för nästa steg, vilket är introduktion på marknaden. Volymerna av den aktiva substansen och den formulerade produkten kommer att vara mycket större när läkemedlet sätts på marknaden och vi måste skala upp och validera robustheten för tillverkningsprocesserna för aktiv substans och färdig produkt. Det är även viktigt att leveranskedjan säkras redan nu för att kunna möta kommersiella krav.

Dessutom sammanställer vi all information som krävs för att garantera kvaliteten över tid t.ex. stabilitet vid olika förhållanden, beteende under transport och optimering av förpackningsmaterial för transport och användning.

VAD ÄR DET BÄSTA MED ATT ARBETA PÅ INDEX?

Att arbeta med ett sent utvecklingsprojekt i ett relativt litet företag gör att alla får ta ett stort ansvar och det är mycket utvecklande och stimulerande i InDex positiva och resultatorienterade arbetsklimat.

Fas III-programmet CONCLUDE

COBITOLIMOD I FAS III

Givet den enastående kombinationen av effekt och säkerhet som cobitolimod har visat i tidigare kliniska studier, utvärderas nu cobitolimod i det pågående fas III-programmet CONCLUDE som en ny och unik behandling för patienter med måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit. Fas III är den sista fasen i den kliniska utvecklingen före ansökan om marknadsgodkännande hos de regulatoriska myndigheterna. Efter regulatoriskt godkännande görs ansökan hos betalare om prissättning av läkemedlet efter vilket lansering kan ske.

FAS III DESIGN

Baserat på regulatoriska riktlinjer från FDA och EMA genomför InDex ett sekventiellt fas III-program med två induktionsstudier och en underhållsstudie med patienter som har svarat på cobitolimod som induktionsbehandling. Fas III-programmet ska ligga till grund för ansökan om marknadsgodkännande genom att bekräfta den övergripande effekten och säkerheten hos cobitolimod i en tillräckligt stor grupp av patienter med måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit som inte svarar på, eller inte tolererar, konventionell behandling, eller avancerade läkemedel som biologiska läkemedel eller JAK-hämmare.

Induktionsstudie 1 i CONCLUDE-programmet är en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad fas III-studie som kommer att omfatta 440 patienter och genomföras på ett par hundra kliniker i över 30 länder i Europa, Amerika och Asien-Stillahavsregionen. Studien har utformats i samråd med både den amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheten, FDA respektive EMA. Det primära effektmåttet kommer att vara klinisk remission vid vecka 6, vilket är samma primära effektmått som användes i den framgångsrika fas IIb-studien CONDUCT.

Utöver dosstyrkan 250 mg x 2, som var den högsta dosen och den som visade bäst effekt i fas IIb-studien CONDUCT, kommer fas III-studien även att utvärdera en högre dos om

500 mg x 2, i en adaptiv studiedesign. Denna högre dos har potential att ge ännu bättre effekt än vad som observerades i CONDUCT-studien.

När 30% av deltagarna i studien har randomiserats och har data för det primära effektmåttet, kommer en blindad analys genomföras för att välja den bästa dosen av 250 mg och 500 mg cobitolimod, varvid den andra dosen kommer att utgå. Analysen kommer att utföras av en så kallad DMC (*Data Monitoring Committee*) bestående av experter inom fältet, som har i uppdrag att, utifrån fastställda urvalskriterier, rekommendera ett dosval. För att bibehålla integriteten i fas III-studien kommer analysen att vara helt blindad för InDex, som enkom kommer erhålla information om vilken dos som DMC rekommenderar utav 250 mg och 500 mg cobitolimod. Efter det blindade dosvalet kommer nya patienter som inkluderas i studien att behandlas med den utvalda dosen av cobitolimod eller placebo. Utfallet av dosvalet förväntas fjärde kvartalet 2023.

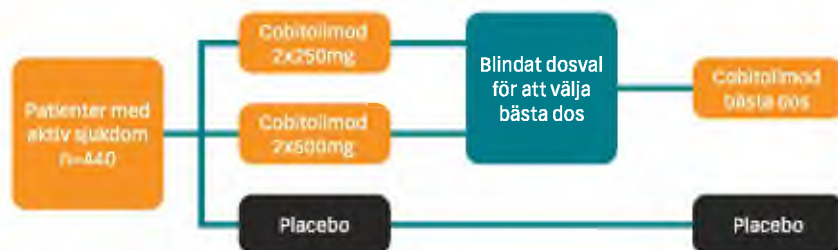
Patienter som svarar på cobitolimod i induktionsstudien kommer att få fortsätta i en underhållsstudie, där varje patient kommer att behandlas med antingen cobitolimod eller placebo var tredje vecka under ytterligare 46 veckor.

InDex har ingått ett serviceavtal med det ledande globala kontraktsforskningsföretaget (CRO) Parexel Biotech för Induktionsstudie 1 samt dess del av underhållsstudien i fas III-programmet. Parexel Biotech har stor erfarenhet av att driva fas III-studier inom inflammatorisk tarmsjukdom, och var det CRO som InDex framgångsrikt samarbetade med i fas IIb-studien CONDUCT.

Deltagarna i studien kommer få dubbelblind behandling med cobitolimod eller placebo. Detta innebär att varken deltagaren, behandlande läkare eller studiepersonalen, personalen på vårt CRO eller InDex vet vilken behandling som administreras. Alla studieläkemedel kommer vara identiska vad

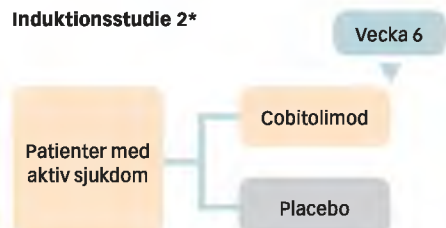
FAS III DESIGN

Induktionsstudie 1 – adaptiv design (pågår)

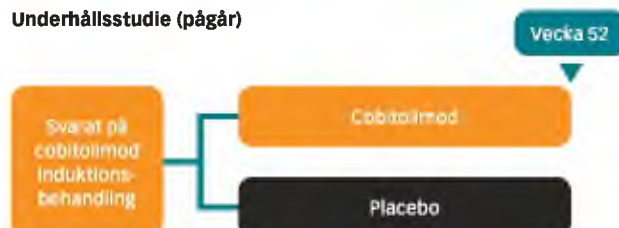


- Måttlig till svår aktiv vänstersidig ulcerös kolit
- Svarar ej på konventionell behandling eller biologiska läkemedel/JAK-hämmare
- Dosering vid vecka 0 och 3
- Primärt effektmått klinisk remission vid vecka 6

Induktionsstudie 2*



Underhållsstudie (pågår)



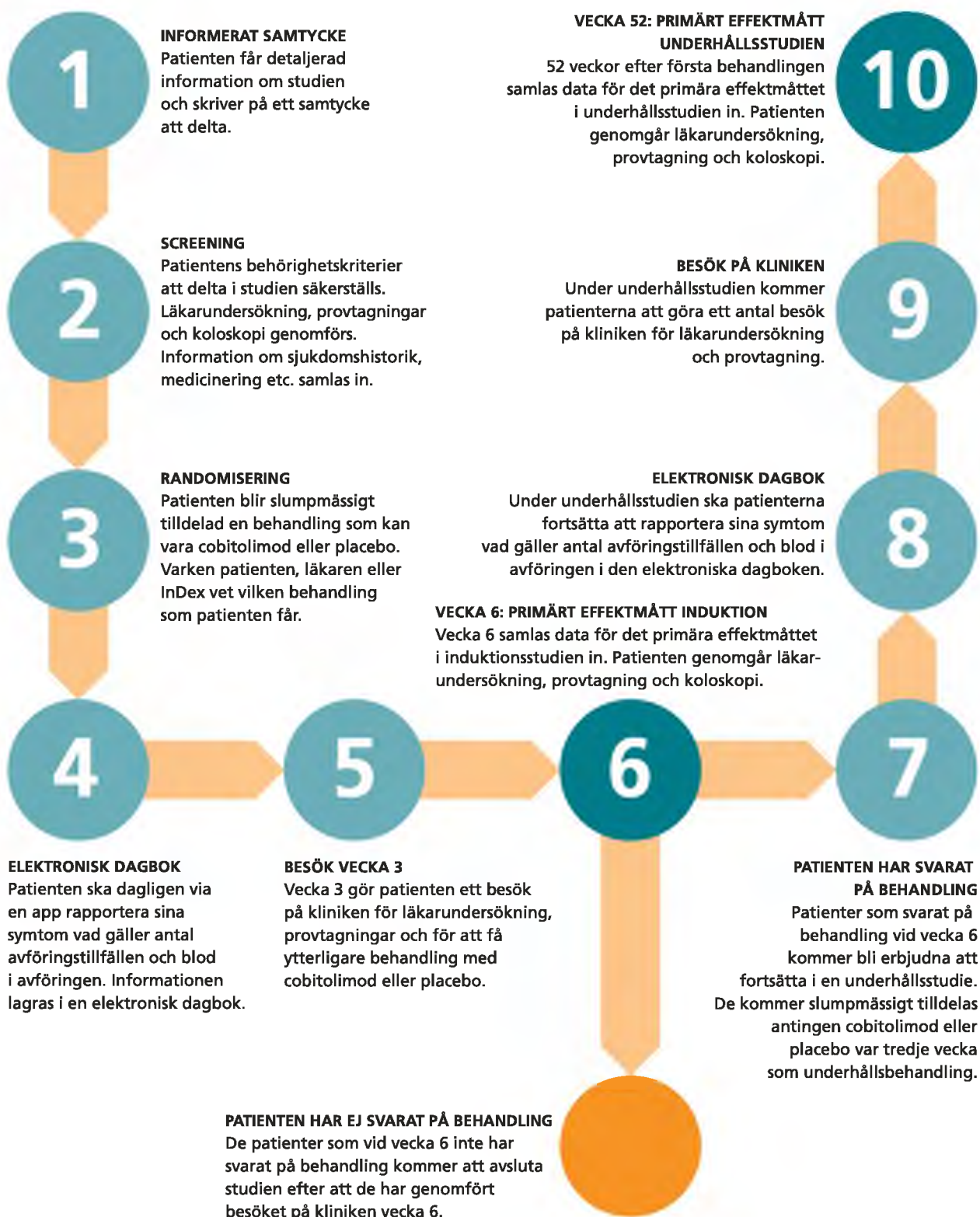
* Induktionsstudie 2 planeras att initieras vid ett positivt resultat i Induktionsstudie 1.

gäller utseende, paketering och etikettering. Studien kommer hållas blindad tills all data har bekräftats och en så kallad "clean file" har upprättats. Endast då kommer resultaten sammanställas per behandlingsgrupp.

Professor Raja Atreya vid universitetet i Erlangen-Nürnberg i Tyskland är huvudprövare för studien, och professor Walter Reinisch vid medicinska universitet i Wien är medicinsk rådgivare i studien.

Vid ett positivt resultat i Induktionsstudie 1 planerar InDex att initiera Induktionsstudie 2 med den valda dosen. Den sekventiella designen möjliggör utvärdering av utfallet i den första induktionsstudien innan nästa studie påbörjas, vilket minskar utvecklingsrisken i programmet. Resultaten i den första induktionsstudien kommer utgöra en signifikant milstolpe värdemässigt och det återstående programmet kan optimeras i enlighet med dem.

EN PATIENTS RESA I CONCLUDE



Charlotte Hedin, gastroenterolog och prövare i fas III-programmet CONCLUDE

Charlotte Hedin är gastroenterolog vid Karolinska sjukhuset i Solna, och även forskargrupsledare vid Institutionen för Medicin Solna vid Karolinska Institutet. Hennes forskning handlar bland annat om att undersöka de molekylära och näringsmässiga vägarna som underbygger slemhinne-läkning i tarmen vid inflammatorisk tarmsjukdom. Charlotte är en av prövarna i den pågående Induktionsstudie 1 i fas-III programmet CONCLUDE med cobitolimod och vi passade på att ställa några frågor till Charlotte om hennes arbete och det medicinska behovet inom ulcerös kolit idag.

HUR SKULLE DU BESKRIVA ATT LIVSKVALITETEN FÖR PATIENTER MED MÅTTLIG TILL SVÅR UL CERÖS KOLIT PÅVERKAS?

Det varierar mycket beroende på om patienten är i ett skov eller inte, då ulcerös kolit är en sjukdom som kommer och går i skov. Under de bra perioderna är livskvaliteten i stort sett som vanligt. När patienterna går in i ett skov ändras dock allt. De får diarré med blod, frekventa toabesök och de kan få bråttom att gå på toaletten. De kan få problem med att de inte hinner i tid till toaletten, avföringsinkontinens, vilket påverkar allt i livet som arbete, hushållsarbete, sociala aktiviteter etc. Vissa patienter blir även påverkade av sin sjukdom nattetid, vilket ger dålig sömn, låg energi och trötthet. Ulcerös kolit drabbar ofta individer i ung ålder med mycket ansvar i livet vad gäller t.ex. jobb och skola, och där dessa symptom kan få stora konsekvenser på livskvaliteten.

VILKA ÄR DE STÖRSTA MEDICINSKA BEHOVEN INOM UL CERÖS KOLIT IDAG?

Det finns en hel del läkemedel tillgängliga för ulcerös kolit. Det är väldigt glädjande när man lyckas få en patient i remission, och ser att patienten har ett bra liv. Det är dock inte alla patienter som svarar på tillgängliga läkemedel, och vi kan inte förutse vilka patienter som kommer att svara och vilka som inte kommer att svara, utan vi måste gissa. En patient kan svara bra på ett läkemedel. Sedan kan man träffa en annan patient som ser liknande ut i sin sjukdom, men för denna patient fungerar inte läkemedlet alls. Det betyder att för vissa patienter kan det ta tid innan man hittar ett läkemedel som fungerar, vilket är frustrerande både för patienter och läkarna. Det finns ett stort behov av nya läkemedel för patienter som inte svara på befintliga alternativ. Det finns även ett stort behov att kunna förutse vilka patienter som svarar på vilka läkemedel, så kallad *personalized medicine*.

HUR MÅNGA PATIENTER MED UL CERÖS KOLIT BEHANDLAR DU UNGEFÄR PER ÅR PÅ KLINIKEN?

Vår klinik på Karolinska behandlar ca 4 000 patienter per år, där ungefär hälften har Crohns sjukdom och hälften har ulcerös kolit. Vår patientpopulation består av de sjukaste patienterna, då vi är en högspecialiserad klinik. Patienterna vi träffar har ofta provat många olika läkemedel innan de kommer till oss.

VAD ÄR DIN ERFARENHET AV ATT DELTA I KLINISKA STUDIER?

På Karolinska har vi en väldigt aktiv forskningsportfölj som inkluderar många läkemedelsprövningar, vilket vi tycker är viktigt. En stor andel av våra patienter har provat många läke-

medel som inte fungerar, så att kunna erbjuda nya läkemedel innan de finns på marknaden är betydelsefullt. Jag tycker själv det är väldigt roligt att vara med i kliniska studier och att arbeta med en läkemedelsprövning på ett strukturerat sätt. Att vara med i kliniska studier ger även möjlighet att skapa nätverk med andra forskare som jobbar med samma studie, både inom och utanför Sverige. Jag upplever att vi får ett bra stöd från läkemedelsbolagen som driver studierna t.ex. när vi behöver diskutera svåra fall i studien.

VAD ÄR DIN ERFARENHET AV PATIENTERS INSTÄLLNING TILL ATT DELTA I KLINISKA STUDIER?

Det finns patienter som är väldigt intresserade av kliniska studier då de inte har svarar på befintliga läkemedel. Detta är en motiveringsfaktor för deltagandet i studier. En klinisk studie är dock inte för alla. Det tar en hel del tid och kraft av patienten, då det ibland innebär en ökad mängd besök och undersökningar och tätare kontroll via provtagning. Om patienten bor långt bort från kliniken eller har mycket på jobbet kan det vara svårt. Vissa patienter uppskattar dock den ökade kontakten med sjukvården och ökad kontakt med våra forskningssjuk-sköterskor. Vi har 3 forskningssjuk-sköterskor som är väldigt erfarna och tar otroligt bra hand om våra patienter, och många av våra patienter uppskattar den kontakten väldigt mycket.

VAD VAR DET SOM GJORDE ATT DU BESTÄMDE DIG FÖR ATT DELTA SOM PRÖVARE I CONCLUDE-PROGRAMMET?

Vi får många förfrågningar för deltagande i studier, och vi överväger ett antal kriterier innan vi bestämmer oss. Har vi rätt patienter på kliniken för att kunna rekrytera patienter till studier. Vi får inte heller ta på oss för många konkurrerande studier. Vi tycker även det är en fördel att jobba med läkemedel som snart kommer ut på marknaden. Om patienterna svarar bra på läkemedlet i studien kan de då få tillgång till läkemedlet på marknaden inom en inte alltför lång tidsperiod.

KAN DU KORT BESKRIVA DIN FORSKNING INOM IBD OCH VAD DU HOPPAS ATT DEN SKA LEDA TILL?

Här i Karolinskas IBD-forskargrupp har vi en bred forskningsportfölj. Vi har samarbete med Karolinska Institutet som har labb där de analyserar prover från IBD patienter inriktade på tarmens läkningsprocess, för att undersöka vilka nyckelfaktorer som är viktiga för att få tarmen att läka. Vi tittar även på hur immuncellerna påverkas av olika läkemedel. Vi på Mag- och tarmsjukdomar vid Karolinska Universitetssjukhuset deltar i många nationella forskningsprojekt, där vi bland annat undersöker biomarkörer för att kunna förutspå vilka patienter som svarar på vilka läkemedel. Detta sker inom en organisation som heter SOIBD – *The Swedish Organisation for the study of Inflammatory Bowel Diseases*.

Vi bedriver också forskningsprojekt inom patienters livskvalitet, för att ta reda på mer kring vilka faktorer som påverkar patienters livskvalitet mest. Patienter med IBD har en ökad risk för tarmcancer, och vi har även forskningsprojekt med syftet att förebygga och bättre kunna upptäcka IBD-associerad cancer.



Margareth Jorvid, Head of Regulatory Affairs

Intervju om de framgångsrika interaktionerna med PMDA

Under första halvåret 2022 genomförde InDex ett rådgivande möte med japanska läkemedelsmyndigheten, *Pharmaceuticals and Medical Devices Agency* (PMDA), vad gäller den kliniska utvecklingsplanen för cobitolimod i Japan. Vi frågade Margareth Jorvid, som är Head of Regulatory Affairs på InDex, om interaktionen med PMDA och varför den är viktig.

VAD ÄR PMDA OCH VARFÖR ÄR DET VIKTIGT FÖR INDEX ATT FÅ FEEDBACK FRÅN PMDA?

PMDA är den granskande och godkännande myndigheten för läkemedel och medicintekniska produkter i Japan. På liknande sätt som med EMA i Europa och FDA i USA är det möjligt att få en dialog med PMDA och diskutera viktiga frågor för utvecklingen av ett läkemedel.

Japan är en stor marknad för läkemedel och ulcerös kolit är även i detta land en allvarlig sjukdom som berör och försvårar vardagen för många patienter. Den japanska läkemedelsmyndigheten PMDA har traditionellt krav på att innan japanska patienter kan inkluderas i ett fas III program, som är de sista kliniska studierna som krävs innan ett läkemedel kan godkännas av myndigheterna, måste studier på japanska patienter utföras för att säkerställa att farmakokinetiken (hur ett läkemedel tas upp och bryts ner i kroppen) inte är annorlunda för japaner. Då cobitolimod verkar lokalt i tarmen och upptaget i kroppen är mycket lågt, vilket troligen bidrar till dess goda säkerhetsprofil, ansåg InDex att det var viktigt att diskutera vår syn på den kliniska utvecklingsplanen för cobitolimod i Japan med PMDA.

HUR GICK FÖRBEREDELSEARBETET INFÖR MÖTET MED PMDA TILL?

En dialog med PMDA är en relativt lång process (8-9 månader) och kräver noggranna förberedelser. Det är också viktigt att arbeta tillsammans med en lokal regulatorisk kunnig organisation i Japan, då många dokument behöver översättas till japanska och kontakterna med PMDA underlättas. Möten med PMDA genomförs sedan starten av pandemin inte längre fysiskt, utan digitalt med simultantolk mellan engelska och japanska. Under sista kvartalet 2021 planerade vi och förberedde de frågor vi ville diskutera med PMDA. I januari 2022 hade vi ett första pre-konsultationsmöte med myndigheten och kunde därefter upprätta ett sk Briefing dokument, med frågor och information om cobitolimod, och hur den kliniska utvecklingsplanen skulle kunna se ut för Japan. Inför det andra pre-konsultationsmötet i april skickade vi in och PMDA granskade vårt Briefing dokument. Vi fick värdefulla kommentarer till arbetet att slutföra dokumentationen inför full-konsultationsmötet i juni 2022.

VILKEN RESPONS FICK INDEX FRÅN PMDA PÅ DEN KLINISKA UTVECKLINGSPLANEN FÖR COBITOLIMOD?

PMDA har accepterat att vi skulle kunna inkludera japanska patienter i den andra globala induktionsstudien i fas III-programmet för cobitolimod utan att utföra specifika japanska studier före studiestart.



Fas III-programmet för cobitolimod för behandling av måttlig till svår ulcerös kolit består av två sekventiella globala induktionsstudier och en underhållsstudie med patienter som har svarat på cobitolimod som induktionsbehandling. Syftet med det rådgivande mötet med PMDA var att få deras synpunkter på cobitolimods utvecklingsplan för Japan, med målet att kunna inkludera japanska patienter i den andra induktionsstudien, som planeras att initieras vid ett positivt resultat i den första induktionsstudien. Enligt responsen från PMDA behöver inga ytterligare studier utföras innan japanska patienter kan inkluderas i den globala fas III-studien. Dessutom uppgav PMDA en övergripande acceptans för det pre-kliniska datapaketet samt studiedesignen för fas III-programmet. Farmakokinetiska data för cobitolimod hos japanska patienter måste samlas in innan InDex ansöker om marknadsgodkännande men kan genomföras under det återstående fas III-programmet.

PÅ VILKET SÄTT VAR RESPONSEN FRÅN PMDA FÖRDELAKTIG FÖR INDEX?

Responsen från PMDA är viktigt då japanska patienter kan ingå i det planerade globala kliniska programmet, och därmed kan en ansökan om marknadsgodkännande i Japan göras mycket tidigare än om separata kliniska studier i Japan krävts. Den visar också att PMDA ser en potential för cobitolimod och ett behov av nya behandlingsalternativ som kan hjälpa fler patienter med måttlig till svår ulcerös kolit att återgå till ett normalt liv. Dessutom är den positiva feedbacken från PMDA fördelaktig i diskussioner med potentiella kandidater för strategiska samarbeten i Japan.

Positiv PK-studie med cobitolimod

Parallellt med det globala fas III-programmet CONCLUDE, har InDex nyligen slutfört en klinisk farmakokinetikstudie (PK-studie) med cobitolimod i Sverige. En av de potentiella fördelarna med en lokalt verkande behandling i tjocktarmen är låg systemisk exponering, och syftet med PK-studien var att bekräfta att det systemiska upptaget av cobitolimod vid lokal behandling av inflammation i tjocktarmen är begränsat, även för doser om 500 mg cobitolimod.

Studieresultaten inkluderade PK-data från 7 patienter med måttlig till svår ulcerös kolit som behandlats med doser om 500 mg cobitolimod administrerade rektalt. Plasmakoncentrationer av cobitolimod mättes initialt efter administrering av 500 mg cobitolimod hos alla 7 patienter under ett skov. Patienterna behandlades sedan vid vecka 3 med en andra dos på 500 mg cobitolimod, varefter graden av klinisk remission utvärderades

vid vecka 6. Även om det var en öppen studie med få patienter, var det glädjande att 4 av 7 patienter uppnådde klinisk remission vid vecka 6. En andra PK-analys genomfördes efter att dessa patienter hade fått en tredje dos på 500 mg cobitolimod. Denna analys syftade till att undersöka det systemiska upptaget av cobitolimod även hos patienter i remission.

Resultaten visade ett begränsat systemiskt upptag av 500 mg cobitolimod både för patienter i skov och i remission, där majoriteten av patienterna inte hade några detekterbara nivåer av cobitolimod i plasma efter 8 timmar. Detta var första gången som patienter behandlats med doser om 500 mg, och i linje med tidigare studier tolererades cobitolimod väl. Inga allvarliga biverkningar rapporterades i studien.

De positiva resultaten kommer att stödja framtida regulatoriska ansökningar om marknadsgodkännande.

DESIGN PK-STUDIEN

Blodprov före,
15m, 30m, 1h, 2h,
4h, 8h, 12h och
24h efter dosering



Utmaningar med befintliga behandlingar för måttlig till svår ulcerös kolit

En betydande andel patienter med måttlig till svår ulcerös kolit kommer inte svara på, eller tolerera tillgängliga behandlingar. Dessa patienter kräver ofta medellång till långvarig sjukhusvistelse, och det finns ett bestående stort medicinskt behov av nya behandlingsalternativ. Vissa av utmaningarna med befintliga behandlingar presenteras nedan.

Begränsad effekt – Trots att den medicinska behandlingen av ulcerös kolit har förändrats avsevärt sedan introduktionen av biologiska läkemedel för 20 år sedan, svarar en stor andel patienter inte på dessa läkemedel, eller kommer så småningom utveckla tolerans och därmed sluta svara. Exempelvis har TNF-alfa-hämmarna endast långvarig terapeutisk effekt hos cirka 30% av patienterna.¹ De godkända JAK-hämmarna, tofacitinib och filgotinib (endast godkänd i Europa), och den enda godkända S1PR-moduleraren, ozanimod, visade inte bättre effekt i sina fas III-program än de marknadsförda biologiska läkemedlen.² JAK-hämmaren upadacitinib har visat något bättre effekt i sina fas III-studier, men är förenad med ökad risk för allvarliga biverkningar, se stycket nedan.³

Allvarliga biverkningar – Konventionella immunmodulerande läkemedel, såsom 6-merkaptopurin, azatioprin, metotrexat eller ciklosporin har tidigare använts i omfattande utsträckning, men används mindre frekvent nu för tiden på grund av deras biverkansprofil och toxicitetsproblem vid långvarig behandling och höga doser.⁴ TNF-alfa-hämmare påverkar patientens immunförsvaret och patienter löper ökad risk att utveckla allvarliga biverkningar såsom infektioner, cancer och hudsjukdomar.⁵ Integrin-hämmaren vedolizumab, IL12/IL23-hämmaren ustekinumab och S1PR-moduleraren ozanimod är också förenade med en ökad risk för allvarliga biverkningar såsom infektioner, överkänslighet och ledvärk för vedolizumab, och infektioner, överkänslighet och cancer för ustekinumab samt infektioner, hjärtpåverkan och förhöjda leverenzymmer för ozanimod.⁶ Även JAK-hämmare är förenade med svåra biverkningar såsom allvarliga infektioner, cancer, problem med immunförsvaret och perforering i mage och tarm, proppar i lungorna, allvarliga kardiovaskulära effekter och till och med död.⁷ FDA uppdaterade sina säkerhetsföreskrifter för JAK-hämmare i september 2021, och begränsade all användning till patienter som inte svarar på eller som inte kan tolerera TNF-alfa-hämmare.⁸ EMA har också infört

begränsningar i användningen av JAK-hämmare på grund av risken för allvarliga biverkningar, vilket innebär att många patientgrupper endast bör använda JAK-hämmare om det inte finns några andra behandlingsalternativ tillgängliga.⁹

SÄKERHETSRISKER MED BEFINTLIGA LÄKEMEDELSKLASSEN

Läkemedelsklass	Säkerhetsprofil
TNF-alfa-hämmare	Infektioner, cancer och hudsjukdomar
Integrin-hämmare	Infektioner, överkänslighet, ledvärk
JAK-hämmare	Infektioner, cancer, problem med immunförsvaret, perforering i mage och tarm, proppar i lungorna, död
IL23-hämmare	Infektioner, överkänslighet, cancer
S1PR-modulerare	Infektioner, hjärtpåverkan, förhöjda leverenzymmer

Påverkar hela kroppen – Den systemiska administreringen av de befintliga avancerade behandlingarna för måttlig till svår ulcerös kolit kan orsaka oavsedda effekter utanför målorganet, jämfört med lokalt administrerade läkemedel som ges direkt till den inflammerade tjocktarmen med begränsad systemisk exponering. Nuvarande marknadsledande produkter kräver dessutom injektioner hemma eller på klinik.

NYA TERAPIER I SEN KLINISK FAS

Åtskilliga andra bolag bedriver läkemedelsutveckling inom IBD. Många av de substanser som är i sen utvecklingsfas för måttlig till svår ulcerös kolit är nya varianter av JAK-hämmare (dvs. samma verkningsmekanism som tofacitinib), IL-23-hämmare (dvs. liknande verkningsmekanism som ustekinumab) eller S1PR-modulerare (samma verkningsmekanism som ozanimod). Cobitolimod är en av få substanser i fas III för måttlig till svår ulcerös kolit som har en helt ny verkningsmekanism. Många av de substanser som utvecklas för måttlig till svår ulcerös kolit är systemiska och kan orsaka allvarliga biverkningar, till skillnad från cobitolimod som har en lokal effekt och en utmärkt säkerhetsprofil.

¹ Altwegg R et al. TNF Blocking Therapies and Immunomonitoring in Patients with Inflammatory Bowel Disease. Hindawi Publishing Corporation, Mediators of Inflammatory Bowel Disease. Hindawi Publishing Corporation, Mediators of Inflammation, Vol. 2014, Artikel-ID 172821.

² Sandborn WJ et al. Tofacitinib as Induction and Maintenance Therapy for Ulcerative Colitis. N Engl J Med. 2017 Aug 3;377(5):496-7. + Feagan BG et al. Filgotinib as induction and maintenance therapy for ulcerative colitis (SELECTION): a phase 2b/3 double-blind, randomised, placebo-controlled trial. Lancet 2021; 397: 2372–84 + Sandborn WJ et al. Ozanimod as Induction and Maintenance Therapy for Ulcerative Colitis. N Engl J Med 2021;385:1280-91. <https://news.abbvie.com/news/press-releases>

³ Mowat C, et al (2011) Gut 60:571-607.

⁴ Macaluso FS, Renna S, Orlando A, Cottone M. Expert Opin Biol Ther. 2017 Feb;17(2):175-184.

⁵ https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2019/761044s003lbl.pdf och https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2014/125476s000lbl.pdf och https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2020/209899s000lbl.pdf

⁶ Agrawal et al. JAK Inhibitors Safety in Ulcerative Colitis: Practical Implications. Journal of Crohn's and Colitis, 2020, S755–S760.

⁷ <https://www.fda.gov/drugs/drug-safety-and-availability/fda-requires-warnings-about-increased-risk-serious-heart-related-events-cancer-blood-clots-and-death>

⁸ <https://www.ema.europa.eu/en/medicines/human/referrals/janus-kinase-inhibitors-jaki>



Utmaningar med befintliga avancerade behandlingar för måttlig till svår ulcerös kolit

Ikoner: Freepik

Marknadspotential och kommersialiseringsstrategi för cobitolimod

STOR OCH VÄXANDE MARKNAD FÖR BEHANDLING AV ULCERÖS KOLIT

Den totala globala årliga försäljningen av läkemedel för ulcerös kolit uppskattades 2020 uppgå till ungefär 7,5 miljarder USD med en årlig genomsnittlig tillväxt om 10% de senaste fyra åren.¹ Marknaden för ulcerös kolit förväntas växa med cirka 6% årligen framgent och beräknas uppgå till 11-12 miljarder USD 2026.¹ Avancerade behandlingsalternativ för måttlig till svår ulcerös kolit, utgör det värdemässigt största marknadssegmentet och uppskattas utgöra minst 85% av den totala marknaden.²

COBITOLIMODS MARKNADSPOTENTIAL

Cobitolimods produktprofil har testats i flera marknadsundersökningar som visar att cobitolimod har goda förutsättningar att kunna positioneras som ett förstahandsalternativ för patienter med måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit som inte svarar på konventionell behandling. InDex gör bedömningen, se figur nedan, att den nuvarande delmarknaden för måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit uppgår till cirka 3,5 miljarder USD och beräknas växa till drygt 5 miljarder USD 2026. InDex uppskattar att cobitolimod över tid kan

uppnå en marknadsandel på 20-30%, vilket motsvarar en global årlig försäljning på över 1 miljard USD.

KOMMERSIALISERINGSSTRATEGI FÖR COBITOLIMOD

InDex har tillsammans med externa experter undersökt kommersialiseringsalternativen för cobitolimod i USA och Europa. Den amerikanska marknaden står för cirka 65% av det totala försäljningsvärdet för ulcerös kolit.¹ Slutsatsen är att marknadspotentialen, förutsättningarna för marknadsbearbetning, samt lönsamhetsprofilen i USA lämpar sig väl för en fokuserad kommersiell organisation i egen regi som byggs upp närmare lansering.

Den fragmenterade europeiska marknaden, och övriga regioner, erbjuder attraktiva möjligheter att ingå strategiska samarbeten under cobitolimods väg mot lansering.

- 1 Rami Al-Horani et al Nat Rev Drug Discov. 2022 Jan;21(1):15-16
- 2 Market Research 2021 Effimed Research LLC.
- 3 Rutgeerts et al. N Engl J Med 2005;353:2462, Sandborn et al. Gastroenterology 2012;142:257, Sandborn et al. Gastroenterology 2014;146:85, Feagan et al. N Engl J Med 2013;369:699, Sandborn et al. N Engl J Med 2017;376:1723, Sandborn et al N Engl J Med 2019;381:1201, Atreya et al. JCC 2016;10:1294, Sandborn et al. N Engl J Med 2021;385:1280.



Uppskattad marknadspotential för cobitolimod inom måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit.

DIMS-substanser under utveckling

InDex har, utöver cobitolimod, en preklinisk portfölj med fler än 150 DNA-baserade ImmunModulerande Sekvenser (DIMS). DIMS-kandidaterna är oligonukleotider som skiljer sig åt i sekvens och längd, men är alla TLR9-agonister. DIMS härmar mikrobiellt DNA, utan att vara skadligt, och stimulerar immunceller att producera gynnsamma antiinflammatoriska cytokiner som bidrar till att dämpa inflammation. Detta öppnar för möjligheter att behandla olika inflammatoriska tillstånd, där immun-

försvaret är i obalans. För att kapitalisera på investeringar som gjorts historiskt i DIMS-portföljen och för att dra nytta av den expertis och erfarenhet som har byggts upp under utvecklingsarbetet med cobitolimod i ulcerös kolit, utvärderar InDex några utvalda DIMS-kandidater i modeller av andra inflammatoriska sjukdomar. Positiva signaler har observerats och InDex har möjligheten att fortsätta utvecklingen av dessa tillgångar själva eller i samarbete med potentiella partners.

Patent

InDex policy är att skydda sin egen äganderättsposition genom att söka patentskydd avseende bolagets egen-utvecklade teknologi. Bolagets patentportfölj omfattar användning av cobitolimod vid behandling av olika inflammatoriska sjukdomar, samt substanspatent för andra DIMS-substanser och deras användningsmetoder. InDex ser regelbundet över patentportföljen tillsammans med bolagets externa patentjurister och fattar strategiska beslut vid behov.

Användningen av cobitolimod vid behandling av patienter som är drabbade av ett inflammatoriskt tillstånd, såsom ulcerös kolit, och som har en historik av steroidanvändning, täcks av två godkända patentfamiljer. Denna portfölj ger ett brett användningspatentskydd i USA, Europa, Japan, Kanada och Australien fram till åtminstone 2026, med möjlighet till upp till fem års förlängning efter marknadsgodkännande. Vidare är användningen av cobitolimod för behandling av aktiv ulcerös kolit hos patienter som inte svarar på eller är intoleranta mot antiinflammatorisk behandling, med eller utan historia av steroidanvändning, täckt av en tredje patentfamilj. Denna patentfamilj har beviljats i USA, Europa, Japan och Kanada, och patentansökningar är inskickade i Hongkong och som sk. avdelad ansökan i Europa. Den kommer att skydda cobitolimod fram till 2032, med möjlighet till upp till fem års förlängning efter marknadsgodkännande.

En ytterligare patentfamilj som skyddar användningen av vissa doseringsregimer av cobitolimod för behandling av inflammatorisk tarmsjukdom har lämnats in i USA, Europa, Japan, Kanada, Australien, Kina, Korea, Brasilien, Ryssland och Hongkong. Doseringsregimerna inkluderar dosen på 250 mg som var framgångsrik i fas IIb-studien. Patentet har redan beviljats i USA och Ryssland. Patentet kommer att ge en exklusivitetsperiod fram till 2038, med möjlighet till upp till 5 års förlängning efter marknadsgodkännande.

En ny patentfamilj lämnades in mot bakgrund av resultaten från den kliniska fas IIb-studien CONDUCT avseende behandling av patienter som inte har genomgått rengöring av tjocktarmen före behandling med cobitolimod. Denna ansökan har gått in i den nationella fasen i Australien, Brasilien, Kanada, Kina, Hongkong, Europa, Japan, Korea, Ryssland och USA. Denna nya patentfamilj utgör ett värdefullt komplement till vår robusta patentportfölj för cobitolimod och har redan beviljats i Europa och Hongkong. Patentet kommer att ge en exklusivitetsperiod fram till 2040, med möjlighet till upp till 5 års förlängning efter marknadsgodkännande.

Ytterligare patentansökningar är dessutom inskickade eller övervägs mot bakgrund av framsteg inom formulerings-utvecklingen och den kliniska utvecklingen av cobitolimod, för att ge exklusivitet bortom den period som InDex redan godkända patent täcker. De ytterligare inskickade patentansökningarna kan potentiellt ge skydd till 2042 om de beviljas. Cobitolimod kommer även vara föremål för data- och marknadsexklusivitet som en ny kemisk substans tio år från marknadsgodkännande i Europa, åtta år i Japan och fem år i USA.

BEVILJADE PATENT FÖR COBITOLIMOD I IBC			
Patentfamilj	Geografiskt område	Beviljat	Giltigt till*
Modulering av steroidrespons WO2007004979	US/EP/JP	EP1904077	2026-06-30
		EP2179737	2026-06-30
		US8148341	2027-05-31
		US8569257	2026-06-30
		JP5208734	2026-06-30
		JP5886699	2026-06-30
Immunostimulatorisk metod WO2007004977	US/EP/JP/AUS/CA	EP1901759	2026-06-29
		EP2269622	2026-06-29
		EP2380584	2026-06-29
		US8258107	2027-05-31
		US8592390	2026-06-29
		JP5074392	2026-06-29
		JP5945176	2026-06-29
		AUS2006266503	2026-06-29
		AUS2012200661	2026-06-29
Metod för förebyggande av kolektomi WO2013076262	US/EP/JP/CA/HK	CA 2612162	2026-06-29
		EP2782602	2032-11-23
		US9492516	2032-11-23
		US9795627	2032-11-23
		JP6193248	2032-11-23
Ny behandling WO2018206711	US/EP/JP/CA/AUS/CN/KR/HK/BR/RU	CA2892203	2032-11-23
		US11166975	2038-05-20
Oligonukleotidbaserad behandling för ulcerös kolit WO2021037764	US/EP/JP/CA/AUS/CN/KR/HK/BR/RU	RU201935630	2038-05-09
		EP3947685	2040-08-21
		HK40059650	2040-08-21

* Supplementary Protection Certificate (SPC) eller Patent Term Extension (PTE) är ej inkluderat och kan i Europa respektive USA ge upp till 5 års förlängning.

Organisationen

InDex har en liten kärna av anställda med nyckelkompetenser och samarbetar med erfarna konsulter inom olika områden av utvecklingsprocessen. Utvecklingsplanerna utarbetas genom ett nära samarbete med opinionsledande läkare och forskare samt andra externa experter, exempelvis kontrakts-forskningsföretag (CRO) och kontraktstillverkare (CMO), samt genom rådgivning hos läkemedelsmyndigheter och prissättningsmyndigheter. InDex använder en s.k. outsourcingmodell för prekliniskt, kliniskt och farmaceutiskt utvecklingsarbete. En sådan modell möjliggör en hög grad av flexibilitet, och nyttjar både personal och andra resurser på ett kostnadseffektivt sätt. InDex väljer de bäst lämpade CRO och CMO för att utföra studierna och för att tillverka studieläkemedel under översyn av InDex.

Den 31 december 2022 hade InDex sex heltidsanställda. Fyra av de anställda har forskat och disputerat inom immunologi, inflammation och klinisk farmakologi. InDex har etablerat samarbete med ett tiotal fasta kvalificerade konsulter var och en inriktade på olika specialområden, såsom regulatoriska frågor, statistik, medicin, preklinisk, tillverkning, affärsutveckling, finans, ekonomi, HR och kvalitetssäkring i syfte att säkerställa att nödvändiga

kompetenser och erfarenheter finns tillgängliga. InDex har ett mycket diversifierat team, både vad gäller åldrar, kön och nationaliteter. Ledningen engagerar alla medlemmar i teamet, oavsett anställningsform, för att skapa en väl fungerande grupp för att möta bolagets mål.

InDex ledning och styrelse har sammantaget lång och dokumenterat mycket kvalificerad internationell erfarenhet från läkemedelsindustrin. Denna täcker det absoluta flertalet av de funktioner som är involverade i processen att utveckla och få avsättning för nya och innovativa läkemedel.

ADVISORY BOARDS

InDex har ett sedan länge väl utvecklat nätverk av ledande medicinska experter och har inrättat både en nordamerikansk och en europeisk rådgivande kommitté, s.k. *advisory boards*. Dessa *advisory boards* stöttar det starka InDex-teamet, säkerställer den kliniska relevansen av InDex studier, stödjer en ökad kännedom om cobitolimod samt möjliggör att nå ut för en bred patientrekrytering. Flera ledande medicinska experter är även involverade i utvecklingen av designen av InDex kliniska studier, och är involverade i genomförandet av fas III-programmet.

InDex-teamet



Aktien

InDex Pharmaceuticals Holding AB's aktie handlas sedan 11 oktober 2016 på Nasdaq First North Growth Market Stockholm under kortnamnet INDEX med ISIN-koden SE0008966295 och ingår i segmentet Health Care.

AKTIENS UTVECKLING OCH OMSÄTTNING

InDex börskurs den 30 december 2022 var 0,85 SEK vilket gav ett börsvärde om 453 MSEK. Högst betalda kurs på Nasdaq First North Growth Market Stockholm under 2022 var 1,82 SEK och lägst betalda kurs var 0,84 SEK. Under 2022 omsattes via Nasdaq First North Growth Market Stockholm 79 662 027 aktier till ett värde av totalt 96 MSEK.

FÖRETRÄDESEMISSION 2021

Bolagsverket registrerade den 11 februari 2021, 443 906 375 nya aktier efter avslutad företrädesemission.

Teckningskursen uppgick till 1,20 SEK per aktie. InDex tillfördes därigenom cirka 488 MSEK efter transaktionsrelaterade kostnader för finansiell och legal rådgivning samt kostnader för registrering och praktisk hantering.

AKTIEÄGARE

Den 30 december 2022 uppgick antalet aktieägare till 5 154 stycken enligt Euroclear. De femton största ägarna i InDex innehade aktier motsvarande 61,7 procent av kapitalet och rösterna.

CERTIFIED ADVISER

För bolag anslutna till Nasdaq First North Growth Market Stockholm krävs en Certified Adviser som bland annat ska utöva viss tillsyn. Redeye AB är bolagets Certified Adviser.

STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 30 DECEMBER 2022

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Linc AB	69 920 567	13,1
HBM Healthcare Investments	52 916 667	9,9
Fjärde AP-fonden	52 314 074	9,8
Handelsbanken Fonder	24 872 696	4,7
SEB-Stiftelsen	19 047 617	3,6
Avanza Pension	18 849 971	3,5
SEB Life International	18 420 717	3,5
Stiftelsen Industrifonden	12 865 296	2,4
Nordnet Pensionsförsäkring	11 825 715	2,2
Swedbank försäkring AB	10 401 960	2,0
S-E-Bankens Utvecklingsstiftelse	10 000 000	1,9
Staffan Rasjö	9 740 355	1,8
Ulti AB	7 000 000	1,3
Ponderus Invest AB	5 719 085	1,1
Försäkringsbolaget Skandia	4 731 846	0,9
Övriga	204 061 084	38,3
Totalt	532 687 650	100,0

KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



Tre dagar utmärkte sig med väldigt högt antal omsatta aktier. Dessa redovisas därför separat och är ej med i grafen.

11 januari 2022 – 7 343 068 aktier,

17 november 2022 – 13 163 629 aktier,

28 december 2022 – 7 884 096 aktier.

ÄGARSTRUKTUREN FÖRDELAD PÅ OLIKA STORLEK SINNEHAV DEN 30 DECEMBER 2022

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
1-500	845	151 003	0,0
501-1 000	529	414 252	0,1
1 001-5 000	1 263	3 616 656	0,7
5 001-10 000	776	5 832 715	1,1
10 001-15 000	365	4 634 302	0,9
15 001-20 000	262	4 754 838	0,9
20 001-	1 114	513 283 884	96,3
Summa	5 154	532 687 650	100,0

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Datum	Transaktion	Förändring i aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal nya aktier	Totalt antal aktier	Inbetalt belopp
2016-06-27	Bolagets registrering	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
2016-09-07	Uppdelning av aktier	–	500 000	45 500 000	50 000 000	–
2016-09-07	Apportemission	601 345	1 101 345	60 134 466	110 134 466	–
2016-09-07	Minskning av antalet aktier	–500 000	601 345	–50 000 000	60 134 466	–
2016-09-07	Nyemission	–	601 345	2	60 134 468	–
2016-09-08	Sammanläggning av aktier	–	601 345	–30 067 234	30 067 234	–
2016-10-06	Nyemission (inlösen preferensaktier)	52 685	654 030	2 634 279	32 701 513	52 685
2016-10-06	Nyemission	560 479	1 214 509	28 023 969	60 725 482	235 401 340
2016-10-12	Nyemission	14 305	1 228 814	715 250	61 440 732	6 008 100
2016-10-25	Nyemission	17 969	1 246 783	898 421	62 339 153	7 546 736
2016-11-14	Nyemission	1 895	1 248 678	94 725	62 433 878	795 690
2016-12-29	Apportemission	1 300	1 249 978	65 015	62 498 893	–
2017-01-13	Nyemission	591	1 250 569	29 540	62 528 433	248 136
2018-10-23	Nyemission	125 057	1 375 626	6 252 842	68 781 275	37 642 109
2019-09-23	Nyemission	275 125	1 650 751	13 756 255	82 537 530	96 018 660
2019-10-10	Nyemission	124 874	1 775 625	6 243 745	88 781 275	43 581 340
2021-02-11	Nyemission	8 878 127	10 653 753	443 906 375	532 687 650	532 687 650

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer



PROF. WENCHE ROLFSEN

Styrelseordförande sedan 2011.

Född: 1952.

Aktuella uppdrag: Styrelseordförande i BioArctic. Styrelseledamot i Cinclus Pharma Holding. Därutöver partner i Serendipity Partners.

Erfarenhet: Ledande befattningar inom Pharmacia och Quintiles samt styrelseledamot i ett flertal börsbolag. Tidigare adjungerad professor i farmakologi vid Uppsala universitet.

Innehav: Direkt ägande av 113 400 aktier, indirekt ägande av 487 344 aktier.



KARIN BERNADOTTE AF WISBORG

Styrelseledamot sedan 2022.

Född: 1963.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Ledande befattningar inom MSD, senast som ansvarig för Balkan-region och var dessförinnan bl.a. ansvarig för Public Affairs i Europa & Canada samt VD för MSD Sverige. Bernadotte af Wisborg är utbildad apotekare.

Innehav: –.



MARLENE FORSELL

Styrelseledamot sedan 2020.

Född: 1976.

Aktuella uppdrag: Styrelseledamot i Nobia, STG Group, Kambi Group, Lime Technologies och Addsecure.

Erfarenhet: CFO för Swedish Match, 2013-2018, och från 2004 flera ledande ekonomibefattningar i samma företag. Transaktionsrådgivning på EY. Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav: –.



ANNA-KAIJA GRÖNBLAD

Styrelseledamot sedan 2022.

Född: 1968.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Ledande svenska/nordiska kommersiella befattningar och VD för Sanofi Sverige. Arbetar idag som Chief Commercial Officer på BioArctic. Civilekonomexamen från Uppsala universitet.

Innehav: Direkt ägande av 50 000 aktier.



PROF. ULI HACKSELL

Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1950.

Aktuella uppdrag: Styrelseordförande i Medivir och Annexin Pharmaceuticals. Styrelseledamot i Active Biotech och Synact Pharma.

Erfarenhet: VD och styrelseordförande i Cerecor, VD i ACADIA Pharmaceuticals samt ledande befattningar inom Astra. Professor i organisk kemi vid Uppsala universitet.

Innehav: Direkt ägande av 408 000 aktier.



DR. LENNART HANSSON

Styrelseledamot sedan 2011.

Född: 1956.

Aktuella uppdrag: Styrelseordförande i Cinclus Pharma Holding, Sixera Pharma och Ignitus. Styrelseledamot i Medivir.

Erfarenhet: Investeringsansvarig för Industrifondens Life Science enhet, VD för Arexis samt ledande befattningar inom AstraZeneca, Biovitrum och KabiGen. Ph.D. i genetik från Umeå Universitet.

Innehav: Indirekt ägande av 432 000 aktier.

Alla styrelseledamöter är oberoende i förhållande till InDex, InDex ledning samt InDex huvudägare.

**JENNY SUNDQVIST**

Verkställande Direktör (VD) sedan 1 januari 2023.

Född: 1971.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Erfarenhet av forskningsorganisationer samt marknadsföring av godkända läkemedel. Tidigare Chief Commercial Officer på Isofol Medical, portföljansvarig AstraZeneca's globala onkologiforskning samt globalt marknadsansvarig AstraZeneca's astmaprodukt Symbicort. Hon har en kandidatexamen i internationell handel och finans från Louisiana State University och en MBA från McCombs School of Business.

Innehav: Direkt ägande av 1 930 700 personaloptioner (LTIP 2022) sedan 2 januari 2023.

**JOHAN GILÉUS**

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2017. Vice VD sedan januari 2023.

Född: 1965.

Aktuella uppdrag: Styrelseledamot i Giléus Consulting och Gileus Invest.

Erfarenhet: Tidigare partner i Deloitte med inriktning på M&A, finansiell rapportering samt aktiemarknadsfrågor samt tidigare styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Haldex samt BHG Group. Han har studerat ekonomi på Stockholms universitet.

Innehav: Direkt ägande av 240 000 aktier, 133 333 teckningsoptioner (LTIP 2020), 772 300 personaloptioner (LTIP 2021) och 772 300 personaloptioner (LTIP 2022).

**DR. CHARLOTTE ADMYRE**

Chief Scientific Officer (CSO) sedan maj 2022.

Född: 1979.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Mer än 15 års erfarenhet från InDex och innehaft flera nyck roller inom forskning och utveckling, business development och investor relations. Hon har disputerat i immunologi vid Karolinska Institutet och har en magisterexamen i biomedicin.

Innehav: Direkt ägande av 9 036 aktier, 58 333 teckningsoptioner (LTIP 2020), 338 000 personaloptioner (LTIP 2021) och 772 300 personaloptioner (LTIP 2022).

**DR. EVA ARLANDER**

Chief Development Officer (CDO) sedan maj 2022.

Född: 1964.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Mångårig erfarenhet från läkemedelsindustrin och har tidigare haft ledande befattningar på bland annat AstraZeneca, Medivir och Affibody med huvudfokus på klinisk utveckling. Hon har även varit enhetschef på Läkemedelsverket. Hon är apotekare och har disputerat i klinisk farmakologi vid Karolinska Institutet.

Innehav: Direkt ägande av 772 300 personaloptioner (LTIP 2022).

REVISORER

Revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisor Magnus Lagerberg som huvudansvarig revisor sedan 2017.

Not: Årtalen avser i förekommande fall InDex Pharmaceuticals AB.

Innehav per 30 december 2022.

Förvaltningsberättelse

InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ) Org nr 559067-6820

Styrelsen och verkställande direktören för InDex Pharmaceuticals Holding AB avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2022.

VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

Denna årsredovisning omfattar koncernen ("koncernen", "bolaget" eller "InDex"), dvs. InDex Pharmaceuticals Holding AB, org nr 559067-6820, dotterföretaget InDex Pharmaceuticals AB, org nr 556704-5140, och dotterdotterföretaget InDex Diagnostics AB, org nr 556602-2751. Personalen är anställd, och de externa konsulterna är engagerade, i moderföretaget eller dotterföretaget beroende på engagemangets karaktär. Debitering av tjänster mellan koncernbolagen är baserad på resursutnyttjandet. Intäkter och direkta kostnader för diagnostikverksamheten (det diagnostiska testet DiBiCol) har redovisats i InDex Diagnostics AB fram till 30 september 2020 då diagnostikverksamheten upphörde. Bolagets aktie handlas sedan den 11 oktober 2016 på Nasdaq First North Growth Market Stockholm. Redeye AB är bolagets Certified Adviser. Verksamheten bedrivs vid Karolinska Institutet med adress Berzelius väg 13, 171 65 Solna.

VERKSAMHETEN

InDex är ett läkemedelsutvecklingsbolag med fokus på immunologiska sjukdomar med stora medicinska behov av nya behandlingsalternativ. Bolagets främsta tillgång är läkemedelskandidaten cobitolimod som utvärderas i fas-III programmet CONCLUDE som en ny och unik behandling av måttlig till svår ulcerös kolit – en funktionsnedsättande, kronisk inflammation av tjocktarmen.

InDex har även en bred portfölj av andra DIMS-substanser (DNA-baserade ImmunModulerande Sekvenser) som är i tidig preklinisk fas, med potential att kunna användas för behandling av olika typer av immunologiska sjukdomar.

Ulcerös kolit är en kronisk sjukdom som orsakas av inflammation i tjocktarmen. Symtomen kännetecknas av slem- och blodblandade diarréer, frekventa tarmtömningar, smärta, feber, viktnedgång och blodbrist. Trots de olika läkemedel som finns tillgängliga lider många patienter med ulcerös kolit fortfarande av svåra symtom. För de patienter som inte svarar på läkemedelsbehandling återstår till slut endast alternativet att operera bort tjocktarmen. InDex kliniska studier har visat att cobitolimod har en konkurrenskraftig effekt och en bättre säkerhetsprofil jämfört med vad som rapporterats för de idag godkända avancerade läkemedlen. Försäljningen av avancerade läkemedel för behandling av ulcerös kolit uppgår till mer än 6 miljarder USD per år.

Cobitolimod har en unik typ av verkningsmekanism. Det är en så kallad Toll-like receptor 9 (TLR9) agonist, som kan ge en lokal antiinflammatorisk effekt i tjocktarmen, vilket kan leda till läkning av tarmslemhinnan och lindring av de kliniska symtomen vid ulcerös kolit.

Under 2019 kunde InDex rapportera positiva resultat i fas IIb-studien CONDUCT med cobitolimod. CONDUCT var en dosoptimeringsstudie med målsättningen att identifiera den mest effektiva doseringen att föra vidare i utvecklingen. Studien mötte det primära effektmåttet klinisk remission med en signifikant högre effekt om 15 procent (delta) för patienter som behandlats med den högsta dosen av cobitolimod jämfört med placebo. Cobitolimod tolererades väl i alla dosgrupper och inga skillnader i säkerhetsprofilen noterades jämfört med placebo. CONDUCT var en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad studie som omfattade totalt 213 patienter med vänstersidig måttlig till svår aktiv ulcerös kolit vid 91 kliniker i 12 länder. Patienterna var uppdelade på fyra behandlingsarmar som fick olika doseringar av cobitolimod och en arm som fick placebo.

InDex har redan i tidigare kliniska studier visat att cobitolimod har en mycket fördelaktig säkerhetsprofil och ger statistiskt signifikant förbättring av de effektmått som är mest relevanta för sjukdomen, både ur ett regulatoriskt och kliniskt perspektiv. Dessa effektmått inkluderar de viktigaste kliniska symtomen såsom blod i avföringen, antalet tarmtömningar samt läkning av tarmslemhinnan.

Givet den enastående kombinationen av effekt och säkerhet, utvärderas nu cobitolimod i induktionsstudie 1 i pivotala fas-III programmet CONCLUDE. Fas III är de sista kliniska studierna som krävs före ansökan om marknadsgodkännande kan göras hos de regulatoriska myndigheterna.

Baserat på regulatoriska riktlinjer genomför InDex ett sekventiellt fas III-program med två induktionsstudier och en underhållsstudie med patienter som har svarat på cobitolimod som induktionsbehandling. Induktionsstudie 1 i fas III-programmet CONCLUDE kommer att omfatta 440 patienter. Första patienten inkluderades i studien i slutet av 2021. Induktionsstudie 1 är en randomiserad, dubbelblind, placebo-kontrollerad global fas III-studie för att utvärdera cobitolimod som en ny behandling för patienter med måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit. Det primära effektmåttet, klinisk remission, kommer att mätas vid vecka 6. Utöver dosstyrkan 250 mg x 2, som var den högsta dosen och den som visade bäst effekt i fas IIb-studien CONDUCT, kommer fas III-studien även att utvärdera en högre dos, 500 mg x 2, i en adaptiv studiedesign. Denna högre dos har potential att ge en ännu bättre effekt än vad som observerades i fas IIb-studien.

När cirka 30% av deltagarna i studien har randomiserats och har data för det primära effektmåttet, kommer ett blindat dosval genomföras för att välja den bästa dosen av cobitolimod, varvid den andra dosen kommer att utgå. InDex kommer inte att ha tillgång till någon effektdata vid denna milstolpe. Efter det blindade dosvalet kommer de ytterligare patienter som randomiseras till studien endast att få den utvalda dosen av cobitolimod eller placebo. Utfallet av dosvalet förväntas fjärde kvartalet 2023. Patienter som svarar på cobitolimod i induktionsstudien kommer att få fortsätta i en underhållsstudie, där varje patient kommer att behandlas med antingen cobitolimod eller placebo under ytterligare 46 veckor.

InDex har ingått ett serviceavtal med det ledande globala kontraktsforskningsföretaget (CRO) Parexel Biotech för Induktionsstudie 1 samt dess del av underhållsstudien i fas III-programmet CONCLUDE. Parexel Biotech har stor erfarenhet av att driva fas III-studier inom inflammatorisk tarmsjukdom. Parexel Biotech var det CRO som InDex framgångsrikt samarbetade med i fas IIb-studien CONDUCT.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER VERKSAMHETSÅRET I SAMMANDRAG:

- Den 13 mars 2022 meddelade InDex att bolaget planerar för att kommersialisera läkemedelskandidaten cobitolimod i USA i egen regi och genom strategiska samarbeten på övriga marknader, vilket även presenterades den 14 mars 2022 på en kapitalmarknadsdag.
- Den 11 april 2022 meddelade InDex att VD Peter Zerhouni har beslutat att lämna sin post efter drygt sju år. Bolagets CFO Johan Giléus utsågs till tillförordnad VD under tiden rekrytering av en ny VD pågår och behöll samtidigt rollen som CFO.
- Den 2 maj 2022 meddelade InDex att bolaget tillsatt en ny ledningsgrupp.
- Den 13 juli 2022 meddelade InDex att ett nytt användningspatent för läkemedelskandidaten cobitolimod har beviljats av det europeiska patentverket EPO. Patentet ger ytterligare skydd för användningen av cobitolimod vid behandling av inflammatorisk tarmsjukdom.
- Den 10 oktober 2022 meddelade InDex att styrelsen har utnämnt Jenny Sundqvist till ny VD. Johan Giléus, som varit tillförordnad VD sedan april 2022, kommer att fortsätta inneha rollen som CFO i bolaget. Jenny tillträdde den 1 januari 2023.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- Den 27 januari 2023 meddelade InDex en uppdatering av tidplanen för valet av dos i Induktionsstudie 1 i det pågående fas III-programmet CONCLUDE med läkemedelskandidaten cobitolimod. Utfallet av dosvalet förväntas fjärde kvartalet 2023. Vid den tidpunkten har InDex slutfört bedömning av effekterna på tidslinjen för den övergripande utvecklingsplanen, inklusive topline-resultaten för Induktionsstudie 1 i CONCLUDE-programmet.

ÖVRIGA HÄNDELSER

- Den 21-24 maj deltog InDex med en monter på *Digestive Disease Week* (DDW) den 21-24 maj 2022 i San Diego, för att informera om cobitolimod och fas III-studien CONCLUDE. DDW är den främsta medicinska kongressen i världen inom gastroenterologi.
- Årsstämman i InDex Pharmaceuticals Holding AB hölls den 1 juni 2022. Därvid beslutades omval av styrelseledamöterna Wenche Rolfsen (ordförande), Marlene Forsell, Uli Hacksell och Lennart Hansson, samt nyval av Karin Bernadotte af Wisborg och Anna-Kajja Grönblad till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Årsstämman beslutade även, i enlighet med styrelsens förslag, om införande av långsiktigt incitamentsprogram i form av personaloptioner till ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i koncernen.
- Den 16 augusti 2022 meddelade InDex att bolaget har erhållit positiv respons från den japanska läkemedelsmyndigheten, *Pharmaceuticals and Medical Devices Agency* (PMDA), angående den kliniska utvecklingsplanen för en framtida ansökan om marknadsgodkännande av bolagets TLR9-agonist cobitolimod, för behandling av måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit. PMDA har accepterat att InDex skulle kunna inkludera japanska patienter i den andra globala induktionsstudien i fas III-programmet för cobitolimod utan att utföra specifika japanska studier före studiestart.
- InDex deltog med en monter på *United European Gastroenterology Week* (UEGW) den 8-11 oktober 2022 i Wien, för att informera om cobitolimod och fas III-programmet CONCLUDE. UEGW är det största vetenskapliga mötet för gastroenterologer i Europa.

KONCERNSTRUKTUR

InDex Pharmaceuticals Holding AB bildades den 14 december 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 27 juni 2016. Vid en extra bolagsstämma den 25 augusti 2016 beslutades och den 7 september 2016 registrerades hos Bolagsverket en apportemission, varigenom aktieägarna i InDex Pharmaceuticals AB apportionerade in 99,76 procent (per 31 december 2022 hade 99,99 procent apportionerats in) av aktierna i detta bolag i utbyte mot aktier i det nya moderföretaget, InDex Pharmaceuticals Holding AB. Avsikten är att även resterande få aktier i InDex Pharmaceuticals AB ska bytas ut mot aktier i moderföretaget. Med stöd av värdering från två av varandra oberoende externa parter åsatte styrelsen aktierna i InDex Pharmaceuticals AB ett totalt värde om 247 MSEK, varav de aktier som innehas av moderföretaget togs upp i balansräkningen till samma värde i och med att resterande aktier kommer att apportioneras in alternativt tvångsinlösas. En skuld på 0,0 MSEK till minoritetsägarna har därför redovisats per 31 december 2022.

Styrelsen har bedömt att den omstrukturering som beskrivs ovan inte i sak har förändrat verksamheten eller aktieägarstrukturen varför koncernredovisningen har upprättats i enlighet med riktlinjerna för förvärv under samma bestämmande inflytande. I korthet innebär detta att koncernredovisningen upprättas som om InDex Pharmaceuticals AB är förvärvande bolag i koncernredovisningen och därför redovisas tillgångar och skulder till historiska värden. Detta innebär vidare att jämförande perioder för koncernen kan presenteras i den finansiella rapporten för koncernen där InDex Pharmaceuticals AB stod som legalt moderföretag.

EKONOMI, FINANSIELL UTVECKLING**EKONOMISK SAMMANSTÄLLNING FÖR KONCERNEN**

MSEK	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning	–	–	0,0	0,1	0,1
Rörelseresultat	–103,2	–102,9	–57,3	–87,7	–82,0
Resultat efter skatt	–100,3	–103,0	–57,4	–87,8	–82,1
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK ¹	–0,19	–0,21	–0,24	–0,45	–0,48
Kassaflödet från den löpande verksamheten	–129,4	–124,1	–70,6	–85,1	–78,6
Likvida medel vid årets slut	344,9	428,4	53,8	126,8	83,0
Vägt genomsnittligt antal aktier (tusental) ¹	532 688	483 365	236 750	197 001	169 846
Antalet aktier vid årets slut (tusental) ¹	532 688	532 688	236 750	236 750	183 417

¹ Justerat för avslutad företrädesemission i februari 2021.

På grund av verksamhetens karaktär kan det uppstå stora fluktuationer mellan de olika perioderna.

Koncern

Nettoomsättningen uppgick under perioden januari-december 2022 till 0,0 (0,0) MSEK. Nettoomsättningen under 2020 var hänförlig till försäljning av DiBiCol-tester. Försäljningen av DiBiCol-tester upphörde 30 september 2020.

Övriga rörelseintäkter om 47,9 (12,7) MSEK är hänförligt till erhållet bidrag från Vinnova samt en kursvinst om 46,7 (12,3) MSEK hänförlig till omräkning av tillgodohavande i utländsk valuta till balansdagens kurs. InDex har under kvartal 2 2021 köpt USD för framtida betalningar hänförliga till ingångna kontrakt i USD.

Rörelsekostnaderna uppgick under rapportperioden till 151,1 (115,6) MSEK. Ökningen är hänförlig till, som förväntat, högre kostnader för Induktionsstudie 1 i fas-III programmet CONCLUDE.

Rörelsekostnaderna under rapportperioden bestod primärt av kostnader för fas III samt löpande driftskostnader. I september 2022 förlängdes ingånget hyreskontrakt.

Personalkostnaderna uppgick under rapportperioden till 13,2 (12,3) MSEK. Ökningen är bland annat hänförlig till generell löneökning.

Under året har InDex erhållit ränteintäkter om 3,0 (0,0) MSEK hänförligt till tillgodohavanden i utländsk valuta.

Likvida medel uppgick den 31 december 2022 till 344,9 MSEK, en minskning med 83,5 MSEK sedan den 31 december 2021.

Moderföretaget

Nettoomsättningen uppgick till 10,7 (10,2) MSEK under perioden januari-december 2022 och bestod av fakturering av koncernövergripande kostnader till dotterbolaget InDex Pharmaceuticals AB.

Rörelsens kostnader uppgick under rapportperioden till 16,8 (17,6) MSEK och bestod av personalkostnader för anställda i moderföretaget samt övriga externa kostnader för den löpande förvaltningen av InDex.

För att återställa det egna kapitalet i dotterföretaget InDex Pharmaceuticals AB lämnade under 2022 InDex Pharmaceuticals Holding AB aktieägartillskott om totalt 0,1 (200) MSEK. Simultant skrevs aktier i dotterföretag ned med motsvarande belopp.

DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN EFTER**RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

Rysslands invasion av Ukraina kan fortsatt komma att påverka vårdapparaten och den globala ekonomin. Det är svårt att i rådande läge bedöma omfattningen av dessa faktorer. Styrelsen bedömer dock att det inte föreligger någon påverkan på bolagets finansiella ställning per 31 december 2022 på grund av händelser efter räkenskapsårets utgång.

STYRELSE OCH VD

Styrelsen i InDex Pharmaceuticals Holding AB valdes vid årsstämman den 1 juni 2022 och utgörs av styrelseordförande Wenche Rolfsen, Karin Bernadotte af Wisborg, Marlene Forsell, Anna-Kaija Grönblad, Uli Hacksell och Lennart Hansson.

Peter Zerhouni var VD fram till 11 april 2022 då Johan Giléus tillträdde som tf. VD. Sedan 1 januari 2023 är Jenny Sundqvist VD för InDex.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORE

InDex är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av risk. Koncernens målsättning är att skapa ett övergripande riskhanteringsprogram som fokuserar på att minimera potentiella ogynnsamma effekter på det finansiella resultatet. Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av InDex risker. De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av finansiella risker fastställs av styrelsen och revideras årligen. Styrelsen har delegerat ansvaret för den dagliga riskhanteringen till VD som i sin tur har delegerat till CFO. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från de fastställda ramarna. Det finns ingen garanti för att InDex forskning och utveckling resulterar i kommersiell framgång.

Det går inte att garantera att InDex kommer att utveckla produkter som kan patenteras, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för InDex produkter. Det kan inte garanteras att InDex erhåller erforderliga tillstånd för att bedriva de kliniska studier som InDex vill genomföra, eller att de kliniska prövningarna som utförs av InDex, självständigt eller i samarbete med partners, kommer att påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att nödvändiga myndighetstillstånd ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till läkemedel som kommer att kunna säljas på marknaden. Det kan inte uteslutas att den regulatoriska godkännandeprocessen på myndighetsnivå kan komma att kräva utökad dokumentation och därmed ökade kostnader och förseningar i projekt eller leda till att projekt läggs ner. Ökade utvecklingskostnader och längre utvecklingstid kan innebära att riskerna i ett projekt ökar och att substansens möjlighet att framgångsrikt nå det kommersiella stadiet minskar eller att tiden för patentskyddad försäljning minskar. För ytterligare information se sid 70-73.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Styrelsen ser regelbundet över de prognostiserade kassaflödena för att bedöma huruvida bolaget har de medel och resurser som krävs för att bedriva verksamheten enligt den strategiska inriktning som styrelsen beslutat om.

Styrelsen bedömer att bolaget har tillräckligt kapital för de finansiella åtaganden som bolaget iklätt sig för den kommande 12-månadersperioden.

Bolaget lämnar ingen resultatprognos eller annan framåtriktad finansiell information.

ICKE-FINANSIELLA UPPLYSNINGAR**Personal**

Vid utgången av året uppgick antalet anställda till 6 (9) och antalet personer knutna till bolaget på fast konsultbasis uppgick till 12 (10).

Miljö

InDex är ett mindre bolag och köper därför upp tjänster som råvaruproduktion, läkemedelstillverkning och tjänster avseende prekliniska och kliniska tester. InDex samarbetar med väl etablerade partners som genomgått rigorös tillsyn avseende myndighetstillstånd, kvalitetssäkringar och miljöåtgärder.

Årsstämma i moderföretaget

Årsstämma i InDex Pharmaceuticals Holding AB äger rum klockan 17.00, den 24 maj 2023 hos Setterwalls Advokatbyrå, Sturegatan 10 i Stockholm. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införda i bolagets av Euroclear förda aktiebok den 15 maj 2023. Aktieägare som önskar delta vid årsstämman ska även anmäla sin avsikt att delta senast den 15 maj 2023 kl 17.00 under e-postadress: info@indexpharma.com eller under postadress: InDex Pharmaceuticals Holding AB, Berzelius väg 13, 171 65 Solna. Vid anmälan ska anges namn, adress samt antal företrädde aktier. Vidare bör i förekommande fall antalet biträden (högst två) som ska delta, anges. Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till bolaget under ovanstående adress. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis för den juridiska personen bifogas.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE
SÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL**

SEK

Balanserade vinstmedel	532 840 755
Årets resultat	–6 105 936
	526 734 819

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras **526 734 819**

**STYRELSENS YTTRANDE AVSEENDE UTDELNING OCH
UTDELNINGSPOLICY**

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2022. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän bolaget kan prognostisera en uthållig och god lönsamhet och ett kontinuerligt positivt kassaflöde.

Beträffande moderföretagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande rapporter över totalresultat och balansräkningar, rapporter över eget kapital, kassaflödesanalyser samt noter. Alla belopp uttrycks i tusentals svenska kronor där ej annat anges.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2022	2021	2020
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	5	–	–	35
Övriga rörelseintäkter	8	47 887	12 720	380
Summa intäkter		47 887	12 720	415
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		–10 287	–14 383	–16 021
Övriga externa kostnader	6, 7	–126 530	–87 737	–30 990
Personalkostnader	7	–13 231	–12 258	–9 561
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter	14, 15	–1 066	–1 252	–1 192
Summa kostnader		–151 114	–115 630	–57 764
Rörelseresultat		–103 227	–102 910	–57 349
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	9	3 013	–	46
Finansiella kostnader	9	–120	–133	–115
Finansiella poster – netto		2 893	–133	–69
Resultat före skatt		–100 333	–103 043	–57 418
Inkomstskatt	10	–	–	–
ÅRETS RESULTAT		–100 333	–103 043	–57 418
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets stamaktieägare:				
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK ¹		–0,19	–0,21	–0,24

¹ Justerat för avslutad företrädesemission i februari 2021.

I koncernen återfinns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat. Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Noterna på sidorna 38 till 54 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	14	454	639	818
Summa materiella anläggningstillgångar		454	639	818
Nyttjanderätter	15	3 535	1 520	2 593
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar	16	1	1	1
Summa finansiella anläggningstillgångar		1	1	1
Summa anläggningstillgångar		3 990	2 160	3 412
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	17	–	–	–
Övriga fordringar	18	2 129	2 400	907
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	286	12 187	3 031
Likvida medel	20	344 931	428 449	53 834
Summa kortfristiga fordringar		347 346	443 036	57 772
Summa omsättningstillgångar		347 346	443 036	57 772
SUMMA TILLGÅNGAR		351 336	445 196	61 184
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	21	10 654	10 654	1 776
Övrigt tillskjutet kapital		863 686	863 433	384 557
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		–540 381	–440 048	–337 005
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		333 959	434 039	49 328
Avsättningar				
Övriga avsättningar		16	116	–
Summa avsättningar		16	116	–
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Leasingskuld, långfristig del	15	2 626	475	1 578
Summa långfristiga skulder		2 626	475	1 578
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leasingskuld, kortfristig del	15	626	807	763
Leverantörsskulder		6 561	4 497	3 023
Övriga kortfristiga skulder	23	689	1 693	852
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	6 859	3 569	5 640
Summa kortfristiga skulder		14 735	10 566	10 278
Summa skulder		17 361	11 041	11 856
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		351 336	445 196	61 184

Noterna på sidorna 38 till 54 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2020	1 776	384 314	-279 587	106 503
Årets resultat och tillika summa totalresultat	–	–	–57 418	–57 418
Summa totalresultat för året	–	–	–57 418	–57 418
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Emission av teckningsoptioner	–	243	–	243
Summa transaktioner med aktieägare	–	243	–	243
Utgående balans per 31 december 2020	1 776	384 557	–337 005	49 328
Ingående balans per 1 januari 2021	1 776	384 557	–337 005	49 328
Årets resultat och tillika summa totalresultat	–	–	–103 043	–103 043
Summa totalresultat för året	–	–	–103 043	–103 043
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Nyemission	8 878	523 809	–	532 687
Emissionskostnader	–	–45 192	–	–45 192
Värde på anställdas tjänstgöring	–	258	–	258
Summa transaktioner med aktieägare	8 878	478 875	–	487 753
Utgående balans per 31 december 2021	10 654	863 433	–440 048	434 039
Ingående balans per 1 januari 2022	10 654	863 433	–440 048	434 039
Årets resultat och tillika summa totalresultat	–	–	–100 333	–100 333
Summa totalresultat för året	–	–	–100 333	–100 333
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Nyemission	–	–	–	–
Emissionskostnader	–	–	–	–
Värde på anställdas tjänstgöring	–	253	–	253
Summa transaktioner med aktieägare	–	253	–	253
Utgående balans per 31 december 2022	10 654	863 686	–540 381	333 959

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2022	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-103 227	-102 910	-57 349
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
Avskrivningar		1 066	1 252	1 192
Betald och erhållen ränta		2 893	-133	-70
Betalda inkomstskatter		-	-	-
Övriga justeringar		-46 517	-11 907	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-145 783	-113 698	-56 227
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av rörelsefordringar		12 172	-10 648	-2 117
Ökning/minskning av rörelseskulder		4 169	288	-12 306
Summa förändring av rörelsekapital		16 341	-10 360	-14 423
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-129 442	-124 058	-70 650
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-	-909
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-	-909
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingskulder	15, 27	-818	-1 103	-1 639
Nyemission, netto efter emissionskostnader	21	-	487 495	-
Teckningsoptioner	7	-	-	242
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-818	486 392	-1 397
Kassaflöde under året		-130 260	362 334	-72 956
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid årets början		428 449	53 834	126 790
Kursdifferenser i likvida medel		46 742	12 281	-
Likvida medel vid årets slut		344 931	428 449	53 834

Noterna på sidorna 38 till 54 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Noter till koncernredovisningen

NOT 1

ALLMÄN INFORMATION

InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ) med organisationsnummer 559067-6820 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Berzelius väg 13, Solna. InDex Pharmaceuticals Holding AB, och dess dotterföretag InDex Pharmaceuticals AB respektive dotterdotterföretag InDex Diagnostics AB ("InDex", "bolaget" eller "koncernen"), verksamhet omfattar forskning, klinisk prövning, teknikutveckling och kommersialisering av vetenskapliga upptäckter inom det biomedicinska området.

Styrelsen har den 27 mars 2023 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor (TSEK).

NOT 2

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år. Koncernredovisningen omfattar InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ) och dess dotterföretag.

i) Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för InDex Pharmaceuticals Holding AB koncernen har upprättats i enlighet med *Årsredovisningslagen*, *RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, samt *International Financial Reporting Standards (IFRS)* och tolkningar från *IFRS Interpretations Committee (IFRS IC)* sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

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 koncernens 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 koncernredovisningen anges i not 4.

ii) Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Ett fåtal förändringar av befintliga standarder samt tolkningar trädde i kraft för räkenskapsåret som börjar efter 1 januari 2022. Ingen av dessa har haft en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter innevarande år och förväntas inte heller ha det på kommande perioder eller framtida transaktioner.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2023 och senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Inga publicerade standarder som ännu ej trätt i kraft bedöms få någon väsentlig påverkan på koncernen när dessa tillämpas.

2.1 KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

2.2 SEGMENTSRAPPORTERING

För InDex utgörs högste verkställande beslutsfattaren av VD då det främst är VD som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. Bedömningen av koncernens rörelsesegment ska baseras på den finansiella information som rapporteras till VD. Den finansiella information som rapporteras till VD, som underlag för fördelning av resurser och bedömning av koncernens resultat, avser koncernen som helhet. Koncernen bedriver läkemedelsutveckling och verksamheten består i nuläget i sin helhet av forskning och utveckling av läkemedel mot immunologiska sjukdomar. Mot bakgrund av ovanstående är bedömningen att InDex bedriver en gemensam utvecklingsverksamhet inom koncernen och har således ett rörelsesegment vilket utgör koncernen som helhet.

2.3 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

(i) Funktionell valuta och rapportvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljön där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

(ii) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader.

2.4 INTÄKTSREDOVISNING

Koncernen säljer tjänster i form av forsknings- eller analysuppdrag på löpande räkning. Kontrakten bedöms i normalfallet utgöras av ett distinkt prestationsåtagande. Intäkten från de levererade tjänsterna redovisas i den period de tillhandahålls. Ingen försäljning av tjänster har skett under 2021 och 2022.

En fordran redovisas när tjänsterna har utförts, då detta är den tidpunkt ersättningen blir ovillkorlig (det vill säga, endast tidens gång krävs för att betalning ska ske).

2.5 OFFENTLIGA BIDRAG

Offentliga bidrag redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidragen kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen. Bidrag som mottagits före dess att villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas som en skuld.

Koncernens bidrag består i sin helhet av bidrag för kostnadstäckning. Bidrag för kostnadstäckning periodiseras och intäktsredovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att täcka.

2.6 UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas. Koncernen har stora underskott och koncernens nuvarande bedömning är att dessa inte kommer att kunna nyttjas mot skattemässiga överskott inom en överskådlig framtid.

2.7 LEASING

Koncernens leasingavtal avser i allt väsentligt en kontorslokal.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgångar och en motsvarande skuld, den dagen som den leaseade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Leasingavtalet löper på en fast initial period om tre år men en option att förlänga eller säga upp avtal finns.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulder inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter och
- variabla leasingavgifter som beror på ett index.

Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden och
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leaseade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren.

Leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod på 12 månader eller mindre. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt kontorsutrustning.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp avtal finns inkluderade i koncernens leasingavtal gällande kontor. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

2.8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar innefattar inventarier, verktyg och installationer. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinsten och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter/övriga rörelsekostnader netto i rapporten över totalresultat.

2.9 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Forskning och utveckling

InDex är ett läkemedelsutvecklingsbolag med fokus på immunologiska sjukdomar. Alla utgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av InDex, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten eller processen så att den kan användas,
- InDex avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Risken i pågående utvecklingsprojekt är sammantaget hög. Risken består bland annat av säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent. Allt utvecklingsarbete anses därför vara forskning, eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas ovan. Per 31 december 2022 och i jämförelseperioderna har inga utvecklingsutgifter redovisats som immateriella tillgångar i balansräkningen då samtliga ovan kriterier för aktivering inte bedömts vara uppfyllda för något av de läkemedelsutvecklingsprojekt som bedrivs inom koncernen. Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som kostnadsförts i tidigare perioder redovisas inte som en tillgång i efterföljande period.

2.10 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR
Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

2.11 FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; andra långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, likvida medel, leverantörsskulder, övriga skulder och upplupna kostnader.

(i) Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i rapporten över totalresultat.

(ii) Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
Tillgångar som innehåller syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapital-

belopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se *Nedskrivning av finansiella tillgångar* nedan). Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehåller för handel. Dessa redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i rapporten över totalresultat. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde återfinns i posten andra långfristiga fordringar.

(iii) Finansiella skulder – Klassificering och värdering

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella skulder består av leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader.

(iv) Bortbokning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks. Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i rapport över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

(v) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde
Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförlusterna som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditförlustreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrings livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga rörelsekostnader.

2.12 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden. Kundfordringar värderas därmed vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.13 LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

2.14 AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.15 LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.16 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

(i) Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens balansräkning.

(ii) Pensionsförpliktelser

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen 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. Avgifterna redovisas som personalkostnader i rapporten över totalresultat när de förfaller till betalning.

(iii) Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ett antal aktierelaterade ersättningsplaner där bolaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens egetkapitalinstrument. Upplysningar angående dessa planer finns i not 7.

Personaloptionsprogram

Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar 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.

2.17 RESULTAT PER AKTIE

(i) Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, exklusive utdelning som är hänförlig till preferensaktier
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerad för fondemissionselementet i stamaktier som emitterats och exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget.

(ii) Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- Effekten efter skatt av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och
- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

NOT 3

FINANSIELL RISKHANTERING

3.1 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker såsom: olika marknadsrisker, kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden,
- hantera finansiella risker,
- säkerställa tillgång till erforderlig finansiering, och
- optimera koncernens finansnetto.

Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av InDex risker. De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av finansiella risker fastställs av styrelsen och revideras årligen. Styrelsen har delegerat ansvaret för den dagliga riskhanteringen till VD som i sin tur har delegerat till CFO. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från de fastställda ramarna.

(i) Marknadsrisk**Valutarisk**

Koncernen verkar i Sverige samt internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro (EUR) och US dollar (USD). Valutarisk uppstår genom framtida transaktioner, framförallt betalningsutflöden, och redovisade tillgångar och skulder i en valuta som inte är företagets funktionella valuta, så kallad transaktionsexponering. Koncernens exponering för valutarisk är medelhög då ett antal transaktioner i utländsk valuta förekommer. Koncernen använder sig därför i nuläget inte av derivatinstrument t.ex. valutaswappar för att hantera valutarisken utan har köpt utländsk valuta (USD) att utnyttjas vid betalning av leverantörsskulder i USD.

I InDex uppstår valutarisk framförallt av gränsöverskridande handel, där prissättning och fakturering sker i EUR och USD. Känslighet i resultatet avseende förändringar i valutakurser uppstår främst i EUR och USD. Väsentliga balansposter i utländsk valuta återfinns inom leverantörsskulder. Leverantörsskulder i utländsk valuta uppgår till 5 122 TSEK (31 december 2021: 3 347 TSEK, 31 december 2020: 1 293 TSEK). Koncernen kan enligt sin finanspolicy reducera sin transaktionsexponering genom att använda derivatinstrument i form av terminskontrakt, swappar och valutaoptioner. Per 31 december 2022 samt för samtliga jämförelseperioder fanns inga utestående derivatinstrument utan endast likvida medel i utländsk valuta.

Känslighetsanalys – transaktionsexponering

Koncernen är främst exponerad för förändringar i växelkursen för EUR och USD. Känslighet i resultatet avseende förändringar i växelkurser uppstår främst genom leverantörsskulder i EUR och USD inom koncernen. Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 1% i förhållande till EUR och USD i förekommande fall, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2022 varit 976 TSEK (2021: 988 TSEK, 2020: 400 TSEK) lägre/högre, till största delen som följd av vinster/förluster vid omräkning av leverantörsskulder. Denna beräkning tar inte i beaktande effekterna av likvida medel i utländsk valuta.

(ii) Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker samt kreditexponeringar gentemot kunder. Kreditrisken i tillgodohavanden hos banker minimeras då endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras. Koncernens kundfordringar är i samtliga perioder låga då läkemedelsutvecklingen ännu inte har kommersialiserats varför kreditrisken kopplad till kundfordringar bedöms som låg. För att begränsa kreditrisken görs en analys av varje central motpart. Motpartens finansiella situation följs också löpande upp för att på ett tidigt stadium identifiera varningssignaler.

(iii) Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshantering att tillräckligt med likvida medel finns för att möta behovet i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med likvida medel så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likvida medel baserade på förväntade kassaflöden.

(iv) Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken att det uppstår svårigheter att refinansiera bolaget, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Såväl storleken som tidpunkten för koncernens potentiella framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att ingå samarbets- eller licensieringsavtal och vilka framsteg som görs i forsknings- och utvecklingsprojekten. Det finns risk att erforderlig finansiering av verksamheten inte finns tillgänglig i rätt tid och till rimlig kostnad. För att trygga finansieringen av forskning- och utvecklingsprojekt har nyemissioner genomförts. Risken begränsas genom att koncernen löpande utvärderar olika finansieringslösningar.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Framtida kassaflöden i utländsk valuta har beräknats med utgångspunkt från den valutakurs som gällde per balansdagen.

KONCERNENS FINANSIELLA SKULDER 31 DECEMBER 2020

Per 31 december 2020	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsen- liga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Leasingskulder	268	805	1 073	447	–	2 593	2 341
Leverantörsskulder	3 023	–	–	–	–	3 023	3 023
Övriga skulder	852	–	–	–	–	852	852
Upplupna kostnader	5 640	–	–	–	–	5 640	5 640
Summa	9 783	805	1 073	447	–	12 108	11 856

KONCERNENS FINANSIELLA SKULDER 31 DECEMBER 2021

Per 31 december 2021	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsen- liga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Leasingskulder	268	805	447	–	–	1 520	1 282
Leverantörsskulder	4 497	–	–	–	–	4 497	4 497
Övriga skulder	1 693	–	–	–	–	1 693	1 693
Upplupna kostnader	3 569	–	–	–	–	3 569	3 569
Summa	10 027	805	447	–	–	11 279	11 041

KONCERNENS FINANSIELLA SKULDER 31 DECEMBER 2022

Per 31 december 2022	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsen- liga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Leasingskulder	295	885	2 359	492	–	4 031	3 252
Leverantörsskulder	6 561	–	–	–	–	6 561	6 561
Övriga skulder	689	–	–	–	–	689	689
Upplupna kostnader	6 859	–	–	–	–	6 859	6 859
Summa	14 404	885	2 359	492	–	18 140	17 361

3.2 BERÄKNING AV SAMT UPPLYSNING OM VERKLIGT VÄRDE

För koncernens finansiella tillgångar och skulder bedöms deras redovisade värde vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet då de avser kortfristiga fordringar och skulder varmed diskonteringseffekten är oväsentlig.

3.3 HANTERING AV KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera skäligen avkastning till aktieägaren och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal

kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapital nere. För InDex är förmågan att prognostisera framtida kassautflöden av yttersta vikt parat med förmågan att säkerställa att nytt kapital anskaffas i god tid innan tillkommande kapitalbehov uppstår. I det skede koncernen är i nuläget följer koncernen inte något specifikt mått för att bedöma avkastningen till aktieägarna. InDex avkastningsförmåga är avhängigt av kvaliteten och värdet av genererade forskningsresultat. Värdet och kvaliteten av forsknings- och utvecklingsverksamheten utvärderas löpande av ledning och styrelse.

NOT 3

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

(i) Upparbetade kostnader för kliniska prövningar

Vid varje balansdag görs en bedömning av hur stor del av kommande milstolpsbetalningar är hänförlig till innevarande period. Reserven för upparbetade kostnader baseras dels på externa parametrar, dels på ledningens bedömning av upparbetningsgraden.

(ii) Skattemässiga underskott

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot

överskott vid framtida beskattning. Eftersom koncernen inte redovisar positivt resultat har ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag ännu redovisats.

(iii) Uppskattningar och bedömningar kopplade till utgifter för utveckling

En väsentlig bedömning i den finansiella rapporteringen avser tidpunkt för aktivering av utgifter för utveckling av läkemedel. Baserat på de redovisningsprinciper som redogörs för under not 2 bedöms alla utgifter för utveckling av läkemedel inte uppfylla kriterierna för aktivering och har därmed kostnadsförts. Tidigast vid positiva resultat efter kliniska fas III prövningar alternativt i samband med påbörjande av registreringsstudier sker aktivering av utgifter för utveckling av läkemedel. Anledningen till detta är att dessförinnan är det alltför osäkert huruvida utgifterna kommer generera framtida ekonomiska fördelar samt att finansieringen av tillgångens färdigställande inte är säkerställd.

NOT 5

NETTOOMSÄTTNING

INTÄKTER

De intäkter från externa parter som rapporteras till VD värderas på samma sätt som i koncernens rapport över totalresultat.

Den huvudsakliga intäktsströmmen för koncernen är försäljning av forsknings- och analystjänster på löpande räkning och redovisas som intäkt i den period arbetet utförts.

INTÄKTER FRÅN EXTERNA KUNDER

	2022	2021	2020
Forsknings- och analysuppdrag	–	–	35
Summa	–	–	35

INTÄKTER FRÅN EXTERNA KUNDER FÖRDELADE PER LAND, BASERAT PÅ VAR KUNDERNA ÄR LOKALISERADE

	2022	2021	2020
Sverige	–	–	35
Summa	–	–	35

Samtliga anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument, och uppskjutna skattefordringar (det finns inga tillgångar i samband med förmåner efter avslutad anställning eller rättigheter enligt försäkringsavtal) återfinns i Sverige.

NOT 6

ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	2022	2021	2020
PwC			
– Revisionsuppdraget	290	260	265
– Övriga tjänster	–	10	663
Summa	290	270	928

NOT 7

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.

	2022	2021	2020
Löner och andra ersättningar	7 547	6 982	5 496
Sociala avgifter	2 473	3 022	2 384
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	1 829	1 694	1 572
Arvoden	8 366	7 586	7 845
Summa ersättningar till anställda	20 215	19 287	17 297

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR SAMT SOCIALA KOSTNADER

	2022		2021		2020	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	3 944	1 423 (347)	4 578	2 583 (1 019)	4 241	2 175 (998)
Övriga anställda	5 193	3 322 (1 482)	3 647	1 727 (675)	2 523	1 245 (574)
Koncernen totalt	9 137	4 745 (1 829)	8 225	4 310 (1 694)	6 764	3 420 (1 572)

Ovanstående belopp är inte justerade för semesterlöneskultsförändringar.

MINIMALT ANTAL ANSTÄLLDA MED GEOGRAFISK FÖRDELNING PER LAND

	2022		2021		2020	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Sverige	6	2	9	3	7	1
Koncernen totalt	6	2	9	3	7	1

KÖNSFÖRDELNING I KONCERNEN (INKL. DOTTERFÖRETAG) FÖR STYRELSELEDAMÖTER OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2022		2021		2020	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	6	2	4	2	6	4
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	2	4	3	4	3
Koncernen totalt	10	4	8	5	10	7

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER 2022

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterade ersättningar	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelsens ordförande – Wenche Rolfsen	479	–	–	–	176	655
Styrelseledamot – Marlene Forsell	231	–	–	–	–	231
Styrelseledamot – Uli Hackzell	231	–	–	–	–	231
Styrelseledamot – Lennart Hansson	231	–	–	–	–	231
Styrelseledamot – Karin Bernadotte af Wisborg	137	–	–	–	–	137
Styrelseledamot – Anna-Kajja Grönblad	137	–	–	–	–	137
Verkställande direktör – Peter Zerhouni (t o m 11 april 2022)	2 045	–	83	461	–	2 589
Verkställande direktör (tf.)/CFO – Johan Gileus	–	–	66	–	2 730	2 796
Andra ledande befattningshavare	2 116	–	63	466	1 625	4 270
Summa	5 607	–	212	927	4 531	11 277

I gruppen andra ledande befattningshavare ingår CSO, CDO, samt CMO, varav CDO är engagerad på konsultbasis.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER 2021

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterade ersättningar	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelsens ordförande – Wenche Rolfsen	430	–	–	–	–	430
Styrelseledamot – Marlene Forsell	215	–	–	–	–	215
Styrelseledamot – Uli Hacksell	215	–	–	–	–	215
Styrelseledamot – Lennart Hansson	215	–	–	–	–	215
Styrelseledamot – Yilmaz Mahshid	84	–	–	–	–	84
Styrelseledamot – Stig Lökke Pedersen	84	–	–	–	–	84
Verkställande direktör – Peter Zerhouni	1 830	162	83	620	–	2 695
Andra ledande befattningshavare	1 123	60	77	399	3 157	4 816
Summa	4 196	222	160	1 019	3 157	8 754

I gruppen andra ledande befattningshavare ingår COO, CFO samt CMO, varav CFO och CMO är engagerade på konsultbasis.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER 2022

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterade ersättningar	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelsens ordförande – Wenche Rolfsen	400	–	–	–	–	400
Styrelseledamot – Marlene Forsell	134	–	–	–	–	134
Styrelseledamot – Uli Hacksell	200	–	–	–	–	200
Styrelseledamot – Lennart Hansson	200	–	–	–	–	200
Styrelseledamot – Yilmaz Mahshid	134	–	–	–	–	134
Styrelseledamot – Stig Lökke Pedersen	200	–	–	–	–	200
Verkställande direktör – Peter Zerhouni	1 853	–	–	602	–	2 455
Andra ledande befattningshavare	1 120	–	–	396	3 105	4 621
Summa	4 241	–	–	998	3 105	8 344

I gruppen ledande befattningshavare ingår COO, CFO samt CMO, varav CFO och CMO är engagerade på konsultbasis.

Ersättning för konsultarvode för styrelseordförande Wenche Rolfsen har under året utgått med 176 TSEK (0). Inga andra ersättningar för konsultuppdrag har utgått till styrelseledamöterna under perioden.

RIKTLINJER

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension m.m. I förekommande fall utgår istället konsultarvode enligt avtal. Med andra ledande befattningshavare avses de 3 personer som tillsammans med VD utgör ledningen.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För VD är den rörliga ersättningen maximerad till 30% av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 2 månadslöner. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål.

Pensionsförmåner samt övriga förmåner till VD och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

AVGIFTSBESTÄMD PENSION

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Pensionsåldern för VD är 65 år. Pensionspremien ska uppgå till 32% av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. För andra ledande befattningshavare uppgår pensionsåldern till 65 år. Pensionsavtalet anger att pensionspremien ska uppgå i enlighet med ITP.

Inga pensionsåtaganden är träffade för styrelseledamöter.

AVGÅNGSVEDERLAG

Mellan InDex och VD gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Inga avtal om avgångsvederlag finns.

Mellan InDex och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3-6 månader. Inga avtal om avgångsvederlag finns.

TECKNINGSOPTIONER

Nedan följer en sammanfattning av teckningsoptionsprogram som återfanns i koncernen under någon av perioderna som omfattas av årsredovisningen 2022.

TO 2020/2023 (LTIP 2020)

Vid årsstämman den 20 april 2020 fattades beslut om emission av 3 965 000 teckningsoptioner, TO 2020/2023. I juli 2020 tilldelade styrelsen anställda och andra nyckelpersoner 958 388 optioner. Teckningspriset var 0,2522 kr per option baserat på värdering upprättad enligt Black&Scholes och gav rätt att teckna en ny aktie i InDex Pharmaceuticals Holding AB mot kontant betalning till en teckningskurs om 20 kr per aktie under perioden maj-oktober 2023. Samtliga parter erlade beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna.

Efter avslutad företrädesemission har lösenpris och antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till räknats om i enlighet med gällande villkor. Omräknat lösenpris uppgår till

7,804 SEK och varje teckningsoption berättigar till teckning av 2,5627 aktier. Resterande teckningsoptioner har makulerats. Återköp av 126 112 teckningsoptioner enligt gällande villkor har genomförts och kommer att makuleras.

Ledande befattningshavare hade följande antal teckningsoptioner vid respektive balansdag:

- 31 december 2022 191 666
- 31 december 2021 666 667
- 31 december 2020 666 667

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående teckningsoptioner vid slutet av perioden är 0,58 år (2021: 1,58 år, 2020: 2,58 år).

	2022		2021		2020	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Teckningsoptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Teckningsoptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Teckningsoptioner
Per 1 januari	7,804	958 388	7,804	958 388	–	–
Tilldelade	–	–	–	–	7,804	958 388
Förverkade	–	–126 112	–	–	–	–
Utnyttjade	–	–	–	–	–	–
Förfallna	–	–	–	–	–	–
Per 31 december	7,804	832 276	7,804	958 388	7,804	958 388

PERSONALOPTIONER

Nedan följer en sammanfattning av personaloptionsprogram som återfanns i koncernen under någon av perioderna som omfattas av årsredovisningen 2022.

TO 2021/2024 (LTIP 2021)

Vid årsstämman den 3 juni 2021 fattades beslut om emission av 7 200 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Därutöver emitterades 2 262 240 optioner för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter med anledning av allokerade personaloptioner. Samtliga personaloptioner som tilldelats under år 2021 har ett lösenpris om 4 SEK per aktie och kan utnyttjas under perioden juli-december 2024.

I juli 2021 tilldelade styrelsen anställda och andra nyckelpersoner 5 731 800 personaloptioner vederlagsfritt. Totalt erbjöds 13 anställda och andra nyckelpersoner att teckna och samtliga tecknade alla sina tilldelade optioner. Personaloptionerna intjänas med 1/3 per år. I oktober 2021 tilldelade styrelsen ytterligare 676 000 personaloptioner till två nyanställda. Resterande personaloptioner samt de personaloptioner som inte kommer att kunna intjänas kommer att makuleras.

Ledande befattningshavare hade följande antal teckningsoptioner vid respektive balansdag:

- 31 december 2022 1 110 300
- 31 december 2021 3 732 800
- 31 december 2020 0

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende personaloptioner tilldelade under 2021 (LTIP 2021) var 0,14 kr respektive 0,10 kr per personaloption. Verkligt värde på tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av Black&Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, utspädningsseffekt (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 2021 var:

- Lösenpris: 4,00 kr (2020 ej tillämpligt)
- Tilldelningsdag: 6 juli samt 26 oktober 2021 (2020 ej tillämpligt)
- Förfalldatum: 1 juli-31 december 2024 (2020 ej tillämpligt)
- Aktiepris på tilldelningsdag: 1,48 kr respektive 1,38 kr (2020 ej tillämpligt)
- Förväntad volatilitet i bolagets aktiekurs: 50% (2020 ej tillämpligt)
- Förväntad direktavkastning: 0% (2020 ej tillämpligt)
- Riskfri ränta: 0% (2020 ej tillämpligt)

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på förväntade förändringarna i framtida volatilitet.

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående personaloptioner vid slutet av perioden är 1,75 år (2021: 2,75 år).

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, LTIP 2021

Personaloptionsprogram LTIP 2021 – 461 TSEK (2021: 374 TSEK).

LTIP 2021						
	2022		2021		2020	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner
Per 1 januari	4,00	6 407 800	–	–	–	–
Tilldelade	–	–	4,00	6 407 800	–	–
Förverkade	–	–2 889 933	–	–	–	–
Utnyttjade	–	–	–	–	–	–
Förfallna	–	–	–	–	–	–
Per 31 december	4,00	3 517 867	4,00	6 407 800	–	–

TO 2022/2025 (LTIP 2022)

Vid årsstämman den 1 juni 2022 fattades beslut om emission av 8 000 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Därutöver emitterades 2 513 600 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 4 SEK per aktie och kan utnyttjas under perioden juli-december 2025.

I juli 2022 tilldelade styrelsen anställda och andra nyckelpersoner 5 500 200 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 1 930 700 personaloptioner till tillträdande VD, vilka tecknades i januari 2023. Resterande personaloptioner samt de personaloptioner som inte kommer att kunna intjänas kommer att makuleras.

Ledande befattningshavare hade följande antal teckningsoptioner vid respektive balansdag:

• 31 december 2022	3 089 200
• 31 december 2021	0
• 31 december 2020	0

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende personaloptioner tilldelade under 2022 (LTIP 2022) var 0,06 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: 4,00 kr (2021 och 2020, ej tillämpligt)
- Tilldelningsdag: 5 juli 2022 (2021 och 2020, ej tillämpligt)
- Förfallodatum: 1 juli-31 december 2025 (2021 och 2020, ej tillämpligt)
- Aktiepris på tilldelningsdag: 1,05 kr (2021 och 2020, ej tillämpligt)
- Förväntad volatilitet i bolagets aktiekurs: 50% (2021 och 2020, ej tillämpligt)
- Förväntad direktavkastning: 0% (2021 och 2020, ej tillämpligt)
- Riskfri ränta: 1,51% (2021 och 2020, ej tillämpligt)

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på förväntade förändringarna i framtida volatilitet.

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående personaloptioner vid slutet av perioden är 2,75 år.

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, LTIP 2022
Personaloptionsprogram LTIP 2022 – 75 TSEK.

LTIP 2022						
	2022		2021		2020	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner
Per 1 januari	–	–	–	–	–	–
Tilldelade	4,00	5 500 200	–	–	–	–
Förverkade	–	–676 000	–	–	–	–
Utnyttjade	–	–	–	–	–	–
Förfallna	–	–	–	–	–	–
Per 31 december	4,00	4 824 200	–	–	–	–

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2022	2021	2020
Statliga bidrag	1 146	440	380
Omräkning av tillgodohavanden i utländsk valuta till balansdagens kurs	46 741	12 280	–
Summa	47 887	12 720	380

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

	2022	2021	2020
Ränteintäkter	3 013	–	46
Övriga finansiella intäkter	–	–	0
Summa finansiella intäkter	3 013	–	46
Räntekostnader	–120	–133	–113
Valutakursdifferenser	–	–	–
Övriga finansiella kostnader	–	–	–2
Summa finansiella kostnader	–120	–133	–115
Finansiella poster – netto	2 893	–133	–69

NOT 10 INKOMSTSKATT

	2022	2021	2020
Aktuell skatt:			
Aktuell skatt på årets resultat	–	–	–
Justeringar avseende tidigare år	–	–	–
Summa aktuell skatt	–	–	–
Uppskjuten skatt (not 22)			
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	–	–	–
Summa uppskjuten skatt	–	–	–
Summa inkomstskatt	–	–	–

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2022	2021	2020
Resultat före skatt	–100 333	–103 043	–57 418
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (2022 och 2021: 20,6%, 2020: 21,4%)	20 669	21 227	12 287
<i>Skatteeffekter av:</i>			
Ej skattepliktiga intäkter	–	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	–13	–9	–7
Ej värderade temporära skillnader, underskottsavdrag	–20 656	–21 218	–12 280
Inkomstskatt	–	–	–

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var 0 procent (2021: 0 procent, 2020: 0 procent).

2019 beslutades om att bolagsskattesatsen i Sverige sänks i två steg. Bolagsskattesatsen sänktes från 22,0 procent ned till 21,4 procent för räkenskapsår som inleds 1 januari 2019 eller senare. I nästa steg sänktes bolagsskattesatsen ytterligare till 20,6 procent från och med räkenskapsår som inleds 1 januari 2021.

NOT 11 VALUTAKURSDIFFERENSER – NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i rapporten över totalresultat enligt följande:

	2022	2021	2020
Övriga rörelseintäkter – (not 8)	46 741	12 280	–
Övriga rörelsekostnader	–	–	–
Finansiella poster – (not 9)	–	–	–
Summa	46 741	12 280	–

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

InDex har haft potentiella stamaktier i form av teckningsoptioner och personaloptioner. Dessa har dock ej gett upphov till någon utspädningseffekt för 2020, 2021 och 2022 eftersom en konvertering till stamaktier medför en lägre förlust per aktie.

	2022	2021	2020
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-100 333	-103 043	-57 418
Totalt:	-100 333	-103 043	-57 418
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)¹	532 688	483 365	236 750
Resultat per stamaktie, SEK	-0,19	-0,21	-0,24

¹ Justerat för avslutad företrädesemission i februari 2021.

NOT 13 INVESTERINGAR I DOTTERFÖRETAG

Koncernen hade följande dotterföretag den 31 december 2022:

Företagets namn	Registrerings- och verksamhetsland	Verksamhet	Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget (%)	Andel stamaktier som ägs av koncernen (%)
InDex Pharmaceuticals AB	Sverige	Läkemedelsutveckling	100	100
InDex Diagnostics AB	Sverige	Läkemedelsutveckling	–	100

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER****Räkenskapsåret 2020**

Ingående redovisat värde	11
Årets anskaffningar	909
Avyttringar och utrangeringar	–
Årets avskrivningar	-102

Utgående redovisat värde 818

Per 31 december 2020

Anskaffningsvärde	2 038
Akkumulerade avskrivningar	-1 220

Redovisat värde 818

Räkenskapsåret 2021

Ingående redovisat värde	818
Årets anskaffningar	–
Avyttringar och utrangeringar	–
Årets avskrivningar	-179

Utgående redovisat värde 639

Per 31 december 2021

Anskaffningsvärde	2 038
Akkumulerade avskrivningar	-1 399

Redovisat värde 639

Räkenskapsåret 2022

Ingående redovisat värde	639
Årets anskaffningar	–
Avyttringar och utrangeringar	–
Årets avskrivningar	-185

Utgående redovisat värde 454

Per 31 december 2022

Anskaffningsvärde	2 038
Akkumulerade avskrivningar	-1 584

Redovisat värde 454

NOT 15 LEASINGAVTAL

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt:			
Kontor	3 535	1 520	2 593
Summa	3 535	1 520	2 593
Leasingskulder:			
Långfristiga	2 626	475	1 578
Kortfristiga	626	807	763
Summa	3 252	1 282	2 341

I september 2022 förlängdes leasingavtal rörande kontor till maj 2026.

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2022	2021	2020
Avskrivningar på nyttjanderätter:			
Kontor	-881	-1 073	-1 090
Summa	-881	-1 073	-1 090
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-120	-96	-82
Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulder	-	-	-
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	-	-	-
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal	-22	-31	-23

Inga väsentliga variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulden har identifierats.

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 1 480 TSEK (2021: 1 177 TSEK, 2020: 1 198 TSEK). För information om leasingskuldens förfallotid se not 3.

NOT 16 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

31 december 2020	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	1	-	1
Kundfordringar	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	907	907
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	-	3 031	3 031
Likvida medel	-	53 834	53 834
Summa	1	57 772	57 773
31 december 2020		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder	-	3 023	3 023
Övriga kortfristiga skulder	-	852	852
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	5 640	5 640
Summa	-	9 515	9 515

31 december 2021	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	1	–	1
Övriga kortfristiga fordringar	–	2 400	2 400
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	12 187	12 187
Likvida medel	–	428 449	428 449
Summa	1	443 036	443 037
31 december 2021		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder	–	4 497	4 497
Övriga kortfristiga skulder	–	1 693	1 693
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	3 569	3 569
Summa	–	9 759	9 759

31 december 2022	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	1	–	1
Övriga kortfristiga fordringar	–	2 129	2 129
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	286	286
Likvida medel	–	344 931	344 931
Summa	1	347 346	347 347
31 december 2022		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder	–	6 561	6 561
Övriga kortfristiga skulder	–	689	689
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	6 859	6 859
Summa	–	14 109	14 109

NOT 17 KUNDFORDRINGAR

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Kundfordringar	–	–	–
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	–	–	–
Kundfordringar – netto	–	–	–

Koncernen har inte haft någon reserv för förväntade kreditförluster för någon av perioderna då kundfordringar i det skede InDex är i nu är begränsade.

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Inga kundfordringar har ställts som säkerhet för någon skuld.

NOT 18 ÖVRIGA FORDRINGAR

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Skattefordran	128	164	–
Övrigt	2 001	2 236	907
Totalt	2 129	2 400	907

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Förutbetalda försäkringar	126	2	72
Övrigt	160	12 185	2 959
Totalt	286	12 187	3 031

NOT 20 LIKVIDA MEDEL

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Banktillgodohavanden	344 931	428 449	53 834
Totalt	344 931	428 449	53 834

NOT 21 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

	Antal tusen aktier	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per 1 januari 2020	88 781	1 776	384 314
Emission av teckningsoptioner	–	–	243
Per 31 december 2020	88 781	1 776	384 557
Nyemission	443 906	8 878	478 617
Värde av anställdas tjänstgöring	–	–	258
Per 31 december 2021	532 688	10 654	863 433
Värde av anställdas tjänstgöring	–	–	253
Per 31 december 2022	532 688	10 654	863 686

Aktiekapitalet består per 31 december 2022 av 532 687 650 stamaktier med kvotvärdet 0,02 kr.

Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

NOT 22 UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skatter fördelas enligt följande:

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

	Underskotts- avdrag	Summa
Per 1 januari 2020		
Redovisat i rapporten över totalresultat	–	–
Per 31 december 2020		
Redovisat i rapporten över totalresultat	–	–
Per 31 december 2021	–	–
Redovisat i rapporten över totalresultat	–	–
Per 31 december 2022	–	–

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till 847 418 TSEK per 31 december 2022 (31 december 2021: 747 132 TSEK, 31 december 2020: 631 158 TSEK). Underskottsavdragen förfaller ej vid någon tidpunkt.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas då koncernen inte har bedömt att kriterierna för att redovisa uppskjuten skatt i IAS 12 är uppfyllda.

Uppskjuten skattefordran värderas endast till ett belopp som motsvarar uppskjutna skatteskulder och ingen uppskjuten skattefordran eller skatteskuld redovisas i balansräkningen då uppskjutna skatteskulder kvittas mot uppskjutna skattefordringar.

NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Skatteskuld	–	6	–
Övrigt	689	1 687	852
Summa	689	1 693	852

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Upplupna semesterlöner	1 021	1 244	1 405
Upplupna sociala avgifter	321	390	442
Upplupna kostnader, kliniska prövningar	–	–	–
Övriga poster	5 517	1 935	3 793
Summa	6 859	3 569	5 640

NOT 25 STÄLLDA SÄKERHETER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Bankgaranti, Euroclear	50	50	50
Bankgaranti, Akademiska Hus	537	537	537
Summa	587	587	587

NOT 26 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Det högsta moderföretaget i koncernen är InDex Pharmaceuticals Holding AB. Närstående parter är samtliga dotterföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Inga transaktioner med närstående har skett under perioderna som årsredovisningen omfattar förutom ersättning och konsultarvoden till ledande befattningshavare, förvärv av teckningsoptioner till marknadsvärde under 2020 samt tilldelning av personaloptioner under 2021 och 2022. Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 7.

NOT 27 FÖRÄNDRINGAR I SKULDER SOM TILLHÖR FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

	1 januari 2020	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödespåverkande poster	31 december 2020
Leasingskuld	484	–	–1 639	3 496	2 341
Summa	484	–	–1 639	3 496	2 341

	1 januari 2021	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödespåverkande poster	31 december 2021
Leasingskuld	2 341	–	–1 103	44	1 282
Summa	2 341	–	–1 103	44	1 282

	1 januari 2022	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödespåverkande poster	31 december 2022
Leasingskuld	1 282	–	–818	2 788	3 252
Summa	1 282	–	–818	2 788	3 252

NOT 28 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 27 januari 2023 meddelade InDex en uppdatering av tidplanen för valet av dos i Induktionsstudie 1 i det pågående fas III-programmet CONCLUDE med läkemedelskandidaten cobitolimod. Utfallet av dosvalet förväntas fjärde kvartalet 2023. Vid den tidpunkten har InDex slutfört bedömning av effekterna på tidslinjen för den övergripande utvecklingsplanen, inklusive topline-resultaten för Induktionsstudie 1 i CONCLUDE-programmet.



Moderföretagets resultaträkning

TSEK	Not	2022	2021	2020
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	2	10 735	10 176	11 265
Summa intäkter		10 735	10 176	11 265
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	3	-12 367	-10 691	-11 485
Personalkostnader	4	-4 209	-6 718	-5 754
Avskrivningar	7	-184	-179	-91
Summa rörelsens kostnader		-16 760	-17 588	-17 330
Rörelseresultat		-6 025	-7 412	-6 065
Resultat från finansiella poster				
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	5	-108	-200 097	-50 000
Ränteintäkter	5	-	-	46
Räntekostnader	5	27	-37	-6
Summa resultat från finansiella poster		-81	-200 134	-49 960
Resultat före skatt		-6 106	-207 546	-56 025
Skatt på årets resultat	6	-	-	-
ÅRETS RESULTAT		-6 106	-207 546	-56 025

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 60 till 64 utgör en integrerad del av redovisningen för moderföretaget.

Moderföretagets balansräkning

TSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	7	454	639	818
Summa materiella anläggningstillgångar		454	639	818
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	8	247 030	247 030	247 030
Summa finansiella anläggningstillgångar		247 030	247 030	247 030
Summa anläggningstillgångar		247 484	247 669	247 848
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar hos koncernföretag		247 536	196 921	779
Övriga fordringar	9	1 335	1 237	219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	457	410	1 247
Summa kortfristiga fordringar		249 328	198 568	2 245
Kassa och bank	11	42 490	99 793	45 491
Summa omsättningstillgångar		291 818	298 361	47 736
SUMMA TILLGÅNGAR		539 302	546 030	295 584
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	12	10 654	10 654	1 776
Summa bundet eget kapital		10 654	10 654	1 776
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		1 109 401	1 109 148	630 274
Balanserad vinst eller förlust		-576 560	-369 014	-312 989
Årets resultat		-6 106	-207 546	-56 025
Summa fritt eget kapital		526 734	532 587	261 260
Summa eget kapital		537 389	543 241	263 036
Avsättningar				
Övriga avsättningar		7	71	-
Summa avsättningar		7	71	-
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		861	446	1 114
Skulder till koncernföretag		-	-	28 800
Övriga kortfristiga skulder	13	415	462	323
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	630	1 810	2 311
Summa kortfristiga skulder		1 906	2 718	32 548
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		539 302	546 030	295 584

Noterna på sidorna 60 till 64 utgör en integrerad del av redovisningen för moderföretaget.

Moderföretagets rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2020	1 776	630 031	-217 005	-95 984	318 818
Omföring av föregående års resultat	–	–	–95 984	95 984	–
Årets resultat och tillika totalresultat	–	–	–	–56 025	–56 025
Summa totalresultat	–	–	–	-56 025	-56 025
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Emission av teckningsoptioner	–	243	–	–	243
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	–	243	–	–	243
Utgående balans per 31 december 2020	1 776	630 274	-312 989	-56 025	263 034
Ingående balans per 1 januari 2021	1 776	630 274	-312 989	-56 025	263 034
Omföring av föregående års resultat	–	–	–56 025	56 025	–
Årets resultat och tillika totalresultat	–	–	–	–207 546	–207 546
Summa totalresultat	–	–	–	-207 546	-207 546
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Nyemission	8 878	523 809	–	–	532 687
Emissionskostnader	–	–45 192	–	–	–45 195
Värde av anställdas tjänstgöring	–	258	–	–	258
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	8 878	478 875	–	–	487 753
Utgående balans per 31 december 2021	10 654	1 109 148	-369 014	-207 546	543 241
Ingående balans per 1 januari 2022	10 654	1 109 148	-369 014	-207 546	543 241
Omföring av föregående års resultat	–	–	–207 546	207 546	–
Årets resultat och tillika totalresultat	–	–	–	–6 106	–6 106
Summa totalresultat	–	–	–	-6 106	-6 106
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Värde av anställdas tjänstgöring	–	253	–	–	253
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	–	253	–	–	253
Utgående balans per 31 december 2022	10 654	1 109 401	-576 560	-6 106	537 389

Moderföretagets rapport över kassaflöden

TSEK	2022	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-6 106	-207 546	-56 025
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Nedskrivningar	108	200 097	50 000
Betalda inkomstskatter	-	-	-
Avskrivningar	185	179	91
Övriga justeringar	190	328	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5 623	-6 942	-5 934
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kortfristiga rörelsefordringar	-50 760	-196 323	-1 258
Förändring kortfristiga rörelseskulder	-812	-29 830	-21 616
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-51 572	-226 153	-22 874
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-57 195	-233 095	-28 808
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott	-108	-200 097	-50 000
Investeringar materiella anläggningstillgångar	-	-	-909
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-108	-200 097	-50 909
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter emissionskostnader	-	487 495	-
Teckningsoptioner	-	-	243
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	487 495	243
Årets kassaflöde	-57 303	54 302	-79 474
Minskning/ökning av kassa och bank			
Kassa och bank vid årets början	99 793	45 491	124 965
Kassa och bank vid årets slut	42 490	99 793	45 941

Noterna på sidorna 60 till 64 utgör en integrerad del av redovisningen för moderföretaget.

Noter till moderföretaget

NOT 1 MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning har upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med *RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen ("ÅRL")*. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 2 i koncernredovisningen, anges dessa nedan.

I samband med övergången till redovisning enligt IFRS i koncernredovisningen, har moderföretaget övergått till att tillämpa *RFR 2 Redovisning för juridiska personer*. Övergången har inte föranlett någon förändring av tidigare redovisade resultat- och balansräkningar.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderföretagets 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 årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 4.

Moderföretaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderföretagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningens not 3.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

UPPSTÄLLNINGSFORMER

Resultat- och balansräkning följer ÅRLs uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

AKTIEÄGARTILLSKOTT OCH KONCERNBIDRAG

Koncernbidrag lämnade från moderföretag till dotterföretag och koncernbidrag erhållna till moderföretag från dotterföretag redovisas som bokslutsdisposition. Lämnat aktieägartillskott redovisas i moderföretaget som en ökning av andelens redovisade värde och i det mottagande företaget som en ökning av eget kapital.

FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget. Moderföretaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (*IFRS 9 Finansiella instrument*, p. 3-10).

Finansiella instrument värderas med utgångspunkt till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Derivatinstrument med negativt verkligt värde redovisas till detta värde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderföretaget.

LEASADE TILLGÅNGAR

Moderföretaget har valt att inte tillämpa *IFRS 16 Leasingavtal*, utan har i stället valt att tillämpa *RFR 2 IFRS 16 Leasingavtal* p. 2-12. Detta val innebär att ingen nyttjanderättstillgång och leasingkund redovisas i balansräkningen utan leasingavgifterna redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING

Moderföretaget har redovisat följande belopp i resultaträkningen hänförliga till intäkter:

INTÄKTER			
	2022	2021	2020
Försäljning, se not 16	10 735	10 176	11 265
Summa intäkter	10 735	10 176	11 265

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD			
	2022	2021	2020
Sverige	10 735	10 176	11 265
Summa	10 735	10 176	11 265

NOT 3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	2022	2021	2020
PwC			
– Revisionsuppdraget	290	260	265
– Övriga tjänster	–	10	663
Summa	290	270	928

NOT 4 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.**ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

	2022	2021	2020
Löner och andra ersättningar	1 943	3 335	2 973
Sociala avgifter	864	1 295	1 139
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	629	1 019	998
Arvoden	5 284	4 115	4 146
Summa ersättningar till anställda	8 720	9 764	9 256

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR SAMT SOCIALA KOSTNADER

	2022		2021		2020	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	2 277	899 (347)	4 578	2 583 (1 019)	4 241	2 175 (998)
Övriga anställda	1 256	746 (282)	–	–	–	–
Moderföretaget totalt	3 533	1 645 (629)	4 578	2 583 (1 019)	4 241	2 175 (998)

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2022		2021		2020	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	1	1	2	1	2	1
Moderföretaget totalt	1	1	2	1	2	1

KÖNSFÖRDELNING I MODERFÖRETAGET FÖR STYRELSELEDAMÖTER OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2022		2021		2020	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	6	2	4	2	6	4
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	1	1	4	3	4	3
Moderföretaget totalt	7	3	8	5	10	7

För upplysning om ersättningar till ledande befattningshavare se not 9 i koncernredovisningen.

NOT 5

RÄNTEINTÄKTER, RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2022	2021	2020
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-108	-200 097	-50 000
Räntekostnader	-	-37	-6
Totala räntekostnader och liknande resultatposter	-108	-200 134	-50 006
Ränteintäkter	27	-	46
Totala ränteintäkter	27	-	46
Summa finansiella poster – netto	-81	-200 134	-49 960

NOT 6

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

REDOVISAD SKATT I RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	2022	2021	2020
Aktuell skatt:			
Aktuell skatt på årets resultat	-	-	-
Justeringar avseende tidigare år	-	-	-
Summa aktuell skatt	-	-	-
Summa redovisad skatt	-	-	-

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesatsen för moderföretaget enligt följande:

NOT 8

ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Företagets namn	Org-nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Antal aktier	Bokfört värde 22-12-31	Bokfört värde 21-12-31	Bokfört värde 20-12-31
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm, Sverige	60 281 586	247 030	247 030	247 030
InDex Pharmaceuticals AB				22-12-31	21-12-31	20-12-31
Ingående anskaffningsvärde				794 127	594 030	544 030
Lämnade aktieägartillskott				108	200 097	50 000
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde				794 235	794 127	594 030
Ingående ackumulerade nedskrivningar				-547 097	-347 000	-297 000
Årets nedskrivningar				-108	-200 097	-50 000
Utgående ackumulerade nedskrivningar				-547 206	-547 097	-347 000
Utgående redovisat värde				247 030	247 030	247 030

	2022	2021	2020
Resultat före skatt	-6 106	-207 546	-56 025
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (2022 och 2021: 20,6%, 2020 21,4%)	1 258	42 754	11 989
Skatteeffekter av:			
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-22	-41 220	-10 697
Ej värderade temporära skillnader, underskottsavdrag	-1 236	-1 534	-1 292
Summa redovisad skatt	-	-	-

NOT 7

INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Ingående anskaffningsvärden	909	909	-
Årets anskaffningar	-	-	909
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	909	909	909
Ingående avskrivningar	-270	-91	-
Årets avskrivningar	-185	-179	-91
Utgående ackumulerade avskrivningar	-455	-270	-91
Utgående redovisat värde	454	639	818

NOT 9 ÖVRIGA FORDRINGAR

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Skattekonto	1 151	1 237	160
Skattefordran	91	–	–
Övriga poster	93	–	59
Summa	1 335	1 237	219

NOT 10 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Förutbetalda hyror	340	296	289
Förutbetalda försäkringar	–	–	33
Övriga poster	117	114	925
Summa	457	410	1 247

NOT 11 KASSA OCH BANK

I Kassa och bank i kassaflödesanalysen ingår följande:

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Banktillgodohavanden	42 490	99 793	45 491
Totalt	42 490	99 793	45 491

NOT 12 AKTIEKAPITAL

Se koncernens not 21 för information om moderföretagets aktiekapital.

NOT 13 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Beräknad löneskatt på pensionskostnader, netto	–	6	69
Skuld till Skatteverket (moms, källskatt och arbetsgivaravgifter)	415	456	254
Kortfristiga skulder till anställda	–	–	–
Övrigt	–	–	–
Summa	415	462	323

NOT 14 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Upplupna semesterlöner	–	574	929
Upplupna sociala avgifter	–	180	292
Övriga poster	630	1 056	1 090
Summa	630	1 810	2 311

NOT 15 STÄLLDA SÄKERHETER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Bankgaranti, Euroclear	50	50	50
Bankgaranti, Akademiska Hus	537	537	537
Summa	587	587	587

NOT 16 OPERATIONELL LEASING

Moderföretaget hyr lokal enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioden uppgår till 3 år och avtalet har förlängts under året ytterligare 3 år till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Leasingkostnader uppgående till 1 017 TSEK (2021: 1 154 TSEK och 2020: 1 048 TSEK) avseende leasing av lokaler ingår i rapport över totalresultat.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	2022	2021	2020
Inom 1 år	1 305	1 146	1 048
Mellan 1 och 5 år	1 848	478	1 624
Senare än 5 år	–	–	–
Summa	3 153	1 624	2 672

NOT 17 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

InDex Pharmaceuticals Holding AB är det högsta moderföretaget i koncernen. Närstående parter är samtliga dotterföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED NÄRSTÅENDE:

	2022	2021	2020
Försäljning av tjänster			
Försäljning till koncernföretag	10 735	10 176	11 265
Summa	10 735	10 176	11 265
Köp av tjänster			
Inköp	0,0	0,0	0,0
Summa	0,0	0,0	0,0

Samtliga kostnader för övergripande koncernfunktioner, exempelvis styrelse, koncernledning och lokaler m.m. redovisas i moderföretaget, InDex Pharmaceuticals Holding AB. Detaljerade beräkningar av kostnadsfördelningen mellan koncernens bolag har gjorts, beräkningar som revideras regelbundet och ligger till grund för kostnadsfördelningen mellan enheterna. Baserat på dessa görs interndebiteringar och rapporteras då som intern försäljning enligt vad som visas i tabellerna ovan.

FORDRINGAR OCH SKULDER VID ÅRETS SLUT TILL FÖLJD AV FÖRSÄLJNING OCH KÖP AV VAREOR OCH TJÄNSTER

	22-12-31	21-12-31	20-12-31
Fordringar på närstående:			
Fordringar på koncernföretag	247 536	196 921	779
Skulder till närstående:			
Skulder till koncernföretag	–	–	28 800
Summa	247 536	196 921	29 579

Moderföretaget har inte några avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till närstående. Moderföretaget har inte heller redovisat några kostnader avseende osäkra fordringar på närstående under perioden. Ingen säkerhet är ställd för fordringarna.

Fordringar på närstående härrör till största delen från försäljningstransaktioner och förfaller 1 månad efter försäljningsdagen.

Skulderna till närstående härrör till största delen från inköpstransaktioner och förfaller 1 månad efter inköpsdagen. Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 7.

NOT 18 VINSTDISPOSITION**TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFÖGANDE STÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL**

SEK	
Balanserade vinstmedel	532 840 755
Årets resultat	–6 105 936
	526 734 819

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras **526 734 819**

Styrelsens undertecknande

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 24 maj 2023 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderföretagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderföretaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 27 mars 2023

Wenche Rolfsen
Styrelsens ordförande

Karin Bernadotte af Wisborg

Marlene Forsell

Anna-Kaija Grönblad

Uli Hacksell

Lennart Hansson

Jenny Sundqvist
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats 27 mars 2023

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse



Till bolagsstämman i
InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ)
Organisationsnummer 559067-6820

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för InDex Pharmaceuticals Holding AB för år 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28-64 i 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 2022 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 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapporten över totalresultat och balansräkningen för koncernen.

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.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-27 och 68-76. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Our opinion on the annual accounts and consolidated accounts does not cover this other information and we do not express any form of assurance conclusion regarding this other 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 årsredovis-

ningen 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 revisionsd 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för InDex Pharmaceuticals Holding AB för år 2022 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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. Den 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
- 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 revisionssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar.

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 27 mars 2023
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

LAGSTIFTNING OCH BOLAGSORDNING

InDex är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget är listat på Nasdaq First North Growth Market Stockholm ("First North") och tillämpar därigenom First Norths regelverk. Förutom lagstiftning och First Norths regelverk är det bolagets bolagsordning samt dess interna riktlinjer för bolagsstyrning som utgör grunderna. Bolagsordningen, som återfinns på bolagets hemsida, anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapital och antal aktier samt förutsättningarna för att få delta vid bolagsstämma. Den senast antagna och registrerade bolagsordningen antogs vid extra bolagsstämma den 12 januari 2021.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") anger en högre norm för god bolagsstyrning än aktiebolagslagens minimikrav och ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. För närvarande är Koden inte bindande för bolag vars aktier är listade på First North. Koden utgör dock en viktig vägledning för bolagets interna riktlinjer för bolagsstyrning.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan fatta beslut i varje fråga i bolaget som inte utgör ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Bolagsstämman har således en överordnad roll i förhållande till bolagets styrelse och VD. Kallelser, protokoll och kommunikationer från bolagsstämmor hålls tillgängliga på bolagets hemsida.

Vid årsstämman, som enligt aktiebolagslagen ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår, ska beslut fattas om fastställelse av resultat- och balansräkning för moderföretaget och koncernen, dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorer. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna även beslut i andra centrala frågor, såsom ändring av bolagets bolagsordning, eventuell nyemission av aktier etc. Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa ordinarie bolagsstämma (årsstämma), eller om en revisor i bolaget eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget skriftligen så begär, ska styrelsen kalla till extra bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma ska, i enlighet med bolagets bolagsordning, ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Kallelse till bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt, tillkommer aktieägare som är införd i bolagets av Euroclear förda aktiebok sex (6) bankdagar före bolagsstämman (dvs. på avstämningsdagen) samt anmäler sitt deltagande till bolaget

senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Biträde till aktieägare i bolaget får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta. Varje aktieägare i bolaget som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

För att kunna avgöra vem som har rätt att delta och rösta vid bolagsstämma ska Euroclear, på bolagets begäran, förse bolaget med en lista över alla innehavare av aktier per avstämningsdagen. Aktieägare som har låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear förda aktieboken (s.k. rösträttsregistrering). Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före avstämningsdagen, då sådan införelse ska vara verkställd. Rösträttsregistrering som av aktieägare begärts i sådan tid att registreringen gjorts av förvaltaren senast fyra (4) bankdagar före bolagsstämman kommer dock att beaktas vid framställningen av aktieboken. Aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på ett konto i Euroclear-systemet kommer automatiskt att ingå i listan över aktieägare.

Vid årsstämman 1 juni 2021 beslutades att anta en instruktion för valberedningen. Valberedningens huvudsakliga ansvar och uppgifter är att föreslå kandidater till posten som styrelseordförande och övriga medlemmar av styrelsen. Valberedningen föreslår också arvoden och övriga ersättningar till styrelseledamöterna liksom kommer med förslag till val av och ersättning till revisorer.

Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande och fyra ledamöter utsedda av de fyra till röstetalet största aktieägarna vid utgången av det tredje kvartalet respektive år. Med "de fyra 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. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. När aktieägare kontaktas med förfrågan om utseende av ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppställa erforderliga ordningsregler såsom senaste svarsdag etc.

Namnen på valberedningens ledamöter och namnen på de aktieägare som har utsett ledamöterna ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt fyra största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp. 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.

Valberedningen inför årsstämman 2023, enligt pressmeddelande 26 oktober 2022, har bestått av Karl Tobieson, ordförande, utsedd av Linc, Ivo Staijen utsedd av HBM Healthcare Investments, Jan Särilvik utsedd av Fjärde AP-fonden, Björn Wasing utsedd av SEB-Stiftelsen och S-E-Bankens Utvecklingsstiftelse samt Wenche Rolfsen, styrelsens ordförande.

STYRELSE

Efter bolagsstämman är styrelsen bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen är även bolagets högsta verkställande organ och bolagets ställföreträdare. Vidare svarar styrelsen enligt aktiebolagslagen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation samt se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter.

Enligt bolagsordningen ska bolagets styrelse bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter utan suppleanter. Ledamot väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte.

Bolagets styrelse består för närvarande av ledamöterna Wenche Rolfsen (styrelsens ordförande), Karin Bernadotte af Wisborg, Marlene Forsell, Anna-Kajja Grönblad, Uli Hacksell samt Lennart Hansson. Närmare information om ledamöterna återfinns ovan under avsnittet Styrelse och revisorer.

Bland styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa bolagets övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet samt bolagets efterlevnad av interna riktlinjer. Bland styrelsens uppgifter ingår även att säkerställa att bolagets informationsgivning till marknaden och investerare präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig samt att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga bolagets VD.

Styrelsen har, i enlighet med aktiebolagslagen, fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken utvärderas, uppdateras och fastställas årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter samt vissa beslutspunkter vid behov.

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen. Bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Kodex. Bestämmelserna i aktiebolagslagen omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, vilket inte

innefattar First North, och som konstaterats ovan i detta avsnitt är Kodex inte bindande för bolaget. Mot bakgrund av verksamhetens omfattning och koncernens nuvarande storlek har bolagets styrelse gjort bedömningen att det i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda revisions- eller ersättningsutskott. Styrelsen anser istället att de uppgifter som tillkommer utskotten behandlas bäst inom styrelsen. Det åligger bolagets styrelse att säkerställa insyn i och kontroll av bolagets verksamhet genom rapporter och kontakter med bolagets revisor.

VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets VD sköter, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, den löpande förvaltningen i bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder, som med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse, faller utanför den "löpande förvaltningen" och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för beslut. VD ska också 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. VD är underordnad styrelsen och styrelsen kan också själv avgöra ärenden som ingår i den löpande förvaltningen. VDs arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och VD framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion (s.k. "VD-instruktion") och styrelsen utvärderar löpande VDs arbete.

INTERN KONTROLL OCH REVISION

Bolagets styrelse svarar enligt aktiebolagslagen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den arbetsordning som upprättats av styrelsen innehåller instruktioner för intern ekonomisk rapportering, och samtliga delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden publiceras på bolagets hemsida i direkt anslutning till offentliggörandet.

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av bolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VDs förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed kräver. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således sitt uppdrag från och rapporterar till bolagsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare i bolaget.

Risikofaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid bedömning av InDex framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med bolaget och dess aktie. Dessa innefattar risker hänförliga till bolagets verksamhet och bransch, legala risker samt finansiella risker. De riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för bolagets framtida utveckling beskrivs nedan. Bolaget har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att de inträffar och den potentiella negativa omfattningen om en risk skulle realiseras. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, i vilka de mest väsentliga riskerna enligt bolagets bedömning, i enlighet med ovan, anges först.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISIKER

Risker relaterade till fas III-programmet för cobitolimod

Utveckling av läkemedel är en komplicerad och kapitalkrävande process förenad med mycket hög risk. Den forskning och utveckling som krävs för ett läkemedel är förenad med risker såsom att produktutveckling försenas och/eller att kostnader blir högre än förväntat eller att produkterna inte har förväntad effekt eller visar sig ha oväntade och/eller oönskade biverkningar. Innan ett läkemedel lanseras på marknaden måste dess säkerhet och effekt för behandling av patienter med viss sjukdom säkerställas genom ett omfattande antal prekliniska studier (utvärdering av läkemedelskandidaten i laboratorie- och djurförsök) och kliniska studier (tester på patienter). I augusti 2019 meddelade InDex positiva huvudresultat från fas IIb-dosoptimeringsstudien CONDUCT som utvärderade cobitolimod för behandling av måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit. Studien mötte det primära effektmåttet klinisk remission. Fas III-studier utgör underlag för ansökningar om marknadsgodkännande och utförs på patienter för att dokumentera statistiskt signifikant effekt och säkerhet.

Resultat i tidigare kliniska studier säger dock inte nödvändigtvis något om resultatet i framtida studier. Bolaget kan inte förutse när planerade kliniska studier kan starta eller bli färdiga eftersom flera avgörande faktorer, såsom godkännanden från myndigheter inklusive etikprövningsnämnder, och ingående av avtal med exempelvis kontraktsforskningsföretag och kliniker, liksom patienttillgång, delvis ligger utanför bolagets kontroll. Med patienttillgång avses de deltagande klinikernas förmåga att identifiera och inkludera patienter i bolagets studier (för ytterligare information, vänligen se avsnitten "Risker relaterade till Rysslands invasion av Ukraina" och "InDex verkar på en konkurrensutsatt marknad"). Patienttillgången är av väsentlig betydelse för hur lång tid en studie kommer att ta, och det finns en risk att Rysslands invasion av Ukraina har en negativ inverkan på deltagande klinikers förmåga att identifiera och inkludera patienter, vilket kan leda till en försening av fas III-programmet (för ytterligare information, vänligen se avsnittet "Risker relaterade till Rysslands invasion av Ukraina"). Förseningar i genomförandet av bolagets fas III-program för cobitolimod kan följaktligen leda till ökade kostnader för produktutveckling liksom fördröjningar av produktansökan på marknaden.

Risker relaterade till Rysslands invasion av Ukraina

Vid styrelsens godkännande av denna årsredovisning pågår Rysslands invasion av Ukraina. Det är svårt att i rådande läge

bedöma invasionens inverkan på den globala ekonomin och om den nuvarande geopolitiska situationen kan komma att påverka flera länder över tid. InDex har i den pågående Induktionsstudie 1 i fas III-programmet CONCLUDE valt att inte starta patientrekryteringen i Ryssland men har efter noggrant övervägande startat kliniker i västra Ukraina. Översyn pågår hur bortfallet av planerade patienter från Ryssland ska ersättas. Om fler länder påverkas av det geopolitiska läget kan detta leda till begränsningar i patienttillgången och därmed förseningar i det pågående fas III-programmet.

Risker relaterade till kommersialisering, marknadsacceptans och ersättningssystem

För det fall fas III-programmet för cobitolimod är framgångsrikt (för ytterligare information, se avsnittet "Risker relaterade till fas III-programmet för cobitolimod") och cobitolimod – eller någon annan produkt – senare godkänns av FDA i USA och/eller EMA i EU/EEA och andra relevanta myndigheter, finns en risk att försäljningen inte uppfyller förväntningarna och att produkten inte blir kommersiellt framgångsrik. Nivån av marknadsacceptans och försäljning av ett läkemedel beror på ett antal faktorer, bland annat produktens egenskaper, klinisk dokumentation och resultat, konkurrerande produkter, distributionskanaler, tillträde till läkare, tillgänglighet, pris, subventionering/ersättning samt försäljnings- och marknadsföringsinsatser.

Försäljningen av receptbelagda läkemedel påverkas av prissättningen från de ansvariga myndigheterna (exempelvis Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket i Sverige) ersättnings- och vårdbetalare, inklusive försäkringsbolag, sjukhus och nationellt ansvariga myndigheter. Det finns en risk att prissättningen för bolagets läkemedel blir lägre än förväntat. Ersättningstaxan från tid till annan som gäller för ett läkemedel beror ofta på det värde som produkten bedöms tillföra för patienten och hälsovårdssystemet. Det finns en risk att produkterna inte uppfyller kraven för att kunna erhålla subventioner från privata och offentligt finansierade hälsovårdsprogram eller att ersättningen blir lägre än förväntat, vilket exempelvis kan inverka på marknadsacceptansen av produkten eller rörelsemarginalen. Ersättningssystem kan också förändras från tid till annan vilket gör det svårare att förutsäga subventionen och ersättningen som en receptbelagd produkt kan erhålla. Sådana förändringar kan resultera i färre ersättningsmöjligheter och lägre ersättningsnivåer på vissa marknader.

InDex verkar på en konkurrensutsatt marknad

Läkemedelsindustrin är en konkurrensutsatt marknad som kännetecknas av global konkurrens, snabb teknisk utveckling och omfattande investeringar. Bolaget möter konkurrens från exempelvis stora läkemedelsföretag, däribland multinationella, och andra företag verksamma inom hälso- och sjukvårdssektorn samt universitet. Vissa konkurrenter har stora ekonomiska resurser och det finns en risk att bolagets konkurrenter utvecklar liknande läkemedel eller alternativa läkemedel som visar sig vara mer framgångsrika. Bolaget är utsatt för konkurrens från med cobitolimod konkurrerande godkända terapier för behandling av måttlig till svår ulcerös kolit. Vidare utvecklar andra företag för närvarande läkemedel som konkurrerar med eller kan komma att konkurrera med

cobitolimod. Vidare kan InDex behöva konkurrera med dessa företag om patienter för att genomföra nödvändiga studier.

En hårt konkurrensutsatt marknad kan vidare leda till att InDex tvingas vidta åtgärder på grund av hög konkurrens, såsom prissänkningar, eller om bolaget inte kan konkurrera framgångsrikt, kan det leda till en negativ inverkan på bolagets lönsamhet och framtida marknadsandel, eller en förlust av bolagets förmåga att etablera relationer med potentiella nya kunder.

Risker relaterade till tillverkare och leverantörer

Bolaget anlitar externa tillverkare (kontraktstillverkningsföretag) för alla dess erforderliga aktiva farmaceutiska substanser, såsom cobitolimodsubstansen, och färdiga produkter för prekliniska och kliniska studier. Bolaget har samarbetat med några av dess externa tillverkare under lång tid. Bolaget har ingått två ramavtal men avtalen säkerställer inte leverans av produkter. Utöver dessa avtal har bolaget inte ingått några avtal som löper över längre tidsperioder med någon annan tillverkare.

Bolaget anlitar även externa leverantörer (t.ex. kontraktsforskningsföretag) för genomförande av prekliniska och kliniska studier. Leverantörerna anlitar i sin tur kliniker som är specialiserade inom det terapeutiska fältet och/eller kliniska prövningar som kan ge tillgång till patienter.

Det finns en risk att nuvarande eller framtida tillverkare och leverantörer, vilka i sin tur kan ha avtalsskyldigheter gentemot tredje parter (t.ex. underleverantörer) vilka ligger utanför bolagets kontroll, inte levererar enligt ingåendet avtal, vilket skulle kunna leda till förseningar och ökade kostnader som påverkar ett helt utvecklingsprojekt. Ingen av bolagets nuvarande tillverkare eller leverantörer bedöms väsentliga i den meningen att de inte kan ersättas, men bolaget är beroende av sådana tillverkare och leverantörer eftersom byte av tillverkare och leverantörer kan vara både kostsamt och tidskrävande. Det finns en risk att bolaget inte kommer att kunna hitta lämpliga tillverkare och leverantörer som erbjuder samma kvalitet och kvantitet på liknande villkor. Därutöver är InDex tillverkarens och leverantörers verksamheter föremål för lagar och regler. Skulle tillverkare och leverantörer brista i efterlevnaden av tillämpliga lagar och regler i detta avseende, skulle InDex kunna påverkas negativt. Vidare har bolaget för närvarande inte några avtal för framställningen av kommersiella insatsvaror av några aktiva farmaceutiska substanser eller läkemedelskandidater för det fall de godkänns. Det finns en risk att bolaget inte kommer att hitta lämpliga tillverkare som erbjuder kvalitet och kvantitet på för bolaget acceptabla villkor.

Risker relaterade till nyckelanställda och nyckelkonsulter

InDex har ett litet antal anställda med nyckelkompetenser och samarbetar med erfarna konsulter inom olika delar av utvecklingsprocessen. Bolaget har nio heltidsanställda och har etablerat samarbete med ett tiotal kvalificerade konsulter som var och en är inriktade på olika specialområden, såsom regulatoriska frågor, statistik, medicin, preklinisk, tillverkning, affärsutveckling, kvalitetssäkring, finansiering, HR och ekonomi i syfte att säkerställa att nödvändiga kompetenser och erfarenheter finns tillgängliga. InDex ledning och styrelse har

sammantaget lång och dokumenterad mycket kvalificerad internationell erfarenhet från läkemedelsindustrin och noterade bolag. Denna täcker det absoluta flertalet av de funktioner som är involverade i processen att utveckla och få avsättning för nya och innovativa läkemedel. Bolaget är beroende av sina anställda och av sina konsulter, särskilt bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare, samt av sin förmåga att rekrytera och behålla högt kvalificerad personal. Om bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare eller nyckelkonsulter skulle det kunna ha en negativ effekt på bolagets pågående projekt. Bolagets förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal är således avgörande för dess framtida framgång och tillväxt.

Risker relaterade till utvecklingen av andra DIMS

Innan ett läkemedel lanseras på marknaden måste dess säkerhet och effekt för behandling av patienter med viss sjukdom säkerställas genom ett omfattande antal prekliniska studier (utvärdering av läkemedelskandidaten i laboratorie- och djurförsök) och kliniska studier (tester på patienter). InDex har en preklinisk portfölj med fler än 150 DNA-baserade ImmunModulerande Sekvenser (DIMS). För att kapitalisera på de investeringar som historiskt gjorts i DIMS-portföljen och för att dra nytta av den expertis och erfarenhet som har byggts upp under utvecklingsarbetet med cobitolimod i ulcerös kolit, testar InDex några utvalda DIMS-kandidater i modeller av andra inflammatoriska sjukdomar. De prekliniska studierna utvärderar kemi, toxicitet och effekter genom studier i lämpliga laborieförsök och djurmodeller. När de prekliniska kraven på substansen är uppfyllda kan substansen gå vidare till klinisk utveckling. Den forskning och utveckling som krävs för DIMS-kandidaterna är förenad med risker såsom att produktutveckling försenas och/eller att kostnader blir högre än förväntat eller att produkterna inte har förväntad effekt eller visar sig ha oväntade och/eller oönskade biverkningar. Det finns en risk att de prekliniska studierna avseende DIMS-kandidaterna inte kommer vara framgångsrika, och att kandidaterna inte når kliniska studier.

Om framgångsrika studier skulle genomföras för en DIMS-kandidat är det sannolikt att andra riskfaktorer, såsom de som anges under rubrikerna "Risker relaterade till tillverkare och leverantörer", "InDex verkar på en konkurrensutsatt marknad" och "Risker relaterade till kommersialisering, marknadsacceptans och beroende av ersättningssystem" även skulle bli relevanta för den tillämpliga DIMS-kandidaten.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Risker relaterade till regulatoriska godkännanden, licenser och registrering hos myndigheter

För att kunna utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja läkemedel måste regulatoriska godkännanden eller licenser erhållas från, och registreringar måste ske hos, relevanta myndigheter såsom FDA och EMA och/eller nationella myndigheter, vilket kan vara både tidskrävande och kostsamt. Före starten av en klinisk studie måste InDex ansöka om godkännanden hos myndigheterna i de länder som ska delta i studien. Om bolaget inte i tid erhåller godkännanden för klinisk prövning (vilket kan vara ett resultat av såväl avslag från den aktuella myndigheten som ett föreläggande från den

aktuella myndigheten avseende ändringar eller tillägg till InDex ansökan), skulle det kunna leda till förseningar.

Vidare kan myndigheterna göra olika bedömningar när det gäller exempelvis behovet av ytterligare studier och tolkningen av data från slutförda studier. Kraven för godkännande kan skilja sig åt mellan myndigheter i olika länder och själva registreringsförfarandena kan kräva omfattande arbete. Vidare kan de regler och tolkningar som för närvarande gäller för att läkemedel ska godkännas komma att ändras i framtiden, vilket kan komma att påverka bolagets möjligheter att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden, som i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet och framtida lönsamhet. Efter det att ett läkemedel har godkänts kommer bolaget fortsatt vara skyldigt att uppfylla vissa regulatoriska krav, såsom säkerhetsrapportering och marknadsföringstillsyn av läkemedel. För det fall bolaget inte uppfyller dessa efterföljande regulatoriska krav kan tidigare erhållna godkännanden återkallas. Bolaget kan också bli föremål för andra sanktioner såsom avgifter, verksamhetsrestriktioner eller straffrättsliga påföljder.

InDex är beroende av immateriella rättigheter och know-how

InDex framtida framgång är beroende av bolagets förmåga att skydda sina nuvarande och framtida immateriella rättigheter. Bolagets immateriella rättigheter skyddas främst genom beviljade patent och patentansökningar, och bolagets patentportfölj omfattar användning av cobitolimod vid behandling av olika inflammatoriska sjukdomar, liksom substanspatent för andra DIMS-substanser och deras användningsmetoder. InDex har endast användningspatent (eng: *method-of-use patent*), men inget substanspatent (eng: *composition-of-matter patent*) för cobitolimod. Generellt anses användningspatent ge ett snävare skydd jämfört med det skydd som substanspatent innebär.

Det finns en risk att bolagets patent angrips av tredje part, vilket kan resultera i att patent förklaras ogiltigt av en patentdomstol, vilket har negativ inverkan på bolaget. Dessutom finns det en risk att tredje part avsiktligt eller oavsiktligt gör intrång i bolagets patent, varumärken och andra immateriella rättigheter. Förutom att patentintrång och tvister avseende immateriella rättigheter är tidskrävande och stör bolagets verksamhet, kan det medföra betydande legala kostnader för bolaget att skydda sina immateriella rättigheter. Det finns också en risk att bolaget oavsiktligt gör intrång i tredje parts immateriella rättigheter, eller felaktigt påstås göra detta, vilket också kan medföra avsevärda legala kostnader. Patent beviljas endast för en begränsad tidsperiod. Det finns en risk för att bolagets produkter kopieras av tredje part efter det att patenttiden har löpt ut eller att InDex förlorar en patenttvist, vilket kan påverka bolagets försäljning av sina egna produkter negativt. Bolaget är också beroende av att skydda know-how, inklusive information relaterad till innovationer för vilka patentansökningar ännu inte lämnats in. Till skillnad från patent och andra immateriella rättigheter skyddas inte know-how med ensamrätt genom registrering eller liknande. Det finns en risk att någon obehörigen sprider eller använder bolagets know-how på ett sätt som gör det omöjligt för bolaget att erhålla patent eller berövar bolaget konkurrensfördelar.

Risker relaterade till produktansvar och försäkring

För det fall något av bolagets läkemedelskandidater eller produkter – såsom cobitolimod – (under fas III-programmet för cobitolimod eller efter godkännande och lansering av produkten på marknaden) visar sig orsaka sjukdom, skada, funktionsnedsättning eller dödsfall kan det leda till att skadeståndsanspråk från patienter som deltar i kliniska studier och/eller patienter som använder produkterna riktas mot bolaget. Om produktansvarskrav framställs mot bolaget, kan bolaget även bli skyldigt att upphöra med fortsatt försäljning av, samt förebygga användning av, sina produkter. Det finns en risk att tillämpliga försäkringar inte erbjuder tillräckligt skydd i händelse av ett produktansvarskrav (t.ex. i samband med fas III-programmet för cobitolimod) eller någon annan typ av anspråk som riktas mot bolaget. Det finns också en risk att bolaget i framtiden inte kan erhålla eller upprätthålla ett försäkringsskydd till rimliga villkor.

InDex är föremål för säkerhetsregler och etiska standarder

InDex verksamhet är föremål för rapporteringskrav avseende säkerhet och kommer vid eventuellt framtida marknadsgodkännande vara föremål för ytterligare krav. Bolaget måste följa aktuell *Good Clinical Practice (GCP)*, vilket är en internationell etisk och vetenskaplig kvalitetsstandard avseende utformning, genomförande, dokumentation samt rapportering av tester som involverar deltagande av människor. Standardens syfte är att tillhandahålla en enhetlig standard för ICH41¹-regionerna för att underlätta ömsesidig acceptans av klinisk data av de regulatoriska myndigheterna i dessa jurisdiktioner. För det fall bolaget inte skulle följa aktuell GCP, skulle det kunna innebära problem för bolaget med nationella och regionala myndigheter som tillämpar GCP-standarderna vid godkännanden att påbörja kliniska prövningar.

Skulle bolaget misslyckas med att efterleva tillämpliga lagar och regler i detta avseende skulle InDex dessutom kunna bli föremål för straffrättsliga sanktioner och omfattande skadestånd eller bli skyldigt att upphöra med eller förändra sin verksamhet. Därutöver kan någon av bolagets anställda göra sig skyldig till oetiskt eller kriminellt beteende eller beteende som i övrigt står i strid med tillämpliga lagar och regler, liksom interna riktlinjer. Sådant beteende skulle även skada bolagets rykte. Motsvarande agerande från samarbetspartners skulle också kunna ha en väsentlig negativ inverkan.

FINANSIELLA RISKER

Risker relaterade till finansiering

Läkemedelsutveckling är generellt sett mycket kapitalkrävande och InDex har redovisat förluster varje år sedan bolaget bildades. Läkemedelsutvecklingsprogrammen förväntas generera betydande kostnader och resultera i nettoförlust till dess att bolaget genererar intäkter i form av försäljning av läkemedel på marknaden, potentiella förskotts-betalningar och milstolpsbetalningar och/eller royalties från licens- och samarbetsavtal.

¹ The International Council for Harmonisation of Technical Requirements for Pharmaceuticals for Human Use.

Det finns en risk att InDex i framtiden inte kommer ha tillräckliga intäkter eller positivt kassaflöde för att finansiera verksamheten. Det finns en risk att nytt kapital inte kan införskaffas när det behövs eller på, för bolaget, acceptabla villkor eller att det inte skulle vara tillräckligt för att finansiera bolagets verksamhet såsom planerat. Detta kan resultera i att bolaget blir tvingat att försena eller ändra upplägget på bolagets utvecklingsprogram för cobitolimod.

Om bolaget skulle lyckas säkra ytterligare finansiering när det behövs finns det en risk att bolagets framtida kapitalbehov avviker från ledningens uppskattningar. Det framtida kapitalbehovet beror på flera faktorer, inklusive kostnader för utveckling och kommersialisering av läkemedelskandidater, försäljning av produkter på marknaden, när betalningar erhålls och storleken på forskottsbetalningar, milstolpsbetalningar och royalties från licens- och samarbetsavtal.

Risker relaterade till globala ekonomiska faktorer och valutaförändringar

Utländska valutarisker uppstår som en följd av framtida transaktioner, primärt utbetalningar, och inräknade tillgångar och skulder i en valuta som inte är den av bolaget använda, vilket kallas transaktionsexponering. Bolagets redovisnings- och funktionella valuta är SEK. Under de närmaste åren kommer en större del av bolagets rörelsekostnader att denomineras i exempelvis EUR och USD. Till följd av det kan bolaget bli föremål för växelkursrisker från betalningsflöden inom och utanför Sverige, såsom fluktuationer där växelkursen ändras från det att avtal ingås till dess betalning ska lämnas enligt avtalet. Valutasvängningar kan leda till valutatransaktionsförluster som bolaget inte kan förutse.

Därtill kan bolagets verksamhet påverkas negativt av omvärldsekonomiska faktorer och bolaget är utsatt för marknadsfaktorer såsom tillgång och efterfrågan, inflation och räntefluktuationer, uppgångar och nedgångar samt investeringsvilja m.m. Den senaste finanskrisen orsakade extrem volatilitet och störningar på kapital- och kreditmarknaden, och marknaden står nu inför en annan sorts kris till följd av Rysslands invasion av Ukraina (för ytterligare information se under avsnitten "Risker relaterade till Rysslands invasion av Ukraina"). Det är osäkert i vilken utsträckning den ekonomiska utvecklingen kommer att påverkas och effekterna på läkemedelsmarknaden och således även på bolagets framtida verksamhet. En svag eller negativ ekonomisk utveckling kan också komma att påverka bolagets leverantörer, vilken möjligen kan innebära avbrott i leveranser. Någon av dessa faktorer kan skada bolagets verksamhet och bolaget kan inte förutse alla möjliga sätt som det framtida ekonomiska klimatet och de finansiella marknadernas framtida tillstånd kan påverka bolagets verksamhet negativt på.

Ordlista

BIOLOGISKA LÄKEMEDEL

Ett biologiskt läkemedel är ett preparat vars aktiva substans har producerats i eller renats fram ur material av biologiskt ursprung.

CRO (CONTRACT RESEARCH ORGANISATION)

Kontraktsforskningsföretag.

CROHNS SJUKDOM

Inflammatorisk sjukdom som kan uppkomma i hela mag-tarmkanalen.

CYTOKINER

Cytokiner är en grupp proteiner och peptider vars funktion är att bära kemiska signaler. De fäster sig till specifika receptorer på målcellerna och tillverkas enbart när de behövs. De har många olika sorters målceller. Vissa cytokiner bidrar till immunsystemet.

DIMS

DNA-baserade ImmunModulerande Sekvenser. Syntetiskt framställda oligonukleotider som verkar immunmodulerande genom att binda till *Toll-like receptor 9*.

EFFEKTMÅTT

Hur man mäter effekten av en viss behandling.

ENDOSKOPI

Endoskopi är ett samlingsnamn för undersökningar där ett så kallat endoskop används. Läkaren ser med hjälp av instrumentet hur kroppens insida ser ut.

GASTROENTEROLOGI

Gastroenterologi är läran om matsmältningssystemet och dess sjukdomar.

INFLAMMATORISK TARMSJUKDOM (IBD)

Inflammatorisk tarmsjukdom omfattar ett antal tillstånd med inflammation i matsmältningssystemet, speciellt tarmen.

KLINISK STUDIE

Är en undersökning på friska eller sjuka människor för att studera effekten och säkerheten av ett läkemedel eller behandlingsmetod.

KLYSMA

Klysma kallas den medicinska utrustning där via en pip i ändtarmen en vätska förs in i tjocktarmen.

KOLEKTOMI

Ett kirurgiskt ingrepp som utförs för att ta bort tjocktarmen.

KOLOSKOPI

Undersökning av tjocktarmen med ett endoskop.

PK-STUDIE (FARMAKOKINETIKSTUDIE)

En studie som studerar ett läkemedels absorption, distribution, metabolism och exkretion.

PLACEBO

Inaktiv substans.

PREKLINISK UTVECKLING

Laboratorieförsök och dokumentation av en läkemedelskandidats egenskaper i modellsystem.

PROOF-OF-CONCEPT

Konceptvalidering i syfte att verifiera om en viss metod eller idé fungerar i praktiken.

PRÖVARE

Deltagande läkare i en klinisk studie.

REKTAL ADMINISTRERING

Administrering via ändtarmen.

REMISSION

Remission är en medicinsk diagnostisk term för tillstånd vid kroniska sjukdomar när symtomen delvis avtagit eller tillfälligtvis helt försvunnit.

SKOV

En kraftig försämring av ett kroniskt men cykliskt sjukdomstillstånd.

STOMI

Stomi är en medicinsk term för ett kirurgiskt ingrepp där man placerar en öppning på magens framsida med syfte att tömma kroppens avfall, såsom avföring.

SÄKERHETSPROFIL

De biverkningar som ett läkemedel kan ge upphov till.

TLR9 (TOLL-LIKE RECEPTOR 9)

TLR9 är en medlem av *Toll-like receptor* familjen och känner igen DNA från bakterier och virus.

ULCERÖS KOLIT (UC)

Ulcerös kolit är en inflammation i slemhinnan i tjock- eller ändtarmen, som gör att tarmens funktion försämras.

VERKNINGSMEKANISM

Det sätt på vilket en behandling åstadkommer den önskade effekten.

Läkemedelsutveckling i korthet

PREKLINISK UTVECKLING

Prekliniska studier utvärderar kemi, toxicitet och effekter genom studier i lämpliga laboratorieförsök och djurmodeller. När de prekliniska kraven på substansen är uppfyllda kan substansen gå vidare till klinisk utveckling.

KLINISK UTVECKLING

Klinisk utveckling utförs typiskt i fyra på varandra följande faser, där den tidigare fasen behöver visa lovande resultat inklusive säkerhet för att substansen ska gå vidare till nästa fas:

Fas I: Fas I-prövningar genomförs vanligtvis på friska frivilliga individer, men kan även innefatta patienter med den aktuella sjukdomen. Syftet är att fastställa hur läkemedlet tolereras och hur det absorberas, distribueras, sönderdelas i kroppen och utsöndras.

Fas II: Fas II-studier genomförs på patienter med den aktuella sjukdomen, i syfte att fastställa en lämplig dos för fas III-programmet. Fas II-studier syftar också till att få preliminära uppgifter om effekten av substansen. Säkerheten följs också noggrant. Fas II brukar indelas i tidig fas (fas IIa) och sen fas (fas IIb).

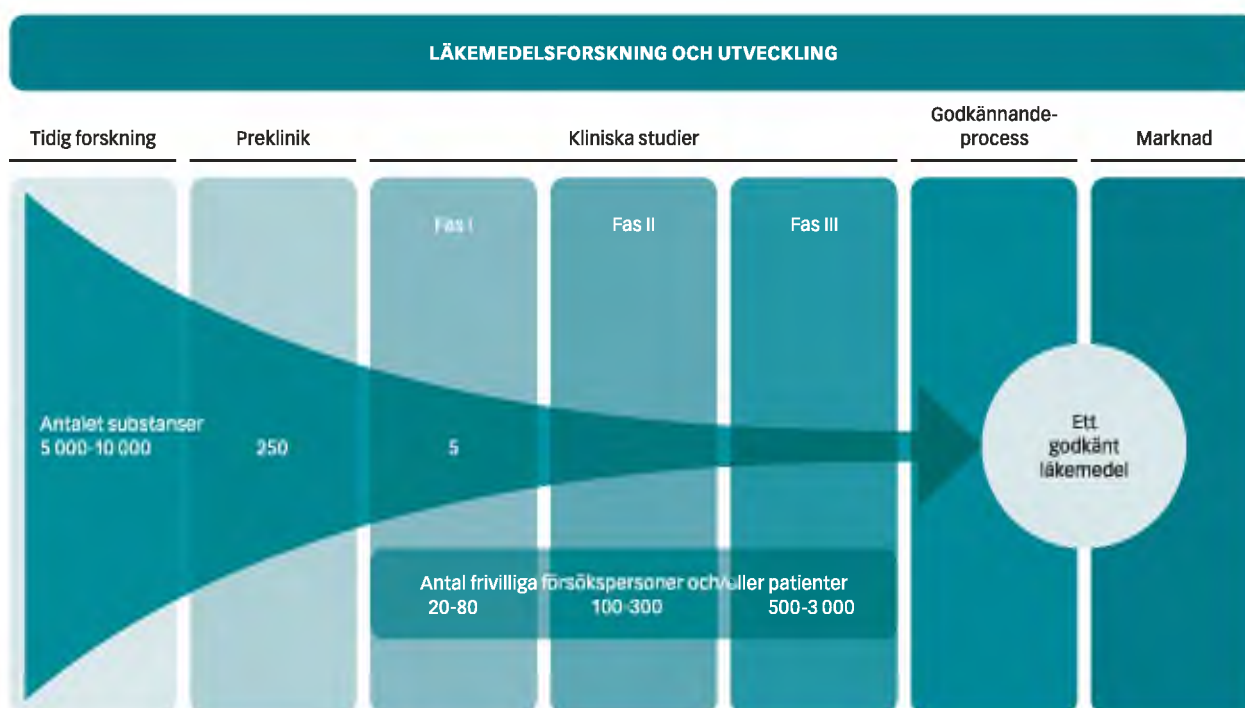
Fas III: Fas III-studier ligger till grund för ansökan om

marknadsgodkännande och genomförs på patienter för att bekräfta och dokumentera statistiskt signifikant effekt av behandlingen, säkerhet och tolerans. Ibland studeras olika populationer och olika doser.

Fas IV: Efter ett godkännande av ett nytt läkemedel fortsätter oftast utvecklingen av läkemedlet genom fas IV-studier. Där samlas ytterligare information in från stora patientgrupper under lång tid, varvid ovanliga biverkningar kan avslöjas och ytterligare behandlingseffekter utvärderas. Ibland jämförs effekt och tolerans mellan olika läkemedel för en viss sjukdom.

Läkemedelsutveckling är en strikt reglerad process, med många kontrollsteg längs vägen. Under och efter varje fas utvärderas resultaten för beslut om utvecklingsprojektet ska fortsätta in i nästa skede. Omkring 10-20 procent av de substanser som når klinisk utveckling och påbörjar en fas I-studie blir ett godkänt läkemedel¹. Sannolikheten att substansen når marknad ökar generellt sett ju längre i utvecklingen man kommit.

¹ Hay M, et al. vol 32, Nr 1, 2014, *Nature biotechnology*. Clinical development success rates for investigational drugs och David Taylor, *The Pharmaceutical Industry and the Future of Drug Development*, in *Pharmaceuticals in the Environment*, 2015, pp. 1-33.



Figuren visar utvecklingen från substans till godkänt läkemedel.

InDex
Pharmaceuticals



InDex Pharmaceuticals Holding AB
Berzelius väg 13
171 65 Solna

Tel: 08-122 038 50
info@indexpharma.com
www.indexpharma.com



Årsredovisning 2023

Innehåll

VD har ordet	4
Förvaltningsberättelse	6
Koncernens rapport över totalresultat	10
Koncernens balansräkning	11
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	12
Koncernens rapport över kassaflöden	13
Noter till koncernredovisningen	14
Moderföretagets resultaträkning	32
Moderföretagets balansräkning	33
Moderföretagets rapport över förändringar i eget kapital	34
Moderföretagets rapport över kassaflöden	35
Noter till moderföretaget	36
Styrelsens undertecknande	41
Revisionsberättelse	42
Bolagsstyrning	44
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	46
Aktien	48

I denna årsredovisning gäller följande definitioner om inte annat anges – ”bolaget”, ”koncernen” eller ”InDex” för verksamheten som bedrivs inom InDex Pharmaceuticals Holding AB tillsammans med dotterföretaget InDex Pharmaceuticals AB och dotterdotterföretaget InDex Diagnostics AB.

VD har ordet

Det här året har gett oss alla toppar och dalar man kan uppleva inom läkemedels-utveckling. Det har verkligen varit ett händelserikt år. Året började med att vi välkomnade nya experter till teamet, vi kunde presentera en positiv PK-studie, vi tecknade ett licensavtal för kommersialisering av cobitolimod i Japan, och fick ett antal nyckelpatent godkända. Bara för att avsluta året med att avbryta vårt fas III-program på grund av bristande effekt, vilket visades i futilitetsanalysen.

I början av 2024 kommunicerade vi att utvecklingsprogrammet för cobitolimod läggs ner, då analysen av tillgänglig data från fas III-programmet inte visat på några resultat som motiverar fortsatt utveckling. Alla subgruppsanalyser bekräftade att effekten av cobitolimod var jämförbar med placebo.

Möjliga alternativ framåt för InDex som bolag inkluderar omvänt förvärv, fusion, offentligt uppköp eller likvidation. Alla alternativ utöver likvidation måste ge aktieägarna mer värde än vad en likvidation skulle kunna ge. Utöver bolagets likvida medel som kommer att finnas kvar efter att fas III-programmet är helt avslutat, utgör InDex notering på NASDAQ First North Growth Market Stockholm också ett värde i en eventuell transaktion. Kostnader för att behålla vår notering uppskattas till 0,6-0,8 MSEK per månad och kommer att finnas kvar så länge vi är ett noterat bolag.

Vi har tittat på ett 30-tal kandidater när vi övervägt en möjlig affär, reducerat dessa till 7 och sedan ytterligare till 3. Vi gör nu en fördjupad analys av dessa tre kandidater för att utvärdera om någon av dem visar sig vara ett attraktivt alternativ. Den fördjupade analysen kommer att vara klar i slutet av mars. Om styrelsen ger klartecken att gå vidare med en kandidat, kommer en due diligence-process och förhandlingar att inledas. Om utfallet av detta sista steg är positivt, kommer det slutliga beslutet om vilken väg bolaget ska ta fattas av aktieägare genom beslut på en bolagsstämma. Undantaget från denna process är ett offentligt uppköp, där det publika bolaget kommer att vända sig direkt till aktieägarna med ett erbjudande. I så fall dikteras tidslinjerna av det budgivande bolaget.

Genom allt detta hoppas jag att ni har uppmärksammat våra ansträngningar att ge er som investerare transparent och tydlig kommunikation. Vi arbetar nu intensivt med att utvärdera alla alternativ för att ge bästa möjliga värde för aktieägarna. Vi inser att oavsett vilken väg framåt som kommer att rekommenderas, kanske den inte är idealisk för alla. Anledningarna till att ha investerat i InDex varierar från personer som har nära och kära som lider av ulcerös kolit, till personer som engagerar sig i spetsforskning, till personer som fokuserar på ekonomisk vinning. Därför är det troligt att preferensen för hur vi ska gå vidare skiljer sig från person till person.

InDex lyckades tyvärr inte ge patienter med ulcerös kolit ett bättre behandlingsalternativ, men jag hoppas innerligt att ett annat företag lyckas göra det, för patienterna behöver det.

Jenny Sundqvist, VD



Förvaltningsberättelse

InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ) Org nr 559067-6820

Styrelsen och verkställande direktören för InDex Pharmaceuticals Holding AB avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2023.

VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

Denna årsredovisning omfattar koncernen ("koncernen", "bolaget" eller "InDex"), dvs. InDex Pharmaceuticals Holding AB, org nr 559067-6820, dotterföretaget InDex Pharmaceuticals AB, org nr 556704-5140, och dotterdotterföretaget InDex Diagnostics AB, org nr 556602-2751. Personalen är anställd, och de externa konsulterna är engagerade, i moderföretaget eller dotterföretaget beroende på engagemangets karaktär. Debitering av tjänster mellan koncernbolagen är baserad på resursutnyttjandet. Bolagets aktie handlas sedan den 11 oktober 2016 på Nasdaq First North Growth Market Stockholm. Redeye AB är bolagets Certified Adviser. Verksamheten bedrivs vid Karolinska Institutet med adress Berzelius väg 13, 171 65 Solna.

INTRODUKTION

InDex Pharmaceuticals vision är att hjälpa patienter med immunologiska sjukdomar där det finns ett stort medicinskt behov av nya behandlingsalternativ. Cobitolimod utvärderades i fas III-programmet CONCLUDE för måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit – en funktionsnedsättande, kronisk inflammation av tjocktarmen.

COBITOLIMOD

Ulcerös kolit är en kronisk sjukdom utan botemedel som orsakas av inflammation i tjocktarmen. Idag lider omkring två miljoner människor i Europa och USA av ulcerös kolit, en sjukdom som har stor inverkan på patientens livskvalitet. Symtomen kännetecknas av slem- och blodblandade diarréer, frekventa tarmtömningar, smärta, feber, viktninskning och blodbrist. Patienter löper dessutom en signifikant förhöjd risk att utveckla tjocktarmscancer. Vanligast är att ulcerös kolit bryter ut mellan 15 och 30 års ålder och de flesta patienter behöver livslång medicinering. Trots de olika läkemedel som finns tillgängliga lider många patienter med ulcerös kolit fortfarande av svåra symtom och dagens behandlingar kan ge allvarliga biverkningar. För de patienter som inte svarar på läkemedelsbehandling återstår till slut endast alternativet att operera bort tjocktarmen.

Cobitolimod är en så kallad *Toll-like receptor 9* (TLR9) agonist, som administreras direkt till den inflammerade tarmen med en klysma utan systemisk exponering och oavsedda effekter utanför tarmen.

Cobitolimod mötte det primära effektmåttet i fas IIb-studien CONDUCT. Cobitolimod utvärderades i det pivotala fas III-programmet CONCLUDE, som en ny behandling för måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit.

Fas III-programmet CONCLUDE

Baserat på regulatoriska riktlinjer genomförde InDex ett fas III-program som var planerat att bestå av två sekventiella induktionsstudier som båda skulle gå vidare i en underhållsstudie, där patienter som har svarat på cobitolimod som induktionsterapi, skulle få underhållsbehandling med cobitolimod eller placebo.

Induktionsstudie 1 i CONCLUDE-programmet var planerad att omfatta cirka 440 patienter och att genomföras i 30 länder i Europa, Amerika och Asien-Stillahavsområdet. Induktionsstudie 1 var en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad fas III-studie för att utvärdera cobitolimod som en ny behandling för patienter med måttlig till svår vänstersidig ulcerös kolit. Det primära effektmåttet var klinisk remission vid vecka 6. I den första delen av studien utvärderades två doser av cobitolimod i en adaptiv studiedesign, 250 mg x 2, vilket var den högsta dosen och den dos som visade bäst effekt i fas IIb-studien CONDUCT, och en högre dos om 500 mg x 2. Efter att de första 30% av de totala 440 patienterna hade genomfört Induktionsstudie 1, utfördes en dosvalsanalys av en oberoende *Data Monitoring Committee* (DMC) bestående av externa experter inom fältet. Som en del av analysen utförde DMC en säkerhetsgranskning och en futilitetsanalys baserat på det primära effektmåttet klinisk remission vid vecka 6. En futilitetsanalys genomförs för att stoppa en studie om chansen för ett signifikant primärt effektmått i slutet av studien är för låg. DMC konkluderade att det var osannolikt att cobitolimod skulle uppfylla det primära effektmåttet vid slutförande av Induktionsstudie 1.

InDex avbröt fas III-programmet enligt DMC:s rekommendation. Rekommendationen att avbryta studien baserades inte på säkerhetsproblem.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER VERKSAMHETSÅRET I SAMMANDRAG:

- Den 27 januari 2023 meddelade InDex en uppdatering av tidplanen för valet av dos i Induktionsstudie 1 i det pågående fas III-programmet CONCLUDE med läkemedelskandidaten cobitolimod. Utfallet av dosvalet förväntas fjärde kvartalet 2023.
- Den 31 maj 2023 meddelade InDex att ett licensavtal har ingåtts med Viatrix Pharmaceutical Japan Inc. för att registrera och kommersialisera cobitolimod i Japan för behandling av ulcerös kolit. Avtalet, inklusive milstolpsbetalningar, var värt upp till 50 MUSD, exklusive royalties.
- Den 2 augusti 2023 meddelade InDex att ett nytt formuleringspatent för läkemedelskandidaten cobitolimod har beviljats av det europeiska patentverket. Patentet ger skydd för enemaformuleringen av cobitolimod, som utvärderades i fas III-programmet CONCLUDE. Patentet ger en exklusivitetsperiod till september 2042, med möjlighet till upp till fem års förlängning vid marknadsgodkännande.
- Den 21 november 2023 meddelade InDex att en oberoende *Data Monitoring Committee* (DMC) konkluderar att det var osannolikt att cobitolimod skulle uppfylla det primära effektmåttet vid slutförande av Induktionsstudie 1. Rekommendationen att avbryta studien baserades inte på säkerhetsproblem.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- Den 19 januari 2024 meddelade InDex att kvarvarande åtaganden för bolaget har kvantifierats, och att bolagets förväntade likvida medel per 31 mars 2024 uppgår till 180-190 MSEK.
- Den 26 februari 2024 meddelade InDex att bolaget lägger ner utvecklingen av läkemedelskandidaten cobitolimod. Noggrann analys av data från Induktionsstudie 1 i fas III-programmet CONCLUDE har inte visat på några resultat som motiverar fortsatt utveckling.
- Den 26 februari 2024 meddelade InDex att bolaget utvärderar alternativ för att maximera aktieägarvärdet. Alternativ som fusion och omvänt förvärv vägs mot likvidation av bolaget. InDex kommer inte att fortsätta utvecklingen av någon av sina andra substanser.

ÖVRIGA HÄNDELSE

- InDex deltog vid den årliga kongressen för *European Crohn's and Colitis Organisation* (ECCO), 1-4 mars 2023 i Köpenhamn. ECCO är det största globala forumet för specialister inom inflammatorisk tarmsjukdom.
- Den 15 mars 2023 meddelade InDex positiva resultat från en farmakokinetikstudie (PK-studie) med cobitolimod i patienter med måttlig till svår ulcerös kolit. Det systemiska upptaget var begränsat både för patienter med aktiv sjukdom och i klinisk remission. För första gången har patienter behandlats med doser om 500 mg, och i linje med tidigare studier tolererades cobitolimod väl.
- Årsstämman i InDex Pharmaceuticals Holding AB hölls den 24 maj 2023. Därvid beslutades omval av styrelseledamöterna Wenche Rolfsen (ordförande), Karin Bernadotte af Wisborg, Marlene Forsell, Anna-Kajja Grönblad, Uli Hacksell och Lennart Hansson för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Årsstämman beslutade även, i enlighet med styrelsens förslag, om införande av långsiktigt incitamentsprogram i form av personaloptioner till ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i InDex.
- Den 11 oktober 2023 meddelade InDex att 30% av patienterna hade genomfört sista besöket i Induktionsstudie 1 av fas III-programmet CONCLUDE.
- InDex deltog vid *United European Gastroenterology Week* (UEGW), en av världens ledande kongresser inom gastroenterologi. UEGW ägde rum 14-17 oktober 2023 i Köpenhamn.
- Den 20 oktober 2023 meddelade InDex att ett nytt användningspatent för läkemedelskandidaten cobitolimod har beviljats av det koreanska patentverket.

KONCERNSTRUKTUR

InDex Pharmaceuticals Holding AB bildades den 14 december 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 27 juni 2016. Vid en extra bolagsstämma den 25 augusti 2016 beslutades och den 7 september 2016 registrerades hos Bolagsverket en apportemission, varigenom aktieägarna i InDex Pharmaceuticals AB apportionerade in 99,76 procent (per 31 december 2023 hade 99,99 procent apportionerats in) av aktierna i detta bolag i utbyte mot aktier i det nya moderföretaget, InDex Pharmaceuticals Holding AB. Avsikten är att även resterande få aktier i InDex Pharmaceuticals AB ska bytas ut mot aktier i moderföretaget.

EKONOMI, FINANSIELL UTVECKLING**EKONOMISK SAMMANSTÄLLNING FÖR KONCERNEN**

MSEK	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	97,5	–	–	0,0	0,1
Rörelseresultat	–107,4	–103,2	–102,9	–57,3	–87,7
Resultat efter skatt	–95,3	–100,3	–103,0	–57,4	–87,8
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK ¹	–0,18	–0,19	–0,21	–0,24	–0,45
Kassaflödet från den löpande verksamheten	–38,0	–129,4	–124,1	–70,6	–85,1
Likvida medel vid årets slut	294,3	344,9	428,4	53,8	126,8
Vägt genomsnittligt antal aktier (tusental) ¹	532 688	532 688	483 365	236 750	197 001
Antalet aktier vid årets slut (tusental) ¹	532 688	532 688	532 688	236 750	236 750

¹ Justerat för avslutad företrädesemission i februari 2021.

På grund av verksamhetens karaktär kan det uppstå stora fluktuationer mellan de olika perioderna.

Koncern

Nettoomsättningen uppgick under perioden januari-december 2023 till 97,5 (0,0) MSEK. Nettoomsättningen härrör från initial milstolpebetalning från Viatrix Japan för utlicensiering av cobitolimod i Japan. Intäkter för utlicensiering redovisas då kontrollen över den immateriella tillgången överförs till motparten, vilket var vid tidpunkten då avtalet med Viatrix Japan tecknades, dvs 31 maj 2023. InDex har identifierat ett specifikt prestationsåtagande hänförligt till den initiala milstolpsbetalningen om USD 10m – en farmakokinetikstudie (PK studie) i Japan med japanska patienter som är utformad för att ge farmakokinetik data jämförbar men den data som erhöles i den PK studie med svenska UC patienter som InDex tidigare genomfört. Andelen av initial milstolpsbetalning hänförlig till detta prestationsåtagande har ännu inte redovisats som intäkt och har beräknats till USD 1m.

Övriga rörelseintäkter föregående år om 47,9 MSEK var primärt relaterat till en kursvinst hänförlig till omräkning av tillgodohavande i utländsk valuta till balansdagens kurs. InDex köpte under kvartal 2 2021 USD för framtida betalningar hänförliga till ingångna kontrakt i USD.

Rörelsekostnaderna uppgick under rapportperioden till 204,9 (151,1) MSEK. Ökningen är hänförlig till högre kostnader för Induktionsstudie 1 i fas-III programmet CONCLUDE.

Rörelsekostnaderna under rapportperioden bestod primärt av kostnader för fas III samt löpande driftskostnader.

Personalkostnaderna uppgick under rapportperioden till 14,6 (13,2) MSEK. Ökningen är bland annat hänförlig till fler anställda och generell löneökning.

Under året har InDex erhållit ränteintäkter om 12,3 (3,0) MSEK hänförligt till tillgodohavanden i utländsk valuta.

Likvida medel uppgick den 31 december 2023 till 294,3 MSEK, en minskning med 50,7 MSEK sedan den 31 december 2022.

Moderföretaget

Nettoomsättningen uppgick till 13,4 (10,7) MSEK under perioden januari-december 2023 och bestod av fakturering av koncernövergripande kostnader till dotterbolaget InDex Pharmaceuticals AB.

Rörelsens kostnader uppgick under rapportperioden till 20,9 (16,8) MSEK och bestod av personalkostnader för anställda i moderföretaget samt övriga externa kostnader för den löpande förvaltningen av InDex.

För att återställa det egna kapitalet i dotterföretaget InDex Pharmaceuticals AB lämnade under 2023 InDex Pharmaceuticals Holding AB aktieägartillskott om totalt 50,0 (0,1) MSEK. Simultant skrevs aktier i dotterföretag ned med motsvarande belopp. Därutöver har aktieinnehavet i InDex Pharmaceuticals AB skrivits ner till ett värde motsvarande det egna kapitalet i dotterföretaget.

STYRELSE OCH VD

Styrelsen i InDex Pharmaceuticals Holding AB omvaldes vid årsstämman den 24 maj 2023 och utgörs av styrelseordförande Wenche Rolfsen, Karin Bernadotte af Wisborg, Marlene Forsell, Anna-Kaija Grönblad, Uli Hacksell och Lennart Hansson. Sedan 1 januari 2023 är Jenny Sundqvist VD för InDex.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

InDex avbröt fas III-programmet i november 2023 på grund av bristande funktitet. De tidigare beskrivna väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna har till stor del realiserats.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Styrelsen bedömer att bolaget har tillräckligt kapital för de finansiella åtaganden som bolaget iklätt sig för den kommande 12-månadersperioden.

ICKE-FINANSIELLA UPPLYSNINGAR

Personal

Vid utgången av året uppgick antalet anställda till 7 (6) och antalet personer knutna till bolaget på fast konsultbasis uppgick till 12 (12).

Miljö

InDex är ett mindre bolag och köper därför upp tjänster som råvaruproduktion, läkemedelstillverkning och tjänster avseende prekliniska och kliniska tester. InDex samarbetar med väl etablerade partners som genomgått rigorös tillsyn avseende myndighetstillstånd, kvalitetssäkringar och miljöåtgärder.

Årsstämma i moderföretaget

Årsstämma i InDex Pharmaceuticals Holding AB äger rum klockan 17.00, den 7 maj 2024 hos Setterwalls Advokatbyrå, Sturegatan 10 i Stockholm. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införda i bolagets av Euroclear förda aktiebok den 26 april 2024. Aktieägare som önskar delta vid årsstämman ska även anmäla sin avsikt att delta senast den 26 april 2024 kl 17.00 under e-postadress: info@indexpharma.com eller under postadress: InDex Pharmaceuticals Holding AB, Berzelius väg 13, 171 65 Solna. Vid anmälan ska anges namn, adress samt antal företrädde aktier. Vidare bör i förekommande fall antalet biträden (högst två) som ska delta, anges. Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till bolaget under ovanstående adress. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis för den juridiska personen bifogas.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFÖGANDE
STÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL

SEK	
Balanserade vinstmedel	526 927 636
Årets resultat	-298 705 288
	228 222 348
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	228 222 348

STYRELSENS YTTRANDE AVSEENDE UTDELNING OCH
UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2023.

Beträffande moderföretagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande rapporter över totalresultat och balansräkningar, rapporter över eget kapital, kassaflödesanalyser samt noter. Alla belopp uttrycks i tusentals svenska kronor där ej annat anges.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2023	2022	2021
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	5	97 505	–	–
Övriga rörelseintäkter	8	–	47 887	12 720
Summa intäkter		97 505	47 887	12 720
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		–4 158	–10 287	–14 383
Övriga externa kostnader	6, 7	–173 256	–126 530	–87 737
Personalkostnader	7	–14 583	–13 231	–12 258
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter	14, 15	–1 216	–1 066	–1 252
Övriga rörelsekostnader		–11 659	–	–
Summa kostnader		–204 872	–151 114	–115 630
Rörelseresultat		–107 367	–103 227	–102 910
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	9	12 329	3 013	–
Finansiella kostnader	9	–227	–120	–133
Finansiella poster – netto		12 102	2 893	–133
Resultat före skatt		–95 265	–100 333	–103 043
Inkomstskatt	10	–	–	–
ÅRETS RESULTAT		–95 265	–100 333	–103 043
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets stamaktieägare:				
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK ¹		–0,18	–0,19	–0,21

¹ Justerat för avslutad företrädesemission i februari 2021.

I koncernen återfinns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat. Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Noterna på sidorna 14 till 31 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	14	273	454	639
Summa materiella anläggningstillgångar		273	454	639
Nyttjanderätter	15	2 500	3 535	1 520
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar	16	1	1	1
Summa finansiella anläggningstillgångar		1	1	1
Summa anläggningstillgångar		2 774	3 990	2 160
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	17	–	–	–
Övriga fordringar	18	1 605	2 129	2 400
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	743	286	12 187
Likvida medel	20	294 267	344 931	428 449
Summa kortfristiga fordringar		296 615	347 346	443 036
Summa omsättningstillgångar		296 615	347 346	443 036
SUMMA TILLGÅNGAR		299 389	351 336	445 196
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	21	10 654	10 654	10 654
Övrigt tillskjutet kapital		863 878	863 686	863 433
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		–635 646	–540 381	–440 048
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		238 885	333 959	434 039
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0	16	116
Summa avsättningar		0	16	116
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Leasingskuld, långfristig del	15	1 598	2 626	475
Summa långfristiga skulder		1 598	2 626	475
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leasingskuld, kortfristig del	15	700	626	807
Leverantörsskulder		6 744	6 561	4 497
Övriga kortfristiga skulder	23	1 067	689	1 693
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	50 395	6 859	3 569
Summa kortfristiga skulder		58 906	14 735	10 566
Summa skulder		60 504	17 361	11 041
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		299 389	351 336	445 196

Noterna på sidorna 14 till 31 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2021	1 776	384 557	-337 005	49 328
Årets resultat och tillika summa totalresultat	–	–	–103 043	–103 043
Summa totalresultat för året	–	–	–103 043	–103 043
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Nyemission	8 878	523 809	–	532 687
Emissionskostnader	–	–45 192	–	–45 192
Värde på anställdas tjänstgöring	–	258	–	258
Summa transaktioner med aktieägare	8 878	478 875	–	487 753
Utgående balans per 31 december 2021	10 654	863 433	–440 048	434 039
Ingående balans per 1 januari 2022	10 654	863 433	–440 048	434 039
Årets resultat och tillika summa totalresultat	–	–	–100 333	–100 333
Summa totalresultat för året	–	–	–100 333	–100 333
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Värde på anställdas tjänstgöring	–	253	–	253
Summa transaktioner med aktieägare	–	253	–	253
Utgående balans per 31 december 2022	10 654	863 686	–540 381	333 959
Ingående balans per 1 januari 2023	10 654	863 686	–540 381	333 959
Årets resultat och tillika summa totalresultat	–	–	–95 265	–95 265
Summa totalresultat för året	–	–	–95 265	–95 265
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Värde på anställdas tjänstgöring	–	192	–	192
Summa transaktioner med aktieägare	–	192	–	192
Utgående balans per 31 december 2023	10 654	863 878	–635 646	238 885

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-107 367	-103 227	-102 910
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
Avskrivningar		1 216	1 066	1 252
Betald och erhållen ränta		12 102	2 893	-133
Betalda inkomstskatter		-	-	-
Övriga justeringar		11 833	-46 517	-11 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-82 216	-145 783	-113 698
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av rörelsefordringar		68	12 172	-10 648
Ökning/minskning av rörelseskulder		44 171	4 169	288
Summa förändring av rörelsekapital		44 239	16 341	-10 360
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-37 977	-129 442	-124 058
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingskulder	15, 27	-1 028	-818	-1 103
Nyemission, netto efter emissionskostnader	21	-	-	487 495
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 028	-818	486 392
Kassaflöde under året		-39 005	-130 260	362 334
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid årets början		344 931	428 449	53 834
Kursdifferenser i likvida medel		-11 659	46 742	12 281
Likvida medel vid årets slut		294 267	344 931	428 449

Noterna på sidorna 14 till 31 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Noter till koncernredovisningen

NOT 1

ALLMÄN INFORMATION

InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ) med organisationsnummer 559067-6820 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Berzelius väg 13, Solna. InDex Pharmaceuticals Holding AB, och dess dotterföretag InDex Pharmaceuticals AB respektive dotterdotterföretag InDex Diagnostics AB ("InDex", "bolaget" eller "koncernen"), verksamhet omfattar forskning, klinisk prövning, teknikutveckling och kommersialisering av vetenskapliga upptäckter inom det biomedicinska området.

Styrelsen har den 20 mars 2024 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor (TSEK).

NOT 2

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år. Koncernredovisningen omfattar InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ) och dess dotterföretag.

i) Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för InDex Pharmaceuticals Holding AB koncernen har upprättats i enlighet med *Årsredovisningslagen*, *RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, samt *International Financial Reporting Standards (IFRS)* och tolkningar från *IFRS Interpretations Committee (IFRS IC)* sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

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 koncernens 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 koncernredovisningen anges i not 4.

ii) Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Ett fåtal förändringar av befintliga standarder samt tolkningar trädde i kraft för räkenskapsåret som börjar efter 1 januari 2023. Ingen av dessa har haft en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter innevarande år och förväntas inte heller ha det på kommande perioder eller framtida transaktioner.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2024 och senare och har

inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga publicerade standarder som ännu ej trätt i kraft bedöms få någon väsentlig påverkan på koncernen när dessa tillämpas.

2.1 KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

2.2 SEGMENTSRAPPORTERING

För InDex utgörs högste verkställande beslutsfattaren av VD då det främst är VD som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. Bedömningen av koncernens rörelsesegment ska baseras på den finansiella information som rapporteras till VD. Den finansiella information som rapporteras till VD, som underlag för fördelning av resurser och bedömning av koncernens resultat, avser koncernen som helhet. Koncernen bedriver läkemedelsutveckling och verksamheten består i nuläget i sin helhet av forskning och utveckling av läkemedel mot immunologiska sjukdomar. Mot bakgrund av ovanstående är bedömningen att InDex bedriver en gemensam utvecklingsverksamhet inom koncernen och har således ett rörelsesegment vilket utgör koncernen som helhet.

2.3 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

(i) Funktionell valuta och rapportvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

(ii) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader.

2.4 INTÄKTSREDOVISNING

Koncernen säljer tjänster i form av forsknings- eller analysuppdrag på löpande räkning. Intäkter för utlicensiering redovisas då kontrollen över den immateriella tillgången

överförs till motparten. I det fall utlicensiering även innehåller ytterligare prestationsåtaganden än överförande av kontroll, redovisar bolaget sin intäkt baserat på att prestationsåtagandena uppfylles. Rörlig ersättning (till exempel hänförlig till framtida milstolpar rörande genomförda utvecklingssteg eller regulatoriskt godkännande) redovisas när det inte längre finns någon väsentlig osäkerhet om huruvida dessa kommer att inträffa. Ersättning hänförlig till försäljningsbaserade milstolpar eller royalties redovisas inte förrän den kommersiella försäljningen som resulterar i rätten till milstolpar eller royalty uppstår.

2.5 OFFENTLIGA BIDRAG

Offentliga bidrag redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidragen kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen. Bidrag som mottagits före dess att villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas som en skuld.

Koncernens bidrag består i sin helhet av bidrag för kostnadstäckning. Bidrag för kostnadstäckning periodiseras och intäktsredovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att täcka.

2.6 UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Koncernen har stora underskott och koncernens nuvarande bedömning är att dessa inte kommer att kunna nyttjas mot skattemässiga överskott inom en överskådlig framtid.

2.7 LEASING

Koncernens leasingavtal avser i allt väsentligt en kontorslokal.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgångar och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Leasingavtalet löper på en fast initial period om tre år men en option att förlänga eller säga upp avtal finns.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulder inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter och
- variabla leasingavgifter som beror på ett index.

Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden och
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren.

Leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod på 12 månader eller mindre. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt kontorsutrustning.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp avtal finns inkluderade i koncernens leasingavtal gällande kontor. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

2.8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar innefattar inventarier, verktyg och installationer. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinsten och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter/övriga rörelsekostnader netto i rapporten över totalresultat.

2.9 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Forskning och utveckling

InDex är ett läkemedelsutvecklingsbolag med fokus på immunologiska sjukdomar. Alla utgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av InDex, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten eller processen så att den kan användas,
- InDex avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,

- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Risken i pågående utvecklingsprojekt är sammantaget hög. Risken består bland annat av säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent. Allt utvecklingsarbete anses därför vara forskning, eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas ovan. Per 31 december 2023 och i jämförelseperioderna har inga utvecklingsutgifter redovisats som immateriella tillgångar i balansräkningen då samtliga ovan kriterier för aktivering inte bedömts vara uppfyllda för något av de läkemedelsutvecklingsprojekt som bedrivs inom koncernen. Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som kostnadsförts i tidigare perioder redovisas inte som en tillgång i efterföljande period.

2.10 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR
Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

2.11 FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; andra långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, likvida medel, leverantörsskulder, övriga skulder och upplupna kostnader.

(i) Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i rapporten över totalresultat.

(ii) Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se *Nedskrivning av finansiella tillgångar* nedan). Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. Dessa redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i rapporten över totalresultat. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde återfinns i posten andra långfristiga fordringar.

(iii) Finansiella skulder – Klassificering och värdering

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella skulder består av leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader.

(iv) Bortbokning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcits. Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i rapport över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

(v) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde
Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförlusterna som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet

anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditförlustreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrings livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditrisk-egenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga rörelsekostnader.

2.12 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden. Kundfordringar värderas därmed vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.13 LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

2.14 AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.15 LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.16 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

(i) Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens balansräkning.

(ii) Pensionsförpliktelser

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken

företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen 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. Avgifterna redovisas som personalkostnader i rapporten över totalresultat när de förfaller till betalning.

(iii) Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ett antal aktierelaterade ersättningsplaner där bolaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument. Upplýsningar angående dessa planer finns i not 7.

Personaloptionsprogram

Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar 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.

2.17 RESULTAT PER AKTIE

(i) Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, exklusive utdelning som är hänförlig till preferensaktier
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerad för fondemissionselementet i stamaktier som emitterats och exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget.

(ii) Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- Effekten efter skatt av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och
- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

3.1 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen har genom sin verksamhet tidigare varit utsatt för såväl marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Styrelsen gör bedömningen att primärt endast kredit- och likviditetsrisk kvarstår.

Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av InDex risker. De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av finansiella risker fastställs av styrelsen och revideras årligen. Styrelsen har delegerat ansvaret för den dagliga riskhanteringen till VD som i sin tur har delegerat till CFO. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från de fastställda ramarna.

(i) Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar i Sverige samt internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro (EUR) och US dollar (USD).

Valutarisk uppstår genom framtida transaktioner, framförallt

betalningsutflöden, och redovisade tillgångar och skulder i en valuta som inte är företagets funktionella valuta, så kallad transaktionsexponering. Koncernens exponering för valutarisk är medelhög då ett antal transaktioner i utländsk valuta förekommer. Koncernen använder sig därför i nuläget inte av derivatinstrument t.ex. valutaswappar för att hantera valutarisken utan har köpt utländsk valuta (USD) att utnyttjas vid betalning av leverantörsskulder i USD.

(ii) Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker. Kreditrisken i tillgodohavanden hos banker minimeras då endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras.

(iii) Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshantering att tillräckligt med likvida medel finns för verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med likvida medel så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likvida medel baserade på förväntade kassaflöden.

KONCERNENS FINANSIELLA SKULDER 31 DECEMBER 2021

Per 31 december 2021	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Leasingskulder	268	805	447	–	–	1 520	1 282
Leverantörsskulder	4 497	–	–	–	–	4 497	4 497
Övriga skulder	1 693	–	–	–	–	1 693	1 693
Upplupna kostnader	3 569	–	–	–	–	3 569	3 569
Summa	10 027	805	447	–	–	11 279	11 041

KONCERNENS FINANSIELLA SKULDER 31 DECEMBER 2022

Per 31 december 2022	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Leasingskulder	295	885	2 359	492	–	4 031	3 252
Leverantörsskulder	6 561	–	–	–	–	6 561	6 561
Övriga skulder	689	–	–	–	–	689	689
Upplupna kostnader	6 859	–	–	–	–	6 859	6 859
Summa	14 404	885	2 359	492	–	18 140	17 361

KONCERNENS FINANSIELLA SKULDER 31 DECEMBER 2023							
Per 31 december 2023	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Leasingskulder	250	778	1 598	–	–	2 626	2 298
Leverantörsskulder	6 744	–	–	–	–	6 744	6 744
Övriga skulder	1 067	–	–	–	–	1 067	1 067
Upplupna kostnader	50 395	–	–	–	–	50 395	50 395
Summa	58 456	778	1 598	–	–	60 832	60 504

3.2 BERÄKNING AV SAMT UPPLYSNING OM VERKLIGT VÄRDE

För koncernens finansiella tillgångar och skulder bedöms deras redovisade värde vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet då de avser kortfristiga fordringar och skulder varmed diskonteringseffekten är oväsentlig.

3.3 HANTERING AV KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera skäligen avkastning till aktieägaren och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en

optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapital nere. För InDex är förmågan att prognostisera framtida kassa-utflöden av yttersta vikt parat med förmågan att säkerställa att nytt kapital anskaffas i god tid innan tillkommande kapitalbehov uppstår. I det skede koncernen är i nuläget följer koncernen inte något specifikt mått för att bedöma avkastningen till aktieägarna. InDex avkastningsförmåga är avhängigt av kvaliteten och värdet av genererade forskningsresultat. Värdet och kvaliteten av forsknings- och utvecklingsverksamheten utvärderas löpande av ledning och styrelse.

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGÄNDAMÅL

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

(i) Upparbetade kostnader för stängning av kliniska studier

Vid varje balansdag görs en bedömning av hur stor del av den totala kostnaden för att stänga en klinisk studie som är hänförlig till innevarande period. Reserven för upparbetade kostnader baseras dels på externa parametrar, dels på ledningens bedömning av upparbetningsgraden.

(ii) Skattemässiga underskott

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Styrelsen bedömer det inte som sannolikt att underskotten kommer att kunna nyttjas varmed ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

NOT 5 NETTOOMSÄTTNING**INTÄKTER**

De intäkter från externa parter som rapporteras till VD värderas på samma sätt som i koncernens rapport över totalresultat.

Den huvudsakliga intäktsströmmen för koncernen är intäkter från utlicensiering samt försäljning av forsknings- och analystjänster på löpande räkning och redovisas som intäkt i den period arbetet utförts.

INTÄKTER FRÅN EXTERNA KUNDER

	2023	2022	2021
Intäkter från utlicensiering	97 505	–	–
Forsknings- och analysuppdrag	–	–	–
Summa	97 505	–	–

INTÄKTER FRÅN EXTERNA KUNDER FÖRDELADE PER LAND, BASERAT PÅ VAR KUNDERNA ÄR LOKALISERADE:

	2023	2022	2021
Japan	97 505	–	–
Sverige	–	–	–
Summa	97 505	–	–

Samtliga anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument, och uppskjutna skattefordringar (det finns inga tillgångar i samband med förmåner efter avslutad anställning eller rättigheter enligt försäkringsavtal) återfinns i Sverige.

NOT 6 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	2023	2022	2021
PwC			
– Revisionsuppdraget	305	290	260
– Övriga tjänster	–	–	10
Summa	305	290	270

NOT 7 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.**ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

	2023	2022	2021
Löner och andra ersättningar	8 888	7 547	6 982
Sociala avgifter	2 778	2 473	3 022
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	1 824	1 829	1 694
Arvoden	11 930	8 366	7 586
Summa ersättningar till anställda	25 420	20 215	19 287

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR SAMT SOCIALA KOSTNADER

	2023		2022		2021	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6 794	3 612 (1 223)	3 944	1 423 (347)	4 578	2 583 (1 019)
Övriga anställda	3 769	1 184 (600)	5 193	3 322 (1 482)	3 647	1 727 (675)
Koncernen totalt	10 563	4 796 (1 823)	9 137	4 745 (1 829)	8 225	4 310 (1 694)

Ovanstående belopp är inte justerade för semesterlöneskultsförändringar.

MGELANTAL ANSTÄLLDA MED GEOGRAFISK FÖRDELNING PER LAND

	2023		2022		2021	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Sverige	7	1	6	2	9	3
Koncernen totalt	7	1	6	2	9	3

KÖNSFÖRDELNING I KONCERNEN (INKL DOTTERFÖRETAG) FÖR STYRELSELEDAMÖTER OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2023		2022		2021	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	6	2	6	2	4	2
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	1	4	2	4	3
Koncernen totalt	10	3	10	4	8	5

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER 2023

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterade ersättningar	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelsens ordförande – Wenche Rolfsen	500	–	–	–	–	500
Styrelseledamot – Marlene Forsell	235	–	–	–	–	235
Styrelseledamot – Uli Hacksell	235	–	–	–	–	235
Styrelseledamot – Lennart Hansson	235	–	–	–	–	235
Styrelseledamot – Karin Bernadotte af Wisborg	235	–	–	–	–	235
Styrelseledamot – Anna-Kaija Grönblad	235	–	–	–	–	235
Verkställande direktör – Jenny Sundqvist	2 269	410	21	843	–	3 543
Andra ledande befattningshavare	2 166	274	67	380	3 353	6 240
Summa	6 110	684	88	1 223	3 353	11 458

I gruppen andra ledande befattningshavare ingår CFO/vice VD, CSO samt CDO, varav CDO är engagerad på konsultbasis.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER 2022

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterade ersättningar	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelsens ordförande – Wenche Rolfsen	479	–	–	–	176	655
Styrelseledamot – Marlene Forsell	231	–	–	–	–	231
Styrelseledamot – Uli Hacksell	231	–	–	–	–	231
Styrelseledamot – Lennart Hansson	231	–	–	–	–	231
Styrelseledamot – Karin Bernadotte af Wisborg	137	–	–	–	–	137
Styrelseledamot – Anna-Kajja Grönblad	137	–	–	–	–	137
Verkställande direktör – Peter Zerhouni (t o m 11 april 2022)	2 045	–	83	461	–	2 589
Verkställande direktör (tf.)/CFO – Johan Gileus	–	–	66	–	2 730	2 796
Andra ledande befattningshavare	2 116	–	63	466	1 625	4 270
Summa	5 607	–	212	927	4 531	11 277

I gruppen andra ledande befattningshavare ingår CSO, CDO, samt CMO, varav CDO är engagerad på konsultbasis.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER 2021

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterade ersättningar	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelsens ordförande – Wenche Rolfsen	430	–	–	–	–	430
Styrelseledamot – Marlene Forsell	215	–	–	–	–	215
Styrelseledamot – Uli Hacksell	215	–	–	–	–	215
Styrelseledamot – Lennart Hansson	215	–	–	–	–	215
Styrelseledamot – Yilmaz Mahshid	84	–	–	–	–	84
Styrelseledamot – Stig Lökke Pedersen	84	–	–	–	–	84
Verkställande direktör – Peter Zerhouni	1 830	162	83	620	–	2 695
Andra ledande befattningshavare	1 123	60	77	399	3 157	4 816
Summa	4 196	222	160	1 019	3 157	8 754

I gruppen andra ledande befattningshavare ingår COO, CFO samt CMO, varav CFO och CMO är engagerade på konsultbasis.

Inga ersättningar för konsultuppdrag har utgått till styrelseledamöterna under perioden förutom konsultarvode (176 TSEK) till styrelseordförande Wenche Rolfsen under 2022.

RIKTLINJER

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension m.m. I förekommande fall utgår istället konsultarvode enligt avtal. Med andra ledande befattningshavare avses de 3 personer som tillsammans med VD utgör ledningen.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För VD är den rörliga ersättningen maximerad till 40% av grundlönen. För andra anställda ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 3 månadslöner. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål.

Pensionsförmåner samt övriga förmåner till VD och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

AVGIFTSBESTÄMD PENSION

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Pensionsåldern för VD är 68 år. Pensionspremien ska uppgå till 32% av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. För andra ledande befattningshavare följer pensionsåldern LAS. Pensionsavtalet anger att pensionspremien ska uppgå i enlighet med ITP.

Inga pensionsåtaganden är träffade för styrelseledamöter.

AVGÅNGSVEDERLAG

Mellan InDex och VD gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Inga avtal om avgångsvederlag finns.

Mellan InDex och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 2-6 månader. Inga avtal om avgångsvederlag finns.

TECKNINGSOPTIONER

Nedan följer en sammanfattning av teckningsoptionsprogram som återfanns i koncernen under någon av perioderna som omfattas av årsredovisningen 2023.

TO 2020/2023 (LTIP 2020)

Vid årsstämman den 20 april 2020 fattades beslut om emission av 3 965 000 teckningsoptioner, TO 2020/2023. I juli 2020 tilldelade styrelsen anställda och andra nyckelpersoner 958 388 optioner. Teckningspriset var 0,2522 kr per option baserat på värdering upprättad enligt Black&Scholes och gav rätt att teckna en ny aktie i InDex Pharmaceuticals Holding AB mot kontant betalning till en teckningskurs om 20 kr per

aktie under perioden maj-oktober 2023. Samtliga parter erlade beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna.

Efter avslutad företrädesemission har lösenpris och antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till räknats om i enlighet med gällande villkor. Omräknat lösenpris uppgår till 7,804 SEK och varje teckningsoption berättigar till teckning av 2,5627 aktier. LTIP 2020 förföll den 31 oktober 2023 utan att någon teckning skett.

Ledande befattningshavare hade följande antal teckningsoptioner vid respektive balansdag:

- 31 december 2023 0
- 31 december 2022 191 666
- 31 december 2021 666 667

LTIP 2020						
	2023		2022		2021	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Teckningsoptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Teckningsoptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Teckningsoptioner
Per 1 januari	7,804	832 276	7,804	958 388	7,804	958 388
Tilldelade	–	–	–	–	–	–
Förverkade	–	–	–	–126 112	–	–
Utnyttjade	–	–	–	–	–	–
Förfallna	–	–832 276	–	–	–	–
Per 31 december	–	–	7,804	832 276	7,804	958 388

PERSONALOPTIONER

Nedan följer en sammanfattning av personaloptionsprogram som återfanns i koncernen under någon av perioderna som omfattas av årsredovisningen 2023.

TO 2021/2024 (LTIP 2021)

Vid årsstämman den 3 juni 2021 fattades beslut om emission av 7 200 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Därutöver emitterades 2 262 240 optioner för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter med anledning av allokerade personaloptioner. Samtliga personaloptioner som tilldelats under år 2021 har ett lösenpris om 4 SEK per aktie och kan utnyttjas under perioden juli-december 2024.

I juli 2021 tilldelade styrelsen anställda och andra nyckelpersoner 5 731 800 personaloptioner vederlagsfritt. Totalt erbjöds 13 anställda och andra nyckelpersoner att teckna och samtliga tecknade alla sina tilldelade optioner. Personaloptionerna intjänas med 1/3 per år. I oktober 2021 tilldelade styrelsen ytterligare 676 000 personaloptioner till två nyanställda. Resterande personaloptioner samt de personaloptioner som inte kommer att kunna intjänas har makulerats.

Ledande befattningshavare hade följande antal teckningsoptioner vid respektive balansdag:

- 31 december 2023 1 110 300
- 31 december 2022 1 110 300
- 31 december 2021 3 732 800

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende personaloptioner tilldelade under 2021 (LTIP 2021) var 0,14 kr respektive 0,10 kr per personaloption. Verkligt värde på tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av Black&Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, utspädningsseffekt (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 2021 var:

- Lösenpris: 4,00 kr
- Tilldelningsdag: 6 juli samt 26 oktober 2021
- Förfalldatum: 1 juli-31 december 2024
- Aktiepris på tilldelningsdag: 1,48 kr respektive 1,38 kr
- Förväntad volatilitet i bolagets aktiekurs: 50%
- Förväntad direktavkastning: 0%
- Riskfri ränta: 0%

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på förväntade förändringarna i framtida volatilitet.

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående personaloptioner vid slutet av perioden är 0,75 år (2022: 1,75 år, 2021: 2,75 år).

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, LTIP 2021
Personaloptionsprogram LTIP 2021 – 573 TSEK (2022: 461 TSEK, 2021: 374 TSEK).

LTIP 2021						
	2023		2022		2021	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner
Per 1 januari	4,00	3 517 867	4,00	6 407 800	–	–
Tilldelade	–	–	–	–	4,00	6 407 800
Förverkade	–	–	–	–2 889 933	–	–
Utnyttjade	–	–	–	–	–	–
Förfallna	–	–	–	–	–	–
Per 31 december	4,00	3 517 867	4,00	3 517 867	4,00	6 407 800

TO 2022/2025 (LTIP 2022)

Vid årsstämman den 1 juni 2022 fattades beslut om emission av 8 000 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Därutöver emitterades 2 513 600 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 4 SEK per aktie och kan utnyttjas under perioden juli-december 2025.

I juli 2022 tilldelade styrelsen anställda och andra nyckelpersoner 5 500 200 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 1 930 700 personaloptioner till tillträdande VD, vilka tecknades i januari 2023. Resterande personaloptioner samt de personaloptioner som inte kommer att kunna intjänas har makulerats.

Ledande befattningshavare hade följande antal teckningsoptioner vid respektive balansdag:

- 31 december 2023 4 247 600
- 31 december 2022 3 089 200
- 31 december 2021 –

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende personaloptioner tilldelade under 2022 (LTIP 2022) var 0,06 kr

respektive 0,02 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: 4,00 kr (2021, ej tillämpligt)
- Tilldelningsdag: 5 juli 2022 och 15 december 2022 (2021, ej tillämpligt)
- Förfalldatum: 1 juli-31 december 2025 (2021, ej tillämpligt)
- Aktiepris på tilldelningsdag: 1,05 kr och 0,84 kr (2021, ej tillämpligt)
- Förväntad volatilitet i bolagets aktiekurs: 50% (2021, ej tillämpligt)
- Förväntad direktavkastning: 0% (2021, ej tillämpligt)
- Riskfri ränta: 1,51% och 2,39% (2021, ej tillämpligt)

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på förväntade förändringarna i framtida volatilitet.

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående personaloptioner vid slutet av perioden är 1,75 år (2022: 2,75 år).

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, LTIP 2022

Personaloptionsprogram LTIP 2022 – 185 TSEK (2022: 75 TSEK).

LTIP 2022						
	2023		2022		2021	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner
Per 1 januari	4,00	4 824 200	–	–	–	–
Tilldelade	4,00	1 930 700	4,00	5 500 200	–	–
Förverkade	–	–772 300	–	–676 000	–	–
Utnyttjade	–	–	–	–	–	–
Förfallna	–	–	–	–	–	–
Per 31 december	4,00	5 982 600	4,00	4 824 200		

TO 2023/2026 (LTIP 2023)

Vid årsstämman den 24 maj 2023 fattades beslut om emission av 8 000 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Därutöver emitterades 2 513 600 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 4 SEK per aktie och kan utnyttjas under perioden juli-december 2026.

I juli 2023 tilldelade styrelsen anställda och andra nyckelpersoner 6 658 600 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 kommer att makuleras.

Ledande befattningshavare hade följande antal teckningsoptioner vid respektive balansdag:

- 31 december 2023 4 247 600
- 31 december 2022 –
- 31 december 2021 –

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende personaloptioner tilldelade under 2023 (LTIP 2023) var 0,01 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: 4,00 kr (2022 och 2021, ej tillämpligt)
- Tilldelningsdag: 12 juli 2023 (2022 och 2021, ej tillämpligt)
- Förfallodatum: 1 juli-31 december 2026 (2022 och 2021, ej tillämpligt)
- Aktiepris på tilldelningsdag: 0,56 kr (2022 och 2021, ej tillämpligt)
- Förväntad volatilitet i bolagets aktiekurs: 50% (2022 och 2021, ej tillämpligt)
- Förväntad direktavkastning: 0% (2022 och 2021, ej tillämpligt)
- Riskfri ränta: 2,69% (2022 och 2021, ej tillämpligt)

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på förväntade förändringarna i framtida volatilitet.

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående personaloptioner vid slutet av perioden är 2,75 år.

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, LTIP 2023
Personaloptionsprogram LTIP 2023 – 11 TSEK.

LTIP 2023						
	2023		2022		2021	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Personaloptioner
Per 1 januari	–	–	–	–	–	–
Tilldelade	4,00	6 658 600	–	–	–	–
Förverkade	–	–	–	–	–	–
Utnyttjade	–	–	–	–	–	–
Förfallna	–	–	–	–	–	–
Per 31 december	4,00	6 658 600	–	–	–	–

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER				NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER			
	2023	2022	2021		2023	2022	2021
Statliga bidrag	–	1 146	440	Ränteintäkter	12 329	3 013	–
Omräkning av tillgodohavanden i utländsk valuta till balansdagens kurs	–	46 741	12 280	Övriga finansiella intäkter	–	–	–
Summa	–	47 887	12 720	Summa finansiella intäkter	12 329	3 013	–
				Räntekostnader	–227	–120	–133
				Valutakursdifferenser	–	–	–
				Övriga finansiella kostnader	–	–	–
				Summa finansiella kostnader	–227	–120	–133
				Finansiella poster – netto	12 102	2 893	–133

NOT 10 INKOMSTSKATT

	2023	2022	2021
Aktuell skatt:			
Aktuell skatt på årets resultat	–	–	–
Justeringar avseende tidigare år	–	–	–
Summa aktuell skatt	–	–	–
Uppskjuten skatt (not 22)			
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	–	–	–
Summa uppskjuten skatt	–	–	–
Summa inkomstskatt	–	–	–

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2023	2022	2021
Resultat före skatt	–95 265	–100 333	–103 043
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige, 20,6%	19 625	20 669	21 227
Skatteeffekter av:			
Ej skattepliktiga intäkter	3	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	–25	–13	–9
Ej värderade temporära skillnader, underskottsavdrag	–19 603	–20 656	–21 218
Inkomstskatt	–	–	–

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var 0% (2022: 0%, 2021: 0%).

NOT 11 VALUTAKURSDIFFERENSER – NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i rapporten över totalresultat enligt följande:

	2023	2022	2021
Övriga rörelseintäkter – (not 8)	–	46 741	12 280
Övriga rörelsekostnader	–11 659	–	–
Finansiella poster – (not 9)	–	–	–
Summa	–11 659	46 741	12 280

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

InDex har haft potentiella stamaktier i form av teckningsoptioner och personaloptioner. Dessa har dock ej gett upphov till någon utspädningsseffekt för 2021, 2022 och 2023 eftersom en konvertering till stamaktier medför en lägre förlust per aktie.

	2023	2022	2021
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	–95 265	–100 333	–103 043
Totalt:	–95 265	–100 333	–103 043
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)¹	532 688	532 688	483 365
Resultat per stamaktie, SEK	–0,18	–0,19	–0,21

¹ Justerat för avslutad företrädesemission i februari 2021.

NOT 13 INVESTERINGAR I DOTTERFÖRETAG

Koncernen hade följande dotterföretag den 31 december 2023:

Företagets namn	Registrerings- och verksamhetsland	Verksamhet	Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget (%)	Andel stamaktier som ägs av koncernen (%)
InDex Pharmaceuticals AB	Sverige	Läkemedelsutveckling	100	100
InDex Diagnostics AB	Sverige	Läkemedelsutveckling	–	100

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	
INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	
Räkenskapsåret 2021	
Ingående redovisat värde	818
Årets anskaffningar	–
Avyttringar och utrangeringar	–
Årets avskrivningar	–179
Utgående redovisat värde	639
Per 31 december 2021	
Anskaffningsvärde	2 038
Ackumulerade avskrivningar	–1 399
Redovisat värde	639
Räkenskapsåret 2022	
Ingående redovisat värde	639
Årets anskaffningar	–
Avyttringar och utrangeringar	–
Årets avskrivningar	–185
Utgående redovisat värde	454
Per 31 december 2022	
Anskaffningsvärde	2 038
Ackumulerade avskrivningar	–1 584
Redovisat värde	454
Räkenskapsåret 2023	
Ingående redovisat värde	454
Årets anskaffningar	–
Avyttringar och utrangeringar	–
Årets avskrivningar	–181
Utgående redovisat värde	273
Per 31 december 2023	
Anskaffningsvärde	2 038
Ackumulerade avskrivningar	–1 765
Redovisat värde	273

NOT 15

LEASINGAVTAL

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt:			
Kontor	2 500	3 535	1 520
Summa	2 500	3 535	1 520
Leasingskulder:			
Långfristiga	1 598	2 626	475
Kortfristiga	700	626	807
Summa	2 298	3 252	1 282

I september 2022 förlängdes leasingavtal rörande kontor till maj 2026.

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2023	2022	2021
Avskrivningar på nyttjanderätter:			
Kontor	-1 035	-881	-1 073
Summa	-1 035	-881	-1 073
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-228	-120	-96
Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulder	-	-	-
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	-	-	-
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal	-34	-22	-31

Inga väsentliga variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulden har identifierats.

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 1 578 TSEK (2022: 1 480 TSEK, 2021: 1 177 TSEK). För information om leasingskuldens förfallotid se not 3.

NOT 16 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

31 december 2021	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	1	–	1
Övriga kortfristiga fordringar	–	2 400	2 400
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	12 187	12 187
Likvida medel	–	428 449	428 449
Summa	1	443 036	443 037

31 december 2021		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder	–	4 497	4 497
Övriga kortfristiga skulder	–	1 693	1 693
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	3 569	3 569
Summa	–	9 759	9 759

31 december 2022	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	1	–	1
Övriga kortfristiga fordringar	–	2 129	2 129
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	286	286
Likvida medel	–	344 931	344 931
Summa	1	347 346	347 347

31 december 2022		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder	–	6 561	6 561
Övriga kortfristiga skulder	–	689	689
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	6 859	6 859
Summa	–	14 109	14 109

31 december 2023	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	1	–	1
Övriga kortfristiga fordringar	–	1 605	1 605
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	743	743
Likvida medel	–	294 267	294 267
Summa	1	296 615	296 616
31 december 2023		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder	–	6 744	6 744
Övriga kortfristiga skulder	–	1 067	1 067
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	50 395	50 395
Summa	–	58 206	58 206

NOT 17 KUNDFORDRINGAR			
	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Kundfordringar	–	–	–
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	–	–	–
Kundfordringar – netto	–	–	–

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER			
	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Förutbetalda försäkringar	55	126	2
Övrigt	688	160	12 185
Totalt	743	286	12 187

NOT 18 ÖVRIGA FORDRINGAR			
	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Skattefordran	143	128	164
Övrigt	1 462	2 001	2 236
Totalt	1 605	2 129	2 400

NOT 20 LIKVIDA MEDEL			
	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Banktillgodohavanden	294 267	344 931	428 449
Totalt	294 267	344 931	428 449

NOT 21 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

	Antal tusen aktier	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per 1 januari 2021	88 781	1 776	384 314
Nyemission	443 906	8 878	478 617
Värde av anställdas tjänstgöring	–	–	258
Per 31 december 2021	532 688	10 654	863 433
Värde av anställdas tjänstgöring	–	–	253
Per 31 december 2022	532 688	10 654	863 686
Värde av anställdas tjänstgöring	–	–	192
Per 31 december 2023	532 688	10 654	863 878

Aktiekapitalet består per 31 december 2023 av 532 687 650 stamaktier med kvotvärdet 0,02 kr.

Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

NOT 22 UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skatter fördelas enligt följande:

	Underskotts- avdrag	Summa
Per 1 januari 2021		
Redovisat i rapporten över totalresultat	–	–
Per 31 december 2021		
Redovisat i rapporten över totalresultat	–	–
Per 31 december 2022		
Redovisat i rapporten över totalresultat	–	–
Per 31 december 2023		

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till 942 493 TSEK per 31 december 2023 (31 december 2022: 847 418 TSEK, 31 december 2021: 747 132 TSEK). Underskottsavdragen förfaller ej vid någon tidpunkt.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas då koncernen inte har bedömt att kriterierna för att redovisa uppskjuten skatt i IAS 12 är uppfyllda.

Uppskjuten skattefordran värderas endast till ett belopp som motsvarar uppskjutna skatteskulder och ingen uppskjuten skattefordran eller skatteskuld redovisas i balansräkningen då uppskjutna skatteskulder kvittas mot uppskjutna skattefordringar.

NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Skatteskuld	14	–	6
Övrigt	1 053	689	1 687
Summa	1 067	689	1 693

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Upplupna semesterlöner	1 085	1 021	1 244
Upplupna sociala avgifter	340	321	390
Upplupna kostnader, kliniska prövningar	46 252	–	–
Övriga poster	2 718	5 517	1 935
Summa	50 395	6 859	3 569

NOT 25 STÄLLDA SÄKERHETER

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Bankgaranti, Euroclear	50	50	50
Bankgaranti, Akademiska Hus	537	537	537
Summa	587	587	587

NOT 26 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Det högsta moderföretaget i koncernen är InDex Pharmaceuticals Holding AB. Närstående parter är samtliga dotterföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Inga transaktioner med närstående har skett under perioderna som årsredovisningen omfattar förutom ersättning och konsultarvoden till ledande befattningshavare samt tilldelning av personaloptioner under 2021, 2022 och 2023. Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 7.

NOT 27 FÖRÄNDRINGAR I SKULDER SOM TILLHÖR FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

	1 januari 2021	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödespåverkande poster	31 december 2021
Leasingskuld	2 341	—	–1 103	44	1 282
Summa	2 341	—	–1 103	44	1 282

	1 januari 2022	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödespåverkande poster	31 december 2022
Leasingskuld	1 282	—	–818	2 788	3 252
Summa	1 282	—	–818	2 788	3 252

	1 januari 2023	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödespåverkande poster	31 december 2023
Leasingskuld	3 252	—	–1 028	74	2 298
Summa	3 252	—	–1 028	74	2 298

NOT 28 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- Den 19 januari 2024 meddelade InDex att kvarvarande åtaganden för bolaget har kvantifierats, och att bolagets förväntade likvida medel per 31 mars 2024 uppgår till 180-190 MSEK.
- Den 26 februari 2024 meddelade InDex att bolaget lägger ner utvecklingen av läkemedelskandidaten cobitolimod. Noggrann analys av data från Induktionsstudie 1 i fas III-programmet CONCLUDE har inte visat på några resultat som motiverar fortsatt utveckling.
- Den 26 februari 2024 meddelade InDex att bolaget utvärderar alternativ för att maximera aktieägarvärdet. Alternativ som fusion och omvänt förvärv vägs mot likvidation av bolaget. InDex kommer inte att fortsätta utvecklingen av någon av sina andra substanser.

Moderföretagets resultaträkning

TSEK	Not	2023	2022	2021
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	2	13 392	10 735	10 176
Summa intäkter		13 392	10 735	10 176
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	3	-12 792	-12 367	-10 691
Personalkostnader	4	-7 882	-4 209	-6 718
Avskrivningar	7	-181	-184	-179
Summa rörelsens kostnader		-20 855	-16 760	-17 588
Rörelseresultat		-7 463	-6 025	-7 412
Resultat från finansiella poster				
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	5	-291 258	-108	-200 097
Ränteintäkter	5	16	-	-
Räntekostnader	5	0	27	-37
Summa resultat från finansiella poster		-291 242	-81	-200 134
Resultat före skatt		-298 705	-6 106	-207 546
Skatt på årets resultat	6	-	-	-
ÅRETS RESULTAT		-298 705	-6 106	-207 546

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 36 till 40 utgör en integrerad del av redovisningen för moderföretaget.

Moderföretagets balansräkning

TSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	7	273	454	639
Summa materiella anläggningstillgångar		273	454	639
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	8	5 872	247 030	247 030
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 872	247 030	247 030
Summa anläggningstillgångar		6 144	247 484	247 669
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar hos koncernföretag		213 462	247 536	196 921
Övriga fordringar	9	229	1 335	1 237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	666	457	410
Summa kortfristiga fordringar		214 357	249 328	198 568
Kassa och bank	11	21 939	42 490	99 793
Summa omsättningstillgångar		236 296	291 818	298 361
SUMMA TILLGÅNGAR		242 440	539 302	546 030
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	12	10 654	10 654	10 654
Summa bundet eget kapital		10 654	10 654	10 654
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		1 109 593	1 109 401	1 109 148
Balanserad vinst eller förlust		-582 666	-576 560	-369 014
Årets resultat		-298 705	-6 106	-207 546
Summa fritt eget kapital		228 222	526 734	532 587
Summa eget kapital		238 876	537 389	543 241
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0	7	71
Summa avsättningar		0	7	71
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		317	861	446
Övriga kortfristiga skulder	13	885	415	462
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	2 362	630	1 810
Summa kortfristiga skulder		3 564	1 906	2 718
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		242 440	539 302	546 030

Noterna på sidorna 36 till 40 utgör en integrerad del av redovisningen för moderföretaget.

Moderföretagets rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2021	1 776	630 274	-312 989	-56 025	263 034
Omföring av föregående års resultat	–	–	–56 025	56 025	–
Årets resultat och tillika totalresultat	–	–	–	–207 546	–207 546
Summa totalresultat	–	–	–	–207 546	–207 546
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Nyemission	8 878	523 809	–	–	532 687
Emissionskostnader	–	–45 192	–	–	–45 195
Värde av anställdas tjänstgöring	–	258	–	–	258
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	8 878	478 875	–	–	487 753
Utgående balans per 31 december 2021	10 654	1 109 148	-369 014	-207 546	543 241
Ingående balans per 1 januari 2022	10 654	1 109 148	-369 014	-207 546	543 241
Omföring av föregående års resultat	–	–	–207 546	207 546	–
Årets resultat och tillika totalresultat	–	–	–	–6 106	–6 106
Summa totalresultat	–	–	–	-6 106	-6 106
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Värde av anställdas tjänstgöring	–	253	–	–	253
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	–	253	–	–	253
Utgående balans per 31 december 2022	10 654	1 109 401	-576 560	-6 106	537 389
Ingående balans per 1 januari 2023	10 654	1 109 401	-576 560	-6 106	537 389
Omföring av föregående års resultat	–	–	–6 106	6 106	–
Årets resultat och tillika totalresultat	–	–	–	–298 705	–298 705
Summa totalresultat	–	–	–	-298 705	-298 705
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Värde av anställdas tjänstgöring	–	192	–	–	192
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	–	192	–	–	192
Utgående balans per 31 december 2023	10 654	1 109 593	-582 666	-298 705	238 876

Moderföretagets rapport över kassaflöden

TSEK	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-298 705	-6 106	-207 546
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Nedskrivningar	291 258	108	200 097
Betalda inkomstskatter	-	-	-
Avskrivningar	181	185	179
Övriga justeringar	185	190	328
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-7 081	-5 623	-6 942
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kortfristiga rörelsefordringar	34 972	-50 760	-196 323
Förändring kortfristiga rörelseskulder	1 658	-812	-29 830
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	36 630	-51 572	-226 153
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29 549	-57 195	-233 095
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott	-50 100	-108	-200 097
Investeringar materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50 100	-108	-200 097
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter emissionskostnader	-	-	487 495
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	487 495
Årets kassaflöde	-20 551	-57 303	54 302
Minskning/ökning av kassa och bank			
Kassa och bank vid årets början	42 490	99 793	45 491
Kassa och bank vid årets slut	21 939	42 490	99 793

Noterna på sidorna 36 till 40 utgör en integrerad del av redovisningen för moderföretaget.

Noter till moderföretaget

NOT 1 MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning har upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med *RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen ("ÅRL")*. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 2 i koncernredovisningen, anges dessa nedan.

I samband med övergången till redovisning enligt IFRS i koncernredovisningen, har moderföretaget övergått till att tillämpa *RFR 2 Redovisning för juridiska personer*. Övergången har inte föranlett någon förändring av tidigare redovisade resultat- och balansräkningar.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderföretagets 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 årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 4.

Moderföretaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderföretagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningens not 3.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

UPPSTÄLLNINGSFORMER

Resultat- och balansräkning följer ÅRLs uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

AKTIEÄGARTILLSKOTT OCH KONCERNBIDRAG

Koncernbidrag lämnade från moderföretag till dotterföretag och koncernbidrag erhållna till moderföretag från dotterföretag redovisas som bokslutsdisposition. Lämnat aktieägartillskott redovisas i moderföretaget som en ökning av andelens redovisade värde och i det mottagande företaget som en ökning av eget kapital.

FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget. Moderföretaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (*IFRS 9 Finansiella instrument*, p. 3-10).

Finansiella instrument värderas med utgångspunkt till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Derivatinstrument med negativt verkligt värde redovisas till detta värde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderföretaget.

LEASADE TILLGÅNGAR

Moderföretaget har valt att inte tillämpa *IFRS 16 Leasingavtal*, utan har i stället valt att tillämpa *RFR 2 IFRS 16 Leasingavtal* p. 2-12. Detta val innebär att ingen nyttjanderättstillgång och leasingkund redovisas i balansräkningen utan leasingavgifterna redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING

Moderföretaget har redovisat följande belopp i resultaträkningen hänförliga till intäkter:

INTÄKTER			
	2023	2022	2021
Försäljning, se not 17	13 392	10 735	10 176
Summa intäkter	13 392	10 735	10 176

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD			
	2023	2022	2021
Sverige	13 392	10 735	10 176
Summa	13 392	10 735	10 176

NOT 3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	2023	2022	2021
PwC			
– Revisionsuppdraget	305	290	260
– Övriga tjänster	–	–	10
Summa	305	290	270

NOT 4 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.**ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

	2023	2022	2021
Löner och andra ersättningar	4 611	1 943	3 335
Sociala avgifter	1 444	864	1 295
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	1 063	629	1 019
Arvoden	4 425	5 284	4 115
Summa ersättningar till anställda	11 543	8 720	9 764

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR SAMT SOCIALA KOSTNADER

	2023		2022		2021	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6 286	2 927 (1 063)	2 277	899 (347)	4 578	2 583 (1 019)
Övriga anställda	–	–	1 256	746 (282)	–	–
Moderföretaget totalt	6 286	2 927 (1 063)	3 533	1 645 (629)	4 578	2 583 (1 019)

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2023		2022		2021	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	2	1	1	1	2	1
Moderföretaget totalt	2	1	1	1	2	1

KÖNSFÖRDELNING I MODERFÖRETAGET FÖR STYRELSELEDAMÖTER OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2023		2022		2021	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	6	2	6	2	4	2
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	1	1	1	4	3
Moderföretaget totalt	8	3	7	3	8	5

För upplysning om ersättningar till ledande befattningshavare se not 7 i koncernredovisningen.

NOT 5

RÄNTEINTÄKTER, RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2023	2022	2021
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-291 258	-108	-200 097
Räntekostnader	0	-	-37
Totala räntekostnader och liknande resultatposter	-291 258	-108	-200 134
Ränteintäkter	16	27	-
Totala ränteintäkter	16	27	-
Summa finansiella poster – netto	-291 242	-81	-200 134

NOT 6

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2023	2022	2021
REDOVISAD SKATT I RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Aktuell skatt:			
Aktuell skatt på årets resultat	-	-	-
Justeringar avseende tidigare år	-	-	-
Summa aktuell skatt	-	-	-
Summa redovisad skatt	-	-	-

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesatsen för moderföretaget enligt följande:

NOT 8

ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Företagets namn	Org-nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Antal aktier	Bokfört värde 23-12-31	Bokfört värde 22-12-31	Bokfört värde 21-12-31
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm, Sverige	60 281 586	5 872	247 030	247 030
InDex Pharmaceuticals AB				23-12-31	22-12-31	21-12-31
Ingående anskaffningsvärde				794 235	794 127	594 030
Lämnade aktieägartillskott				50 100	108	200 097
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde				844 335	794 235	794 127
Ingående ackumulerade nedskrivningar				-547 205	-547 097	-347 000
Årets nedskrivningar				-291 258	-108	-200 097
Utgående ackumulerade nedskrivningar				-838 463	-547 205	-547 097
Utgående redovisat värde				5 872	247 030	247 030

	2023	2022	2021
Resultat före skatt	-298 705	-6 106	-207 546
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige, 20,6%	61 533	1 258	42 754
<i>Skatteeffekter av:</i>			
Ej skattepliktiga intäkter	1	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-60 003	-22	-41 220
Ej värderade temporära skillnader, underskottsavdrag	-1 531	-1 236	-1 534
Summa redovisad skatt	-	-	-

NOT 7

INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Ingående anskaffningsvärden	909	909	909
Årets anskaffningar	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	909	909	909
Ingående avskrivningar	-455	-270	-91
Årets avskrivningar	-182	-185	-179
Utgående ackumulerade avskrivningar	-636	-455	-270
Utgående redovisat värde	273	454	639

NOT 9 ÖVRIGA FORDRINGAR

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Skattekonto	215	1 151	1 237
Skattefordran	–	91	–
Övriga poster	14	93	–
Summa	229	1 335	1 237

NOT 10 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Förutbetalda hyror	328	340	296
Förutbetalda försäkringar	–	–	–
Övriga poster	338	117	114
Summa	666	457	410

NOT 11 KASSA OCH BANK

I Kassa och bank i kassaflödesanalysen ingår följande:

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Banktillgodohavanden	21 939	42 490	99 793
Totalt	21 939	42 490	99 793

NOT 12 AKTIEKAPITAL

Se koncernens not 21 för information om moderföretagets aktiekapital.

NOT 13 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Beräknad löneskatt på pensionskostnader, netto	4	–	6
Skuld till Skatteverket (moms, källskatt och arbetsgivaravgifter)	871	415	456
Kortfristiga skulder till anställda	–	–	–
Övrigt	–	–	–
Summa	885	415	462

NOT 14 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Upplupna semesterlöner	469	–	574
Upplupna sociala avgifter	147	–	180
Övriga poster	1 746	630	1 056
Summa	2 362	630	1 810

NOT 15 STÄLLDA SÄKERHETER

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Bankgaranti, Euroclear	50	50	50
Bankgaranti, Akademiska Hus	537	537	537
Summa	587	587	587

NOT 16 OPERATIONELL LEASING

Moderföretaget hyr lokal enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioden uppgår till 3 år och avtalet har förlängts ytterligare 3 år till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Leasingkostnader uppgående till 1 180 TSEK (2022: 1 017 TSEK och 2021: 1 154 TSEK) avseende leasing av lokaler ingår i rapport över totalresultat.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	2023	2022	2021
Inom 1 år	1 180	1 305	1 146
Mellan 1 och 5 år	1 671	1 848	478
Senare än 5 år	–	–	–
Summa	2 851	3 153	1 624

NOT 17 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

InDex Pharmaceuticals Holding AB är det högsta moderföretaget i koncernen. Närstående parter är samtliga dotterföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED NÄRSTÅENDE:

	2023	2022	2021
Försäljning av tjänster			
Försäljning till koncernföretag	13 392	10 735	10 176
Summa	13 392	10 735	10 176
Köp av tjänster			
Inköp	0,0	0,0	0,0
Summa	0,0	0,0	0,0

Samtliga kostnader för övergripande koncernfunktioner, exempelvis styrelse, koncernledning och lokaler m.m. redovisas i moderföretaget, InDex Pharmaceuticals Holding AB. Detaljerade beräkningar av kostnadsfördelningen mellan koncernens bolag har gjorts, beräkningar som revideras regelbundet och ligger till grund för kostnadsfördelningen mellan enheterna. Baserat på dessa görs interndebiteringar och rapporteras då som intern försäljning enligt vad som visas i tabellerna ovan.

FORDRINGAR OCH SKULDER VID ÅRETS SLUT TILL FÖLJD AV FÖRSÄLJNING OCH KÖP AV VARE OCH TJÄNSTER

	23-12-31	22-12-31	21-12-31
Fordringar på närstående:			
Fordringar på koncernföretag	213 462	247 536	196 921
Skulder till närstående:			
Skulder till koncernföretag	–	–	–
Summa	213 462	247 536	196 921

Moderföretaget har inte några avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till närstående. Moderföretaget har inte heller redovisat några kostnader avseende osäkra fordringar på närstående under perioden. Ingen säkerhet är ställd för fordringarna.

Fordringar på närstående härrör till största delen från försäljningstransaktioner och förfaller 1 månad efter försäljningsdagen.

Skulderna till närstående härrör till största delen från inköpsstransaktioner och förfaller 1 månad efter inköpsdagen.

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 7, koncernredovisningen.

NOT 18 VINSTDISPOSITION**TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFÖGANDE STÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL**

SEK	
Balanserade vinstmedel	526 927 636
Årets resultat	–298 705 288
	228 222 348

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras **228 222 348**

Styrelsens undertecknande

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 7 maj 2024 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderföretagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderföretaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 20 mars 2024

Wenche Rolfsen
Styrelsens ordförande

Karin Bernadotte af Wisborg

Marlene Forsell

Anna-Kaija Grönblad

Uli Hacksell

Lennart Hansson

Jenny Sundqvist
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats 20 mars 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse



Till bolagsstämman i InDex Pharmaceuticals Holding AB, org.nr 559067-6820

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för InDex Pharmaceuticals Holding AB för år 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6-41 i 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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer koncernens rapport över totalresultatet samt balansräkningen samt resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget.

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.

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

Upplysning av särskild betydelse

Som framgår av förvaltningsberättelsen under rubriken Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång har bolaget beslutat att lägga ner utvecklingen av läkemedelskandidaten cobitolimod samt att bolaget inte kommer att fortsätta utvecklingen av sina andra substanser. Mot bakgrund av detta utvärderar bolaget olika alternativ för att maximera aktieägarvärdet där alternativ som fusion och omvänt förvärv vägs mot likvidation av bolaget. Under rubriken Förväntad framtida utveckling anges att bolaget har tillräckligt kapital för att finansiera den kvarvarande verksamheten för den kommande 12-månadersperioden. Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-5 samt 44-49. 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar.

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för InDex Pharmaceuticals Holding AB för år 2023 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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. Den 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 revisionssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 20 mars 2024
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

LAGSTIFTNING OCH BOLAGSORDNING

InDex är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget är listat på Nasdaq First North Growth Market Stockholm ("First North") och tillämpar därigenom First Norths regelverk. Förutom lagstiftning och First Norths regelverk är det bolagets bolagsordning samt dess interna riktlinjer för bolagsstyrning som utgör grunderna. Bolagsordningen, som återfinns på bolagets hemsida, anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapital och antal aktier samt förutsättningarna för att få delta vid bolagsstämma. Den senast antagna och registrerade bolagsordningen antogs vid årsstämman den 24 maj 2023.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") anger en högre norm för god bolagsstyrning än aktiebolagslagens minimikrav och ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. För närvarande är Koden inte bindande för bolag vars aktier är listade på First North. Koden utgör dock en viktig vägledning för bolagets interna riktlinjer för bolagsstyrning.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan fatta beslut i varje fråga i bolaget som inte utgör ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Bolagsstämman har således en överordnad roll i förhållande till bolagets styrelse och VD. Kallelser, protokoll och kommunikér från bolagsstämmor hålls tillgängliga på bolagets hemsida.

Vid årsstämman, som enligt aktiebolagslagen ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår, ska beslut fattas om fastställelse av resultat- och balansräkning för moderföretaget och koncernen, dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorer. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna även beslut i andra centrala frågor, såsom ändring av bolagets bolagsordning, eventuell nyemission av aktier etc. Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa ordinarie bolagsstämma (årsstämma), eller om en revisor i bolaget eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget skriftligen så begär, ska styrelsen kalla till extra bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma ska, i enlighet med bolagets bolagsordning, ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Kallelse till bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt, tillkommer aktieägare som är införd i bolagets av Euroclear förda aktiebok sex (6) bankdagar före bolagsstämman (dvs. på avstämningsdagen) samt anmäler sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Biträde till aktieägare

i bolaget får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta. Varje aktieägare i bolaget som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

För att kunna avgöra vem som har rätt att delta och rösta vid bolagsstämma ska Euroclear, på bolagets begäran, förse bolaget med en lista över alla innehavare av aktier per avstämningsdagen. Aktieägare som har låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear förda aktieboken (s.k. rösträttsregistrering). Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före avstämningsdagen, då sådan införing ska vara verkställd. Rösträttsregistrering som av aktieägare begärts i sådan tid att registreringen gjorts av förvaltaren senast fyra (4) bankdagar före bolagsstämman kommer dock att beaktas vid framställningen av aktieboken. Aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på ett konto i Euroclearsystemet kommer automatiskt att ingå i listan över aktieägare.

Vid årsstämman 1 juni 2021 beslutades att anta en instruktion för valberedningen. Valberedningens huvudsakliga ansvar och uppgifter är att föreslå kandidater till posten som styrelseordförande och övriga medlemmar av styrelsen. Valberedningen föreslår också arvoden och övriga ersättningar till styrelseledamöterna liksom kommer med förslag till val av och ersättning till revisorer.

Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande och fyra ledamöter utsedda av de fyra till röstetalet största aktieägarna vid utgången av det tredje kvartalet respektive år. Med "de fyra 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. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. När aktieägare kontaktas med förfrågan om utseende av ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppställa erforderliga ordningsregler såsom senaste svarsdag etc.

Namnen på valberedningens ledamöter och namnen på de aktieägare som har utsett ledamöterna ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt fyra största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp. 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.

Valberedningen inför årsstämman 2024, enligt pressmeddelande 30 oktober 2023, har bestått av Karl Tobieson, ordförande, utsedd av Linc, Jan Särllvik utsedd av Fjärde AP-fonden, Ivo Staijen utsedd av HBM Healthcare Investments, Björn Wasing utsedd av SEB-Stiftelsen och S-E-Bankens Utvecklingsstiftelse samt Wenche Rolfsen, styrelsens ordförande.

STYRELSE

Efter bolagsstämman är styrelsen bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen är även bolagets högsta verkställande organ och bolagets ställföreträdare. Vidare svarar styrelsen enligt aktiebolagslagen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation samt se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter.

Enligt bolagsordningen ska bolagets styrelse bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter utan suppleanter. Ledamot väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte.

Bolagets styrelse består för närvarande av ledamöterna Wenche Rolfsen (styrelsens ordförande), Karin Bernadotte af Wisborg, Marlene Forsell, Anna-Kaija Grönblad, Uli Hacksell samt Lennart Hansson. Närmare information om ledamöterna återfinns ovan under avsnittet Styrelse och revisorer.

Bland styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa bolagets övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet samt bolagets efterlevnad av interna riktlinjer. Bland styrelsens uppgifter ingår även att säkerställa att bolagets informationsgivning till marknaden och investerare präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig samt att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga bolagets VD.

Styrelsen har, i enlighet med aktiebolagslagen, fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken utvärderas, uppdateras och fastställas årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter samt vissa beslutspunkter vid behov.

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen. Bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Kodens. Bestämmelserna i aktiebolagslagen omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, vilket inte

innefattar First North, och som konstaterats ovan i detta avsnitt är Kodens inte bindande för bolaget. Mot bakgrund av verksamhetens omfattning och koncernens nuvarande storlek har bolagets styrelse gjort bedömningen att det i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda revisions- eller ersättningsutskott. Styrelsen anser istället att de uppgifter som tillkommer utskotten behandlas bäst inom styrelsen. Det åligger bolagets styrelse att säkerställa insyn i och kontroll av bolagets verksamhet genom rapporter och kontakter med bolagets revisor.

VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets VD sköter, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, den löpande förvaltningen i bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder, som med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse, faller utanför den "löpande förvaltningen" och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för beslut. VD ska också 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. VD är underordnad styrelsen och styrelsen kan också själv avgöra ärenden som ingår i den löpande förvaltningen. VDs arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och VD framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion (s.k. "VD-instruktion") och styrelsen utvärderar löpande VDs arbete.

INTERN KONTROLL OCH REVISION

Bolagets styrelse svarar enligt aktiebolagslagen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den arbetsordning som upprättats av styrelsen innehåller instruktioner för intern ekonomisk rapportering, och samtliga delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden publiceras på bolagets hemsida i direkt anslutning till offentliggörandet.

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av bolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VDs förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed kräver. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således sitt uppdrag från och rapporterar till bolagsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare i bolaget.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer



PROF. WENCHE ROLFSEN

Styrelseordförande sedan 2011.

Född: 1952.

Aktuella uppdrag: Styrelseledamot i Cinclus Pharma Holding. Därutöver partner i Serendipity Partners.

Erfarenhet: Ledande befattningar inom Pharmacia och Quintiles samt styrelseledamot i ett flertal börsbolag. Tidigare adjungerad professor i farmakologi vid Uppsala universitet.

Innehav: Direkt ägande av 268 400 aktier, indirekt ägande av 487 344 aktier.



KARIN BERNADOTTE AF WISBORG

Styrelseledamot sedan 2022.

Född: 1963.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Ledande befattningar inom MSD, senast som ansvarig för Balkan-region och var dessförinnan bl.a. ansvarig för Public Affairs i Europa & Canada samt VD för MSD Sverige. Bernadotte af Wisborg är utbildad apotekare.

Innehav: –.



MARLENE FORSELL

Styrelseledamot sedan 2020.

Född: 1976.

Aktuella uppdrag: Styrelseledamot i Nobia, STG Group, Kambi Group, Lime Technologies och Addsecure.

Erfarenhet: CFO för Swedish Match, 2013-2018, och från 2004 flera ledande ekonomibefattningar i samma företag. Transaktionsrådgivning på EY. Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav: –.



ANNA-KAIJA GRÖNBLAD

Styrelseledamot sedan 2022.

Född: 1968.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Ledande kommersiella befattningar inom Sanofi. Tidigare VD för Kirurgkliniken på Sophiahemmet och Sanofi Sverige. Arbetar idag som Chief Commercial Officer på BioArctic AB. Civilekonomexamen från Uppsala universitet.

Innehav: –.



PROF. ULI HACKSELL

Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1950.

Aktuella uppdrag: Styrelseordförande i Medivir, Annexin Pharmaceuticals och SynAct Pharma. Styrelseledamot i Active Biotech.

Erfarenhet: VD och styrelseordförande i Cerecor, VD i ACADIA Pharmaceuticals samt ledande befattningar inom Astra. Professor i organisk kemi vid Uppsala universitet.

Innehav: Direkt ägande av 408 000 aktier.



DR. LENNART HANSSON

Styrelseledamot sedan 2011.

Född: 1956.

Aktuella uppdrag: Styrelseordförande i Cinclus Pharma Holding, Sixera Pharma och Ignitus. Styrelseledamot i Medivir och QureTech Bio.

Erfarenhet: Investeringsansvarig för Industrifondens Life Science enhet, VD för Arexis samt ledande befattningar inom AstraZeneca, Biovitrum och KabiGen. Ph.D. i genetik från Umeå Universitet.

Innehav: Indirekt ägande av 432 000 aktier.

Alla styrelseledamöter är oberoende i förhållande till InDex, InDex ledning samt InDex huvudägare.

**JENNY SUNDQVIST**

Verkställande Direktör (VD) sedan 1 januari 2023.

Född: 1971.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Erfarenhet av forskningsorganisationer samt marknadsföring av godkända läkemedel. Tidigare Chief Commercial Officer på Isofol Medical, portföljansvarig AstraZeneca's globala onkologiforskning samt globalt marknadsansvarig AstraZeneca's astmaprodukt Symbicort. Hon har en kandidatexamen i internationell handel och finans från Louisiana State University och en MBA från McCombs School of Business.

Innehav: Direkt ägande av 121 951 aktier samt 1 930 700 personaloptioner (LTIP 2022) och 1 930 700 personaloptioner (LTIP 2023).

**JOHAN GILÉUS**

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2017. Vice VD sedan januari 2023.

Född: 1965.

Aktuella uppdrag: Styrelseledamot i Gileus Consulting och Gileus Invest.

Erfarenhet: Tidigare partner i Deloitte med inriktning på M&A, finansiell rapportering samt aktiemarknadsfrågor samt tidigare styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Haldex samt BHG Group. Han har studerat ekonomi på Stockholms universitet.

Innehav: Direkt ägande av 240 000 aktier och indirekt ägande av 150 000 aktier. Direkt ägande av 772 300 personaloptioner (LTIP 2021), 772 300 personaloptioner (LTIP 2022) och 772 300 personaloptioner (LTIP 2023).

**DR. CHARLOTTE ADMYRE**

Chief Scientific Officer (CSO) sedan maj 2022.

Född: 1979.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Mer än 15 års erfarenhet från InDex och innehaft flera nyck roller inom forskning och utveckling, business development och investor relations. Hon har disputerat i immunologi vid Karolinska Institutet och har en magisterexamen i biomedicin.

Innehav: Direkt ägande av 9 036 aktie, 338 000 personaloptioner (LTIP 2021), 772 300 personaloptioner (LTIP 2022) och 772 300 personaloptioner (LTIP 2023).

**DR. EVA ARLANDER**

Chief Development Officer (CDO) sedan maj 2022.

Född: 1964.

Aktuella uppdrag: –.

Erfarenhet: Mångårig erfarenhet från läkemedelsindustrin och har tidigare haft ledande befattningar på bland annat AstraZeneca, Medivir och Affibody med huvudfokus på klinisk utveckling. Hon har även varit enhetschef på Läkemedelsverket. Hon är apotekare och har disputerat i klinisk farmakologi vid Karolinska Institutet.

Innehav: Direkt ägande av 772 300 personaloptioner (LTIP 2022) och 772 300 personaloptioner (LTIP 2023).

REVISORER

Revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisor Magnus Lagerberg som huvudansvarig revisor sedan 2017.

Not: Årtalen avser i förekommande fall InDex Pharmaceuticals AB.

Innehav per 31 december 2023.

Aktien

InDex Pharmaceuticals Holding AB’s aktie handlas sedan 11 oktober 2016 på Nasdaq First North Growth Market Stockholm under kortnamnet INDEX med ISIN-koden SE0008966295 och ingår i segmentet Health Care.

AKTIENS UTVECKLING OCH OMSÄTTNING

InDex börskurs den 31 december 2023 var 0,26 SEK vilket gav ett börsvärde om 136 MSEK. Högst betalda kurs på Nasdaq First North Growth Market Stockholm under 2023 var 0,93 SEK och lägst betalda kurs var 0,20 SEK. Under 2023 omsattes via Nasdaq First North Growth Market Stockholm 222 071 036 aktier till ett värde av totalt 89 MSEK.

AKTIEÄGARE

Den 31 december 2023 uppgick antalet aktieägare till 4 814 stycken enligt Euroclear. De femton största ägarna i InDex innehade aktier motsvarande 59,7 procent av kapitalet och rösterna.

CERTIFIED ADVISER

För bolag anslutna till Nasdaq First North Growth Market Stockholm krävs en Certified Adviser som bland annat ska utöva viss tillsyn. Redeye AB är bolagets Certified Adviser.

STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 31 DECEMBER 2023		
	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Linc AB	69 920 567	13,1
Fjärde AP-fonden	52 314 074	9,8
HBM Healthcare Investments	49 730 558	9,3
Avanza Pension	24 883 601	4,7
SEB-Stiftelsen	19 047 617	3,6
SEB Life International Assurance	18 857 684	3,5
Nordnet Pensionsförsäkring	13 811 812	2,6
Stiftelsen Industrifonden	12 865 296	2,4
Swedbank försäkring AB	12 201 330	2,3
Staffan Rasjö	10 363 353	2,0
S-E-Bankens Utvecklingsstiftelse	10 000 000	1,9
Orignat AB	7 000 000	1,3
Ponderus Invest AB	6 200 000	1,2
Försäkringsbolaget Skandia	5 606 884	1,1
Edward Thornberg	4 620 544	0,9
Övriga	215 264 330	40,3
Totalt	532 687 650	100,0

KURsutveckling och omsättning



Åtta dagar utmärkte sig med väldigt högt antal omsatta aktier. Dessa redovisas därför separat och är ej med i grafen.

27 januari 2023 – 5 999 636 aktier,
15 mars 2023 – 9 024 627 aktier,
1 juni 2023 – 13 201 304 aktier,
22 november 2023 – 41 903 822 aktier,
23 november 2023 – 10 827 652 aktier,
24 november 2023 – 5 842 066 aktier,
28 november 2023 – 11 182 938 aktier,
29 november 2023 – 5 259 969 aktier.

ÄGARSTRUKTUREN FÖRDELAD PÅ OLIKA STORLEKSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2023

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
1-500	800	142 077	0,0
501-1 000	482	382 247	0,1
1 001-5 000	1 170	3 289 286	0,7
5 001-10 000	703	5 342 454	1,0
10 001-15 000	335	4 220 920	0,8
15 001-20 000	239	4 357 977	0,8
20 001-	1 085	514 952 689	96,6
Summa	4 814	532 687 650	100,0

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Datum	Transaktion	Förändring i aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal nya aktier	Totalt antal aktier	Inbetalt belopp
2016-06-27	Bolagets registrering	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
2016-09-07	Uppdelning av aktier	–	500 000	45 500 000	50 000 000	–
2016-09-07	Apportemission	601 345	1 101 345	60 134 466	110 134 466	–
2016-09-07	Minskning av antalet aktier	–500 000	601 345	–50 000 000	60 134 466	–
2016-09-07	Nyemission	–	601 345	2	60 134 468	–
2016-09-08	Sammanläggning av aktier	–	601 345	–30 067 234	30 067 234	–
2016-10-06	Nyemission (inlösen preferensaktier)	52 685	654 030	2 634 279	32 701 513	52 685
2016-10-06	Nyemission	560 479	1 214 509	28 023 969	60 725 482	235 401 340
2016-10-12	Nyemission	14 305	1 228 814	715 250	61 440 732	6 008 100
2016-10-25	Nyemission	17 969	1 246 783	898 421	62 339 153	7 546 736
2016-11-14	Nyemission	1 895	1 248 678	94 725	62 433 878	795 690
2016-12-29	Apportemission	1 300	1 249 978	65 015	62 498 893	–
2017-01-13	Nyemission	591	1 250 569	29 540	62 528 433	248 136
2018-10-23	Nyemission	125 057	1 375 626	6 252 842	68 781 275	37 642 109
2019-09-23	Nyemission	275 125	1 650 751	13 756 255	82 537 530	96 018 660
2019-10-10	Nyemission	124 874	1 775 625	6 243 745	88 781 275	43 581 340
2021-02-11	Nyemission	8 878 127	10 653 753	443 906 375	532 687 650	532 687 650



InDex Pharmaceuticals Holding AB
Berzelius väg 13
171 65 Solna

Tel: 08-122 038 50
info@indexpharma.com
www.indexpharma.com

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		

FLERIE I KORTHET

29

portföljbolag

73%

av innehavet är i privata bolag

4 198

mkr, substansvärde

53,77

kr, substansvärde/aktie



Grundades 2011
Flerie grundades av Thomas Flerie, 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.

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, Mellan-östern och Asien. Detta omfattande nätverk, inklusive relationer etablerade genom vårt Limited Partnerships segment, bidrar till att säkerställa kontinuerlig finansiering av portföljbolagen.

3

FLERIE I KORTHET

Sammanfattande finansiell information

Sammanfattande finansiell information			
Miljoner SEK	2024	2023	2022
Substansvärde	4 198	3 566	613
Substansvärde per aktie¹, SEK	53,77	31,67	24,52
Förändring av substansvärde per aktie %.	-8,4	-14,7	16,7
Aktier och andelar i portföljbolag², %	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 aktie³, 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 utspädning³, 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 1500.

1 636

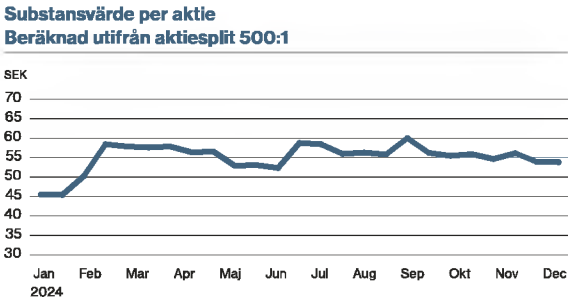
Totalt anskaffat kapital i vår portfölj (inkl. Flerie), MSEK

485

Fleries investeringar i portföljen, MSEK

1,2%

Kostnadskvot



VD-ORD

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 var fortsatt svåra att genomföra, men de företag som lyckades stack ut. Våra portföljbolag utmärkte sig genom att säkra finansiering om drygt 1,6 miljarder kronor, där Fleries engagemang och andel (30 procent) fungerade som en katalysator för andra investerare.

Sammantaget gjorde våra portföljbolag 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 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 framsynhet 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 rampluset. Den kliniska studie som inleddes 2024 kommer att generera data för att inleda seriösa partnerdiskussioner.



Ted Fjällman, VD

VD-ORD

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

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

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

UTMANINGEN MED BIOTEKNIK

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, tålmod, 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 intäktsflödet 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.

FLERIES APPROACH

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 tillämplbart
- 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 finansörer 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.



FLERIES VÄRDERINGSMETODIK

"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 specialistinvestorer 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.

EXPERTINTERVJU MED TIM OPLER

"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



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?

EXPERTINTERVJU MED LARS LUND

"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 symptomen 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: hjärtmuskelnns försvagning och nedsatta kontraktionsförmåga.

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.

DocuSign Envelope ID: 4EB1495A-F08C-47F4-BC0B-17CF3EB72FE1



SEGMENTEN

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, licensieringstransaktioner och utökandet av investerarbasen 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.

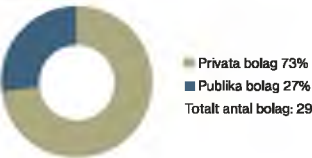
Commercial Growth-segmentet

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

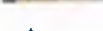
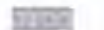
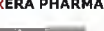
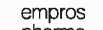
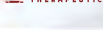
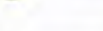


Privata vs publika bolag



SEGMENTEN

Portföljbolag

	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3 / Preklinik fas.	Tidig kommersiell försök	Kommersiell utveckling
Portföljbolag	     	 AnaCardio  SIXERA PHARMA   prokarium 	empros pharma  geneos  xintela   	 xspray   	A³P  NANOLOGICA   SYMCEL^o 	    
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

Andel av portföljbolag		Verkligt värde		NAV per aktie		Andel av portföljbolag	
Product Development	%	SEKm	SEK	Commercial Growth	%	SEKm	SEK
Prokarium	42	486	6,23	NorthX Biologics	92	189	2,42
Xspray Pharma	18	266	3,40	Symcel	31	174	2,23
KAHR Medical	31	208	2,66	Provell Pharmaceuticals*	72	78	1,00
Empros Pharma	79	204	2,62	Chromafora	31	73	0,93
Atrogi	37	176	2,25	Nanologica	43	70	0,89
Lipum	57	141	1,80	A3P Biomedical**	8	46	0,59
Microbiotica	10	138	1,77	Frontier Biosolutions	2	19	0,24
Xintela	61	131	1,68	Bohus Biotech	45	17	0,21
Geneos Therapeutics	12	106	1,35	Summa		665	8,52
Toleranzia	66	103	1,32	Limited Partnerships		91	1,16
Mendus	24	94	1,20	Summa		91	1,16
AnaCardio	17	69	0,89				
EpiEndo Pharmaceuticals	9	57	0,73	Tillgångar hänförliga till portföljbolag		193	2,47
Synerkine Pharma	43	53	0,68	Övriga tillgångar och skulder		855	10,96
Egetis Therapeutics	2	43	0,55	Substansvärde		4 198	53,77
Buzzard Pharmaceuticals	14	29	0,37				
Sixera Pharma	24	27	0,35				
Vitara Biomedical	8	26	0,33				
Alder Therapeutics	21	17	0,22				
Amama Therapeutics	58	12	0,15				
Strike Pharma	16	9	0,116				
Summa		2 394	30,66				

* Indirekt ägande i Provell Pharmaceuticals
** I mars 2025 avyttrades samtliga aktier i A3P Biomedical till ett totalt belopp om 71 miljoner kronor

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 mutationsberoende 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 20:e 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
Webbsida	alderbx.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 upprepade 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 genterapi 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
Webbida	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.

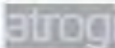
Väsentliga händelser 2024

- Finaliser 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
Webbida	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 muskelförtvinning. 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
Webbida	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
Webbida	buzzardpharma.com



Egetis Therapeutics

Fokuserar på att lansera särläkemedel 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 Emetate® (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 Emetate® 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 Emetate (tiratricol) för behandling av MCT8-brist och har tillkännagett beslutet att undersöka den sällsynta sjukdomen RTH-beta som nästa indikation för Emetate. Kort efter årets slut erhöll Emetate även marknadsgodkännande inom EU.
- Negativa topline resultat för fas 2-studien Triac Trial II med Emetate 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 Emetate 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

Empros Pharma

En oral behandling mot obesitas baserad på en innovativ omformulering av etablerade läkemedel mot viktminskning 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 viktminskningsläkemedel som kombinerar de etablerade viktminsknings- 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 viktminskning än behandling med enbart orlistat. Bolaget förbereder nu initiering av fas 3-studier.

Empros Pharma är ett privat bolag baserat i Stockholm.

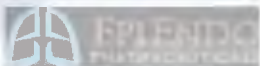
Väsentliga händelser 2024

- Fas 2b-studien SESAM med EMP16 uppnådde sitt primära effektmått och visade signifikant större viktminskning 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 samadministriering med andra obesitasläkemedel, särskilt GLP-1-agonister.

Fakta

Ägarandel	79%
Investerat kapital, Mkr	166,9
Verkligt värde, Mkr	204,5
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbsida	emprospharma.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 irriteringsämnen. 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 mått 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 interimsresultat från den pågående kliniska studien av SOL-116 i människor 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 immunsvär 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

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



Microbotica

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.

Microbotica 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.

Microbotica 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

Ågarandel	10%
Investerat kapital, Mkr	130,2
Verkligt värde, Mkr	138,5
Utvecklingsfas	Klinisk
Webbida	microbotica.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-enzymmer (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.

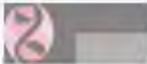
Väsentliga händelser 2024

- 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 cancerimmunterapi och riktad genterapi.

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 Noriën, 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 sällskapsläkemedelsstatus 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 nervsignaler 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
Webbsida	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 syremättning 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
Webbsida	vitara.com





Xintela

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

Miljoners 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



Xsray Pharma

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

Xsray 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. Xsray 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.

Xsray 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.
- Xsray 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	xsraypharma.com



Commercial Growth

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.
- Flerfald betydande långsiktiga leveransavtal, i synnerhet inom oftalmologi-området.
- 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.

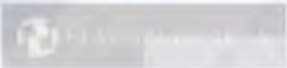
Väsentliga händelser 2024

- Första investeringen i Coriolis Pharma utvecklas väl med växande omsättning. Särskilt fokus ligger på expansion i den amerikanska marknaden.
- Flerfåtal 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 tillverkningsstaparna. 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 process-utveckling, 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 helhetlösnigar, 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 cellterapier. NorthX tacklar komplexiteten i biologisk produktion genom att erbjuda skräddarsydda lösningar för sina kunder, från små läkemedelsutvecklare 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 pneumokock-vaccin) 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

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	Fakta
• Tog in 68 miljoner kronor för att utveckla världens snabbaste system för detektion av levande bakterier.	Ägarandel 31%
• 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).	Investerat kapital, Mkr 79,7
• Tidigt marknadsengagemang med genomslag hos nyckelaktörer inom fältet.	Verkligt värde, Mkr 173,8
	Utvecklingsfas Kommersiell
	Webbsida symcel.com





INTERVJU MED STYRELSEORDFÖRANDEN

"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 Elderred, 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 uppmuntrar 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 Elderred, Styrelseordförande

INTERVJU MED STYRELSEORDFÖRANDEN

”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.

Xspray 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.

HÅLLBARHET

”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

HÅLLBARHET

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 (Gesyntha 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

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.

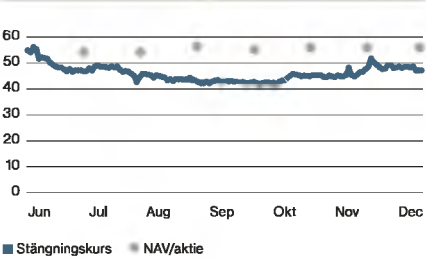
Aktien och aktiekapitalet

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



AKTIEIN

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.

Analys 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, WBIMY	859 114	1,10
Atlant Fonder AB	826 622	1,10
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	602 261	0,80
UBS Switzerland AG, WBIMY	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

AKTIEINLÖSENPROGRAM

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.

Docusign Envelope ID: 4EB1495A-F08C-47F4-BC0B-17CF3EB72FE1



FINANSIELL INFORMATION

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 inlösenfallet 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 aktiegarthälskott 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 cellterapibolag, 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), Microbiotica, 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

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.

Avvikelse 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.

Avvikelse 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.

BOLAGSSTYRINGSRAPPORT

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.

FÖRSTÄMMA 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 biträddas 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.

INOMTIDIGT FRÅN AKTIEÄGARE

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-Kajsa 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.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortloppande 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-Kajja 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-Kajja 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

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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 upprädd 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. Nämda 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, internrevision (i den mån sådan funktion inrättas) och riskhantering, samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet.

Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön 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

BOLAGSSTYRINGSRAPPORT

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. Insiderpolicyen 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 policy, 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.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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.

BOLAGSSTYRINGSRAPPORT

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.

FINANSIELL INFORMATION

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
Summa årets resultat hänförligt till: 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
Summa totalresultat hänförligt till: Moderföretagets aktieägare		-228,0	-559,6
Resultat per aktie, SEK	16	-3,24	-11,34

FINANSIELL INFORMATION

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
Konvertibelån	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			
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	18	0,4	0,9
Uppskjutna skatteskulder	15	4,9	5,5
Övriga skulder		1,5	-
Summa långfristiga skulder		6,7	6,4
Kortfristiga skulder			
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

FINANSIELL INFORMATION

Rapport över förändringar i koncernens 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
Totalresultat				
Årets resultat			-228,0	-228,0
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-228,0	-228,0
Transaktioner med aktieägare				
Omvänt förvärv	131,6	156,1		287,7
Nyemission	24,0	548,3		572,3
Aktierelaterade ersättningar		0,2		0,2
Summa transaktioner med aktieägare	155,6	704,7		860,2
Utgående balans per 2024-12-31	156,1	5 495,6	-1 453,7	4 198,0

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel ink. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2023-01-01	0,1	1 279,6	-666,3	613,4
Totalresultat				
Årets resultat			-559,6	-559,6
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-559,6	-559,6
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	0,2	2 299,8		2 300,0
Fondemission	0,3	-0,3		
Aktieägartillskott		1 211,9		1 211,9
Summa transaktioner med aktieägare	0,5	3 511,4		3 511,9
Utgående balans per 2023-12-31	0,6	4 791,0	-1 225,8	3 565,7

FINANSIELL INFORMATION

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 leasingskuld	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

FINANSIELL INFORMATION

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

FINANSIELL INFORMATION

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

FINANSIELL INFORMATION

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
Övrigt totalresultat				
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
Summa transaktioner med aktieägare	145,5	3 707,0		3 852,5
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
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-298,7	-298,7
Aktierelaterade ersättningar	-	0,2		0,2
Summa transaktioner med aktieägare	-	0,2		0,2
Utgående balans per 2023-12-31	10,7	1 109,6	-881,4	238,9

FINANSIELL INFORMATION

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		-	-

FINANSIELL INFORMATION

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 offentligt 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 investemföretag enligt IFRS 10. Ett investemföretag 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 leasingskuld 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 företagets 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 påverkan 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 uppfylla. 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 utsläcks.

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 kontraktssenliga kassaflöden och de kontraktssenliga 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/multiplvärdering
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 tillämplig 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 investerares 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. Upplýsingar 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 leasingskuld 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), variabelle 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 realiseras 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 leasingsskuld 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. År 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.

FINANSIELL INFORMATION

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). Ansvar 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 Finanspolicy 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 driftslikviditet 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 kapitallånskott 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 Finanspolicy.

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 företagets 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					Verkligt värdeförändring		Anläggningstillgångar	
Koncernen, land					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 5 - ÖMVÄNT 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 - NETTODOMSÄTTNING

	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	-
Vidarefaktureringskostnader	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 resekostnader 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
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	Rörlig Lön ersättning	Annan ersättning	Pensions- kostnad*	Summa
Ted Fjällman, VD**	4,0	1,0	0,7	6,1
Övriga ledande befattningshavare (2)	5,2	0,9	0,2	7,7
Summa ersättning ledande befattningshavare	9,2	1,9	0,9	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	14,9

* Avgiftsbestämda pensioner. ** Av ersättning till VD har 3,9 mkr (5,2) utbetalats som arvode.

2023	Rörlig Lön ersättning	Annan ersättning	Pensions- kostnad*	Summa
Ted Fjällman, VD, fakturerat arvode	5,2	-	-	5,2
Övriga ledande befattningshavare (2)	4,7	-	0,2	6,0
Summa ersättning ledande befattningshavare	9,9	-	0,2	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	12,6

VD och övriga ledande befattningshavare har 6 månaders ömsesidig uppsägningsfrist. 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 omvänd 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, utspädningsseffekt (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, utspädningsseffekt (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 – ANSKRIVNINGAR

	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 FÖRELSEKOSTNADER

	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 skatteintækt	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 intækt	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 utnyttjade skattemässiga underskott, för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas, uppgående till 1 000,3 mkr.

Uppskjuten skattefordran	Nyttjanderättstillgång	Förväntade kreditförluster	Investeringsaktier 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	Nyttjanderättstillgång	Förväntade kreditförluster	Investeringsaktier 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	Läsvärdet	Investeringsaktier 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	Ombeskattade reserver	Investeringsaktier 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

NÖT 16 – RESULTAT PER AKTIE

	2024	2023
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.		
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

NÖT 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

NÖT 18 – NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULD

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 leasingskuld 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 leasingskulder	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 13 – 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

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

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

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 nyttillkommande investerar 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	556864-5023	Stockholm	38,50	37 566 209	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
Toleranza	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:	3A – Senaste nyemission	3D – Relativ/Multiplvärdering
1A – Senaste handelskurs	3B – Senaste investering, justerad	3E – Diskonterade kassaflöden
2A – Andra observerbara data	3C – Senaste kända transaktion av andelar	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 Flories 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 23 – LÅNEFÖRDRINGAR 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 31 – 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

NÖY 22 - KONVERTIBELLÄN

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%	0,0	

* 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

NÖT 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

NÖT 24 – LIKVIDA BEDEL

	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

NÖT 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

NÖT 25 - 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

NÖT 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%.

NÖT 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

NÖT 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 33 - 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 KASSAFLÖSET

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	–	–
Amara 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

NÖT 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 Toleranzia 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.

NÖT 34 – HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter årets utgång har följdinvesteringar i aktier genomförts i Vitara Biomedical motsvarande 30 mkr, i Xsray 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.

NÖT 35 – RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

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

NÖT 36 – NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA ANLÄGNINGSTILLSÄNDAR

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 - FÖRDRINGAR 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

Fördringar 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

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.

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 baserad på icke-observerbara data eller liten marknadsaktivitet.

Upplysningar 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 ägarandelar 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 upplysningar 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, 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 KRÄV 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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 revisionssed 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 revisionssed 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 närliggande 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

Definitioner av alternativa nyckeltal

Flerie tillämpar ESMAs 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

Definitioner av alternativa nyckeltal, forts.

ALTERNATIVA NYCKELTAL (APMI)	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.

FINANSIELL INFORMATION

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) Personalkonstnader*	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

Docusign Envelope ID: 4EB1495A-F08C-47F4-8C0B-17CF3EB72FE1

FLERIE

Flerie AB
Skeppsbron 16
111 30 Stockholm
contact@flerie.com
www.flerie.com



LIPUM AB (PUBL)

ÅRSREDOVISNING 2022

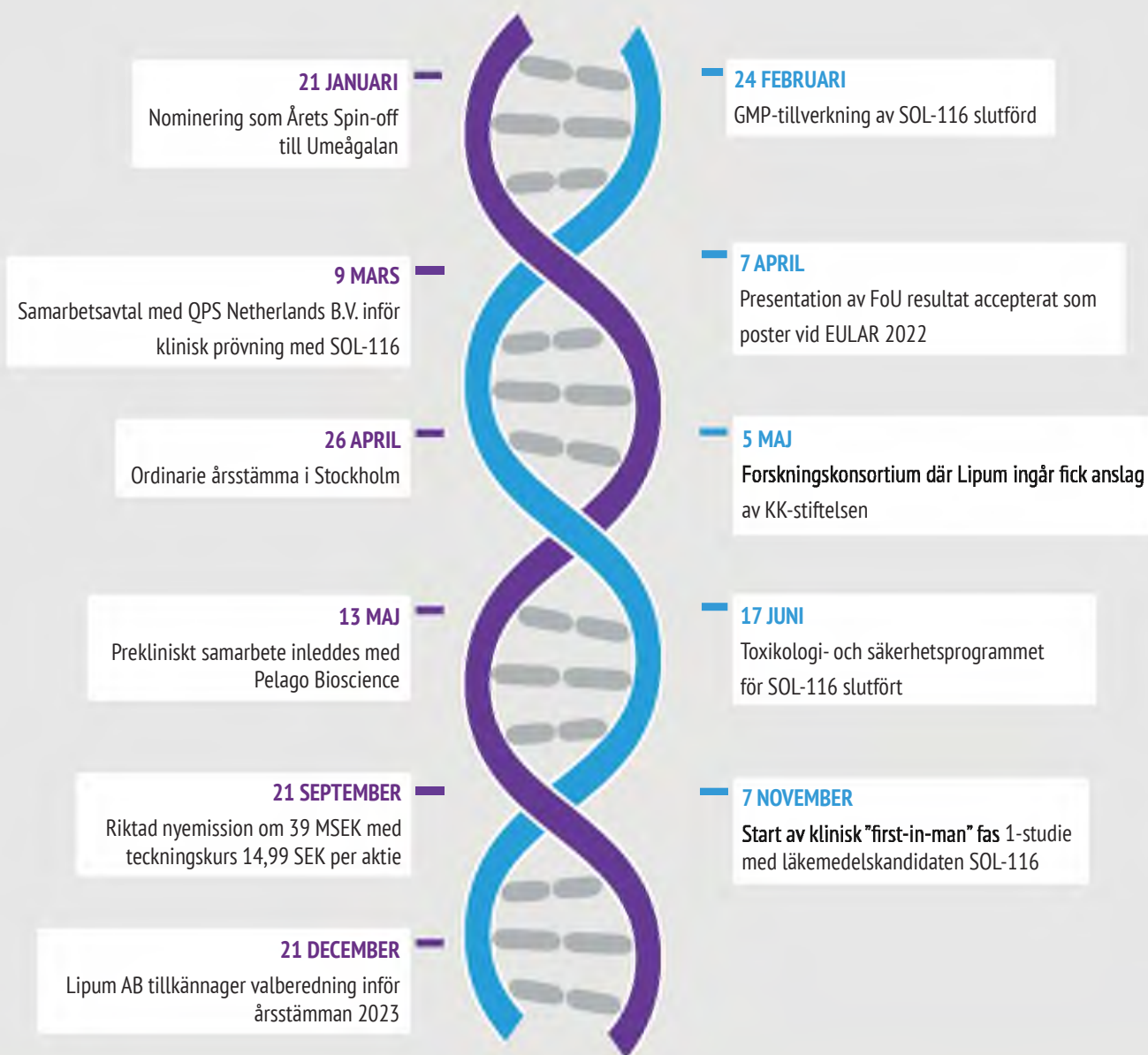
2022-01-01 - 2022-12-31



INNEHÅLL

- | | |
|---|--|
| 3 ... ÅRET I KORTHET | 14 ... EKONOMISK UTVECKLING I KORTHET |
| 4 ... VD HAR ORDET | 16 ... RESULTATRÄKNING |
| 5 ... UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL | 17 ... BALANSRÄKNING |
| 6 ... LÄKEMEDELSKANDIDATEN SOL-116 | 18 ... FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL |
| 8 ... TERMER VID LÄKEMEDELSUTVECKLING | 19 ... KASSAFLÖDE |
| 9 ... FÖRETAGSLEDNING | 20 ... NOTER |
| 10 ... STYRELSE | 25 ... STYRELSENS UNDERTECKNANDE |
| 11 ... FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE | 26 ... REVISIONSBERÄTTELSE |
| 13 ... VÄSENTLIGA RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER | |

ÅRET I KORTHET



FINANSIELL KALENDER 2023

2023
25
APRIL

Q1 kvartalsrapport

2023
10
MAJ

Årsstämma

2023
9
AUGUSTI

Q2 delårsrapport

2023
31
OKTOBER

Q3 kvartalsrapport

2024
29
FEBRUARI

Q4 bokslutskommuniké

VD HAR ORDET

Vårt fokus är riktat mot en spännande framtid samtidigt som vi konstaterar att förra året var mycket framgångsrikt. Vi gjorde alla nödvändiga förberedelser och kunde starta klinisk prövning av SOL-116.

En förutsättning för våra framsteg är alla medarbetares höga kompetens och stora engagemang i utvecklingsarbetet, vilket har gjort att vi kunnat upprätthålla kvalitet i arbetet och undvika förseningar. Teamet har utökats under åren i takt med våra behov och arbetsuppgifterna har en stor spännvidd - från analys av molekyl till global marknad. **Väl så viktigt är också intresset och finansiellt engagemang från våra aktieägare, vilket möjliggjorde en lyckad nyemission i oktober.**

Starten av vår första kliniska prövning av läkemedelkandidaten SOL-116 utgör förstärkt en milstolpe i bolagets utveckling. Den föregicks av många år av utvecklingsarbete som innebar att vi under förra året kunde slutföra GMP-tillverkning och toxikologi- och säkerhetsprogram av SOL-116. Därefter kunde vi lämna in en klinisk prövningsansökan i augusti och den blev snabbt godkänd så att fas 1-studien kunde starta i oktober.

Vår affärsidé bygger på det medicinska behovet av bättre läkemedel för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar, vilket är en mycket stor marknad. Lipum har upptäckt och prekliniskt verifierat betydelsen av ett unikt målprotein (BSSL) och möjligheten att hämma eller häva inflammation med hjälp av en terapeutisk antikropp. Vårt mål är att kunna erbjuda en helt ny verkningsmekanism som därmed fyller det medicinska behovet. Det är därför vi har utvecklat SOL-116 och inlett kliniska prövningar.

Den pågående fas 1-studien förlöper väl och avslutningsvis kommer även en grupp av patienter som har diagnosen reumatoid artrit (RA) att ingå i studien. Det primära syftet är att fastställa säkerhet och tolererbarhet för SOL-116 och det sekundära målet är att studera dess farmakokinetik. Samtidigt har vi som explorativt mål att studera olika biomarkörer för att kunna jämföra patienter med friska försökspersoner. Sådan information förväntas vara värdefull vid utformningen av kommande kliniska studier.

En annan förutsättning för vårt avancemang är som nämns tidigare tillgången till kapital. Kostnaderna i Lipum är i hög grad beroende av vilka aktiviteter vi initierar och under förra året tog vi in 39 MSEK genom en nyemission och därmed kunde vi starta vår första kliniska prövning. För att hålla tempot i vår positiva kliniska och prekliniska utveckling siktar vi på att skaffa ytterligare kapital under året och därmed kunna fortsätta marschen mot en effektstudie av SOL-116 i fas 2.

Jag konstaterar med tillfredsställelse att vi är nöjda med vad som uträttades under förra året, men blicken är främst riktad på kommande steg i vår utveckling.

Einar Pontén, VD

”Med både fäste och glid är siktet inställt på nya framgångar för vår viktiga uppgift.



Foto: Per Andersson, VD Xspray Pharma AB

UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL

Lipum är ett svenskt biofarmaceutiskt bolag som utvecklar ett biologiskt läkemedel som med en ny verkningsmekanism förväntas erbjuda en effektiv behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Ursprunget till Lipums forskning och utveckling kommer från Umeå universitet och grundarnas upptäckt att enzymet Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL) inte bara är viktigt för det ammade barnets spjälkning av bröstmjölkens fett utan att proteinet även förekommer i förhöjd mängd i inflammerade organ.

Betydelsen av BSSL i inflammationsprocessen har verifierats i olika och väletablerade inflammatoriska djurmodeller. Det är även visat att om BSSL blockeras med hjälp av en antikropp så uppstår signifikant mildare sjukdom och att möss som saknar genen för proteinet BSSL, så kallade knock-out möss, är skyddade från att utveckla artrit. De får även betydligt lindrigare tarminflammation än vanliga möss i en modell för sjukdomen ulcerös kolit. Resultat från analys av blod från patienter med bland annat reumatoid artrit (RA, ledgångsreumatism) tyder också på en korrelation mellan halten BSSL och sjukdomens aktivitet.

Mot bakgrund av detta har Lipum utvecklat läkemedelskandidaten SOL-116 som är en antikropp, vilken genom blockering av BSSL ska ge ett nytt sätt att behandla kroniska inflammatoriska sjukdomar.

MEDICINSKT BEHOV & MARKNAD

Inflammation är en naturlig del av kroppens eget försvar. Den kan bli kronisk när den akuta inflammationen inte går över utan dröjer sig kvar och försätter kroppen i ett bestående inflammatoriskt tillstånd.

Lipum har valt att fokusera sitt utvecklingsarbete på behandling av reumatism hos vuxna och barn som tillsammans utgör en årlig marknad värd omkring 270 miljarder kronor.

Idag behandlas reumatoid artrit (RA) i första hand med konventionella syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (csDMARD). För omkring 30 procent av patienterna krävs dock en mer avancerad behandling med biologiska läkemedel (bDMARD) och då främst TNF α -hämmare, men även andra cytokin- eller T-cellshämmare.

Trots framsteg så är nuvarande behandlingar fortfarande förknippade med betydande biverkningar, bland annat beroende på läkemedel som försvagar immunförsvaret. Den största andelen av marknaden har TNF α -hämmare trots att de inte har, eller har otillräcklig effekt, hos cirka 30 procent av patienterna. Ytterligare en tredjedel avslutar behandlingen inom 2–3 år beroende på övergående effekt eller biverkningar av behandlingen.

Ett alternativ är så kallade JAK-inhibitorer, vilka är små molekyler som administreras oralt. På senare tid har det dock kommit beslut från amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheter kring nya krav på märkning och begränsande rekommendationer för JAK-inhibitorer efter att man hade utvärderat biverkningsdata från en stor randomiserad klinisk säkerhetsprövning vid behandling av RA och ulcerös kolit (UC).

Ett stort medicinskt behov av effektivare behandling som med färre biverkningar förhöjer livskvaliteten hos drabbade patienter kvarstår således.

SOL-116 är ett biologiskt läkemedel som genom sin verkningsmekanism bedöms ha mindre uttalad negativ effekt på immunförsvaret. Därmed ska det finnas potential att bli ett behandlingsalternativ som kan sättas in direkt efter den första konventionella (csDMARD) behandlingen i stället för andra biologiska läkemedel (bDMARD), när dessa inte hjälper, eller i kombination med dessa.

Bolaget ser även en stor potential för behandling av ett flertal andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Marknaden för de indikationer som är av särskilt intresse och som kan bli föremål för utökade och kommande prekliniska studier är betydande.



LÄKEMEDELSKANDIDATEN SOL-116

Lipums läkemedelskandidat SOL-116 är en humaniserad monoklonal antikropp och kategoriseras därför som ett biologiskt läkemedel.

BIOLOGISKA LÄKEMEDEL

Karaktäristiskt för biologiska läkemedel är att det aktiva ämnet har producerats av levande celler eller från biologiskt material. Den vanligaste typen är antikroppar, vilka är proteiner med en komplex struktur som har hög selektivitet för att binda och hämma andra biologiska eller syntetiska ämnen. På så sätt kan de förhindra eller bromsa en process i kroppen som ger upphov, bidrar till eller påskyndar sjukdom. En fördel med antikroppar jämfört med små syntetiska molekyler är att antikroppar kan riktas mer specifikt och att kopplingen mellan antikroppen och dess mål är mycket stark. Detta återspeglas bland annat av att ett ökande antal antikropps-läkemedel får marknadsgodkännande. Drygt hälften av de antikroppar som US-FDA godkänt fram till 2019 fick sitt godkännande under åren 2015-2019. Av de tio globalt bäst säljande läkemedlen under 2020 var hälften antikropps-läkemedel, men samtliga blev marknadsgodkända före år 2015. Av alla läkemedel där det inleddes kliniska prövningar utmärker sig biologiska läkemedel som betydligt mer framgångsrika när det gäller att nå ett marknadsgodkännande. Generellt har de dubbelt så hög chans jämfört med små molekyler (NME's), och för autoimmuna sjukdomar är chansen fyra gånger högre och cirka 22 procent av nya biologiska läkemedel når ett godkännande [1,2].

UTVECKLINGEN

Bland annat mot bakgrund av detta har Lipum utvecklat antikroppen SOL-116 för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar. Utvecklingsarbetet omfattade initialt framställning av en lång serie av experimentella antikroppar som användes och studerades i prekliniska försök. Med stöd från läkemedelsplattformen vid Science for Life Laboratories (Scilifelab) med verksamhet på universiteten i Uppsala, Stockholm och Lund inleddes under

2016 ett arbete för att utveckla en human terapeutisk antikropp [3] som binder till och inhiberar de inflammationsdrivande egenskaperna hos målproteinets BSSL. Efter ett mycket omfattande screening- och utvecklingsarbete kunde läkemedelskandidaten SOL-116 väljas sommaren 2019.

EGENSKAPER

Vid utvecklingen av Lipums läkemedelskandidat var förstås en målsättning att ta fram en antikropp som selektivt skulle binda till målmolekylen BSSL. Det ställs dock många fler krav på ett läkemedel och dessa egenskaper utvärderades löpande genom experiment och simuleringar före valet av SOL-116. När denna var vald fortsatte studierna av olika egenskaper, exempelvis fysikaliska som visar att antikroppen är stabil vid lagring och i den formulering som utvecklades för produkten. De biologiska egenskaperna är viktiga och det gäller att i ett tidigt skede bekräfta selektiviteten så att inte antikroppen binder till andra molekyler i olika organ i kroppen. I andra laboratorieexperiment (ex-vivo) studerades bland annat immunogenicitet, dvs att inte kroppens immunförsvar aktiveras mot antikroppen. Vidare så verifierades att SOL-116 också visar effekt i de djurmodeller för artrit där tidigare experimentella antikroppar riktade mot BSSL hade effekt.

PRODUKTION

Tidigt 2019 inledde Lipum ett samarbete med kontraktstillverkaren Abzena Inc. I första skedet utvecklades parallellt tre olika cellinjer som samtliga visade sig fungera väl. Valet föll på celler för framställning av SOL-116 och därefter fortsatte arbetet med att ta fram en Master Cellbank (MCB) för cellinjen. När det arbetet var klart i slutet av året inleddes produktionsutveckling vid Abzena's enhet i San Diego. Med den utvecklade produktionsmetoden kunde SOL-116 framställas i 500 liters skala enligt de regulatoriska krav (GMP) som ställs på läkemedel. Detta blev klart i februari 2022 och formuleringen fylldes därefter av Apotek Produktion & Laboratorier AB (APL) i lämpliga mängder för användning vid kliniska prövningar.

LITTERATUR

1. Clinical Development Success Rates 2006–2015 - BIO, Biomedtracker, Amplion 2016.
2. Hay M., et al, Nature Biotechnology 32, 40-51, 2014 - Clinical development success rates of investigational drugs.
3. Lu R-M., et al. J Biomed Sci (2020) 27:1, Development of therapeutic antibodies for the treatment of diseases.



TOXIKOLOGI OCH SÄKERHET

När grundläggande studier fanns dokumenterade inleddes i början av 2021 toxikologi- och säkerhetsstudier av SOL-116 på djur. Arbetet utfördes i samarbete med Charles River Laboratories som är en kontraktsforskningsorganisation (CRO).

Efter inledande studier på två olika djurslag kunde en 13 veckors studie, som utfördes enligt GLP, starta i september 2021. Slutrapporten från denna studie bekräftade att SOL-116 är väl tolererat och inga biverkningar observerades vid dosnivåer som avsevärt överskred de som förväntas vara effektiva hos människa. Dessutom bekräftades SOL-116s höga specificitet för målmolekylen, vilket generellt är en fördel med antikroppsläkemedel.

IPR

Lipum har gjort stora investeringar för att tillvarata alla möjligheter till immateriellt skydd. Under 2020 inlämnades en mycket omfattande internationell PCT patentansökan rörande SOL-116 och terapeutiska antikroppar riktade mot målmolekylen BSSL. Detta patent har följts upp genom ansökningar i ett stort antal länder och bedöms ge produkten patentskydd under 20 år fram till år 2040. I kombination med olika former av regulatorisk exklusivitet inom EU, i Japan och USA, bedöms det finnas en bra möjlighet till en mycket stark marknadsposition.

Lipum har sedan tidigare godkända patent för behandling av RA och juvenil idiopatisk artrit (JIA) på ett flertal större marknader och dessa är giltiga till 2030.

FAS 1-STUDIEN

Den inledande kliniska Fas 1-studien med administrering av SOL-116 till människa för första gången startade i oktober 2022 hos vår partner QPS vid deras kliniker i Nederländerna.

Det primära målet med studien är att fastställa säkerhet och tolerans för SOL-116, det sekundära målet är att studera dess farmakokinetik, när det administreras till människor. Studien är en doseskaleringsstudie, vilket innebär att försökspersonerna indelas i grupper om åtta. Efter säkerhetsutvärdering ökas dosen efter hand för varje ny grupp som inkluderas. Det innebär att varje försöksperson endast får en dos (Single Ascending Dose, SAD). Därutöver finns det explorativt en förhoppning om att studien även ska ge möjlighet att studera eventuella skillnader mellan friska försökspersoner och de patienter med reumatoid artrit som ingår i studien, vilket bland annat skulle kunna ge vägledning vid utformningen av påföljande studier. Studien beräknas vara slutligt rapporterad under sista kvartalet 2023.

STRATEGI FÖR UTVECKLING

Läkemedelskandidaten SOL-116 är en värdefull tillgång. Avsikten är att fortsätta utvecklingen och optimeringen av det kliniska programmet för att så tids- och kostnadseffektivt som möjligt visa klinisk effekt med SOL-116 vid behandling av reumatoid artrit (RA). Parallellt med detta arbete kommer vi fortsätta och intensifiera den prekliniska utvärderingen av SOL-116 för behandling av andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Målsättningen är att dessa studier ska resultera i en dokumentation av kliniska och prekliniska data som öppnar möjligheter till samarbeten med större läkemedelsbolag kring den fortsatta utvecklingen av SOL-116 som läkemedel.

TERMER VID LÄKEMEDELSUTVECKLING

Många termer och förkortningar som används vid läkemedelsutveckling är härledda från engelska benämningar. Här följer korta förklaringar till viss terminologi.

BIOLOGISKA MOLEKYLER ELLER SMÅ SUBSTANSER SOM LÄKEMEDEL

Ett sätt att kategorisera läkemedel är beroende på hur det aktiva ämnet är framställt. Man brukar tala om syntetiskt framställda läkemedelssubstanser, vilka benämns NME:s från engelskans **New Molecular Entity**. Oftast är det då fråga om relativt små molekyler, men även proteiner och peptider kan få benämningen. Klassificeringen non-NME förekommer också och då syftar man oftast på nya blandningar av redan godkända läkemedel.

Biologiska läkemedel (eng: biologics) framställs genom biologiska processer i levande celler eller från biologiskt material. Vanligtvis är dessa mycket stora och komplexa molekyler vars egenskaper skiljer sig avsevärt från små syntetiska läkemedel. Den vanligaste typen är monoklonala antikroppar (mAb). Dessa har som uppgift att **välldigt specifikt binda till en mål molekyl i kroppen och därmed upphäva eller bromsa en oönskad sjukdomsprocess**. Samtidigt ska inte antikroppen i sig själv aktivera patientens immunförsvar, vilket kan minska effekten, och därför används humana eller humaniserade antikroppar.

OLIKA FASER VID LÄKEMEDELSUTVECKLING

Oavsett hur idén till ett nytt läkemedel har uppstått så måste det aktiva ämnet utvärderas på en rad olika sätt. Utvecklingen brukar indelas i olika faser:

PREKLINISK FAS

Genom laboratorieförsök och studier i djurmodeller undersöks möjligheten att uppnå effekt på ett visst sjukdomstillstånd. Risken för biverkningar undersöks i omfattande toxikologi- och säkerhetsstudier. Under detta skede utreds också möjligheten att framställa och optimera läkemedlet till kliniska studier.

KLINISK FAS

Klinisk utveckling påbörjas om läkemedelskandidaten har visat **lovande egenskaper på effekt och att det finns data som gör att det kan bedömas som säkert att användas på människa**.

FAS 1

Det är i denna fas som en ny läkemedelssubstans ges till människa för första gången (FIM). Oftast är försökspersonerna friska, men det förekommer även att patienter medverkar. Syftet är att studera hur läkemedlet tolereras, dvs att det är säkert och inte ger allvarliga biverkningar. Man följer också hur det absorberas, fördelas, bryts ner och utsöndras från kroppen.

FAS 2

I detta skede testas läkemedlet på patienter för att fastställa en lämplig dos till kommande studier. Målsättningen är ofta också att få en uppfattning kring effekten av substansen (PoC). Säkerheten bevakas också noga.

FAS 3

För att kunna ansöka om marknadsgodkännande krävs betydligt mer **omfattade studier med fler patienter. Dessa ska bekräfta och dokumentera signifikant effekt av läkemedlet och att det är säkert att använda**.

FAS 4

Ett godkänt nytt läkemedel följs normalt upp i olika kliniska studier även efter att det introducerats. Data samlas in från stora patientgrupper och då kan **ovanliga biverkningar upptäckas och fler behandlingseffekter studeras**.

ORDLISTA

BP - Big Pharma (globala läkemedelsbolag)
BSSL - Bile Salt-Stimulated Lipase (vår mål molekyl)
CD - Candidate Drug (läkemedelskandidat)
CMC - Chemistry, Manufacturing & Control (utveckling av produktionsmetod)
CMO - Contract Manufacturing Organisation (kontraktstillverkare)
CRO - Contract Research Organisation (kontraktsforskningsbolag)
CTA - Clinical Trial Application (ansökan om klinisk prövning)
EMA - European Medical Agency (europeiska läkemedelsverket)
FDA - Food and Drug Administration (amerikanska läkemedelsverket)
FIM - First in Man (första gången ett läkemedel ges till människa)

GLP - Good Laboratory Practice (regelverk för laboratoriearbete)
GMP - Good Manufacturing Practice (regelverk för production)
IPR - Intellectual Property Rights (intellektuella rättigheter t ex patent)
JIA - Juvenile Idiopathic Arthritis ('barnreumatism')
mAb - Monoclonal Antibody (antikroppar från samma klon, dvs de är identiska)
NME - New Molecular Entity (syntetiskt framställd små molekyl)
ODD - Orphan Drug Designation (särskild läkemedelsstatus)
PoC - Proof of Concept (verifiering av concept)
RA - Reumatoid Arthritis (ledgångsreumatism)
SOL-116 - Lipums läkemedelskandidat (CD)

FÖRETAGSLEDNING



Dr. Einar Pontén, verkställande direktör (CEO)

Doktorsexamen i analytisk kemi vid Umeå universitet. VD för Lipum sedan slutet av 2016. Tidigare VD och medgrundare av kromatografiföretaget SeQuant AB under 10 år, vilket förvärvades av Merck KGaA (Darmstadt) år 2008. Därefter VD för Merck SeQuant AB till 2011.

Född: 1961 | Tillträdde: 2016

Totala aktier med närstående och försäkring: 133 504 | TO A2 2021/2025: 20 000



Docent Susanne Lindqvist, forskningschef (CSO)

Doktorsexamen i mikrobiologi och docent i pediatrik vid Umeå universitet. Mer än 20 års forskningsarbete kring BSSL och fler än 20 vetenskapliga originalartiklar. Susanne Lindqvist har expertis inom prekliniska modeller för artrit och andra inflammatoriska sjukdomar. En av bolagets grundare.

Född: 1960 | Tillträdde: 2010

Totala aktier med närstående och försäkring: 311 796



Dr. Pernilla Abrahamsson, operativ chef (COO)

Doktorsexamen i anesthesiologi och intensivvård vid Umeå universitet. Pernilla Abrahamsson grundade MD Biomedical AB och utvecklade en avancerad medicinsk utrustning (OnZurf Probe). Bolaget förvärvades av Senzime AB år 2015, där hon arbetade fram till hon började sin tjänst hos Lipum.

Född: 1972 | Tillträdde: 2019

Totala aktier med närstående och försäkring: 3 000 | TO A2 2021/2025: 8 000



Marina Norberg, ekonomichef (CFO)

Marina Norberg har erfarenhet av bolag av olika storlek inom olika branscher. Hon har under många år varit godkänd revisor vid PwC och arbetat som auktoriserad redovisningskonsult inom Aspia AB. Marina har bred chefserfarenhet och har även ingått i ledningsgruppen för Aspia.

Född: 1964 | Tillträdde: 2021

Totala aktier med närstående och försäkring: 7 800 | TO A2 2021/2025: 4 000

STYRELSE



Ulf Björklund, styrelseordförande

Ulf Björklund har apotekarexamen vid Uppsala universitet och mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin från utveckling av nya läkemedel till diagnostisering. Tidigare VD för Aprea inom onkologi och VD för OxyPharma inom autoimmuna sjukdomar. Ulf är även styrelseordförande i Stayble Therapeutics AB och CMO i Redwood Pharma AB.

Född: 1956 | Tillträdde: 2016

Totala aktier med närstående och försäkring: 13 435 | TO B2 2021/2025: 15 000



Professor Olle Hernell, styrelseledamot

Professor emeritus i pediatrik och tidigare chef för pediatrik vid Institutionen för klinisk vetenskap vid Umeå universitet. Olle Hernell upptäckte BSSL i human bröstmjölk och är internationellt erkänd för sin BSSL-forskning. En av bolagets grundare.

Född: 1945 | Tillträdde: 2010

Totala aktier med närstående och försäkring: 319 300



Dr. Kristian Sandberg, styrelseledamot

Doktorsexamen i immunologi vid SLU Uppsala. Kristian Sandberg har över 20 års erfarenhet från AstraZeneca i olika funktioner inom forskning och utveckling, framförallt med projektledaransvar. Har erfarenhet inom utveckling av såväl biologiska som konventionella läkemedel och är även styrelseledamot i Toleranzia AB.

Född: 1961 | Tillträdde: 2019

Totala aktier med närstående och försäkring: – | TO B2 2021/2025: 7 500



Åsa Hansdotter, styrelseledamot

Åsa Hansdotter är advokat och partner i HWF Advokater AB i Helsingborg. Hon arbetar med bolags- och aktiemarknadsrätt, svenska och internationella företagsöverlåtelser samt hanterar löpande allmänna affärsjuridiska frågor i rollen som extern bolagsjurist för noterade och onoterade företag.

Född: 1974 | Tillträdde: 2021

Totala aktier med närstående och försäkring: –



Dr Ingemar Kihlström, styrelseledamot

Dr Ingemar Kihlström är fil kand i kemi och biologi samt docent i toxikologi vid Uppsala Universitet. Ingemar har gedigna meriter som konsult inom läkemedel, bioteknik, medtech och finans. Han har arbetat mer än 15 år inom FoU och affärsutveckling i Astra och Pharmacia och sedan 20 år som styrelseledamot med ett flertal uppdrag som ordförande i främst noterade bolag inom life science.

Född: 1952 | Tillträdde: 2021

Totala aktier med närstående och försäkring: – | TO B2 2021/2025: 7 500

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

VERKSAMHETSBSKRIVNING

Lipum utvecklar ett nytt biologiskt läkemedel för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar, t ex ledgångsreumatism. Utvecklingen bygger på mycket lovande resultat från preklinisk forskning, exempelvis i väletablerade djurmodeller för inflammatorisk artrit. Det blivande läkemedlet är en antikropp riktad mot en ny och unik målmolekyl, proteinet Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL). Lipums antikropp (SOL-116) har en annan verkningsmekanism än de läkemedel som används idag och bedöms därför ha stor potential på en marknad värd minst hundra miljarder kronor per år.

Företaget har sitt säte i Umeå.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

FEBRUARI: GMP-tillverkning av SOL-116 slutförd

MARS: Samarbetsavtal med QPS Netherlands B.V. inför klinisk prövning med SOL-116

APRIL: Presentation av FoU resultat accepterat som poster vid EULAR 2022

MAJ: Forskningskonsortium där Lipum ingår fick anslag av KK-stiftelsen

JUNI: Toxikologi- och säkerhetsprogrammet för SOL-116 slutfört

SEPTEMBER: Riktad nyemission om 39 MSEK med teckningskurs 14,99 SEK per aktie

NOVEMBER: Start av klinisk "first-in-man" fas 1-studie med läkemedelskandidaten SOL-116

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRET

MARS 2023: Den pågående kliniska fas 1-studien med läkemedelskandidaten SOL-116 rapporteras fortlöpa som planerat efter dosering till fyra grupper av försökspersoner.

AKTIEÄGARINFORMATION

AKTIEN

Aktien i Lipum AB har handelsbeteckning "LIPUM" och är sedan den 22 april 2021 listad på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Den 19 oktober 2022 offentliggjorde Lipum AB att en riktad nyemission om ca 39 mkr före avdrag för kapitalanskaffningskostnader genomförts. Den riktade nyemissionen omfattade 2 601 732 aktier till en teckningskurs om 14,99 SEK per aktie.

Per den 31 december 2022 uppgick antalet aktier till 7 654 224 st.

KONVERTIBEL

En konvertibel med ett nominellt belopp om 2 000 000 SEK är utställd till Stiftelsen Norrlandsfonden. Konvertibeln löper med en årlig ränta om Stibor 90 + tre procent. Konvertibeln förfaller till betalning senast den 28 februari 2026. Hela eller delar av det konvertibla lånet kan senast den 31 december 2025 konverteras till en kurs om 32,20 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 6 211,10 SEK motsvarande en utspädning om 0,8 procent.

INCITAMENTSPROGRAM

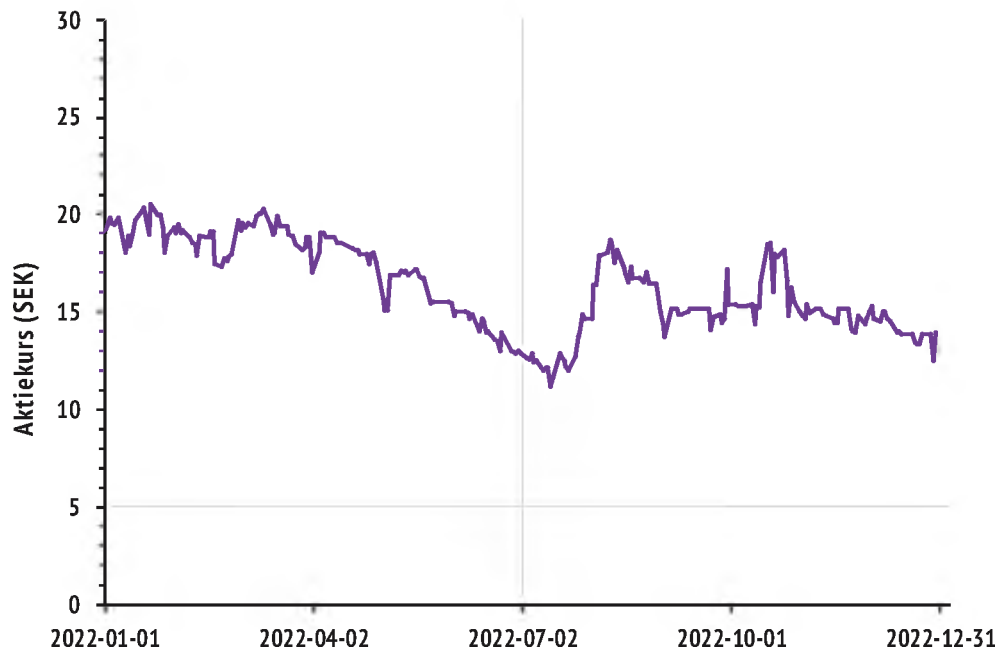
Per den 31 december 2021 har Lipum två utestående incitamentsprogram enligt följande:

1) Teckningsoptionsprogram A2 2021/2025 för anställda och konsulter omfattande 72 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 7 250 SEK motsvarande en utspädning om 0,9 procent.

2) Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025 för styrelse omfattande 52 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 5 250 SEK motsvarande en utspädning om 0,6 procent.

(KSEK)	2022	2021
Antal aktier vid periodens slut	7 654 224	5 052 492
Antal aktier efter utspädning	7 841 336	6 587 104
Genomsnittligt antal aktier	6 353 358	4 154 159
Resultat per aktie, före och efter utspädning, (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)	- 6,0	- 12,5

AKTIEKURSENS UTVECKLING 2022



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2022

Ägare 2022-12-31	Antal aktier	Andel av kapital (%)
Flerie Invest AB	2 167 778	28,32%
Försäkringsbolaget Avanza pension	968 979	12,66%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	844 232	11,03%
Crafoordska Stiftelsen	501 928	6,56%
LGL-Bioconsult AB	270 000	3,53%
Göran Källebo	264 397	3,45%
Tibia Konsult AB	259 208	3,39%
Adam Dahlberg	224 947	2,94%
Seniorhusen Sverige AB	170 711	2,23%
Christian von Koenigsegg	164 642	2,15%
Ulf Andersson	119 649	1,56%
Övriga ca 1260 st	1 697 753	22,18%
Summa	7 654 224	100,00%

VÄSENTLIGA RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

RISKHANTERING

Bolagets styrelse arbetar fortlöpande och systematiskt med bolagets väsentliga risker, i synnerhet inom det kliniska, kommersiella och finansiella området, i syfte att identifiera om, när och hur sådana risker ska minimeras. För varje identifierad risk av väsentlig karaktär utarbetas riskminimerande åtgärder.

KLINISKA STUDIER

I nuvarande utvecklingskede är Lipums huvudsakliga verksamhet att genomföra prekliniska och kliniska studier för att demonstrera säkerheten av sin läkemedelskandidat. **Det finns inga garantier att en viss studie genererar de data som är nödvändiga för att Lipum ska kunna genomföra nästa utvecklingsfas med läkemedelskandidaten.** Lipums mål är att bygga upp en portfölj av data för läkemedelskandidatens potential vid behandling av olika indikationer och att därmed sprida den kliniska utvecklingsrisken.

Kliniska studier kan bli avsevärt fördröjda och kostnaderna för en enskild studie kan överstiga den ursprungliga budgeten för den kliniska studien. Innan en ny klinisk studie påbörjas gör Lipum en noggrann bedömning av projektets studietid och budget för att säkerställa att **tillräckliga medel finns för att slutföra studien, även om studien blir fördröjd och studiens kostnader ökar.**

REGULATORISKA RISKER

Precis som andra läkemedelsföretag är Lipum helt beroende av godkännanden från regulatoriska myndigheter som till exempel EMA (European Medicines Agency) i Europa och FDA i USA för kliniska prövningar och lanseringen av en färdig produkt. Lipum kan inte garantera att man kommer att erhålla de myndighetsbeslut som är nödvändiga för att fortsätta kliniska studier och erhålla marknads-godkännande. För att minimera regulatoriska risker anlitar bolaget **mycket kvalificerade experter när det gäller regulatoriska frågor och utformning av kliniska studier.**

KONKURRENS

Lipum fokuserar på terapeutiska områden där ett stort antal bolag är aktiva. Bolaget övervakar därför noga potentiella konkurrerande aktiviteter, i synnerhet vad gäller kliniska studier, det immaterial-rättsliga området samt FoU kring bolagets unika mål molekyl och verkningsmekanismen för läkemedelskandidaten.

FINANSIELLA RISKER

Hittills har inte Lipum genererat några intäkter från produktförsäljningar eller ut-licensiering av FoU-tillgångar. För att fortsätta bedriva bolaget enligt den plan som styrelsen fastlagt så är bolaget i behov av ytterligare finansiering under 2023.

Lipum har förutom pågående diskussioner med nuvarande och potentiella investerare även sökt bidrag från EU's program EIC Accelerator. **Den första ansökan fick ett utmärkt omdöme och Lipum erbjöds därmed att lämna in en fullständig ansökan vilket skedde under mars 2023.** Formellt beslut väntas komma under sommaren 2023. Lipum beviljades år 2018 ett bidrag på cirka 23 MSEK från EU's program Horizon 2020 och det projektet rapporterades slutligt i december 2020. Under 2022 blev projektet utvalt för en revision och denna har avslutats, men vi har ännu inte fått deras slutrapport. Det går inte att utesluta anmärkningar och vissa mindre återkrav.

Styrelsens bedömning är att det finns goda förutsättningar att anskaffa nödvändigt kapital för verksamhetens planerade aktiviteter fram till fjärde kvartalet 2024.

VALUTARISKER

Lipum har kostnader i huvudsakligen tre valutor: SEK, EUR och USD. **Bolaget minimerar sin exponering mot valutafluktuationer genom att placera överskottslikviditet i en kombination av SEK, USD samt EUR, och placeringen speglar kostnaderna i respektive valuta.**

EKONOMISK UTVECKLING I KORTHET

FLERÅRSÖVERSIKT

Avser KSEK om inte annat anges, siffror inom parentes avser föregående år.

(KSEK)	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning	0	0	15	51	0
Resultat efter finansiella poster	-38 085	-52 256	-21 098	-9 316	-2 418
Balansomslutning	34 551	49 662	10 088	17 544	9 147
Soliditet	81%	56%	29%	88%	2%

INTÄKTER

För räkenskapsåret 2022 uppgick nettoomsättning till 0 (0).

Under övriga rörelseintäkter i resultaträkningen redovisas kursvinst uppgående till 496 KSEK (1 583).

RÖRELSENS KOSTNADER OCH RÖRELSERESULTAT

Lipums rörelsekostnader för räkenskapsåret uppgick till 38 421 KSEK (53 689).

Externa kostnader uppgick till 31 606 KSEK (48 693). Under 2022 har vi viss ökning avseende kostnader för administration såsom ökad hyreskostnad då vi har utökat med en laboratorielokal, ökade resekostnader och ökade kostnader för konsulter t ex CFO och advokater. Utvecklingskostnaderna är lägre och beroende på det skede som projekten befinner sig i.

Personalkostnader har ökat under året, jämfört med föregående år, 6 189 KSEK (4 783 KSEK), ökningen under 2022 beror på en ytterligare en anställd och två styrelseledamöter från juni 2021 samt därutöver lönejusteringar.

Övriga rörelsekostnader avser i sin helhet kursförluster och uppgick till 615 KSEK (213). För 2022 uppgår vår valutakursförlust till netto -119 KSEK (1 370).

Rörelseresultatet summerar till -37 925 KSEK (-52 106) för räkenskapsåret.

FUNKTIONSFÖRDELADE KOSTNADER

Summan av kostnadsslagsfördelade kostnader fördelar sig på följande funktioner.

(KSEK)	2022 JAN-DEC	2021 JAN-DEC
Utvecklingskostnader	-29 815	-47 955
Administrationskostnader	-5 161	-3 839
Övriga rörelsekostnader	-3 434	-1 894
Avskrivningar	-11	0
	-38 421	-53 689

FINANSIELL STÄLLNING

Lipums likvida medel uppgick per den 31 december 2022 till 32 837 KSEK (47 053), varav en del i valutorna USD och EUR. Inga övriga placeringar hos banker eller fonder föreligger.

Kostnadsutvecklingen i Lipum är i mycket hög grad styrd av vilka aktiviteter som startas och oftast utförs dessa externt av kontraktforskningsorganisationer (CROs). Bolagets pågående aktiviteter utvecklas väl och ambitionen är att bibehålla detta positiva momentum. Utifrån nuvarande beslutade plan är bolaget i behov av ytterligare finansiering under år 2023 och vid tidpunkten för årsredovisningens lämnande är finansieringen inte helt säkerställd. Styrelsen och ledningen arbetar för närvarande med att utvärdera olika alternativ till ny finansiering och bedömer att bolaget har goda förutsättningar att lyckas. Om finansiering inte kan erhållas enligt plan kan det utgöra en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel för bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet enligt nuvarande beslutade planer.

Den kapitalförsäkring som tidigare redovisats som tillgång och skuld, har avslutats och avyttrats.

Under räkenskapsåret har Teckningsoptionsprogram A2 2021/2025 och Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025 tillfört 161 KSEK. Den riktade nyemission som genomfördes i oktober tillförde 38 089 KSEK efter avdrag för emissionskostnader. Lipum har ett konvertibelt skuldebrev till Stiftelsen Norrlandsfonden uppgående till 2 000 KSEK. Vid utfästelsen i september 2020 redovisades 1 454 KSEK som långfristig skuld och 546 KSEK som överkursfond. Per den 31 december uppgår den långfristiga skulden till 1 661 KSEK (1 566) den årliga ökningen beror på påförd ränta.

Balansomslutningen vid periodens slut uppgick till 34 551 KSEK (49 662).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2022 uppgick till -52 406 (-34 296). En mindre investering under 2022 har medfört ett kassaflöde på -60 KSEK (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 38 250 KSEK (76 909) vilket avser erhållen likvid från genomförd nyemission minus kapitalanskaffningskostnad samt erhållen likvid avseende teckningsoptionsprogrammen.

Total förändring av likvida medel uppgick till -14 216 KSEK (42 613).

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Balanserat resultat	-88 267
Överkursfond	152 485
Årets resultat	-38 085
Summa	26 133

Disponeras så att	
I ny räkning överföres	26 133
Summa	26 133

RESULTATRÄKNING

(KSEK)		2022	2021
	<i>Not</i>	JAN-DEC	JAN-DEC
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning			
Övriga rörelseintäkter	<i>3</i>	496	1 583
		496	1 583
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	<i>4</i>	-31 606	-48 693
Personalkostnader	<i>5</i>	-6 189	-4 783
Avskrivningar		-11	0
Övriga rörelsekostnader	<i>6</i>	-615	-213
		-38 421	-53 689
Rörelseresultat		-37 925	-52 106
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter eller liknande resultatposter		9	0
Räntekostnader eller liknande resultatposter	<i>7</i>	-169	-150
		-160	-150
Resultat före skatt		-38 085	-52 256
Periodens resultat		-38 085	-52 256

BALANSRÄKNING

		2022	2021
(KSEK)	Not	31 DECEMBER	31 DECEMBER
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	8	49	0
		49	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Värde av kapitalförsäkring	9	0	1 560
		0	1 560
Summa anläggningstillgångar		49	1 560
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		1 422	914
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		243	135
		1 665	1 049
Kortfristiga placeringar			
Kassa och bank		32 837	47 053
		32 837	47 053
Summa omsättningstillgångar		34 502	48 102
SUMMA TILLGÅNGAR		34 551	49 662
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	10	1 914	1 263
		1 914	1 263
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		152 485	115 046
Balanserat resultat		-88 267	-36 172
Periodens resultat		-38 085	-52 256
		26 133	26 618
Summa eget kapital		28 047	27 881
<i>Avsättningar</i>			
Övrig avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	11	0	1 560
		0	1 560
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	12	1 661	1 566
		1 661	1 566
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		944	1 375
Skatteskulder		496	155
Övriga skulder		228	2 045
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 175	15 080
		4 843	18 655
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		34 551	49 662

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(KSEK)	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Total
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa eget kapital
2022-01-01--2022-12-31				
Ingående Balans per 1 januari 2022	1 263	115 046	-88 428	27 881
Periodens resultat			-38 085	-38 085
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	650	38 350		39 000
Emission av teckningsoptioner			161	161
Kapitalanskaffningskostnader		-911		-911
	650	37 439	-37 924	165
Utgående Balans per 31 december 2022	1 913	152 485	-126 352	28 046
2021-01-01--2021-12-31				
Ingående Balans per 1 januari 2021	236	38 810	-35 819	3 227
Periodens resultat			-52 256	-52 256
Transaktioner med aktieägare				
Fondemission	353		-353	0
Nyemission	674	85 028		85 702
Kapitalanskaffningskostnader		-8 792		-8 792
	1 027	76 236	-52 609	24 654
Utgående Balans per 31 december 2021	1 263	115 046	-88 428	27 881

KASSAFLÖDE

	2022	2021
(KSEK)	JAN-DEC	JAN-DEC
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Periodens resultat	-38 085	-52 256
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	106	89
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
före förändringar av rörelsekapitalet	-37 979	-52 167
Justeringar av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	945	4 093
Rörelseskulder	-15 373	13 777
	-14 427	17 871
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-52 406	-34 296
Investeringsverksamheten		
Inventarier och verktyg	-60	0
	-60	0
Finansieringsverksamheten		
Teckningsoptioner	161	0
Nyemission	39 000	85 701
Kapitalanskaffningskostnader	-911	-8 792
	38 250	76 909
Förändring av likvida medel	-14 216	42 613
Likvida medel vid periodens början	47 053	4 440
Likvida medel vid periodens slut*	32 837	47 053

* Bolagets likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos bank.

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

PÅGÅENDE TJÄNSTEUPPDRAG

Inkomster från uppdrag på löpande räkning redovisas som intäkt i takt med att arbetet utförs och material levereras eller förbrukas innebärande att vinsten från uppdragen avräknas successivt. Om det inte är sannolikt att betalning kommer att erhållas för belopp som redan har redovisats som intäkt redovisas det belopp som sannolikt inte kommer att erhållas som en kostnad.

I balansräkningen jämförs redovisade intäkter med de belopp som fakturerats beställaren under samma period. Om de fakturerade beloppen överstiger den redovisade intäkten utgör mellanskillnaden en skuld, vilken redovisas som fakturerad men ej upparbetad intäkt. Om intäkten överstiger de fakturerade beloppen utgör mellanskillnaden en fordran vilken redovisas som upparbetad men ej fakturerad intäkt.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Vid varje balansdag bedömer Lipum AB om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten.

RESULTAT FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Nedskrivningsbehovet prövas individuellt för aktier och andelar och övriga enskilda finansiella anläggningstillgångar som är väsentliga. Exempel på indikationer på nedskrivningsbehov är negativa ekonomiska omständigheter eller ogynnsamma förändringar av branschvillkor i företag vars aktier Lipum investerat i. Nedskrivning för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. För tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan som diskonteringsränta.

Vid prövning av nedskrivningsbehov för värdepappersportföljen med ränteinstrument fastställs på motsvarande sätt en effektivränta för portföljen som används vid diskonteringen. Om nedskrivning av aktier sker fastställs nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningstiden sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar:

Inventarier och verktyg	5 år
-------------------------	------

FINANSIELLA INSTRUMENT

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Samtliga finansiella instrument värderas och redovisas utifrån verkligt värde i enlighet med reglerna i kapitel 11 i BFNAR 2012:1 (K3).

INKOMSTSKATTER

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

AKTUELL SKATT

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter.

Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Rörelseresultat, (KSEK)

Nettoomsättning minus rörelsekostnader.

Resultat per aktie, (SEK)

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader.

NOT 2 VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Den mest väsentliga bedömningen i den finansiella rapporteringen avser tidpunkt för aktivering av utvecklingskostnader. Baserat på de redovisningsprinciper som Lipum tillämpar uppfylls i nuläget inte de kriterier som ställs för att redovisa utveckling som tillgång och därmed kostnadsförs dessa.

Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av bolagets skattemässiga underskottsavdrag. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster då bolaget ännu inte påvisat vinstgenerering. Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde.

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

(KSEK)	2022	2021
Valutakursvinst	496	1 583
Summa	496	1 583

NOT 4 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Lipum har under 2022 haft följande transaktioner med närstående.

Styrelseledamoten Olle Hernell har genom bolag fakturerat 303 500 SEK. Ersättningen avser arbete i rollen som Senior Medical Advisor i bolaget.

Marina Norberg har genom bolag fakturerat 553 501 SEK. Ersättningen avser arbete som finanschef (CFO) i bolaget.

Einar Pontén CEO, har genom sitt bolag fakturerat 22 911 kr. Ersättningen avser kostnader för kontor, telefoni och försäkring.

Bolaget bedömer att samtliga transaktioner har genomförts på marknadsmässiga grunder och till marknadsmässiga villkor.

NOT 5 MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda	2022	2021
Kvinnor	3	3
Män	2	1
Summa	5	4

FÖRPLIKTELSE AVSEENDE PENSIONER OCH LIKANDE FÖRMÅNER TILL STYRELSELEDAMÖTER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDNING

De pensionsförpliktelser vars värde är beroende av värdet på en kapitalförsäkring, redovisas till kapitalförsäkringens redovisade värde samt övrig avsättning för pensioner och liknande förpliktelser.

Avsättningar (KSEK)	2022	2021
Verkställande direktör	0	1 560
Summa	0	1 560

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

(KSEK)	2021	2021
Valutakursförlust	-615	-213
Summa	-615	-213

NOT 7 ÖVRIGA RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

(KSEK)	2022	2021
Värdeförändring på konvertibel	-106	-89
Räntekostnader	-63	-61
Summa	-169	-150

NOT 8 INVENTARIER OCH VERKTYG

(KSEK)	2022	2021
Ingående anskaffningsvärden	0	0
Inköp	60	0
Utgående anskaffningsvärde	60	0
Ingående avskrivningar	0	0
Årets avskrivningar	-11	0
Utgående avskrivningar	-11	0
Redovisat värde	49	0

NOT 9 VÄRDE AV KAPITALFÖRSÄKRING

(KSEK)	2022	2021
Värde av kapitalförsäkring		
Ingående anskaffningsvärden	1 560	1 054
Värdeförändring		506
Avyttring	-1 560	
Utgående anskaffningsvärden	0	1 560

NOT 10 AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tidpunkt	Transaktion	Antal aktier	Aktiekapital	Investerat belopp SEK
2010-06-17	Bildande	900	90 000	90 000
2016-06-10	Nyemission	250	25 000	2 500 000
2017-11-07	Nyemission	300	30 000	3 000 000
2019-02-21	Nyemission	625	62 500	25 000 000
2019-06-28	Split 1000:1	2 072 925	-	-
2020-04-01	Nyemission	282 492	28 249	7 909 776
2021-03-18	Fondemission	0	353 624	0
2021-04-12	Nyemission	2 695 000	673 750	85 701 000
2022-10-20	Nyemission	2 601 732	650 433	38 349 530
Totalt		7 654 224	1 913 556	162 550 306

NOT 11 ÖVRIG AVSÄTTNING FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

(KSEK)	2022	2021
Övrig avsättning för pensioner och förpliktelser		
Ingående balans	-1 560	-1 054
Värdeförändring		-506
Avyttring	1 560	
Utgående anskaffningsvärden	0	-1 560

NOT 12 LÅNGFRISTIGA SKULDER

(KSEK)	2022	2021
Ingående balans	-1566	-1477
Kapitaliserad ränta, värdeförändring	-95	-89
Utgående anskaffningsvärde	-1 661	-1 566

NOT 13 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Lipum har inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

NOT 14 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den kliniska fas 1-studien med läkemedelskandidaten SOL-116 har rapporterats gå som planerat. Efter en fjärde doseskalering har säkerhetsutvärdering gjorts och resultaten visar att SOL-116 är fortsatt säker och tolereras väl.

STYRELSENS UNDERTECKNANDE

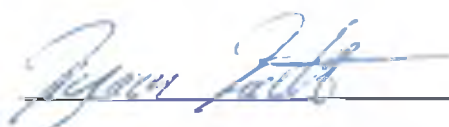
Umeå 2023-04-11



Ulf Björklund
Ordförande



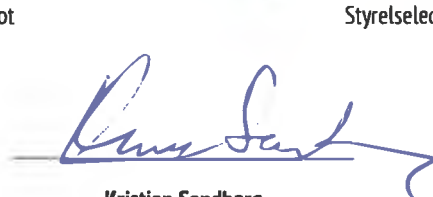
Olle Hernell
Styrelseledamot



Ingemar Kihlström
Styrelseledamot



Åsa Hansdotter
Styrelseledamot



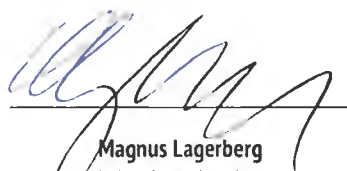
Kristian Sandberg
Styrelseledamot



Einar Pontén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Lipum AB (publ), org.nr 556813-5999

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Lipum AB (publ) för år 2022. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 11-25 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lipum AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Lipum AB (publ).

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 Lipum AB (publ) enligt god revisorssed 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.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och avsnittet om Finansiell ställning. Där framgår det att bolaget är i behov av ytterligare finansiering under år 2023 för att finansiera beslutad plan. Styrelsen och ledningen arbetar för närvarande med att utvärdera olika alternativ till ny finansiering. Skulle avgörande förutsättningar ej infrias, föreligger en risk rörande bolagets fortsatta drift. Detta medför sammantaget att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-10. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen 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.



Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Lipum AB (publ) för år 2022 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Lipum AB (publ) enligt god revisorssed 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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. Den 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
- 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.

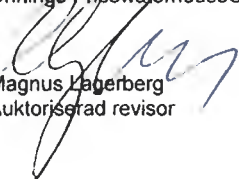
Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust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



En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 19 april 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB


Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor



LIPUM AB (PUBL)

ÅRSREDOVISNING 2023

2023-01-01 - 2023-12-31

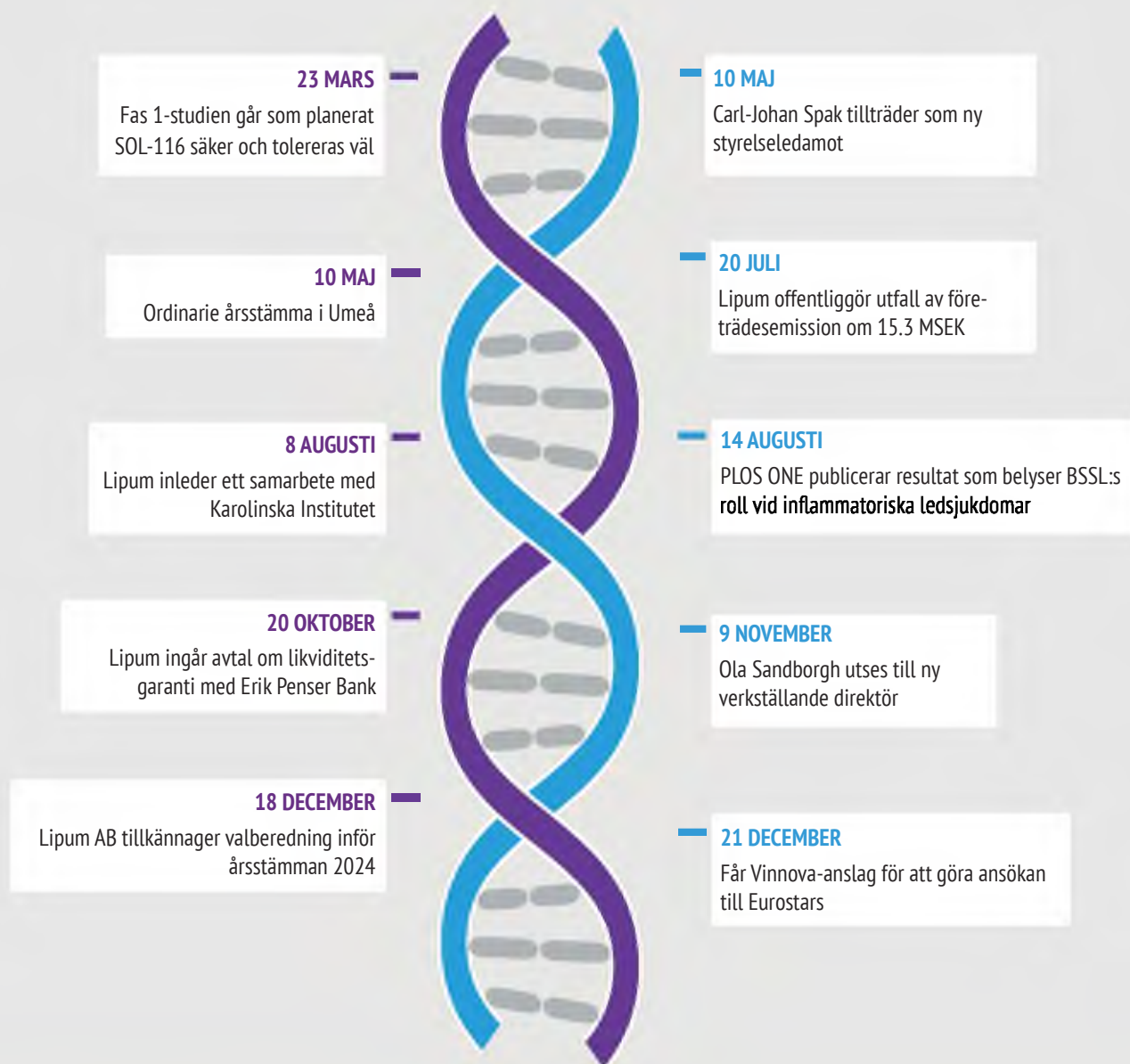




INNEHÅLL

3 ... ÅRET I KORTHET	14 ... VÄSENTLIGA RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER
4 ... VD HAR ORDET	16 ... EKONOMISK UTVECKLING I KORTHET
5 ... UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL	18 ... RESULTATRÄKNING
6 ... LÄKEMEDELSKANDIDATEN SOL-116	19 ... BALANSRÄKNING
8 ... TERMER VID LÄKEMEDELSUTVECKLING	20 ... FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL
9 ... VÅRT ARBETE MED HÅLLBARHET	21 ... KASSAFLÖDE
10 ... FÖRETAGSLEDNING	22 ... NOTER
11 ... STYRELSE	27 ... STYRELSENS UNDERTECKNANDE
12 ... FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	28 ... REVISIONSBERÄTTELSE

ÅRET I KORTHET



FINANSIELL KALENDER 2024

2024
28
MAJ

Q1 kvartalsrapport

2024
28
MAJ

Årsstämma

2024
26
JULI

Q2 delårsrapport

2024
25
OKTOBER

Q3 kvartalsrapport

2025
28
FEBRUARI

Q4 bokslutskommuniké

VD HAR ORDET

2023 var ett mycket bra år för Lipum, vår kliniska fas 1-studie med SOL-116 rullade på som planerat och levererade sina första resultat. Med dessa i ryggen, ställer vi in siktet mot fas 2 där vi avser att påbörja planeringen och det spännande arbetet att presentera en ny, effektiv behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Fas 1-studien som inleddes i november 2022 kom i gång med en rivstart och redan under första kvartalet förra året pekade resultaten på att SOL-116 var säker och tolererades väl. Utfallet i studien var i alla avseenden så bra att vi beslutade oss för att tidigarelägga starten av multipeldos till friska försökspersoner. Tack vare ett kapitaltillskott från aktieägarna vid en företrädesemission under sommaren kunde denna del av studien starta redan i oktober och åtta försökspersoner fick totalt fyra doser med 28 dagars mellanrum och utvärdering av resultaten pågår. I den tredje och sista delen av studien som inleddes i mars 2024 får sex patienter med reumatoid artrit (RA, ledgångsreumatism) en singeldos av SOL-116 och två får placebo, vilket ska ge oss möjlighet att studera eventuella skillnader jämfört med friska försökspersoner när det gäller säkerhet och farmakokinetik. Detta är förstås väldigt intressant och vi förväntar oss att ha en final rapport från studien tillgänglig under hösten 2024.

Interimsresultaten från den första delen av fas 1-studien visar mycket inspirerande och betryggande resultat. SOL-116 tolereras väl med få, varav inga allvarliga, observerade biverkningar hos försökspersonerna vid de olika dosnivåerna. Ingen försöksperson påvisades ha anti-drug-antibodies (immunogenitet) efter dosering. Resultaten visar på en förväntad och önskvärd farmakokinetik där SOL-116 tas upp väl i kroppen och har en halveringstid på 20 dagar. SOL-116 reducerade mängden av målproteinet BSSL i plasma till icke detekterbara nivåer från dag 3 efter administrering, vilket bibehölls till dag 90 efter dosering. Resultaten tyder på att SOL-116 är en potent antikropp som i människa effektivt kan binda och eliminera fritt cirkulerande BSSL efter en singeldos av SOL-116 vilket är vad vi vill uppnå hos patienter med förhöjda BSSL-nivåer.

Som alla känner till så är läkemedelsutveckling kapitalkrävande och vi har tagit in ytterligare kapital genom en företrädesemission i både juli 2023 samt mars-april 2024. Nästa delmål är att ta SOL-116 vidare till fas 2-studier samtidigt som vi fortlöpande ökar vår kunskap kring verkningsmekanism och möjligheten att använda vårt läkemedel för behandling av olika typer av kroniska inflammatoriska sjukdomar.

I december beviljades vi ett bidrag på 300 000 kronor från Vinnova som stöd för att göra ansökningar om större belopp från EU. Lipum fick 2018 ett bidrag på cirka 23 MSEK från Horizon 2020 och under 2023 ledde en utmärkt utvärdering inom EIC Accelerator så när till ett nytt större bidrag. Så sent som i april 2024 erhöll vi 2,8 MSEK i bidrag från Swelife. Vi kommer att fortsätta söka mjuka pengar, men tyvärr går det inte att budgetera med denna typ av kapitaltillskott.

Prekliniska studier har visat att en blockering av BSSL med SOL-116 kan hämma tillväxten av cancerceller vid vissa typer av inflammationsdriven cancer. Detta har vi patentsökt och den internationella ansökan blev nyligen offentlig. Fyndet att BSSL även kan vara en betydelsefull målmolekyl vid behandling av cancer är ytterligare ett exempel på SOL-116's möjliga användning vid inflammatoriska tillstånd.

Vår forskningschef Susanne Lindquist med kollegor kunde i augusti publicera en vetenskaplig artikel i den peer review-granskade tidskriften PLOS ONE. Den sammanfattar en del av vår prekliniska forskning kring BSSLs proinflammatoriska roll. I oktober startade vi även ett mycket viktigt och värdefullt forskningssamarbete med Karolinska Institutet, avdelningen för reumatologi vid institutionen för medicin. Syftet är att grundligt utforska BSSLs roll vid inflammation och särskilt vid RA. Det är centralt att förstå SOL-116's verkningsmekanism. Vi kommer fortsätta att utöka vår prekliniska kunskap och jag har stora förväntningar även på dessa resultat.

Jag är mycket glad över att leda Lipums verksamhet och känner en stor tillfredsställelse över vad som uträttades under förra året. Nu gäller det för oss att slutföra fas 1-studien och med ett kompetent team och engagerade aktieägare påbörja förberedelserna mot det spännande och potentiellt mycket värdehöjande fas 2-programmet.

Ola Sandborgh, VD



”En viktig milstolpe är nådd, nu tar vi sikte mot fas 2!”

UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas 1 specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Ursprunget till Lipums forskning och utveckling kommer från Umeå universitet och grundarnas upptäckt att enzymet Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL) inte bara är viktigt för det ammade barnets spjälkning av bröstmjölkens fett utan att proteinet även förekommer i för höjd mängd i inflammerade organ.

Betydelsen av BSSL i inflammationsprocessen har verifierats i olika och väletablerade inflammatoriska djurmodeller. Det är även visat att om BSSL blockeras med hjälp av en antikropp så uppstår signifikant mildare sjukdom och att möss som saknar genen för proteinet BSSL, så kallade knock-out möss, är skyddade från att utveckla artrit. Resultat från analys av blod från patienter med bland annat reumatoid artrit (RA, ledgångsreumatism), juvenil idiopatisk artrit (JIA, barnreumatism) och psoriasisartrit (PsA) tyder också på en korrelation mellan halten BSSL och sjukdomens aktivitet.

Mot bakgrund av detta har Lipum utvecklat läkemedelskandidaten SOL-116 som är en humaniserad antikropp, vilken genom blockering av BSSL ska ge ett nytt sätt att behandla kroniska inflammatoriska sjukdomar.

MEDICINSKT BEHOV & MARKNAD

Inflammation är en naturlig del av kroppens eget försvar. Den kan bli kronisk när den akuta inflammationen inte går över utan dröjer sig kvar och försätter kroppen i ett bestående inflammatoriskt tillstånd.

Lipum har valt att fokusera sitt utvecklingsarbete på behandling av reumatism hos vuxna och barn som tillsammans utgör en årlig marknad värd omkring 270 miljarder kronor.

Idag behandlas reumatoid artrit (RA) i första hand med konventionella syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (csDMARD). För omkring 30 procent av patienterna krävs dock en mer avancerad behandling med biologiska läkemedel (bDMARD) och då främst TNF α -hämmare, men även andra cytokin- eller T-cells-hämmare.

Trots framsteg så är nuvarande behandlingar fortfarande förknippade med betydande biverkningar, bland annat beroende på läkemedel som försvagar immunförsvaret. Den största andelen av marknaden har TNF α -hämmare trots att de inte har tillräcklig effekt hos cirka 30 procent av patienterna. Ytterligare en tredjedel avslutar behandlingen inom 2–3 år beroende på övergående effekt eller biverkningar av behandlingen.

Ett alternativ är så kallade JAK-inhibitorer, vilka är småmolekyler som administreras oralt. På senare tid har det dock kommit beslut från amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheter kring nya krav på märkning och begränsande rekommendationer för JAK-inhibitorer efter att man hade utvärderat biverkningsdata från en stor randomiserad klinisk säkerhetsprövning vid behandling av RA och ulcerös kolit (UC).

Ett stort medicinskt behov av effektivare behandling som med färre biverkningar förhöjer livskvaliteten hos drabbade patienter kvarstår således.

SOL-116 är ett biologiskt läkemedel som genom sin verkningsmekanism bedöms ha mindre uttalad negativ effekt på immunförsvaret. Därmed ska det finnas potential att bli ett behandlingsalternativ som kan sättas in direkt efter den första konventionella (csDMARD) behandlingen i stället för andra biologiska läkemedel (bDMARD), när dessa inte hjälper, eller i kombination med dessa.

Bolaget ser även en stor potential för behandling av ett flertal andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Marknaden för de indikationer som är av särskilt intresse och som kan bli föremål för utökade och kommande prekliniska studier är betydande.





LÄKEMEDELSKANDIDATEN SOL-116

Lipums läkemedelskandidat SOL-116 är en humaniserad monoklonal antikropp och kategoriseras därför som ett biologiskt läkemedel.

BIOLOGISKA LÄKEMEDEL

Karaktistiskt för biologiska läkemedel är att det aktiva ämnet har producerats av levande celler eller från biologiskt material. Den vanligaste typen är antikroppar, vilka är proteiner med en komplex struktur som har hög selektivitet för att binda och hämma andra biologiska eller syntetiska ämnen. På så sätt kan de förhindra eller bromsa en process i kroppen som ger upphov, bidrar till eller påskyndar sjukdom. **En fördel med antikroppar jämfört med små syntetiska molekyler är att antikroppar kan riktas mer specifikt och att kopplingen mellan antikroppen och dess mål är mycket stark.** Detta återspeglas bland annat av att ett ökande antal antikroppsläkemedel får marknadsgodkännande. Drygt hälften av de antikroppar som FDA i USA godkänt fram till 2019 fick sitt godkännande under åren 2015-2019. **Av de tio globalt bäst säljande läkemedlen under 2020 var hälften antikroppsläkemedel, men samtliga blev marknadsgodkända före år 2015.** Av alla läkemedel där det inleds kliniska prövningar utmärker sig biologiska läkemedel som betydligt mer framgångsrika när det gäller att nå ett marknadsgodkännande. Generellt har **de dubbelt så hög chans jämfört med småmolekyler (NME's), och för autoimmuna sjukdomar är chansen fyra gånger högre och cirka 22 procent av nya biologiska läkemedel når ett godkännande [1,2].**

UTVECKLINGEN

Bland annat mot bakgrund av detta har Lipum utvecklat antikroppen SOL-116 för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Utvecklingsarbetet omfattade initialt framställning av en lång serie av experimentella antikroppar som användes och studerades i pre-kliniska försök. Med stöd från läkemedelsplattformen vid Science for Life Laboratories (Scilifelab) med verksamhet på universiteten i Uppsala, Stockholm och Lund inleddes under 2016 ett arbete för att utveckla en human terapeutisk antikropp [3] som binder till och inhiberar de inflammationsdrivande egenskaperna hos målproteinet BSSL. Efter ett mycket omfattande screening- och utvecklingsarbete kunde läkemedelskandidaten SOL-116 väljas sommaren 2019.

EGENSKAPER

Vid utvecklingen av Lipums läkemedelskandidat var förstås en målsättning att ta fram en antikropp som selektivt skulle binda till **målmolekylen BSSL. Det ställs dock många fler krav på ett läkemedel** och dessa egenskaper utvärderades löpande genom experiment och simuleringar före valet av SOL-116. När denna var vald fortsatte studierna av olika egenskaper, exempelvis fysikaliska som visar att antikroppen är stabil vid lagring och i den formulering som utvecklades för produkten. De biologiska egenskaperna är viktiga och det gäller att i ett tidigt skede bekräfta selektiviteten så att inte antikroppen binder till andra molekyler i olika organ i kroppen. I andra laboratorieexperiment (ex-vivo) studerades bland annat immunogenicitet, dvs att inte kroppens immunförsvar aktiveras mot antikroppen.

PRODUKTION

Tidigt 2019 inledde Lipum ett samarbete med kontraktstillverkaren **Abzena Inc. I första skedet utvecklades parallellt tre olika cellinjer** som samtliga visade sig fungera väl. Valet föll på celler för framställning av SOL-116 och därefter fortsatte arbetet med att ta fram **en Master Cellbank (MCB) för cellinjen. När det arbetet var klart i slutet av året inleddes produktionsutveckling vid Abzena's enhet i San Diego.** Med den utvecklade produktionsmetoden kunde SOL-116 framställas enligt de regulatoriska krav (GMP) som ställs på läkemedel. Detta blev klart i februari 2022 och formuleringen fylldes därefter av Apotek Produktion & Laboratorier AB (APL) för användning vid kliniska prövningar. I april 2024 inleddes ett samarbete med NorthX Biologics för produktion av SOL-116 avsett att användas i det kommande fas 2-programmet. Lipum bedömer att samarbetet med NorthX kommer att leda till kostnadsbesparingar och tidsvinster samtidigt som Lipum kan behålla kvalitet och leveranssäkerhet i tillverkningen.

LITTERATUR

1. Clinical Development Success Rates 2006–2015 - BIO, Biomedtracker, Amplion 2016.
2. Hay M., et al, Nature Biotechnology 32, 40-51, 2014 - Clinical development success rates of investigational drugs.
3. Lu R-M., et al. J Biomed Sci (2020) 27:1, Development of therapeutic antibodies for the treatment of diseases.



TOXIKOLOGI OCH SÄKERHET

När grundläggande studier fanns dokumenterade inleddes i början av 2021 toxikologi- och säkerhetsstudier av SOL-116 på djur. Arbetet utfördes i samarbete med Charles River Laboratories som är en kontraktsforskningsorganisation (CRO).

Efter inledande studier på två olika djurslag kunde en 13 veckors studie, som utfördes enligt GLP, starta i september 2021. Slutrapporten från denna studie bekräftade att SOL-116 är väl tolererat och inga biverkningar observerades vid dosnivåer som avsevärt överskred de som förväntas vara effektiva hos människa. Dessutom bekräftades SOL-116s höga specificitet för målmolekylen, vilket generellt är en fördel med antikropps-läkemedel.

IPR

Lipum har gjort stora investeringar för att tillvarata alla möjligheter till immateriellt skydd. Under 2020 inlämnades en mycket omfattande internationell PCT patentansökan rörande SOL-116 och terapeutiska antikroppar riktade mot målmolekylen BSSL. Detta patent har följts upp genom ansökningar i ett stort antal länder och bedöms ge produkten patentskydd under 20 år fram till år 2040. I kombination med olika former av regulatorisk exklusivitet inom EU, i Japan och USA, bedöms det finnas en bra möjlighet till en mycket stark marknadsposition.

Vidare inlämnades under 2023 en PCT-ansökan rörande användning av anti-BSSL-antikroppar för behandling av vissa typer av inflammationsdriven cancer.

Lipum har sedan tidigare godkända patent för behandling av RA och juvenil idiopatisk artrit (JIA) på ett flertal större marknader och dessa är giltiga till 2030.

FAS 1-STUDIEN

Den inledande kliniska Fas 1-studien med administrering av SOL-116 till människa för första gången startade i oktober 2022 hos vår partner QPS vid deras klinik i Nederländerna.

Det primära målet med studien var att fastställa säkerhet och tolerans för SOL-116, det sekundära målet är att studera dess farmakokinetik, när det administreras till människor. Den första delen av studien var en doseskaleringsstudie, vilket innebär att försökspersonerna indelas i fem grupper om åtta individer i vardera. Efter säkerhetsutvärdering ökades dosen efter hand för varje ny grupp som inkluderas. Det innebär att varje försöksperson endast fick en dos (Single Ascending Dose, SAD). Två delar till har initierats, en multipeldos del där åtta individer fått en dos per månad i fyra på varandra följande månader samt en singeldos del där åtta patienter med RA kommer att studeras. Detta ger en möjlighet att studera eventuella skillnader mellan friska försökspersoner och patienter med reumatoid artrit, vilket bland annat ska kunna ge vägledning vid utformningen av påföljande studier. Studien beräknas vara slutligt rapporterad under sista kvartalet 2024.

STRATEGI FÖR UTVECKLING

Läkemedelskandidaten SOL-116 är en värdefull tillgång. Avsikten är att fortsätta utvecklingen och optimeringen av det kliniska programmet för att så tids- och kostnadseffektivt som möjligt visa klinisk effekt med SOL-116 vid behandling av reumatoid artrit (RA). Parallellt med detta arbete kommer vi fortsätta att intensifiera den prekliniska utvärderingen av SOL-116 för behandling av andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Målsättningen är att dessa studier ska resultera i en dokumentation av kliniska och prekliniska data som öppnar möjligheter till samarbeten med större läkemedelsbolag kring den fortsatta utvecklingen av SOL-116 som läkemedel.

TERMER VID LÄKEMEDELSUTVECKLING

Många termer och förkortningar som används vid läkemedelsutveckling är härledda från engelska benämningar. Här följer korta förklaringar till viss terminologi.

BIOLOGISKA MOLEKYLER ELLER SMÅ SUBSTANSER SOM LÄKEMEDEL

Ett sätt att kategorisera läkemedel är beroende på hur det aktiva ämnet är framställt. Man brukar tala om syntetiskt framställda läkemedelssubstanser, vilka benämns NME:s från engelskans **New Molecular Entity**. Oftast är det då fråga om relativt små molekyler, men även proteiner och peptider kan få benämningen. Klassificeringen non-NME förekommer också och då syftar man oftast på nya blandningar av redan godkända läkemedel.

Biologiska läkemedel (eng: biologics) framställs genom biologiska processer i levande celler eller från biologiskt material. Vanligtvis är dessa mycket stora och komplexa molekyler vars egenskaper skiljer sig avsevärt från små syntetiska läkemedel. Den vanligaste typen är monoklonala antikroppar (mAb). Dessa har som uppgift att väldigt specifikt binda till en mål molekyl i kroppen och därmed upphäva eller bromsa en oönskad sjukdomsprocess. Samtidigt ska inte antikroppen i sig själv aktivera patientens immunförsvar, vilket kan minska effekten, och därför används humana eller humaniserade antikroppar.

OLIKA FASER VID LÄKEMEDELSUTVECKLING

Oavsett hur idén till ett nytt läkemedel har uppstått så måste det aktiva ämnet utvärderas på en rad olika sätt. Utvecklingen brukar indelas i olika faser:

PREKLINISK FAS

Genom laboratorieförsök och studier i djurmodeller undersöks möjligheten att uppnå effekt på ett visst sjukdomstillstånd. Risker för biverkningar undersöks i omfattande toxikologi- och säkerhetsstudier. Under detta skede utreds också möjligheten att framställa och optimera läkemedlet till kliniska studier.

KLINISK FAS

Klinisk utveckling påbörjas om läkemedelskandidaten har visat lovande egenskaper på effekt och att det finns data som gör att det kan bedömas som säkert att användas på människa.

FAS 1

Det är i denna fas som en ny läkemedelssubstans ges till människa för första gången (FIM). Oftast är försökspersonerna friska, men det förekommer även att patienter medverkar. Syftet är att studera hur läkemedlet tolereras, dvs att det är säkert och inte ger allvarliga biverkningar. Man följer också hur det absorberas, fördelas, bryts ner och utsöndras från kroppen.

FAS 2

I detta skede testas läkemedlet på patienter för att fastställa en lämplig dos till kommande studier. Målsättningen är ofta också att få en uppfattning kring effekten av substansen (PoC). Säkerheten bevakas också noga.

FAS 3

För att kunna ansöka om marknads godkännande krävs betydligt mer omfattande studier med fler patienter. Dessa ska bekräfta och dokumentera signifikant effekt av läkemedlet och att det är säkert att använda.

FAS 4

Ett godkänt nytt läkemedel följs normalt upp i olika kliniska studier även efter att det introducerats. Data samlas in från stora patientgrupper och då kan ovanliga biverkningar upptäckas och fler behandlingseffekter studeras.

ORDLISTA

BP - Big Pharma (globala läkemedelsbolag)
 BSSL - Bile Salt-Stimulated Lipase (vår mål molekyl)
 CD - Candidate Drug (läkemedelskandidat)
 CMC - Chemistry, Manufacturing & Control (utveckling av produktionsmetod)
 CMO - Contract Manufacturing Organisation (kontraktstillverkare)
 CRO - Contract Research Organisation (kontraktsforskningsbolag)
 CSRD - Corporate Sustainability Reporting Directive
 CTA - Clinical Trial Application (ansökan om klinisk prövning)
 ESG - Environmental Social Governance
 EMA - European Medical Agency (europeiska läkemedelsverket)
 FDA - Food and Drug Administration (amerikanska läkemedelsverket)

FIM - First in Man (första gången ett läkemedel ges till människa)
 GLP - Good Laboratory Practice (regelverk för laboratoriearbete)
 GMP - Good Manufacturing Practice (regelverk för production)
 IPR - Intellectual Property Rights (intellektuella rättigheter t ex patent)
 JIA - Juvenile Idiopathic Arthritis ('barnreumatism')
 mAb - Monoclonal Antibody (antikroppar från samma klon, dvs de är identiska)
 NME - New Molecular Entity (syntetiskt framställd små molekyl)
 ODD - Orphan Drug Designation (särskild läkemedelsstatus)
 PoC - Proof of Concept (verifiering av concept)
 RA - Reumatoid Arthritis (ledgångsreumatism)
 SOL-116 - Lipums läkemedelskandidat (CD)

VÅRT ARBETE MED HÅLLBARHET (ESG)

Under 2023 har Lipum påbörjat ett strukturerat arbete med att klargöra, utveckla och införliva hållbarhetsfrågor i vår verksamhet.

Vår hållbarhetsstrategi bygger på vår Mission "att utveckla säkrare och effektivare behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar med stora medicinska behov" och att leverera på detta åtagande genom en hållbar organisation och verksamhet.

Styrelsen och ledning har under 2023 genomfört ett antal workshops där både analys och prioritering har skett inom de fokusområden som omfattas inom hållbarhet. Vi har kartlagt vår miljöpåverkan och analyserat nuläge inom övriga fokusområden samt fastställt lämpliga aktiviteter för genomförande under 2024.

I vår långsiktiga plan ingår att vidareutveckla vårt hållbarhetsarbete, sätta mätbara mål baserat på nulägesanalysen och följa upp för att år 2027 vara förberedda för vår första hållbarhetsrapportering baserat på CSRD.

VÅRA PRIORITERADE OMRÅDEN

- Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan
- Anställdas välmående och likabehandling.
- Verka för god hälsa och säkerhet
- Etiskt uppförande i kliniska studier och prövningar
- Företagskultur som driver innovation, främjar samarbete och engagemang
- Ansvarsfull hantering av avfall

FOKUSOMRÅDEN INOM HÅLLBARHET



MILJÖ



SOCIALA FÖRHÅLLANDEN



PERSONAL



MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER



ANTI-KORRUPTION

Som en del i hållbarhetsarbetet har Lipum under våren 2024 arbetat med, och uppdaterat, vår Mission, Vision och Värdeord. Vi har också arbetat fram vår Uppförandekod. Koden omfattar vår syn på Mänskliga rättigheter, Miljö och Arbetsmiljö, Forsknings- och Affärsetik samt Skydd av data.

FÖRETAGSLEDNING



Ola Sandborgh, verkställande direktör (CEO)

Ledande roller inom kommersialisering, innovation och affärsutveckling i företag såsom Pfizer, Sanofi Pasteur MSD och senast, som Vice President Immunology & Specialty Care inom Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). Har lett globala tvärfunktionella team samt koordinerat ett stort antal partnerskap med läkemedelsföretag och verkat inom utvecklingsprojekt i såväl tidig som sen fas. Betydande erfarenhet av företagsutvärderingar, förvärv och försäljning.

Född: 1966 | Tillträdde: 2023

Totala aktier med närstående och försäkring: 37 500



Docent Susanne Lindqvist, forskningschef (CSO)

Medicine doktorsexamen i ämnet mikrobiologi och docent i experimentell pediatrik vid Umeå universitet. Mer än 25 års forskningsarbete kring BSSL och fler än 25 vetenskapliga originalartiklar. Susanne Lindqvist har expertis inom prekliniska modeller för artrit och andra inflammatoriska sjukdomar.

Född: 1960 | Tillträdde: 2018

Totala aktier med närstående och försäkring: 324 696



Dr. Pernilla Abrahamsson, operativ chef (COO)

Doktorsexamen i anestesilogi vid Umeå universitet. Pernilla Abrahamsson grundade MD Biomedical AB och utvecklade en avancerad medicinsk utrustning (OnZurf Probe). Bolaget förvärvades av Senzime AB år 2015, där hon arbetade fram till hon började sin tjänst hos Lipum.

Född: 1972 | Tillträdde: 2019

Totala aktier med närstående och försäkring: 7 125 | TO A2 2021/2025: 8 000



Marina Norberg, ekonomichef (CFO)

Marina Norberg har erfarenhet av bolag av olika storlek inom olika branscher. Hon har under många år varit partner godkänd revisor vid PwC och därefter partner och auktoriserad redovisningskonsult inom Aspia AB. Marina har bred och mångårig chefserfarenhet och har även ingått i ledningsgruppen för Aspia AB.

Född: 1964 | Tillträdde: 2021

Totala aktier med närstående och försäkring: 16 300 | TO A2 2021/2025: 4 000

STYRELSE



Ulf Björklund, styrelseordförande

Ulf Björklund har apotekarexamen vid Uppsala universitet och mer än 35 års erfarenhet från läkemedelsindustrin från utveckling av nya läkemedel till diagnostisering. Tidigare VD för Aprea inom onkologi och VD för OxyPharma inom autoimmuna sjukdomar. Ulf är även styrelseordförande i Stayble Therapeutics AB och Redwood Pharma AB samt ledamot i QureTech Bio AB.

Född: 1956 | Tillträdde: 2016

Totala aktier med närstående och försäkring: 15 895 | TO B2 2021/2025: 15 000



Professor Olle Hernell, styrelseledamot

Professor emeritus i pediatrik och tidigare chef för pediatrik vid Institutionen för klinisk vetenskap vid Umeå universitet. Olle Hernell upptäckte BSSL i human bröstmjölk och är internationellt erkänd för sin BSSL-forskning. En av bolagets grundare.

Född: 1945 | Tillträdde: 2010

Totala aktier med närstående och försäkring: 341 369



Dr. Kristian Sandberg, styrelseledamot

Doktorsexamen i immunologi vid SLU Uppsala. Kristian Sandberg har över 20 års erfarenhet från AstraZeneca i olika funktioner inom forskning och utveckling, framförallt med projektledaransvar. Har erfarenhet inom utveckling av såväl biologiska som konventionella läkemedel och är även styrelseledamot i Toleranzia AB.

Född: 1961 | Tillträdde: 2020

Totala aktier med närstående och försäkring: 0 | TO B2 2021/2025: 7 500



Åsa Hansdotter, styrelseledamot

Åsa Hansdotter är advokat och partner i HWF Advokater AB i Helsingborg. Hon arbetar med bolags- och aktiemarknadsrätt, svenska och internationella företagsöverlåtelser samt hanterar löpande allmänna affärsjuridiska frågor i rollen som extern bolagsjurist för noterade och onoterade företag.

Född: 1974 | Tillträdde: 2021

Totala aktier med närstående och försäkring: 0



Dr Ingemar Kihlström, styrelseledamot

Dr Ingemar Kihlström är fil kand i kemi och biologi samt docent i toxikologi vid Uppsala Universitet. Ingemar har gedigna meriter som konsult inom läkemedel, bioteknik, medtech och finans. Han har arbetat mer än 15 år inom FoU och affärsutveckling i Astra och Pharmacia och sedan 20 år som styrelseledamot med ett flertal uppdrag som ordförande i främst noterade bolag inom life science.

Född: 1952 | Tillträdde: 2021

Totala aktier med närstående och försäkring: 0 | TO B2 2021/2025: 7 500



Dr Carl-Johan Spak, styrelseledamot

Carl-Johan Spak är senior rådgivare hos Flerie Invest AB. Carl-Johan var anställd i ledande befattningar på Recipharm mellan 2009 och april 2021. Dessförinnan har han varit chef för Medas nordiska organisation och VD för Recip AB. Han är för närvarande engagerad som styrelseledamot i flera life science-bolag, både i Sverige och internationellt.

Född: 1956 | Tillträdde: 2023

Totala aktier med närstående och försäkring: 3 500

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

VERKSAMHETSBSKRIVNING

Lipum utvecklar ett nytt biologiskt läkemedel för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar, t ex ledgångsreumatism. Utvecklingen bygger på mycket lovande resultat från preklinisk forskning, exempelvis i väletablerade djurmodeller för inflammatorisk artrit. Det blivande läkemedlet är en antikropp riktad mot en ny och unik målmolekyl, proteinet Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL). Lipums antikropp (SOL-116) har en annan verkningsmekanism än de läkemedel som används idag och bedöms därför ha stor potential på en marknad värd 270 miljarder kronor per år.

Företaget har sitt säte i Umeå.

AKTIEÄGARINFORMATION

AKTIEN

Aktien i Lipum AB har handelsbeteckning "LIPUM" och är sedan den 22 april 2021 listad på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Per den 31 december 2023 uppgick antalet aktier till 9 314 685 st.

Den 25 april 2024 offentliggjorde Lipum AB slutligt utfall i företrädesemissionen hos Bolagsverket har Lipums aktiekapital ökat med 2 974 438,25 SEK, från 2 328 671,25 SEK till 5 303 109,50 SEK. Antalet aktier i Lipum AB har ökat med 11 897 753 aktier, från 9 314 685 aktier till 21 212 438 aktier.

KONVERTIBEL

Lipum har i augusti 2020 emitterat en konvertibel med ett nominellt belopp om 2 000 000 SEK till Stiftelsen Norrlandsfonden. Konvertibeln löper med en årlig ränta om Stibor 90 + 3 procent. Konvertibeln förfaller till betalning senast den 28 februari 2026. Stiftelsen Norrlandsfonden har möjlighet att påkalla konvertering av hela eller delar av det konvertibla lånet senast den 31 december 2025 till en konverteringskurs om 32,20 SEK per aktie. Vid full konvertering kommer aktiekapitalet att öka med 15 527,75 SEK genom utgivande av 62 111 aktier, motsvarande en utspädning om 0,66 procent baserat på antalet aktier före genomförandet av företrädesemissionen 2024 och 0,29 procent efter genomförandet av företrädesemissionen.

Konvertibeln har förvärvats av Flerie Invest AB den 11 april 2024.

INCITAMENTSPROGRAM

Per den 31 december 2023 har Lipum två utestående incitamentsprogram enligt följande:

1) Teckningsoptionsprogram A2 2021/2025 för anställda och konsulter omfattande 72 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 18 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,77 procent baserat på antalet aktier före genomförandet av företrädesemissionen 2024 och 0,34 procent efter genomförandet av företrädesemissionen.

2) Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025 för styrelse omfattande 52 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 13 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,56 procent baserat på antalet aktier före genomförandet av företrädesemissionen 2024 och 0,25 procent efter genomförandet av företrädesemissionen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

MAJ: Carl-Johan Spak tillträder som ny styrelseledamot i Lipum

JUNI-JULI: Lipum genomför en företrädesemission

AUGUSTI: Lipum inleder ett samarbete med Karolinska Institutet. PLOS ONE publicerar resultat som belyser BSSL:s roll vid inflammatoriska ledsjukdomar

OKTOBER: Lipum ingår avtal om likviditetsgaranti med Erik Penser Bank

NOVEMBER: Lipum utser Ola Sandborgh till ny verkställande direktör

DECEMBER: Lipum får Vinnova-anslag för att göra ansökan till Eurostars

(KSEK)	2023	2022
Antal aktier vid periodens slut	9 314 685	7 654 224
Antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	9 501 797	7 841 336
Genomsnittligt antal aktier*	8 346 083	5 702 925
Periodens resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)*	- 4,46	- 6,65

*Justering har skett av genomsnittligt antal aktier för år 2022 jämfört med årsredovisning 2022

AKTIEKURSENS UTVECKLING 2023



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2023

Namn	Antal aktier	Andel av kapital (%)
Flerie Invest AB	2 980 694	32,00%
Försäkringsbolaget Avanza pension	1 080 637	11,60%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	934 692	10,03%
Crafoordska Stiftelsen	690 151	7,41%
Tibia Konsult AB	356 411	3,83%
Adam Dahlberg	281 197	3,02%
LGL-Bioconsult AB	264 006	2,83%
Ulf Andersson	203 169	2,18%
Göran Källebo	197 203	2,12%
Movestic Livförsäkring AB	170 711	1,83%
Christian von Koenigsegg	168 568	1,81%
Övriga ca 1260 st	1 987 246	21,33%
Summa	9 314 685	100,00%

VÄSENTLIGA RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

RISKHANTERING

Bolagets styrelse arbetar fortlöpande och systematiskt med bolagets väsentliga risker, i synnerhet inom det kliniska, kommersiella och finansiella området, i syfte att identifiera om, när och hur sådana risker ska minimeras. För varje identifierad risk av väsentlig karaktär utarbetas riskminimerande åtgärder.

KLINISKA STUDIER

Innan ett läkemedel kan kommersialiseras och användas på människa måste både prekliniska och kliniska studier utföras för att säkerställa att läkemedlet är säkert och effektivt. Bolagets läkemedelskandidat SOL-116 befinner sig fortfarande i tidig klinisk fas, där Lipum i januari 2024 rapporterade interimresultat från den första delen av fas 1-studien (singeldos) som inkluderade friska försökspersoner. Vidare har ytterligare en grupp av friska försökspersoner fått upprepade doser av SOL-116 (multipeldos) och utvärdering pågår.

Nästa steg är att en grupp om åtta patienter med RA deltar i studien under våren 2024 (singeldos). Det är svårt att förutse omfattningen av de studier som krävs för att en läkemedelskandidat ska klara kraven för att gå vidare till nästa fas i den kliniska utvecklingen och därefter potentiellt kommersialiseras. Utfallet av sådana studier kan vara oförutsedda och otillräckliga på så vis att koncept och studier behöver omprövas eller kompletteras. Det finns också en risk att effekterna visar sig vara oväntade och/eller ge oönskade bieffekter. Detta innebär att uppskattad tid och kostnader för dessa studier är mycket osäkra och att färdigställande av en läkemedelskandidat kan ta längre tid och/eller blir dyrare än initiala beräkningar, eller att ett projekt helt läggs ned.

Den medicinska och marknadsmässiga potentialen med att som Lipum, som därtill är ett utvecklingsbolag, vara först med ett läkemedel riktat mot en ny och ännu ej validerad mål moleky l innebär i detta sammanhang en särskilt ökad risk för högre kostnader vid utvärderingen av läkemedlets potential för behandling av olika sjukdomar eftersom omfattningen av tidigare motsvarande data är begränsad.

Detta innebär att även om effekten av Lipums mål moleky l är verifierad i väletablerade djurmodeller för artrit och den första delen av den kliniska fas 1-studien dessutom hittills har visat en förväntad farmakokinetik och en fortsatt god säkerhetsprofil samt att SOL-116 interagerar med sitt målprotein BSSL, finns det en risk att de fortsatta kliniska studierna inte genererar de data som är nödvändiga för att Lipum ska kunna genomföra nästföljande utvecklingsprogram med läkemedelskandidaten. Underlag från den kliniska fas 1-studien utgör bl.a. underlag för ansökningar till regulatoriska myndigheter i syfte att beviljas tillstånd till ytterligare kliniska studier (fas 2 och sedermera fas 3). Om läkemedelsmyndigheter t.ex. skulle ställa högre krav på tillgängliga kliniska data för att bevilja tillstånd till ytterligare kliniska studier skulle det leda till förseningar och ökade kostnader för Bolagets utveckling och läkemedelskandidatens kommersialisering, med reducerat eller uteblivet framtida kassaflöde och intäkter som följd.

Om de fortsatta kliniska studierna inte genererar önskvärda resultat skulle detta kunna leda till en avsevärd nedskrivning av värdet på bolagets tillgångar. Eftersom bolagets produktutvecklingsportfölj är begränsad till läkemedelskandidaten SOL-116 kan ett bakslag ha väsentligt negativ påverkan på bolagets fortlevnad.

Bolagets framtida kliniska studier kräver rekrytering av ytterligare patienter med RA eller andra kroniska inflammatoriska sjukdomar och sådan rekrytering är av väsentlig betydelse för hur lång tid en studie kommer att ta. Även om rekrytering till nästa steg i utvecklingsfasen efter slutförandet av den pågående kliniska fas 1-studien, dvs. en klinisk fas 2-studie, inte har påbörjats ännu och inte heller förväntas påbörjas i närtid, finns det en risk att rekryteringen av patienter med RA kan dra ut på tiden, vilket kan påverka möjligheten att genomföra kliniska fas 2-studier enligt plan. Rekryteringen av patienter kan påverkas av faktorer som ligger utanför bolagets kontroll, såsom att den anlitade kliniska kontraktsforskningsorganisationen inte finner patienter som uppfyller studieprotokollets kriterier som specificerar vilka patienter som kan ingå i studien.

Rekryteringen av patienter till Lipums kliniska fas 1-studie förser nades delvis av denna anledning. Andra omvärldsfaktorer som påverkar tillgången till sjukvårdsresurser kan reducera möjligheten att rekrytera patienter. Detta försenar vissa kliniska prövningar i världen under covid-19 pandemin. Om rekryteringen av ytterligare patienter inte kan genomföras som planerat kan det leda till ökade kostnader och försenade studieresultat. Förseningar av detta slag kan i sin tur leda till ytterligare kostnader och att förväntade intäkter skjuts på framtiden, med en betydande negativ inverkan på bolagets verksamhet och framtidsutsikter som följd.

REGULATORISKA RISKER

Lipum och kommande samarbetspartners kommer inte kunna marknadsföra bolagets framtida produkter utan godkännanden från berörda myndigheter. Det finns en risk att godkännandeprocessen kan leda till krav på utökade studier och ytterligare dokumentation av produkterna utöver vad bolaget har förutsett. Processen kan ta lång tid och kräver normalt omfattande finansiella resurser. Lipum genomför för närvarande en klinisk fas 1-studie, men framtida kliniska studier erfordrar nya tillstånd från myndigheter. Sådana beslut förutsätter acceptans av bolagets studieresultat från genomförda studier. Regulatoriska myndigheter kan komma att begära utökad dokumentation då bolagets mål moleky l är ny och ännu ej validerad, vilket kan leda till försening och ökade kostnader. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls kan intäkter för bolaget helt eller delvis komma att utebli.

Vidare är bolaget exponerat för risker relaterade till att lagar och regleringar som omfattar bolagets verksamhet och potentiella produkter kan komma att förändras i framtiden. EU-kommissionen har t.ex. föreslagit en översyn av den europeiska läkemedelslagstiftningen för humanläkemedel. Förändrade regelverk skulle exempelvis kunna medföra strängare krav för att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden eller påverka omfattningen av regulatoriska

skydd eller patentskydd för bolagets läkemedel, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet och framtida lönsamhet.

Lipum är vidare beroende av att dess medarbetare och samarbetspartners följer gällande lagar och regler samt interna styrdokument och policyer. Brott mot eller bristande efterlevnad av tillämpliga lagar och regler riskerar att påverka Lipums verksamhet och anseende negativt. Ett sådant agerande kan t.ex. omfatta bristande efterlevnad av lagar och regler relaterade till bl.a. IT-säkerhet och dataskydd, hantering av personuppgifter, marknadsmissbruk, bolagsstyrning, anti-korruption, mänskliga rättigheter, konkurrensrättsliga regler samt regler hänförliga till redovisning och finansiell rapportering. Om Lipums medarbetare eller samarbetspartners på ett allvarligt sätt agerar i strid med tillämpliga lagar eller interna och externa policyer eller på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affärsetik och integritet som Lipum har åtagit sig kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Lipums anseende samt leda till böter och sanktioner.

KONKURRENS

Läkemedelsindustrin är en marknad som kännetecknas av global konkurrens, snabb teknisk och medicinsk utveckling samt behov av omfattande investeringar. Lipum fokuserar därvid på terapeutiska områden där ett stort antal bolag är aktiva, där Lipums största konkurrenter bedöms bli företag som erbjuder anti-inflammatoriska läkemedel för patienter som inte har uppnått ett önskvärt behandlingsresultat med förstahandsläkemedel för RA. Även om Lipum är först med, och hitintills ensamt om, att utveckla ett läkemedel riktat mot en ny mål molekyl för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar som RA finns det en risk att bolaget möter konkurrens från exempelvis stora läkemedelsföretag och akademiska institutioner som är verksamma inom forskning kring nya läkemedel för kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Den signifikanta marknadsstorlek och intäktspotential som Lipum bedömer att RA utgör har t.ex. resulterat i ett flertal kandidater framtagna av konkurrenter baserade på vidareutvecklingar av etablerade verkningsmekanismer mot sjukdomen. Vissa potentiella konkurrenter kan ha stora ekonomiska resurser, vilket kan ge dem betydande fördelar inom exempelvis forskning och utveckling, kontakt med tillståndsmyndigheter, tillverkning av läkemedel, marknadsföring och leverans av läkemedel. Det finns därför en risk att bolagets potentiella konkurrenter utvecklar liknande eller alternativa läkemedel och/eller behandlingsmetoder som är effektivare, säkrare och billigare än bolagets läkemedelskandidat, vilket kan leda till en försvagad marknadsposition för Lipum. Det finns således en risk för att potentiella konkurrerande produkter kan begränsa Lipums möjlighet att kommersialisera sina produkter och därmed en risk att framtida intäkter helt eller delvis uteblir.

FINANSIELLA RISKER

Lipums strategi är att så snabbt som möjligt utvärdera effekten av SOL-116 i kliniska studier på patienter med RA och parallellt med detta arbete bedriva ytterligare preklinisk forskning kring betydelsen av BSSL och SOL-116:s effekt vid andra kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Målsättningen är således att dessa studier ska resultera i en dokumentation som öppnar möjligheter till samarbeten med större läkemedelsbolag kring den fortsatta utvecklingen fram till ett marknads godkännande. Förseningar eller oförmåga att etablera dessa samarbeten kommer att resultera i ett betydande framtida kapitalbehov för att nå marknaden.

Lipum har under tidigare räkenskapsår uppvisat negativt resultat och har inte redovisat några intäkter förutom bidrag från statliga och EU-organ. Lipum beviljades år 2018 ett bidrag på cirka 23 MSEK från EU's program Horizon 2020 och det projektet rapporterades slutligt i december 2020. Under 2022 blev projektet utvalt för en revision och denna har avslutats, men vi har ännu inte fått deras slutrapport. Det går inte att utesluta anmärkningar och vissa mindre återkrav.

Lipum gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet inklusive ej nyttjat kreditutrymme enligt låneavtal samt emissionslikviden från Företrädesemissionen i maj 2024 är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Eftersom Bolaget befinner sig i en kapitalkrävande utvecklingsfas finns det en risk att Bolaget även framöver kommer att behöva ytterligare kapital till följd av förseningar. Bolagets möjlighet att möta sådana framtida kapitalbehov är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering och det allmänna marknads läget för kapitalanskaffningar. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna anskaffa kapital på attraktiva villkor, vilket skulle innebära att Lipum bland annat behöver minska sina marknadsföringskostnader, senarelägga eller avstå från nyanställningar, insourca eller dra ner på sådant arbete som annars hade utförts av konsulter samt senarelägga kompletterande tester och undersökningar avseende SOL-116.

Om kapitalanskaffning eller lånefinansiering i ovan angivna situationer inte visar sig möjlig att genomföra, ägare inte är villiga att lämna kapitaltillskott eller annan finansiering inte finns tillgänglig finns det risk att Bolaget behöver ansöka om företagsrekonstruktion eller i värsta fall konkurs.

VALUTARISKER

Lipums redovisningsvaluta är SEK, medan bolaget för närvarande har kostnader huvudsakligen i tre valutor: SEK, EUR och USD. Kostnader i utländska valutor hänförs huvudsakligen till inköp av tjänster från kontraktsforskningsorganisationer för utförande av prekliniska och kliniska studier samt produktion av SOL-116.

Hitintills har produktion betalats i USD, men efter förestående byte av partner för produktion till NorthX Biologics AB kommer dessa framtida kostnader betalas i huvudsakligen SEK. Lipum är därmed mindre exponerat för valutarisk (transaktionsexponering). Med valutarisk avses risken att valutakursförändringar har en negativ effekt på bolagets finansiella ställning, resultat eller kassaflöde. Bolaget placerar sin överskottslikviditet i en kombination av SEK, EUR och USD i syfte att placeringarna ska spegla kostnaderna i respektive valuta. Om denna åtgärd inte kan genomföras framgent kan det innebära att omfattande valutakursförändringar får betydande negativ inverkan på bolagets kostnader, resultat och finansiella ställning.

EKONOMISK UTVECKLING I KORTHET

Avser KSEK om inte annat anges, siffror inom parentes avser föregående år.

FLERÅRSÖVERSIKT

(KSEK)	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	0	0	0	15	51
Resultat efter finansiella poster	-37 178	-38 085	-52 256	-21 098	-9 316
Balansomslutning	12 110	34 551	49 662	10 088	17 544
Soliditet	38%	81%	56%	29%	88%

INTÄKTER

Lipum är i en utvecklingsfas och genererar inga försäljningsintäkter. Övriga rörelseintäkter uppgår till 54 KSEK (10) och avser utöver konsultarvode, ersättning för vidarefakturerat utlägg. Kursvinst för perioden uppgår till 112 KSEK (496).

RÖRELSENS KOSTNADER OCH RÖRELSERESULTAT

Lipums rörelsekostnader uppgår till 37 419 KSEK (38 421) varav:

- Externa kostnader: 30 300 KSEK (31 606), vilket i huvudsak är på samma nivå som för 2022.
- Personalkostnader: 6 872 KSEK (6 189), skillnaden beror i huvudsak på normala kostnadsökningar, ytterligare en person i styrelsen under del av året samt att en extern rådgivare ersätts via lön.
- Övriga rörelsekostnader: 207 KSEK (615) posten avser i sin helhet kursförluster. För 2023 uppgick nettot av valutakursvinster - valutakursförluster till -95 KSEK (-119).

Rörelseresultatet för 2023 uppgick till -37 254 KSEK (-37 925).

BOLAGETS KOSTNADER FÖRDELAR SIG PÅ FÖLJANDE FUNKTIONER

Summan av kostnadsslagsfördelade kostnader fördelar sig på följande funktioner.

(KSEK)	2023 JAN-DEC	2022 JAN-DEC
Utvecklingskostnader	-26 001	-29 815
Administrationskostnader	-6 585	-5 161
Övriga rörelsekostnader	-4 793	-3 434
Avskrivningar	-40	-11
	-37 419	-38 421

FINANSIELL STÄLLNING

Lipums likvida medel uppgick per den 31 december 2023 till 10 226 KSEK (32 837), varav en del i valutorna USD och EUR. Inga övriga placeringar hos banker eller fonder föreligger.

I början av maj 2024 avslutades företrädesemissionen som tillfört Lipum ca 72,9 mkr efter avdrag för kapitalanskaffningskostnader.

Kostnadsutvecklingen i Lipum är i mycket hög grad styrd av vilka aktiviteter som startas och oftast utförs dessa externt av kontraktforskningsorganisationer (CROs). Bolagets pågående aktiviteter utvecklas väl och ambitionen är att bibehålla detta positiva momentum. Lipum gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Utifrån nuvarande plan avseende fas 2 är bolaget i behov av ytterligare finansiering under sommaren 2025. Styrelsens bedömning är att det finns goda förutsättningar att anskaffa nödvändigt kapital för verksamhetens planerade aktiviteter. Lipum har ett konvertibelt skuldebrev till Stiftelsen Norrlandsfonden uppgående till 2 000 KSEK. Vid utfästelsen i september 2020 redovisades 1 454 KSEK som långfristig skuld och 546 KSEK som överkursfond. Per den 31 december uppgår den långfristiga skulden till 1 761 KSEK (1 661) den årliga ökningen beror på påförd ränta. Konvertibeln har förvärvats av Flerie Invest AB under april 2024.

Den kapitalförsäkring som tidigare redovisats som tillgång och skuld, har avslutats och avyttrats under 2022.

Balansomslutningen vid periodens slut uppgick till 12 110 KSEK (34 551).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2023 uppgick till -36 126 KSEK (-52 406).

Som en del av kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick justeringar i rörelsekapitalet till 912 KSEK (-14 427).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -188 KSEK (-60). Finansieringsverksamhetens kassaflöde för 2023 uppgick till 13 703 KSEK (38 250).

Total förändring av likvida medel under 2023 uppgick till -22 611 KSEK (-14 216).

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Balanserat resultat	-126 352
Överkursfond	165 773
Årets resultat	-37 178
Summa	2 243
Disponeras så att	
I ny räkning överföres	2 243
Summa	2 243

RESULTATRÄKNING

(KSEK)	<i>Not</i>	2023 JAN-DEC	2022 JAN-DEC
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Övriga rörelseintäkter	<i>3</i>	165	496
		165	496
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	<i>4</i>	-30 300	-31 606
Personalkostnader	<i>5</i>	-6 872	-6 189
Avskrivningar	<i>8</i>	-40	-11
Övriga rörelsekostnader	<i>6</i>	-207	-615
		-37 419	-38 421
Rörelseresultat		-37 254	-37 925
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter eller liknande resultatposter		307	9
Räntekostnader eller liknande resultatposter	<i>7</i>	-231	-169
		76	-160
Resultat före skatt		-37 178	-38 085
Periodens resultat		-37 178	-38 085

BALANSRÄKNING

		2023	2022
(KSEK)	Not	31 DECEMBER	31 DECEMBER
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	8	197	49
		197	49
Finansiella anläggningstillgångar			
Värde av kapitalförsäkring	9	0	0
		0	0
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		1 313	1 422
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		374	243
		1 687	1 665
Kortfristiga placeringar			
Kassa och bank		10 226	32 837
		10 226	32 837
Summa omsättningstillgångar		11 913	34 502
SUMMA TILLGÅNGAR		12 110	34 551
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	10	2 329	1 914
		2 329	1 914
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		165 773	152 485
Balanserat resultat		-126 352	-88 267
Periodens resultat		-37 178	-38 085
		2 243	26 133
Summa eget kapital		4 572	28 047
Avsättningar			
Övrig avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	11	0	0
		0	0
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	12	1 761	1 661
		1 761	1 661
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		4 100	944
Skatteskulder		515	496
Övriga skulder		230	228
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		932	3 175
		5 777	4 843
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		12 110	34 551

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(KSEK)	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Total
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa eget kapital
2023-01-01--2023-12-31				
Ingående Balans per 1 januari 2023	1 914	152 485	-126 352	28 047
Periodens resultat			-37 178	-37 178
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	415	14 861		15 276
Kapitalanskaffningskostnader		-1 573		-1 573
	415	13 288	-37 178	-23 475
Utgående Balans per 31 december 2023	2 329	165 773	-163 530	4 572
2022-01-01--2022-12-31				
Ingående Balans per 1 januari 2022	1 264	115 046	-88 428	27 882
Periodens resultat			-38 085	-38 085
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	650	38 350		39 000
Emission av teckningsoptioner			161	161
Kapitalanskaffningskostnader		-911		-911
	650	37 439	-37 924	165
Utgående Balans per 31 december 2022	1 914	152 485	-126 352	28 047

KASSAFLÖDE

	2023	2022
(KSEK)	JAN-DEC	JAN-DEC
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Periodens resultat	-37 178	-38 085
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	140	106
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
före förändringar av rörelsekapitalet	-37 038	-37 979
Justeringar av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	-21	945
Rörelseskulder	933	-15 373
	912	-14 427
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36 126	-52 406
Investeringsverksamheten		
Inventarier och verktyg	-188	-60
	-188	-60
Finansieringsverksamheten		
Teckningsoptioner		161
Nyemission	15 276	39 000
Kapitalanskaffningskostnader	-1 573	-911
	13 703	38 250
Förändring av likvida medel	-22 611	-14 216
Likvida medel vid periodens början	32 837	47 053
Likvida medel vid periodens slut*	10 226	32 837

* Bolagets likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos bank.

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

PÅGÅENDE TJÄNSTEUPPDRAG

Inkomster från uppdrag på löpande räkning redovisas som intäkt i takt med att arbetet utförs och material levereras eller förbrukas innebärande att vinsten från uppdragen avräknas successivt. Om det inte är sannolikt att betalning kommer att erhållas för belopp som redan har redovisats som intäkt redovisas det belopp som sannolikt inte kommer att erhållas som en kostnad.

I balansräkningen jämförs redovisade intäkter med de belopp som fakturerats beställaren under samma period. Om de fakturerade beloppen överstiger den redovisade intäkten utgör mellanskillnaden en skuld, vilken redovisas som fakturerad men ej upparbetad intäkt. Om intäkten överstiger de fakturerade beloppen utgör mellanskillnaden en fordran vilken redovisas som upparbetad men ej fakturerad intäkt.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Vid varje balansdag bedömer Lipum AB om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten.

RESULTAT FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Nedskrivningsbehovet prövas individuellt för aktier och andelar och övriga enskilda finansiella anläggningstillgångar som är väsentliga. Exempel på indikationer på nedskrivningsbehov är negativa ekonomiska omständigheter eller ogynnsamma förändringar av branschvillkor i företag vars aktier Lipum investerat i. Nedskrivning för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. För tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan som diskonteringsränta.

Vid prövning av nedskrivningsbehov för värdepappersportföljen med ränteinstrument fastställs på motsvarande sätt en effektivränta för portföljen som används vid diskonteringen. Om nedskrivning av aktier sker fastställs nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningstiden sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar:

Inventarier och verktyg	5 år
-------------------------	------

FINANSIELLA INSTRUMENT

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Samtliga finansiella instrument värderas och redovisas utifrån verkligt värde i enlighet med reglerna i kapitel 11 i BFNAR 2012:1 (K3).

INKOMSTSKATTER

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

AKTUELL SKATT

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter.

Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Rörelseresultat, (KSEK)

Nettoomsättning minus rörelsekostnader.

Resultat per aktie, (SEK)

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

NOT 2 VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Den mest väsentliga bedömningen i den finansiella rapporteringen avser tidpunkt för aktivering av utvecklingskostnader. Baserat på de redovisningsprinciper som Lipum tillämpar uppfylls i nuläget inte de kriterier som ställs för att redovisa utveckling som tillgång och därmed kostnadsförs dessa.

Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av bolagets skattemässiga underskottsavdrag. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster då bolaget ännu inte påvisat vinstgenerering. Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde.

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

(KSEK)	2023	2022
Övriga rörelseintäkter	53	
Valutakursvinst	112	496
Summa	165	496

NOT 4 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Lipum har under 2023 haft följande transaktioner med närstående.

Namn	2023	2022
Einar Ponten 1)	214 782	22 911
Olle Hernell 2)	347 002	303 500
Marina Norberg 3)	716 761	553 501
Summa	1 278 545	879 912

1) Ersättningen avser kostnader för kontor, telefoni och försäkring till och med november 2023 samt konsultarvode avseende introduktion och överlämning till nuvarande VD för december 2023.

2) Ersättningen avser arbete i rollen som Senior Medical Advisor och periodvis Chief Medical Officer.

3) Ersättningen avser arbete som ekonomichef.

NOT 5 MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda	2023	2022
Kvinnor	4	3
Män	1	2
Summa	5	5

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

(KSEK)	2023	2022
Valutakursförlust	-207	-615
Summa	-207	-615

NOT 7 ÖVRIGA RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

(KSEK)	2023	2022
Värdeförändring på konvertibel *	-100	-95
Räntekostnader *	-131	-74
Summa	-231	-169

* Omfördelning har skett 2022 mellan specificerade rader

NOT 8 INVENTARIER OCH VERKTYG

(KSEK)	2023	2022
Ingående anskaffningsvärden	60	0
Inköp	188	60
Utgående anskaffningsvärde	248	60
Ingående avskrivningar	-11	0
Årets avskrivningar	-40	-11
Utgående avskrivningar	-51	-11
Redovisat värde	197	49

NOT 9 VÄRDE AV KAPITALFÖRSÄKRING

(KSEK)	2023	2022
Värde av kapitalförsäkring		
Ingående anskaffningsvärden	0	1 560
Värdeförändring		
Avyttring		-1 560
Utgående anskaffningsvärden	0	0

NOT 10 AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tidpunkt	Transaktion	Antal aktier	Aktiekapital	Investerat belopp SEK
2010-06-17	Bildande	900	90 000	90 000
2016-06-10	Nyemission	250	25 000	2 500 000
2017-11-07	Nyemission	300	30 000	3 000 000
2019-02-21	Nyemission	625	62 500	25 000 000
2019-06-28	Split 1:1000	2 072 925	-	-
2020-04-01	Nyemission	282 492	28 249	7 909 776
2021-03-18	Fondemission	0	353 624	0
2021-04-12	Nyemission	2 695 000	673 750	85 701 000
2022-10-20	Nyemission	2 601 732	650 433	39 000 000
2023-07-27	Nyemission	1 660 461	415 115	15 276 241
Totalt		9 314 685	2 328 671	178 477 017

NOT 11 ÖVRIG AVSÄTTNING FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

(KSEK)	2023	2022
Övrig avsättning för pensioner och förpliktelser		
Ingående balans	0	-1 560
Värdeförändring		
Avyttring		1 560
Utgående anskaffningsvärden	0	0

NOT 12 LÅNGFRISTIGA SKULDER

(KSEK)	2023	2022
Ingående balans	-1 661	-1566
Kapitaliserad ränta, värdeförändring	-100	-95
Utgående anskaffningsvärde	-1 761	-1 661

NOT 13 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Lipum har inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

NOT 14 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

JANUARI 2024: Lipum rapporterar positiva interimresultat från klinisk fas 1-studie som visar att SOL-116 reducerar BSSL nivåer i plasma hos friska försökspersoner

MARS 2024: Första patienten inkluderas i den pågående fas 1-studien.

APRIL 2024: Lipum offentliggör utfall av förträdesemission och erhåller 79,7 MSEK

APRIL 2024: Lipum ingår ett samarbetsavtal med NorthX Biologics om produktion av SOL-116

MAJ 2024: Lipum erhåller lånelöfte om 20 MSEK från Flerie Invest AB

STYRELSENS UNDERTECKNANDE

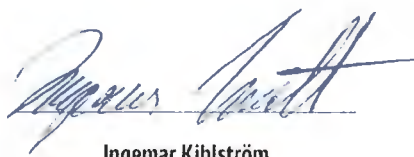
Umeå 2024-05-06



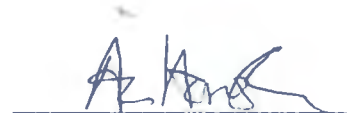
Ulf Björklund
Ordförande



Olle Hernell
Styrelseledamot



Ingemar Kihlström
Styrelseledamot



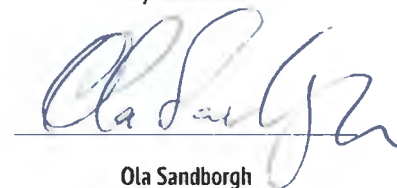
Åsa Hansdotter
Styrelseledamot



Carl-Johan Spak
Styrelseledamot



Kristian Sandberg
Styrelseledamot



Ola Sandborgh
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 7 MAY 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Lipum AB (publ), org.nr 556813-5999

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Lipum AB (publ) för år 2023. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 12-27 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lipum AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Lipum AB (publ).

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 Lipum AB (publ) enligt god revisorssed 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.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-11. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen 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.



Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Lipum AB (publ) för år 2023 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Lipum AB (publ) enligt god revisorssed 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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. Den 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.

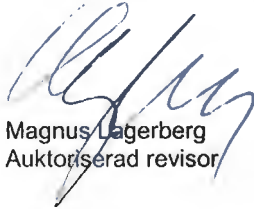
Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust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



En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 7 maj 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Lagerberg', written over the printed name and title.

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor



LIPUM AB (PUBL)

ÅRSREDOVISNING 2024

2024-01-01 - 2024-12-31

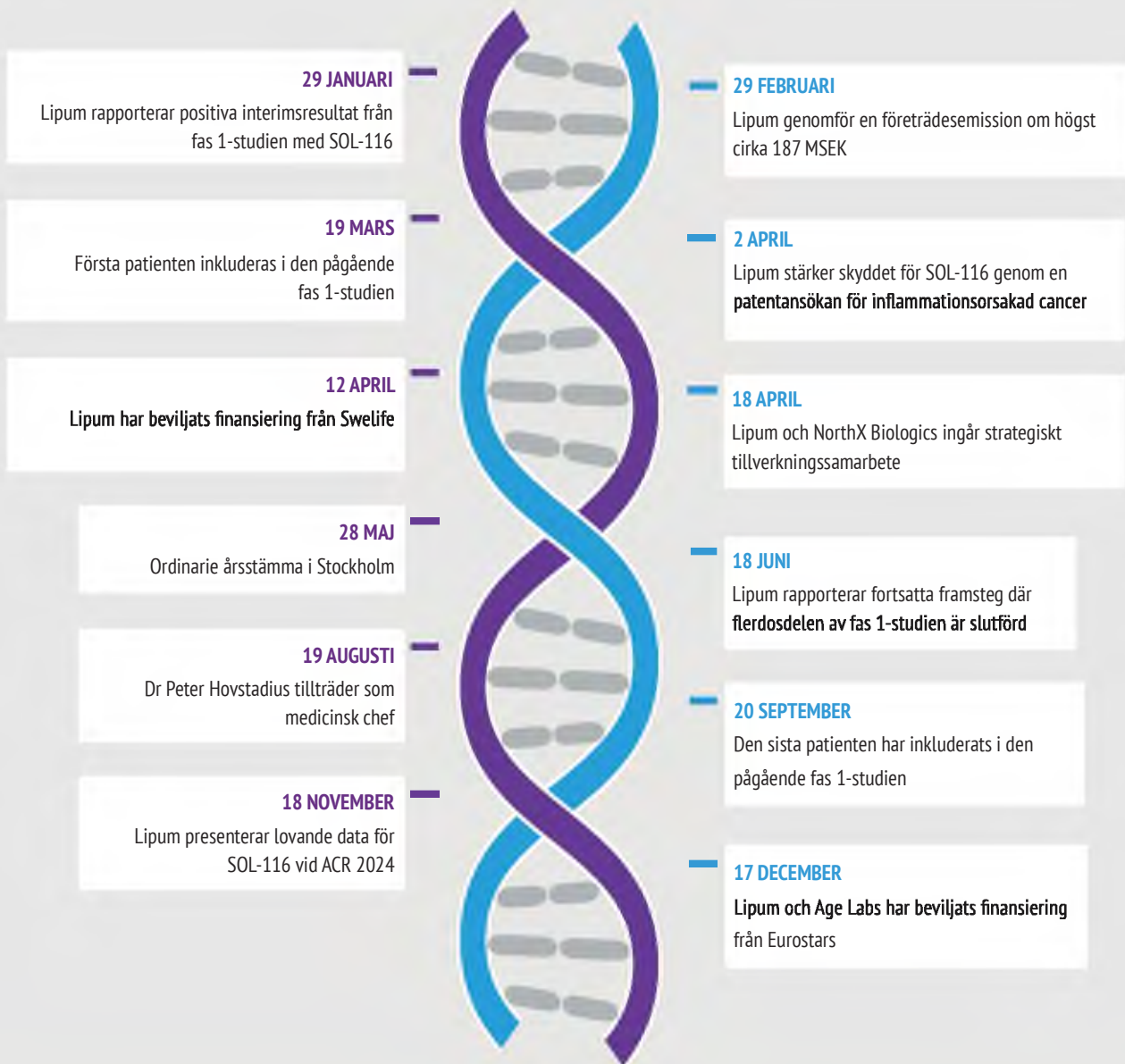




INNEHÅLL

3 ...ÅRET I KORTHET	14 ... VÄSENTLIGA RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER
4 ... VD HAR ORDET	16 ... EKONOMISK UTVECKLING I KORTHET
5 ... UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL	18 ... RESULTATRÄKNING
6 ... LÄKEMEDELSKANDIDATEN SOL-116	19 ... BALANSRÄKNING
8 ... TERMER VID LÄKEMEDELSUTVECKLING	20 ... FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL
9 ... VÅRT ARBETE MED HÅLLBARHET	21 ... KASSAFLÖDE
10 ... FÖRETAGSLEDNING	22 ... NOTER
11 ... STYRELSE	27 ... STYRELSENS UNDERTECKNANDE
12 ... FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	28 ... REVISIONSBERÄTTELSE

ÅRET I KORTHET



FINANSIELL KALENDER 2025

2025
16
JUNI

Årsstämma

2025
14
AUGUSTI

Q2 delårsrapport

2025
23
OKTOBER

Q3 kvartalsrapport

2026
25
FEBRUARI

Q4 bokslutskommuniké

VD HAR ORDET

Med 2024 bakom oss kan jag med stolthet konstatera att det varit ett mycket framgångsrikt år för Lipum. Vi har nått flera viktiga milstolpar, tagit stora kliv framåt i vår läkemedelsutveckling och samtidigt stärkt både vår vetenskapliga position och finansiella grund. Framför allt har vi fått tydliga bevis på att vår forskning levererar resultat – och att den är väl värd att stödja.

Det mest betydelsefulla under året har varit de framgångar vi sett i vår fas 1-studie, där samtliga tre delar har genomförts enligt plan och kommunicerats med positiva resultat. Studien har bekräftat att vår läkemedelskandidat SOL-116 är säker och tolereras väl med låg immunogenicitet samt förutsägbar farmakokinetik. Explorativa analyser visade dessutom sänkta nivåer av målproteinet BSSL i blodet, vilket visar på en direkt måleffekt – ett mycket viktigt kvitto inför kommande steg. Att studien även accepterades för posterpresentation vid ACR 2024 i Washington D.C. är ett tydligt erkännande av vårt arbete. Vid sidan av detta har vi fortsatt att utveckla vår patentportfölj och förstärkt den genom att inkludera inflammationsdriven cancer som potentiellt indikationsområde. Vi har också inlett två nya strategiska projekt inom precisionsmedicin i samarbete med Linköpings universitet, Karolinska institutet och det norska företaget Age Labs – projekt som möjliggjorts genom beviljad finansiering från Swelife och Eurostars.

Vårt samarbete med NorthX Biologics, som inleddes under våren, innebär att tillverkningen av studieläkemedel inför fas 2 nu är tryggt. Detta är en avgörande del för att kunna inleda nästa fas i vårt kliniska program.

Jag vill även lyfta fram det kontinuerliga arbete som bedrivs tillsammans med Karolinska institutet, där SOL-116:s verkningsmekanism studeras i detalj.

Vi ser nu allt tydligare hur läkemedlet kan påverka inflammation. Vår hypotes är att SOL-116 kan verka genom två kompletterande mekanismer – immunmodulering och lipidmetabolism – vilka båda är centrala processer vid kronisk inflammation.

Under året har vi dessutom stärkt vår finansiella position genom en framgångsrik företrädesemission, vilket i kombination med extern finansiering möjliggjort att vi både kunnat genomföra och bredda vår utvecklingsplan.

Nu står vi inför nästa stora steg – att säkra finansieringen för vår planerade fas 2-studie. Vi har redan finansierat tillverkningen av studieläkemedel, och återstående behov gäller framför allt samarbetet med ett kliniskt forskningsbolag (CRO) för att planera, initiera och genomföra studien. Målet är att studien ska vara slutförd under 2027.

Jag är mycket stolt över vad vi har åstadkommit under 2024. Det är ett privilegium att få leda en kompetent och engagerad organisation, där varje medarbetare gör verklig skillnad. Det är också inspirerande att se hur våra aktieägare, partners och investerare delar vår vision. Tillsammans lägger vi grunden för att kunna erbjuda en ny och bannbrytande behandling till patienter med reumatoid artrit och andra kroniska inflammatoriska sjukdomar – patienter som i dag saknar tillräckliga behandlingsalternativ.

Med en avslutad fas 1-studie och tydliga data i ryggen tar vi nu sikte på fas 2 – en potentiellt värdeskapande del av vårt utvecklingsprogram och ett viktigt steg mot marknaden. Jag ser med stor tillförsikt fram emot 2025 och det fortsatta arbetet med att ta SOL-116 hela vägen till patienterna.

Ola Sandborgh, VD



”Ett år av genombrott och framtidstro!”

UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Ursprunget till Lipums forskning och utveckling kommer från Umeå universitet och grundarnas upptäckt att enzymet Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL) inte bara är viktigt för det ammade barnets spjälkning av bröstmjölken fett utan att proteinet även förekommer i förhöjd mängd i inflammerade organ.

Betydelsen av BSSL i inflammationsprocessen har verifierats i olika och väletablerade inflammatoriska djurmodeller. Det är även visat att om BSSL blockeras med hjälp av en antikropp så uppstår signifikant mildare sjukdom och att möss som saknar genen för proteinet BSSL, så kallade knock-out möss, är skyddade från att utveckla artrit. Resultat från analys av blod från patienter med bland annat reumatoid artrit (RA, ledgångsreumatism), juvenil idiopatisk artrit (JIA, barnreumatism) och psoriasisartrit (PsA) visar också på en korrelation mellan halten BSSL och sjukdomens aktivitet.

Mot bakgrund av detta har Lipum utvecklat läkemedelskandidaten SOL-116 som är en humaniserad antikropp, vilken genom blockering av BSSL ska ge ett nytt sätt att behandla kroniska inflammatoriska sjukdomar.

MEDICINSKT BEHOV & MARKNAD

Inflammation är en naturlig del av kroppens eget försvar. Den kan bli kronisk när den akuta inflammationen inte går över utan dröjer sig kvar och försätter kroppen i ett bestående inflammatoriskt tillstånd.

Lipum har valt att fokusera sitt utvecklingsarbete på behandling av reumatism hos vuxna och barn som tillsammans utgör en årlig marknad värd omkring 270 miljarder kronor.

Idag behandlas reumatoid artrit (RA) i första hand med konventionella syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (csDMARD).

För omkring 30 procent av patienterna krävs dock en mer avancerad behandling med biologiska läkemedel (bDMARD) och då främst TNF α -hämmare, men även andra immunsuppressiva läkemedel.

Trots framsteg så är nuvarande behandlingar fortfarande förknippade med betydande biverkningar, bland annat beroende på att de läkemedel som idag används försvagar immunförsvaret. Den största andelen av marknaden har TNF α -hämmare trots att de inte har tillräcklig effekt hos cirka 30 procent av patienterna. Dessutom avslutar en tredjedel behandlingen i förtid på grund av minskad effekt eller biverkningar.

Ett alternativ är så kallade JAK-inhibitorer, vilka är småmolekyler som administreras oralt. På senare tid har det dock kommit beslut från amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheter kring nya krav på märkning och begränsande rekommendationer för JAK-inhibitorer efter att man utvärderat biverkningsdata från en stor randomiserad klinisk säkerhetsprövning vid behandling av RA och ulcerös kolit (UC).

Ett stort medicinskt behov av effektivare behandling som med färre biverkningar förhöjer livskvaliteten hos drabbade patienter kvarstår således.

SOL-116 är ett biologiskt läkemedel som genom sin verkningsmekanism bedöms ha mindre uttalad negativ effekt på immunförsvaret. Därmed finns det potential att bli ett behandlingsalternativ som kan sättas in direkt efter den första konventionella (csDMARD) behandlingen i stället för andra biologiska läkemedel (bDMARD), när dessa inte hjälper, eller i kombination med dessa.

Bolaget ser även en stor potential för behandling av ett flertal andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Marknaden för de indikationer som är av särskilt intresse och som kan bli föremål för utökade och kommande prekliniska studier är betydande.





LÄKEMEDELSKANDIDATEN SOL-116

Lipums läkemedelskandidat SOL-116 är en humaniserad monoklonal antikropp och kategoriseras därför som ett biologiskt läkemedel.

BIOLOGISKA LÄKEMEDEL

Karakteristiskt för biologiska läkemedel är att det aktiva ämnet har producerats av levande celler eller från biologiskt material. Den vanligaste typen är antikroppar, vilka är proteiner med en komplex struktur som har hög selektivitet för att binda och hämma andra biologiska eller syntetiska ämnen. På så sätt kan de förhindra eller bromsa en process i kroppen som ger upphov, bidrar till eller påskyndar sjukdom. En fördel med antikroppar jämfört med små syntetiska molekyler är att antikroppar kan riktas mer specifikt och att kopplingen mellan antikroppen och dess mål är mycket stark. Detta återspeglas bland annat av att ett ökande antal antikroppsläkemedel får marknadsgodkännande. Drygt hälften av de antikroppar som FDA i USA godkänt fram till 2019 fick sitt godkännande under åren 2015-2019. Av de tio globalt bäst säljande läkemedlen under 2020 var hälften antikroppsläkemedel, men samtliga blev marknadsgodkända före år 2015. Av alla läkemedel där det inleds kliniska prövningar utmärker sig biologiska läkemedel som betydligt mer framgångsrika när det gäller att nå ett marknadsgodkännande. Generellt har de dubbelt så hög chans jämfört med småmolekyler (NME's), och för autoimmuna sjukdomar är chansen fyra gånger högre och cirka 22 procent av nya biologiska läkemedel når ett godkännande [1,2].

UTVECKLINGEN

Bland annat mot bakgrund av detta har Lipum utvecklat antikroppen SOL-116 för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Utvecklingsarbetet omfattade initialt framställning av en lång serie av experimentella antikroppar som användes och studerades i pre-kliniska försök. Med stöd från läkemedelsplattformen vid Science for Life Laboratories (Scilifelab) med verksamhet på universiteten i Uppsala, Stockholm och Lund inleddes under 2016 ett arbete för att utveckla en human terapeutisk antikropp [3] som binder till och inhiberar de inflammationsdrivande egenskaperna hos målproteinet BSSL. Efter ett mycket omfattande screening- och utvecklingsarbete kunde läkemedelskandidaten SOL-116 väljas sommaren 2019.

EGENSKAPER

Vid utvecklingen av Lipums läkemedelskandidat var förstås en målsättning att ta fram en antikropp som selektivt skulle binda till målmolekylen BSSL. Det ställs dock många fler krav på ett läkemedel och dessa egenskaper utvärderades löpande genom experiment och simuleringar före valet av SOL-116. När denna var vald fortsatte studierna av olika egenskaper, exempelvis fysikaliska som visar att antikroppen är stabil vid lagring och i den formulering som utvecklades för produkten. De biologiska egenskaperna är viktiga och det gäller att i ett tidigt skede bekräfta selektiviteten så att inte antikroppen binder till andra molekyler i olika organ i kroppen. I andra laborieexperiment (ex-vivo) studerades bland annat immunogenicitet, dvs att inte kroppens immunförsvar aktiveras mot antikroppen.

PRODUKTION

Tidigt 2019 inledde Lipum ett samarbete med kontraktstillverkaren Abzena Inc. I första skedet utvecklades parallellt tre olika cellinjer som samtliga visade sig fungera väl. Valet föll på celler för framställning av SOL-116 och därefter fortsatte arbetet med att ta fram en Master Cellbank (MCB) för cellinjen. När det arbetet var klart i slutet av året inleddes produktionsutveckling vid Abzena's enhet i San Diego. Med den utvecklade produktionsmetoden kunde SOL-116 framställas enligt de regulatoriska krav (GMP) som ställs på läkemedel. Detta blev klart i februari 2022 och formuleringen fylldes därefter av Apotek Produktion & Laboratorier AB (APL) för användning vid kliniska prövningar. I april 2024 startades ett samarbete med svenska NorthX Biologics för produktion av SOL-116 avsett att användas i det kommande fas 2-programmet.

LITTERATUR

1. Clinical Development Success Rates 2006–2015 - BIO, Biomedtracker, Amplion 2016.
2. Hay M., et al, Nature Biotechnology 32, 40-51, 2014 - Clinical development success rates of investigational drugs.
3. Lu R-M., et al, J Biomed Sci (2020) 27:1, Development of therapeutic antibodies for the treatment of diseases.



TOXIKOLOGI OCH SÄKERHET

När grundläggande studier fanns dokumenterade inleddes i början av 2021 toxikologi- och säkerhetsstudier av SOL-116 på djur. Arbetet utfördes i samarbete med Charles River Laboratories som är en kontraktsforskningsorganisation (CRO).

Efter inledande studier på två olika djurslag kunde en 13 veckors studie, som utfördes enligt GLP, starta i september 2021. Slutrapporten från denna studie bekräftade att SOL-116 är väl tolererat och inga biverkningar observerades vid dosnivåer som avsevärt överskred de som förväntas vara effektiva hos människa. Dessutom bekräftades SOL-116s höga specificitet för mål-molekylen, vilket generellt är en fördel med antikroppsläkemedel.

IPR

Lipum har gjort stora investeringar för att tillvarata alla möjligheter till immateriellt skydd. Under 2020 inlämnades en mycket omfattande internationell PCT patentansökan rörande SOL-116 och terapeutiska antikroppar riktade mot mål-molekylen BSSL. Detta patent som är det viktigaste, har följts upp genom ansökningar i ett stort antal länder och bedöms ge produkten patentskydd under 20 år fram till år 2040. I kombination med olika former av regulatorisk exklusivitet inom EU, i Japan och USA, bedöms det finnas en bra möjlighet till en mycket stark marknadsposition.

Vidare förstärktes skyddet under 2024 genom en patentansökan för användning av anti-BSSL-antikroppar vid behandling av vissa typer av inflammationsdriven cancer.

Lipum har sedan tidigare godkända patent för behandling av RA och juvenil idiopatisk artrit (JIA) på ett flertal större marknader och dessa är giltiga till 2030.

FAS 1-STUDIEN

Den inledande kliniska fas 1-studien med administrering av SOL-116 till människa för första gången startade i oktober 2022 hos vår partner QPS vid deras klinik i Nederländerna.

Det primära målet med studien var att fastställa säkerhet och tolerans för SOL-116, det sekundära målet är att studera dess farmakokinetik, när det administreras till människor. Den första delen av studien var en dosskaleringsstudie, vilket innebär att försökspersonerna indelades i fem grupper om åtta individer i vardera. Efter säkerhetsutvärdering ökades dosen efter hand för varje ny grupp som inkluderas. Det innebär att varje försöksperson endast fick en dos (Single Ascending Dose, SAD). Två delar till initierades, en multipeldos del där åtta individer fick en dos per månad i fyra på varandra följande månader samt en singeldos del där åtta patienter med RA studerades. Detta gav en möjlighet att studera eventuella skillnader mellan friska försökspersoner och patienter med reumatoid artrit, vilket bland annat ger vägledning vid utformningen av påföljande studier.

Resultat från studien visade att SOL-116 har en god säkerhetsprofil och hög tolerabilitet. Resultaten visade även på en önskvärd och förutsägbar farmakokinetik där SOL-116 tas upp väl i kroppen och har en halveringstid på ca 20 dagar, vilket stöder en dosering med en administrering per månad. Vidare visar de explorativa analyserna att SOL-116 effektivt eliminerar BSSL i blodet hos både friska försökspersoner och patienter med reumatoid artrit (RA).

Baserat på dessa framsteg avser vi att, enligt plan, fortsätta utvecklingen samt att i en klinisk fas 2-studie studera effekten av läkemedelskandidaten SOL-116 hos patienter med RA.

STRATEGI FÖR UTVECKLING

Läkemedelskandidaten SOL-116 är en värdefull tillgång. Avsikten är att fortsätta utvecklingen och optimeringen av det kliniska programmet för att så tids- och kostnadseffektivt som möjligt visa klinisk effekt med SOL-116 vid behandling av reumatoid artrit (RA). Parallellt med detta arbete kommer vi fortsätta att intensifiera den prekliniska utvärderingen av SOL-116 för behandling av andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Målsättningen är att dessa studier ska resultera i en dokumentation av kliniska och prekliniska data som öppnar möjligheter till samarbeten med större läkemedelsbolag kring den fortsatta utvecklingen av SOL-116 som läkemedel.

TERMER VID LÄKEMEDELSUTVECKLING

Många termer och förkortningar som används vid läkemedelsutveckling är härledda från engelska benämningar. Här följer korta förklaringar till viss terminologi.

BIOLOGISKA MOLEKYLER ELLER SMÅ SUBSTANSER SOM LÄKEMEDEL

Ett sätt att kategorisera läkemedel är beroende på hur det aktiva ämnet är framställt. Man brukar tala om syntetiskt framställda läkemedelssubstanser, vilka benämns NME:s från engelskans *New Molecular Entity*. Oftast är det då fråga om relativt små molekyler, men även proteiner och peptider kan få benämningen. Klassificeringen non-NME förekommer också och då syftar man oftast på nya blandningar av redan godkända läkemedel.

Biologiska läkemedel (eng: biologics) framställs genom biologiska processer i levande celler eller från biologiskt material. Vanligtvis är dessa mycket stora och komplexa molekyler vars egenskaper skiljer sig avsevärt från små syntetiska läkemedel. Den vanligaste typen är monoklonala antikroppar (mAb). Dessa har som uppgift att väldigt specifikt binda till en målmolekyl i kroppen och därmed upphäva eller bromsa en oönskad sjukdomsprocess. Samtidigt ska inte antikroppen i sig själv aktivera patientens immunförsvar, vilket kan minska effekten, och därför används humana eller humaniserade antikroppar.

OLIKA FASER VID LÄKEMEDELSUTVECKLING

Oavsett hur idén till ett nytt läkemedel har uppstått så måste det aktiva ämnet utvärderas på en rad olika sätt. Utvecklingen brukar indelas i olika faser.

PREKLINISK FAS

Genom laboratorieförsök och studier i djurmodeller undersöks möjligheten att uppnå effekt på ett visst sjukdomstillstånd. Risken för biverkningar undersöks i omfattande toxikologi- och säkerhetsstudier. Under detta skede utreds också möjligheten att framställa och optimera läkemedlet till kliniska studier.

KLINISK FAS

Klinisk utveckling påbörjas om läkemedelskandidaten har visat **lovande egenskaper på effekt och att det finns data som gör att det kan bedömas som säkert att användas på människa**.

FAS 1

Det är i denna fas som en ny läkemedelssubstans ges till människa för första gången (FIM). Oftast är försökspersonerna friska, men det förekommer även att patienter medverkar. Syftet är att studera hur läkemedlet tolereras, dvs att det är säkert och inte ger allvarliga biverkningar. Man följer också hur det absorberas, fördelas, bryts ner och utsöndras från kroppen.

FAS 2

I detta skede testas läkemedlet på patienter för att fastställa en lämplig dos till kommande studier. Målsättningen är ofta också att få en uppfattning kring effekten av substansen (PoC). Säkerheten bevakas också noga.

FAS 3

För att kunna ansöka om marknadsgodkännande krävs betydligt mer omfattande studier med fler patienter. Dessa ska bekräfta och dokumentera signifikant effekt av läkemedlet och att det är säkert att använda.

FAS 4

Ett godkänt nytt läkemedel följs normalt upp i olika kliniska studier även efter att det introducerats. Data samlas in från stora patientgrupper och då kan ovanliga biverkningar upptäckas och fler behandlingseffekter studeras.

ORDLISTA

BP - Big Pharma (globala läkemedelsbolag)

BSSL - Bile Salt-Stimulated Lipase (vår målmolekyl)

CD - Candidate Drug (läkemedelskandidat)

CMC - Chemistry, Manufacturing & Control (utveckling av produktionsmetod)

CMO - Contract Manufacturing Organisation (kontraktstillverkare)

CRO - Contract Research Organisation (kontraktsforskningsbolag)

CSRD - Corporate Sustainability Reporting Directive

CTA - Clinical Trial Application (ansökan om klinisk prövning)

ESG - Environmental Social Governance

EMA - European Medical Agency (europeiska läkemedelsverket)

FDA - Food and Drug Administration (amerikanska läkemedelsverket)

FIM - First in Man (första gången ett läkemedel ges till människa)

GLP - Good Laboratory Practice (regelverk för laboratoriearbete)

GMP - Good Manufacturing Practice (regelverk för production)

IPR - Intellectual Property Rights (intellektuella rättigheter t ex patent)

JIA - Juvenile Idiopathic Arthritis ('barnreumatism')

mAb - Monoclonal Antibody (antikroppar från samma klon, dvs de är identiska)

NME - New Molecular Entity (syntetiskt framställd småmolekyl)

ODD - Orphan Drug Designation (särskild läkemedelsstatus)

PoC - Proof of Concept (verifiering av concept)

RA - Rheumatoid Arthritis (ledgångsreumatism)

SOL-116 - Lipums läkemedelskandidat (CD)

VÅRT ARBETE MED HÅLLBARHET (ESG)

ETT INTEGRERAT OCH LÅNGSIKTIGT ÅTAGANDE

Under 2024 har vi fortsatt vårt strukturerade arbete med att tydliggöra, utveckla och integrera hållbarhetsaspekter i hela vår verksamhet. Vår ambition är att kombinera vetenskapliga framsteg med ansvarstagande – för människan, miljön och samhället. Vår hållbarhetsstrategi är nära kopplad till vår mission.

VÅR MISSION

Att utveckla säkrare och effektivare behandlingar av kroniska inflammatoriska sjukdomar med stora medicinska behov.

EN TYDLIG UPPFÖRANDEKOD

Vår uppförandekod tydliggör hur vi ska agera inom prioriterade områdena:



MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER



MILJÖ & ARBETSMILJÖ



FORSKNINGSETIK & AFFÄRSETIK



ANTI-KORRUPTION

VI HAR EN TYDLIG OCH LÅNGSIKTIG PLAN

Fastställer
mätbara hållbarhetsmål
baserat på nulägesanalys



Etablerar en
uppföljningsstruktur



Vidtar nödvändiga aktiviteter
för att uppnå våra fastställda
hållbarhetsindikatorer

VÅRA PRIORITERADE OMRÅDEN

Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan
Anställdas välmående och likabehandling.
Verka för god hälsa och säkerhet
Etiskt uppförande i kliniska studier och prövningar
Företagskultur som driver innovation, främjar samarbete och engagemang
Ansvarsfull hantering av avfall



MILJÖANSVAR
Avfallshantering

100 %

återvinning i kontors-
och laboratoriemiljöer



LEVERANTÖRS-
ANSVAR
Inköpsprocesser

100 %

av alla inköp över
200 000 kr ska genom-
gå en leverantörs-
kvalificering enligt
etablerad rutin.



ARBETSMILJÖ OCH
SÄKERHET
Inköpsprocesser

100 %

100 % av alla incidenter
rapporteras och
åtgärdas.

FÖRETAGSLEDNING



Ola Sandborgh, verkställande direktör (CEO)

Ledande roller inom kommersialisering, innovation och affärsutveckling i företag såsom Pfizer, Sanofi Pasteur MSD och senast, som Vice President Immunology & Specialty Care inom Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). Har lett globala tvärfunktionella team samt koordinerat ett stort antal partnerskap med läkemedelsföretag och verkat inom utvecklingsprojekt i såväl tidig som sen fas. Betydande erfarenhet av företagsutvärderingar, förvärv och försäljning.

Född: 1966 | Tillträdde: 2023

Totala aktier med närstående och försäkring: 37 500



Docent Susanne Lindqvist, forskningschef (CSO)

Medicine doktorexamen i ämnet mikrobiologi och docent i experimentell pediatrik vid Umeå universitet. Mer än 25 års forskningsarbete kring BSSL och fler än 25 vetenskapliga originalartiklar. Susanne Lindqvist har expertis inom prekliniska modeller för artrit och andra inflammatoriska sjukdomar.

Född: 1960 | Tillträdde: 2018

Totala aktier med närstående och försäkring: 324 696



Dr. Pernilla Abrahamsson, operativ chef (COO)

Doktorexamen i anesthesiologi vid Umeå universitet. Pernilla Abrahamsson grundade MD Biomedical AB och utvecklade en avancerad medicinsk utrustning (OnZurf Probe). Bolaget förvärvades av Senzime AB år 2015, där hon arbetade fram till hon började sin tjänst hos Lipum.

Född: 1972 | Tillträdde: 2019

Totala aktier med närstående och försäkring: 7 125 | TO A2 2021/2025: 8 000



Marina Norberg, ekonomichef (CFO)

Marina Norberg har erfarenhet av bolag av olika storlek inom olika branscher. Hon har under många år varit partner godkänd revisor vid PwC och därefter partner och auktoriserad redovisningskonsult inom Aspia AB. Marina har bred och mångårig chefserfarenhet och har även ingått i ledningsgruppen för Aspia AB.

Född: 1964 | Tillträdde: 2021

Totala aktier med närstående och försäkring: 16 300 | TO A2 2021/2025: 4 000



Dr. Peter Hovstadius, medicinsk chef (CMO)

Specialistläkare i klinisk farmakologi med doktorexamen i läkemedelsutveckling från Uppsala universitet. Peter har tidigare varit Chief Medical Officer på XNK Therapeutics, Chief Scientific Officer på Novartis och Research Director på MSD. Peter är även verksam på KI Innovation som affärscoach.

Född: 1962 | Tillträdde: 2024

Totala aktier med närstående och försäkring: 11 510

STYRELSE



Dr Ingemar Kihlström, styrelseordförande

Dr Ingemar Kihlström är fil kand i kemi och biologi samt docent i toxikologi vid Uppsala Universitet. Ingemar har gedigna meriter som konsult inom läkemedel, bioteknik, medtech och finans. Han har arbetat mer än 15 år inom FoU och affärsutveckling i Astra och Pharmacia och sedan 20 år som styrelseledamot med ett flertal uppdrag som ordförande i främst noterade bolag inom life science.

Född: 1952 | Tillträdde: 2021

Totala aktier med närstående och försäkring: 0 | TO B2 2021/2025: 7 500



Professor Olle Hernell, styrelseledamot

Professor emeritus i pediatrik och tidigare chef för pediatrik vid Institutionen för klinisk vetenskap vid Umeå universitet. Olle Hernell upptäckte BSSL i human bröstmjölk och är internationellt erkänd för sin BSSL-forskning. En av bolagets grundare.

Född: 1945 | Tillträdde: 2010

Totala aktier med närstående och försäkring: 341 369



Dr. Kristian Sandberg, styrelseledamot

Doktorsexamen i immunologi vid SLU Uppsala. Kristian Sandberg har över 20 års erfarenhet från AstraZeneca i olika funktioner inom forskning och utveckling, framförallt med projektledaransvar. Har erfarenhet inom utveckling av såväl biologiska som konventionella läkemedel och är även styrelseledamot i Toleranzia AB.

Född: 1961 | Tillträdde: 2020

Totala aktier med närstående och försäkring: 0 | TO B2 2021/2025: 7 500



Åsa Hansdotter, styrelseledamot

Åsa Hansdotter är advokat och partner i HWF Advokater AB i Helsingborg. Hon arbetar med bolags- och aktiemarknadsrätt, svenska och internationella företagsöverlåtelser samt hanterar löpande allmänna affärsjuridiska frågor i rollen som extern bolagsjurist för noterade och onoterade företag.

Född: 1974 | Tillträdde: 2021

Totala aktier med närstående och försäkring: 0



Dr Carl-Johan Spak, styrelseledamot

Carl-Johan Spak är senior rådgivare hos Flerie Invest AB. Carl-Johan var anställd i ledande befattningar på Recipharm mellan 2009 och april 2021. Dessförinnan har han varit chef för Medas nordiska organisation och VD för Recip AB. Han är för närvarande engagerad som styrelseledamot i flera life science-bolag, både i Sverige och internationellt.

Född: 1956 | Tillträdde: 2023

Totala aktier med närstående och försäkring: 3 500



Åsa Magnusson, styrelseledamot

Åsa Magnusson har en Bachelor of Business Administration and B2B Marketing från Lunds universitet. Hon har en lång internationell kommersiell erfarenhet inom life science-industrin, både i börsnoterade och privatägda bioteknik- och läkemedelsföretag.

Född: 1966 | Tillträdde: 2024

Totala aktier med närstående och försäkring: 0

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

VERKSAMHETSBSKRIVNING

Lipum utvecklar ett nytt biologiskt läkemedel för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar, t ex ledgångsreumatism. Utvecklingen bygger på mycket lovande resultat från preklinisk forskning, exempelvis i väletablerade djurmodeller för inflammatorisk artrit. Det blivande läkemedlet är en antikropp riktad mot en ny och unik mål molekyl, proteinet Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL). Lipums antikropp (SOL-116) har en annan verkningsmekanism än de läkemedel som används idag och bedöms därför ha stor potential på en marknad värd 270 miljarder kronor per år.

Företaget har sitt säte i Umeå.

AKTIEÄGARINFORMATION

AKTIEN

- Aktien i Lipum AB har handelsbeteckning "LIPUM" och är sedan den 22 april 2021 listad på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm.
- Den 30 april 2024 registrerade slutligt utfall i företrädesemissionen hos Bolagsverket. Lipums aktiekapital har därmed ökat med 2 974 438,25 SEK, från 2 328 671,25 SEK till 5 303 109,50 SEK per 31 december 2024.
- Antalet aktier i Lipum AB har ökat med 11 897 753 aktier. Per den 31 december 2024 uppgick antalet aktier till 21 212 438 st.

KONVERTIBEL

Lipum har i augusti 2020 emitterat en konvertibel med ett nominellt belopp om 2 000 000 SEK till Stiftelsen Norrlandsfonden. Konvertibeln har förvärvats av Flerie Invest AB den 11 april 2024. Konvertibeln löper med en årlig ränta om Stibor 90 + 3 procent. Konvertibeln förfaller till betalning senast den 28 februari 2026. Innehavaren har möjlighet att påkalla konvertering av hela eller delar av det konvertibla lånet senast den 31 december 2025 till en konverteringskurs om 32,20 SEK per aktie. Vid full konvertering kommer aktiekapitalet att öka med 15 527,75 SEK genom utgivande av 62 111 aktier, motsvarande en utspädning om 0,29 procent.

INCITAMENTSPROGRAM

Per 31 december 2024 har Lipum två utestående incitamentsprogram enligt följande:

1) Teckningsoptionsprogram A2 2021/2025 för anställda och konsulter omfattande 72 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 18 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,34 procent.

2) Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025 för styrelse omfattande 52 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 13 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,25 procent.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

JANUARI: Lipum rapporterar positiva interimresultat från fas 1-studien med SOL-116.

FEBRUARI: Lipum genomför en företrädesemission om högst cirka 187 MSEK.

MARS: Första patienten inkluderas i den pågående fas 1-studien.

APRIL: Lipum stärker skyddet för SOL-116 genom en patentansökan för inflammationsdriven cancer.

Lipum har beviljats finansiering från Swelife för projektet "Precisions-medicinska biomarkörer för att optimera personlig behandling vid RA".

Lipum och NorthX Biologics ingår strategiskt tillverkningspartnerskap.

MAJ: Ordinarie årsstämma i Stockholm.

JUNI: Lipum rapporterar fortsatta framsteg där flerdosdelen av fas 1-studien är slutförd.

AUGUSTI: Dr Peter Hovstadius tillträder som medicinsk chef.

SEPTEMBER: Den sista patienten har inkluderats i den pågående fas 1-studien.

NOVEMBER: Lipum presenterar lovande data för SOL-116 vid ACR 2024.

DECEMBER: Lipum och Age Labs har beviljats finansiering från Eurostars.

AKTIEKURSENS UTVECKLING



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2024

Namn	Antal aktier	Andel av kapital (%)
Flerie Invest AB	12 040 104	56,76%
Crafoordska Stiftelsen	1 287 166	6,07%
Avanza Pension	1 276 653	6,02%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 215 462	5,73%
Christian von Koenigsegg	737 777	3,48%
Tibia Konsult AB	545 850	2,57%
Adam Dahlberg	431 197	2,03%
Göran Källebo	270 000	1,27%
Ulf Andersson	269 455	1,27%
Movestic Livförsäkring AB	250 000	1,18%
Övriga ca 1 015 st	2 902 774	13,68%
Summa	21 212 438	100,00%

VÄSENTLIGA RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

RISKHANTERING

Bolagets styrelse arbetar fortlöpande och systematiskt med bolagets väsentliga risker, i synnerhet inom det kliniska, kommersiella och finansiella området, i syfte att identifiera om, när och hur sådana risker ska minimeras. För varje identifierad risk av väsentlig karaktär utarbetas riskminimerande åtgärder.

KLINISKA STUDIER

Innan ett läkemedel kan kommersialiseras och användas på människa måste både prekliniska och kliniska studier utföras för att säkerställa att läkemedlet är säkert och effektivt. Bolagets läkemedelskandidat SOL-116 befinner sig fortfarande i tidig klinisk fas. Lipum har slutfört den första kliniska studien på friska försökspersoner och patienter med reumatoid artrit (RA) med positiva resultat. Studien är en fas 1-studie med primärt fokus på att utvärdera SOL-116:s säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik. Därutöver genomförde vi explorativa analyser för att följa nivåerna av Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL), det målprotein som SOL-116 är designat att binda till för att utöva sin effekt. Studien bekräftar att SOL-116 har en god säkerhetsprofil, hög tolerabilitet, förutsägbar farmakokinetik och bekräftad mål-effekt. Resultaten stödjer den fortsatta utvecklingen av SOL-116 och vi kan gå vidare till nästa kliniska program som är fas 2.

Det är svårt att förutse omfattningen av de studier som krävs för att en läkemedelskandidat ska klara kraven för att gå vidare till nästa fas i den kliniska utvecklingen och därefter potentiellt kommersialiseras. Utfallet av sådana studier kan vara oförutsedda och otillräckliga på så vis att koncept och studier behöver omprövas eller kompletteras. Det finns också en risk att effekterna visar sig vara oväntade och/eller ge oönskade bieffekter. Detta innebär att uppskattad tid och kostnader för dessa studier är mycket osäkra och att färdigställande av en läkemedelskandidat kan ta längre tid och/eller blir dyrare än initiala beräkningar, eller att ett projekt helt läggs ned.

Den medicinska och marknadsmässiga potentialen med att som Lipum vara först med ett läkemedel riktat mot en ny och ännu ej validerad mål molekyl innebär i detta sammanhang en särskilt ökad risk för högre kostnader vid utvärderingen av läkemedlets potential för behandling av olika sjukdomar eftersom omfattningen av tidigare motsvarande data är begränsad. Detta innebär att även om effekten av Lipums mål molekyl är verifierad i väletablerade djurmodeller för artrit och bolagets läkemedelskandidat SOL-116 befinner sig i tidig klinisk fas, finns det en risk att de fortsatta kliniska studierna inte genererar de data som är nödvändiga för att Lipum ska kunna genomföra nästföljande utvecklingsprogram med läkemedelskandidaten.

Den kliniska fas 1-studien utgör bl.a. underlag för ansökningar till regulatoriska myndigheter i syfte att beviljas tillstånd till ytterligare kliniska studier (fas 2 och sedermera fas 3). Om läkemedelsmyndigheter t.ex. skulle ställa högre krav på tillgängliga kliniska data för att bevilja tillstånd till ytterligare kliniska studier skulle det leda till förseningar och ökade kostnader för Bolagets utveckling och läkemedelskandidatens kommersialisering, med reducerat eller uteblivet framtida kassaflöde och intäkter som följd.

Om de fortsatta kliniska studierna inte genererar önskvärda resultat skulle detta kunna leda till en avsevärd nedskrivning av värdet på bolagets tillgångar. Eftersom bolagets produktutvecklingsportfölj är begränsad till läkemedelskandidaten SOL-116 kan ett bakslag ha väsentligt negativ påverkan på bolagets fortlevnad.

Bolagets framtida kliniska studier kräver rekrytering av ytterligare patienter med RA eller andra kroniska inflammatoriska sjukdomar och sådan rekrytering är av väsentlig betydelse för hur lång tid en studie kommer att ta. Även om rekrytering till nästa steg i utvecklingsfasen efter slutförandet av den kliniska fas 1-studien, dvs. en klinisk fas 2-studie, inte har påbörjats ännu och inte heller förväntas påbörjas i närtid, finns det en risk att rekryteringen av patienter med RA kan dra ut på tiden, vilket kan påverka möjligheten att genomföra kliniska fas 2-studier enligt plan. Rekryteringen av patienter kan påverkas av faktorer som ligger utanför bolagets kontroll, såsom att den anlitade kliniska kontraktsforskningsorganisationen inte finner patienter som uppfyller studieprotokollets kriterier som specificerar vilka patienter som kan ingå i studien.

Rekryteringen av patienter till Lipums kliniska fas 1-studie försejades delvis av denna anledning. Andra omvärldsfaktorer som påverkar tillgången till sjukvårdsresurser kan reducera möjligheten att rekrytera patienter. Detta försejades vissa kliniska provningar i världen under covid-19 pandemin. Om rekryteringen av ytterligare patienter inte kan genomföras som planerat kan det leda till ökade kostnader och försejades studieresultat. Förseningar av detta slag kan i sin tur leda till ytterligare kostnader och att förväntade intäkter skjuts på framtiden, med en betydande negativ inverkan på bolagets verksamhet och framtidsutsikter som följd.

REGULATORISKA RISKER

Lipum och kommande samarbetspartners kommer inte kunna marknadsföra bolagets framtida produkter utan godkännanden från berörda myndigheter. Det finns en risk att godkännandeprocessen kan leda till krav på utökade studier och ytterligare dokumentation av produkterna utöver vad bolaget har förutsett. Processen kan ta lång tid och kräver normalt omfattande finansiella resurser. Lipum har nyligen genomfört en klinisk fas 1-studie, men framtida kliniska studier erfordrar nya tillstånd från myndigheter. Sådana beslut förutsätter acceptans av bolagets studieresultat från genomförda studier. Regulatoriska myndigheter kan komma att begära utökad dokumentation då bolagets mål molekyl är ny och ännu ej validerad, vilket kan leda till försening och ökade kostnader. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls kan intäkter för bolaget helt eller delvis komma att utebli.

Vidare är bolaget exponerat för risker relaterade till att lagar och regleringar som omfattar bolagets verksamhet och potentiella produkter kan komma att förändras i framtiden. Förändrade regelverk skulle exempelvis kunna medföra strängare krav för att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden eller påverka omfattningen av regulatoriska skydd eller patentskydd för bolagets läkemedel, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet och framtida lönsamhet.

Lipum är vidare beroende av att dess medarbetare och samarbetspartners följer gällande lagar och regler samt interna styrdokument och policyer. Brott mot eller bristande efterlevnad av tillämpliga lagar och regler riskerar att påverka Lipums verksamhet och anseende negativt. Ett sådant agerande kan t.ex. omfatta bristande efterlevnad av lagar och regler relaterade till bl.a. IT-säkerhet och dataskydd, hantering av personuppgifter, marknadsmissbruk, bolagsstyrning, anti-korruption, mänskliga rättigheter, konkurrensrättsliga regler samt regler hänförliga till redovisning och finansiell rapportering. Om Lipums medarbetare eller samarbetspartners på ett allvarligt sätt agerar i strid med tillämpliga lagar eller interna och externa policyer eller på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affäretik och integritet som Lipum har åtagit sig kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Lipums anseende samt leda till böter och sanktioner.

KONKURRENS

Läkemedelsindustrin är en marknad som kännetecknas av global konkurrens, snabb teknisk och medicinsk utveckling samt behov av omfattande investeringar. Lipum fokuserar därvid på terapeutiska områden där ett stort antal bolag är aktiva, där Lipums största konkurrenter bedöms bli företag som erbjuder anti-inflammatoriska läkemedel för patienter som inte har uppnått ett önskvärt behandlingsresultat med förstahandsläkemedel för RA. Även om Lipum är först med, och hitintills ensamt om, att utveckla ett läkemedel riktat mot en ny mål molekyl för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar som RA finns det en risk att bolaget möter konkurrens från exempelvis stora läkemedelsföretag och akademiska institutioner som är verksamma inom forskning kring nya läkemedel för kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Den signifikanta marknadsstorlek och intäktspotential som Lipum bedömer att RA utgör har t.ex. resulterat i ett flertal kandidater framtagna av konkurrenter baserade på vidareutvecklingar av etablerade verkningsmekanismer mot sjukdomen. Vissa potentiella konkurrenter kan ha stora ekonomiska resurser, vilket kan ge dem betydande fördelar inom exempelvis forskning och utveckling, kontakt med tillståndsmyndigheter, tillverkning av läkemedel, marknadsföring och leverans av läkemedel. Det finns därför en risk att bolagets potentiella konkurrenter utvecklar liknande eller alternativa läkemedel och/eller behandlingsmetoder som är effektivare, säkrare och billigare än bolagets läkemedelskandidat, vilket kan leda till en försvagad marknadsposition för Lipum. Det finns således en risk för att potentiella konkurrerande produkter kan begränsa Lipums möjlighet att kommersialisera sina produkter och därmed en risk att framtida intäkter helt eller delvis uteblir.

FINANSIELLA RISKER

Lipums strategi är att så snabbt som möjligt utvärdera effekten av SOL-116 i kliniska studier på patienter med RA och parallellt med detta arbete bedriva ytterligare preklinisk forskning kring betydelsen av BSSL och SOL-116:s effekt vid andra kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Målsättningen är således att dessa studier ska resultera i en dokumentation som öppnar möjligheter till samarbeten med större läkemedelsbolag kring den fortsatta utvecklingen fram till ett marknadsgodkännande. Förseningar eller oförmåga att etablera dessa samarbeten kommer att resultera i ett betydande framtida kapitalbehov för att nå marknaden.

Lipum har under tidigare räkenskapsår uppvisat negativt resultat och har inte redovisat några intäkter förutom bidrag från statliga och EU-organ. Lipum beviljades år 2018 ett bidrag på cirka 23 MSEK från EU's program Horizon 2020 och det projektet rapporterades slutligt i december 2020. Under 2022 blev projektet utvalt för en revision och denna har avslutats, men vi har ännu inte fått deras slutrapport. Det går inte att utesluta anmärkningar och vissa mindre återkrav.

Eftersom Lipum befinner sig i en kapitalkrävande utvecklingsfas finns det en risk att även framöver kommer att behöva ytterligare kapital till följd av förseningar. Möjligheten att möta sådana framtida kapitalbehov är beroende av Lipums förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering och det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffningar. Det finns en risk att Lipum inte kommer att kunna anskaffa kapital på attraktiva villkor, vilket skulle innebära att Lipum bland annat behöver minska sina marknadsföringskostnader, senarelägga eller avstå från nyanställningar, insourca eller dra ner på sådant arbete som annars hade utförts av konsulter samt senarelägga kompletterande tester och undersökningar avseende SOL-116.

Om kapitalanskaffning eller lånefinansiering i ovan angivna situationer inte visar sig möjlig att genomföra, ägare inte är villiga att lämna kapitaltillskott eller annan finansiering inte finns tillgänglig finns det risk att Lipum behöver ansöka om företagsrekonstruktion eller i värsta fall konkurs.

Lipum bedömer att bolagets likviditetsbehov är tillgodosett till början av kvartal 3 2025, se närmare beskrivning under rubriken Bolagets finansiella ställning och fortsatta drift på sid 17.

VALUTARISKER

Lipums redovisningsvaluta är SEK, medan bolaget för närvarande har kostnader huvudsakligen i tre valutor: SEK, EUR och USD. Kostnader i utländska valutor hänförs huvudsakligen till inköp av tjänster från kontraktsforskningsorganisationer för utförande av prekliniska och kliniska studier samt produktion av SOL-116.

Tidigare har produktion betalats i USD. Från och med 2024 efter byte av partner för produktion till NorthX Biologics AB betalas produktionen i huvudsakligen i SEK. Lipum är därmed mindre exponerat för valutarisk (transaktionsexponering). Med valutarisk avses risken att valutakursförändringar har en negativ effekt på bolagets finansiella ställning, resultat eller kassaflöde. Bolaget placerar sin överskottslikviditet i en kombination av SEK, EUR och USD i syfte att placeringarna ska spegla kostnaderna i respektive valuta. Om denna åtgärd inte kan genomföras framgent kan det innebära att omfattande valutakursförändringar får betydande negativ inverkan på bolagets kostnader, resultat och finansiella ställning.

EKONOMISK UTVECKLING I KORTHET

Avser KSEK om inte annat anges, siffror inom parentes avser föregående år.

FLERÅRSÖVERSIKT

(KSEK)	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	0	0	0	0	15
Övriga rörelseintäkter	911	165	496	1 583	11 723
Resultat efter finansiella poster	-55 516	-37 178	-38 085	-52 256	-21 098
Balansomslutning	45 508	12 110	34 551	49 662	10 088
Soliditet	48%	38%	81%	56%	29%

INTÄKTER

Lipum är i en utvecklingsfas och genererar inga nettointäkter. Under 2024 har Lipum däremot erhållit intäkter i form av bidrag från Vinnova/ Swelife uppgående till 816 KSEK (0). Därutöver ingår valutakursvinst uppgående för räkenskapsåret till 95 KSEK (112).

RÖRELSEKOSTNADER OCH RÖRELSERESULTAT

Rörelsens kostnader för räkenskapsåret uppgår till 56 132 KSEK (37 419).

- Externa kostnader uppgår till 47 492 KSEK (30 300) och skillnaden mot föregående år beror i huvudsak på den utvecklingsfas som bolaget befinner sig i, dels genomförandet av fas 1-studien, dels påbörjad produktion av ny läkemedelssubstans till kommande fas 2-studier.
- Våra personalkostnader uppgår till 8 427 KSEK (6 872). Skillnaden beror i huvudsak på normala kostnadsökningar, ytterligare en ledamot i styrelsen samt externa rådgivare som ersätts via lön.
- Övriga rörelsekostnader avser i sin helhet valutakursförluster. Nettot av valutakursvinster och valutakursförluster uppgår till -70 KSEK (-95)

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -55 221 KSEK (-37 254).

BOLAGETS KOSTNADER FÖRDELAR SIG PÅ FÖLJANDE FUNKTIONER

Summan av kostnadsslagsfördelade kostnader fördelar sig enligt nedan.

(KSEK)	2024 JAN-DEC	2023 JAN-DEC
Utvecklingskostnader	-43 556	-26 001
Administrationskostnader	-7 049	-6 585
Övriga rörelsekostnader	-5 516	-4 793
Avskrivningar	-12	-40
	-56 132	-37 419

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Det finansiella nettot för räkenskapsåret uppgår till -295 KSEK (76) och utgörs av ränteutgifter, räntekostnad avseende konvertibel, samt räntekostnad avseende låneskuld till Flerie Invest AB.

RESULTAT

Resultat före skatt är lika med periodens resultat och uppgår till -55 516 KSEK (-37 178).

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Kostnadsutvecklingen i Lipum är i mycket hög grad styrd av vilka aktiviteter som startas och oftast utförs dessa externt av kontraktforskningsorganisationer (CROs). Bolagets pågående aktiviteter utvecklas väl och ambitionen är att bibehålla detta positiva momentum.

Den 6 maj 2024 offentliggjordes att Lipum har tecknat ett avtal med Flerie Invest AB innefattande ett lånelöfte om 20 miljoner kronor.

Avtalet som tecknats till marknadsmässiga villkor träder i kraft 1 juni 2024 och löper utan säkerheter. Lånet har nyttjats till 50% i december 2024 och resterande 50% i januari 2025. Lånet ska återbetalas under september 2025.

FINANSIELL STÄLLNING OCH FORTSATTA DRIFT

I början av maj 2024 avslutades en företrädesemission som tillfört Lipum ca 73 MSEK efter avdrag för kapitalanskaffningskostnader. Under maj samt i september förskottsbetalades produktionen av ny läkemedelssubstans, varför vi har en större fordran per den 31 december 2024 uppgående till ca 36,7 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören övervakar kontinuerligt bolagets likviditet och finansiella ställning, på både kort och lång sikt. Per den 31 december uppgick bolagets likvida medel till 6,6 MSEK. Säkerställd likviditet som består av likvida medel per årsskiftet samt under första kvartalet 2025, fullt utnyttjad kreditram om 20 MSEK samt därtill upptagna lån om ytterligare 8 MSEK beräknas finansiera verksamheten till början av det tredje kvartalet 2025.

Styrelsen och verkställande direktören bedömer att det finns goda möjligheter att säkerställa bolagets finansiering för åtminstone 12 månader framåt innan likviditeten enligt nuvarande prognos är slut. Om viktiga antaganden kring dessa möjligheter förändras eller visar sig inte kunna infrias, finns det en risk för bolagets fortsatta drift vilket kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2024 uppgick till -76 534 KSEK (-36 126).

Som en del av kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick justeringar i rörelsekapitalet till -21 174 KSEK (912). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (-188). Finansieringsverksamhetens kassaflöde för 2024 uppgick till 72 940 KSEK (13 703).

Total förändring av likvida medel under 2023 uppgick till -3 594 KSEK (-22 611).

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Balanserat resultat	-163 530
Överkursfond	235 739
Årets resultat	-55 516
Summa	16 693

Disponeras så att	
i ny räkning överföres	16 693
Summa	16 693

RESULTATRÄKNING

(KSEK)		2024	2023
	Not	JAN-DEC	JAN-DEC
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter	3	911	165
		911	165
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	-47 492	-30 300
Personalkostnader	5	-8 427	-6 872
Avskrivningar	8	-50	-40
Övriga rörelsekostnader	6	-163	-207
		-56 132	-37 419
Rörelseresultat		-55 221	-37 254
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter eller liknande resultatposter		239	307
Räntekostnader eller liknande resultatposter	7	-534	-231
		-295	76
Resultat före skatt		-55 516	-37 178
Periodens resultat		-55 516	-37 178

BALANSRÄKNING

(KSEK)	Not	2024 31 DECEMBER	2023 31 DECEMBER
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och verktyg	8	147	197
		147	197
Summa anläggningstillgångar		147	
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		37 973	1 313
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		756	374
		38 729	1 687
Kortfristiga placeringar			
Kassa och bank		6 632	10 226
		6 632	10 226
Summa omsättningstillgångar		45 361	11 913
SUMMA TILLGÅNGAR		45 508	12 110
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	9	5 303	2 329
		5 303	2 329
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		235 739	165 773
Balanserat resultat		-163 530	-126 352
Periodens resultat		-55 516	-37 178
		16 693	2 243
Summa eget kapital		21 996	4 572
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	10	1 868	1 761
		1 868	1 761
Kortfristiga skulder			
Andra kortfristiga låneskulder		10 000	0
Leverantörsskulder		7 690	4 100
Skatteskulder		69	515
Övriga skulder		177	230
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 708	932
		21 644	5 777
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		45 508	12 110

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(KSEK)	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Total
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
2024-01-01--2024-12-31				
Ingående Balans per 1 januari 2024	2 329	165 773	-163 530	4 572
Periodens resultat			-55 516	-55 516
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	2 974	76 741		79 715
Kapitalanskaffningskostnader		-6 775		-6 775
	2 974	69 966	-55 516	17 424
Utgående Balans per 31 december 2024	5 303	235 739	-219 046	21 996
2023-01-01--2023-12-31				
Ingående Balans per 1 januari 2023	1 914	152 485	-126 352	28 047
Periodens resultat			-37 178	-37 178
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	415	14 861		15 276
Kapitalanskaffningskostnader		-1 573		-1 573
	415	13 288	-37 178	-23 475
Utgående Balans per 31 december 2023	2 329	165 773	-163 530	4 572

KASSAFLÖDE

	2024	2023
(KSEK)	JAN-DEC	JAN-DEC
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Periodens resultat	-55 516	-37 178
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	156	140
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
före förändringar av rörelsekapitalet	-55 360	-37 038
Justeringar av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	-37 042	-21
Rörelseskulder	15 868	933
	-21 174	912
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-76 534	-36 126
Investeringsverksamheten		
Inventarier och verktyg	0	-188
	0	-188
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	79 715	15 276
Kapitalanskaffningskostnader	-6 775	-1 573
	72 940	13 703
Förändring av likvida medel	-3 594	-22 611
Likvida medel vid periodens början	10 226	32 837
Likvida medel vid periodens slut*	6 632	10 226

* Bolagets likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos bank.

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

PÅGÅENDE TJÄNSTEUPPDRAG

Inkomster från uppdrag på löpande räkning redovisas som intäkt i takt med att arbetet utförs och material levereras eller förbrukas innebärande att vinsten från uppdragen avräknas successivt. Om det inte är sannolikt att betalning kommer att erhållas för belopp som redan har redovisats som intäkt redovisas det belopp som sannolikt inte kommer att erhållas som en kostnad.

I balansräkningen jämförs redovisade intäkter med de belopp som fakturerats beställaren under samma period. Om de fakturerade beloppen överstiger den redovisade intäkten utgör mellanskillnaden en **skuld, vilken redovisas som fakturerad men ej upparbetad intäkt. Om intäkten överstiger de fakturerade beloppen utgör mellanskillnaden en fordran vilken redovisas som upparbetad men ej fakturerad intäkt.**

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Vid varje balansdag bedömer Lipum AB om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten.

RESULTAT FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Nedskrivningsbehovet prövas individuellt för aktier och andelar och övriga enskilda finansiella anläggningstillgångar som är väsentliga. Exempel på indikationer på nedskrivningsbehov är negativa ekonomiska omständigheter eller ogynnsamma förändringar av branschvillkor i företag vars aktier Lipum investerat i. Nedskrivning för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. För tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan som diskonteringsränta.

Vid prövning av nedskrivningsbehov för värdepappersportföljen med räntearbete fastställs på motsvarande sätt en effektivränta för portföljen som används vid diskonteringen. Om nedskrivning av aktier sker fastställs nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningstiden sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar:

Inventarier och verktyg

5 år

FINANSIELLA INSTRUMENT

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningsstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Samtliga finansiella instrument värderas och redovisas utifrån verkligt värde i enlighet med reglerna i kapitel 11 i BFNAR 2012:1 (K3).

INKOMSTSKATTER

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

AKTUELL SKATT

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter.

Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Rörelseresultat, (KSEK)

Nettoomsättning minus rörelsekostnader.

Resultat per aktie, (SEK)

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

NOT 2 VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Den mest väsentliga bedömningen i den finansiella rapporteringen avser tidpunkt för aktivering av utvecklingskostnader. Baserat på de redovisningsprinciper som Lipum tillämpar uppfylls i nuläget inte de kriterier som ställs för att redovisa utveckling som tillgång och därmed kostnadsförs dessa.

Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av bolagets skattemässiga underskottsavdrag. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster då bolaget ännu inte påvisat vinstgenerering. Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde.

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

(KSEK)	2024	2023
Erhållna bidrag	816	0
Övriga rörelseintäkter	0	53
Valutakursvinst	95	112
Summa	911	165

NOT 4 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

KSEK	2024	2023
Einar Ponten 1)	0	215
Olle Hernell 2)	310	347
Marina Norberg 3)	557	717
Flerie Invest AB 4)	10 312	-
NorthX Biologics AB 5)	52 404	-
Summa	63 583	1 279

1) Ersättningen avser kostnader för kontor, telefoni och försäkring till och med november 2023 samt konsultarvode avseende introduktion och överlämning till nuvarande VD för december 2023. Från och med 1 januari 2024 betraktas Einar Pontén ej som närstående.

2) Ersättningen avser arbete i rollen som Senior Medical Advisor och periodvis Chief Medical Officer.

3) Ersättningen avser arbete som ekonomichef.

4) Transaktionen avser erhållet kortfristigt lån.

5) Transaktionen avser förskottsbetalning avseende produktion av ny läkemedelssubstans..

NOT 5 MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda	2024	2023
Kvinnor	4	4
Män	1	1
Summa	5	5

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

(KSEK)	2024	2023
Valutakursförlust	-163	-207
Summa	-163	-207

NOT 7 ÖVRIGA RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

(KSEK)	2024	2023
Värdeförändring på konvertibel	-107	-100
Räntekostnader	-427	-131
Summa	-534	-231

NOT 8 INVENTARIER OCH VERKTYG

(KSEK)	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	248	60
Inköp	0	188
Utgående anskaffningsvärde	248	248
Ingående avskrivningar	-51	-11
Årets avskrivningar	-50	-40
Utgående avskrivningar	-101	-51
Redovisat värde	147	197

NOT 9 AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tidpunkt	Transaktion	Antal aktier	Aktiekapital	Investerat belopp SEK
2010-06-17	Bildande	900	90 000	90 000
2016-06-10	Nyemission	250	25 000	2 500 000
2017-11-07	Nyemission	300	30 000	3 000 000
2019-02-21	Nyemission	625	62 500	25 000 000
2019-06-28	Split 1000:1	2 072 925	-	-
2020-04-01	Nyemission	282 492	28 249	7 909 776
2021-03-18	Fondemission	0	353 624	0
2021-04-12	Nyemission	2 695 000	673 750	85 701 000
2022-10-20	Nyemission	2 601 732	650 433	39 000 000
2023-07-27	Nyemission	1 660 461	415 115	15 276 241
2024-04-30	Nyemission	11 897 753	2 974 438	79 714 945
Totalt		21 212 438	5 303 109	258 191 962

NOT 10 LÅNGFRISTIGA SKULDER

(KSEK)	2024	2023
Ingående balans	-1 761	-1661
Kapitaliserad ränta, värdeförändring	-107	-100
Utgående anskaffningsvärde	-1 868	-1 761

NOT 11 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Lipum har inga ställda säkerheter. Lipum har erhållit en preliminär rapport avseende revision av erhållit bidrag från Horizon 2020. Enligt den preliminära rapporten kan Lipum bli skyldigt att återbetala 400 000 EUR jämte ett på återbetalningskravet generellt påslag om 25 procent för indirekta kostnader till kommissionen.

NOT 12 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

FEBRUARI: Lipum har slutfört fas I-studien med SOL-116 och delar sammanfattande resultat.

APRIL: Lipum meddelar framgångsrikt slutförande och publicering av den kliniska studierapporten (CSR) för SOL-116 – resultaten banar väg för fortsatt klinisk utveckling.

STYRELSENS UNDERTECKNANDE

Umeå den dag som framgår av vår elektroniska underskrift:

Ingemar Kihlström
Ordförande

Olle Hernell
Styrelseledamot

Åsa Magnusson
Styrelseledamot

Åsa Hansdotter
Styrelseledamot

Carl-Johan Spak
Styrelseledamot

Kristian Sandberg
Styrelseledamot

Ola Sandborgh
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår
av vår elektronisk underskrift:

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Lipum AB (publ), org.nr 556813-5999

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Lipum AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 12-27 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lipum AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Lipum AB (publ).

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 Lipum AB (publ) enligt god revisorssed 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.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen i årsredovisningen under rubriken "Finansiell ställning och fortsatta drift" där det framgår att bolagets finansiering för de kommande 12 månaderna ej är säkerställd. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-11. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen 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.



Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Lipum AB (publ) 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Lipum AB (publ) enligt god revisorssed 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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. Den 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 revisionssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

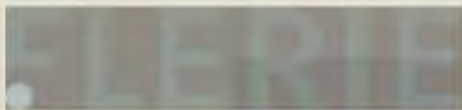
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

<i>Signerat med Svenskt BankID</i>	<i>2025-05-25 19:09:36 UTC</i>
Undertecknare	Datum
Namn returnerat från Svenskt BankID: MAGNUS LAGERBERG	
Magnus Lagerberg	
Auktoriserad revisor	
	Leveranskanal: E-post



Q2

Perioden i korthet

- Substansvärde var 4 121 mkr (4 380) och substansvärde per aktie¹ var 52,78 kr (56,10 kr den 30 juni 2024). Förändringen i substansvärde per aktie¹ i kvartalet var 4,4 procent (-0,3).
- Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag var 3 094 mkr (3 058). Förändringen i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag i kvartalet uppgick till 176 mkr (172), motsvarande 6,1 procent (6,2).
- Periodens resultat uppgick till 174 mkr (103).
- Resultat per aktie före och efter utspädning³ uppgick till 2,22 kr (1,59).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Bolagsstämmorna i Flerie och Toleranzia godkände den fusionsplan som offentliggjorts under första kvartalet. Fusionen väntas slutföras under augusti.
- Flerie ökade sitt innehav i Nanologica varigenom budplikt uppstod. Ett budpliktsbud till aktieägarna i Nanologica lämnades på 1 kr per aktie.
- Flerie avyttrade delar av aktieinnehavet i portföljbolaget Toleranzia för en köpeskilling om 15 mkr.
- Portföljbolaget Provell Pharmaceuticals ansökte om konkurs i USA enligt ett chapter 7-förfarande.
- NorthX Biologics säkrade en betydande investering av Signet Healthcare Partners, ett ledande New York-baserat private equity-bolag inom läkemedelstjänster.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Inom ramen för Fleries aktieinlösenprogram anmäldes under den första omvandlingsperioden 3 689 546 stamaktier för omvandling, motsvarande 4,7 procent av aktiekapitalet i Flerie. Styrelsen beslutade om omvandling av dessa stamaktier till aktier av serie C.
- Efter att acceptperioden för budpliktsbudet i Nanologica löpt ut har 293 815 aktier lämnats in, motsvarande cirka 0,3 mkr och 0,33 procent av antalet aktier och röster i Nanologica.
- Flerie avyttrade delar av aktieinnehavet i portföljbolaget Toleranzia för en köpeskilling om 50 mkr. Totalt har avyttrats aktier för 65 mkr sedan början av Q2.

52,78

Substansvärde per aktie¹ (kr),
30 juni 2025

4,4%

Förändring av substansvärde per
aktie¹, april - juni 2025

3 094

Verkligt värde av andelar i portfölj-
bolag (mkr), 30 juni 2025

6,1%

Förändring av verkligt värde,
april - juni 2025

Finansiell information

SAMMANFATTANDE FINANSIELL INFORMATION, mkr	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Substansvärde	4 121	4 380	4 121	4 380	4 198
Substansvärde per aktie ¹ , kr	52,78	56,10	52,78	56,10	53,77
Förändring i substansvärde per aktie ¹ , %	4,4	-0,3	-1,8	-2,2	-8,4
Avkastning på substansvärde per aktie ^{1,2} , %	-5,9	-16,5	-5,9	-16,5	-6,2
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	3 094	3 058	3 094	3 058	3 072
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	176	172	-21	19	-177
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie ³ , kr	2,25	2,66	-0,27	0,30	-2,51
Kostnadskvot ⁴ , %	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2
Periodens resultat	174	103	-77	-47	-228
Resultat per aktie före utspädning ³ , kr	2,22	1,59	-0,99	-0,75	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning ³ , kr	2,22	1,59	-0,99	-0,75	-3,24
Likvida medel	737	882	737	882	865
Portföljinvesteringar	65	130	113	270	485
Nettoomsättning	-	0,1	-	0,1	0,1

1. Substansvärde är lika med totalt eget kapital. Substansvärde per aktie, förändring i substansvärde per aktie och avkastning per aktie är beräknade med beaktande av omvänt förvärv i juni 2024 varmed antal aktier ökade med 53,95:1, samt omvänt aktiesplit 1:100 i juli.

2. Justerat för noterings- och transaktionskostnader som uppkommit i andra kvartalet 2024 till följd av omvänt förvärv och nyemission, motsvarande 1,32 kr per aktie.

3. Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie och resultat per aktie före och efter utspädning har räknats om baserat på genomsnittligt antal aktier från omvänt förvärv genomfört i juni 2024 varmed antal aktier ökade med utbytesförhållande 53,95:1, samt omvänt aktiesplit genomförd juli 2024 1:100.

4. De senaste tolv månaderna.

VD ORD

Betydande framsteg under första året som börsbolag

Fleries substansvärde uppgick vid kvartalets utgång till 4 121 miljoner kronor, motsvarande 52,78 SEK per aktie vilket är 15,9% högre än börskursen (45,55 SEK per aktie) vid periodens slut. Ökningen i portföljens verkliga värde för kvartalet uppgick till 220 miljoner kronor. Under kvartalet har Flerie investerat 58 miljoner kronor i våra portföljbolag medan externa investerare investerat 184 miljoner kronor, vilket visar på styrkan av vårt nätverk av syndikatinvestorare. Vi stängde kvartalet med 737 miljoner kronor i likvida medel vilket motsvarar 18% av NAV.

Vi kan nu summera vårt första år som börsnoterat bolag och är stolta över vad vi åstadkommit. Våra portföljbolag har gjort stora framsteg, vi har drivit en disciplinerad investeringsstrategi, vi genomfört en avnotering av Toleranzia och vi har implementerat vårt aktieinlösenprogram en första gång. Trots en ihållande tuff marknad fortsätter vi att omvandla utmaningar till möjligheter genom att tänka innovativt. Vid utgången av detta första år överträffar Flerie såväl det amerikanska Nasdaq Biotechnology Index (NBI) som det svenska Investmentbolagsindexet (ibindex).

Finansiell innovation

Även om vårt primära fokus är portföljbolagens forskningsbaserade utveckling ser vi vårt strategiska finansiella arbete, inkl. nyttjande av vår börsnotering, som en viktig hävstång för vår fortsatta framgång, speciellt när det råder ett tufft marknadsklimat.

Vi har tillämpat vårt inlösenprogram för första gången och 4,73% av aktiekapitalet lämnades in för inlösen, strax under den fastställda gränsen på 5%. Programmet utnyttjades därmed inte till fullo, men har mottagits väl. I kombination med NAV-tillväxten förväntar vi oss att det kommer att förbli en värdefull möjlighet för såväl nuvarande som framtida aktieägare.

Flerie får nya aktieägare genom fusionen med Toleranzia – ett utmärkt exempel på hur vi tänker i nya banor. Det primära syftet är att Toleranzia ska kunna fortsätta som ett privat portföljbolag, vilket ger bättre förutsättningar att finansiera den kliniska utvecklingen och skapa mer värde för Flerie. Samtidigt har vi sålt aktier i Toleranzia för mer än 65 miljoner kronor, vilket totalt är högre än Fleries investeringar under kvartalet.

Framsteg för portföljbolagen

Trots rådande makroekonomiska utmaningar nådde våra portföljbolag – med stöd av Fleries aktiva styrelseengagemang – betydande milstolpar:

- **Atrogi** publicerade en vetenskaplig artikel i den topprankade tidskriften Cell som visar potentialen i bolagets muskelriktade terapiplattform för metabola sjukdomar.
- **Buzzard** har säkrat finansiering utan utspädning för två prövarledda kliniska studier inom kolorektalcancer och NOMID - en sällsynt autoinflammatorisk sjukdom.
- **Empros** har inlett en förberedande fas III-studie och återrekryterat patienter som upplevt biverkningar i en tidigare studie – nu med målet att undvika dem.
- **EpiEndo** har inlett en uppföljande COPD-studie med glasmacinal utan behov av nytt kapital. De har också publicerat kliniska och prekliniska data i tre artiklar.
- **Kahr Medical** har rapporterat positiva resultat från en fas II-studie med DSP107 för kolorektalcancer och har presenterat på den ansedda konferensen ASCO.
- **Lipum** har slutfört sin fas I-studie med SOL-116 (reumatoid artrit) och fortsatt sitt samarbete med Karolinska Institutet för att studera verkningsmekanismen.

- **Mendus** presenterade positiva data från sina AML- och solida tumörprogram som bekräftar starka tumörspecifika immunsvär.
- **NorthX** har säkrat investering från New York-baserade Signet Healthcare Partners – en upprunda i tufft klimat för biotechfinansieringar.
- **Prokarium** har doserat fyra kohorter i sin studie för urinblåsecancer.
- **Symcel** har rest 80 miljoner kronor, varav 18 miljoner kronor investerats av Flerie.
- **Xintela** har tecknat ett licens- och samarbetsavtal med EQGen Biomedical avseende veterinärmedicinska stamcellsprodukter.
- **Xspray** har lämnat in sin förnyade FDA-ansökan för Dasynoc och klarat inspektionen som bekräftade GMP-kompatibel tillverkning – en viktig regulatorisk milstolpe.



Vägen framåt

Grundläggande demografiska förändringar, inklusive en åldrande befolkning och de stora läkemedelsbolagens förestående patentutgångar, pekar på ökande intresse för biotech i längden. Nyligen förvärvades Capstan Therapeutics och Esobiotech, för respektive USD 2,1 miljarder av AbbVie och USD 1 miljard av AstraZeneca, vilket understryker potentialen inom biologiska läkemedel och cellterapi. Flerie har tillsammans med bland andra Eir Ventures investerat i Strike Pharma som utvecklar en plattform med liknande tillämpningar. Våra 30 investeringar och mer än 50 innovationer kommer inte alla att lyckas. Provet är ett sådant exempel. Men de ovanstående affärerna, tillsammans med bredare tecken på återhämtning inom M&A, visar att man kan skapa värde om man tar sig igenom bistra tider genom att tänka innovativt samt nyttja de verktyg man har.

Ted Fjällman, VD

FLERIE I KORTHET

Ett börsnoterat investmentbolag inom bioteknik och läkemedel

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

27

portföljbolag

71%

av innehaven
är i privata bolag

2,3

investerat kapital,
netto (mdkr)

3,1

verkligt värde (mdkr)

En evergreen investerare

Flerie engagerar sig i portföljbolagen så länge det skapar värde för våra aktieägare. Med 737 mkr i likvida medel vid slutet av andra kvartalet 2025 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.

En diversifierad portfölj

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

Ett specialiserat investeringsteam

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

Portföljöversikt



- Product Development 79%
- Commercial Growth 18%
- Limited Partnerships 3%

Portföljbolag i olika faser



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

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.



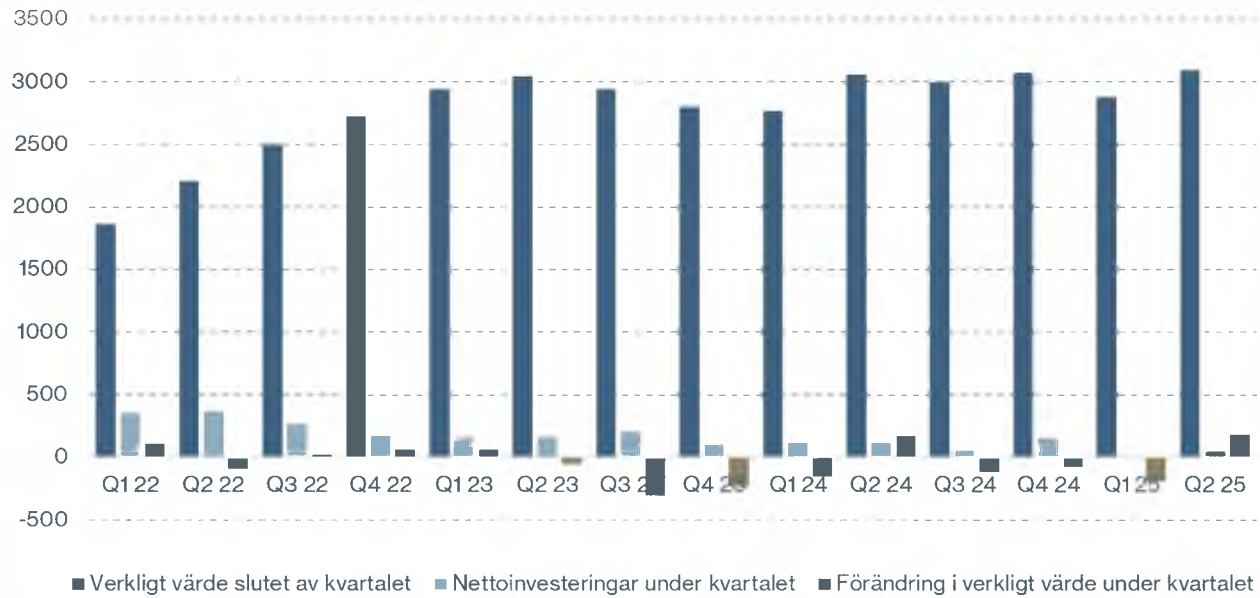
Portföljbolag

Flerie tillämpar en aktiv ägarmodell baserat på fyra grundpelare: styrelseengagemang och operationellt stöd till portföljbolags-vd:ar, en gemensam planeringsprocess för produkt-utveckling och expansion av teknikplattformar, facilitering av expertutbyten samt en strukturerad process för att maximera givande partnerskap.

	Präklinisk	Fas 1	Fas 2	Fas 3 / Pivotal fas	Tidig kommersialisering	Kommersiell tillväxt
Portföljbolag						
Antal bolag	6	6	7	2	3	3
VV (mkr)	215	1017	968	353	308	237
% av totalt VV	7%	34%	29%	12%	10%	8%
	PRODUCT DEVELOPMENT				COMMERCIAL GROWTH	

Portföljens verkliga värde

Kvartalsvis utveckling



FINANSIELL ÖVERSIKT

Substansvärde

Flerie's substansvärde uppgick den 30 juni 2025 till 4 121 miljoner kronor och substansvärde per aktie uppgick till 52,78 SEK.

Allokering av substansvärde 30 juni 2025	Andel av portföljbolag	Verkligt värde (mkr)	Del av substansvärde per aktie i Flerie (kr)	Andel av substansvärde
Product Development				
Prokarium	42 %	458	5,86	11,1 %
Xspray Pharma	18 %	326	4,18	7,9 %
Empros Pharma	79 %	204	2,62	5,0 %
Atrogi	44 %	197	2,52	4,8 %
KAHR Medical	31 %	180	2,30	4,4 %
Lipum	57 %	174	2,23	4,2 %
Xintela	59 %	165	2,12	4,0 %
Microbiotica	10 %	130	1,67	3,2 %
Mendus	23 %	92	1,18	2,2 %
Geneos Therapeutics	12 %	91	1,17	2,2 %
AnaCardio	13 %	79	1,02	1,9 %
Toleranzia	53 %	69	0,89	1,7 %
Synerkine Pharma	44 %	59	0,76	1,4 %
EpiEndo Pharmaceuticals	9 %	55	0,71	1,3 %
Vitara Biomedical	11 %	47	0,61	1,2 %
Buzzard Pharmaceuticals	14 %	32	0,40	0,8 %
Sixera Pharma	24 %	27	0,35	0,7 %
Egetis Therapeutics	2 %	27	0,34	0,6 %
Alder Therapeutics	21 %	17	0,22	0,4 %
Amarna Therapeutics	58 %	11	0,14	0,3 %
Strike Pharma	18 %	11	0,13	0,3 %
Totalt		2 453	31,42	59,5 %
Commercial Growth				
NorthX Biologics	61 %	202	2,59	4,9 %
Symcel	30 %	192	2,46	4,7 %
Chromafora	30 %	73	0,93	1,8 %
Nanologica	43 %	44	0,56	1,1 %
Frontier Biosolutions	2 %	18	0,24	0,4 %
Bohus Biotech	45 %	17	0,21	0,4 %
Totalt		545	6,99	13,2 %
Limited Partnerships				
Totalt		96	1,23	2,3%
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		278	3,56	6,8%
Övriga tillgångar och skulder		748	9,58	18,2%
Substansvärde		4 121	52,78	100,0%

FINANSIELL ÖVERSIKT

Finansiell utveckling

Substansvärde per aktie

Omräknat baserat på aktiesplit 500:1 i mars 2023, omvänt förvärv 53,95:1 samt omvänt aktiesplit 1:100 2024

APRIL - JUNI

Resultatutveckling

Under kvartalet uppgick förändringen i verkligt värde på Fleries innehav i portföljbolag till 175,7 mkr (171,6). Ökningen i verkligt värde för kvartalet var främst hänförlig till en positiv aktiekursutveckling för de noterade bolagen Xspray Pharma, 134,4 mkr, och Mendus, 18,8 mkr. Valutakursutvecklingen i kvartalet var svagt negativ, -9,4 mkr (-6,5). Förändringen i verkligt värde inom segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till 163,2 mkr (192,2) respektive 8,1 mkr (-18,7), vilket inkluderar valutakurseffekter om -12,3 mkr respektive 0,5 mkr. Förändringen i verkligt värde för segmentet Limited Partnerships uppgick till 4,4 mkr (-1,9).

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag, -5,3 mkr (16,7), avser en avyttring av delar av innehavet i Toleranzia.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 8,7 mkr (0,8) och utgjordes främst av återbetalning från InDex Pharmaceuticals CRO efter slutlig avräkning av den avbrutna kliniska studien, 8,2 mkr, intäkter från rådgivningstjänster 0,5 mkr (0,7) samt valutakursvinster vid omvärdering av rörelsefordringar och rörelseskulder 0,0 mkr (0,1).

Rörelsekostnaderna under kvartalet uppgick till -12,1 mkr (-86,2). Kostnaderna bestod främst av övriga externa kostnader, -6,2 mkr (-5,8), vilket huvudsakligen består av konsultkostnader och kostnader för jurister, samt personalkostnader, -5,7 mkr (-11,9). Ökningen av övriga externa kostnader berodde främst på högre kostnader för juridiska rådgivare och konsulter. Minskning av personalkostnader är hänförligt till att föregående år innehöll reservering för avgående personal från InDex Pharmaceuticals samt bonusar kopplat till börsnoteringen som genomfördes i andra kvartalet 2024. Avskrivningar uppgick till -0,2 mkr (-0,2) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar. Föregående års rörelsekostnader innehöll transaktionskostnader från det omvända förvärvet av InDex Pharmaceuticals Holding motsvarande 67,8 mkr.

Finansiella intäkter uppgick till 4,0 mkr (8,5), varav 5,0 mkr (5,0) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, -3,7 mkr (-) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt av korta placeringar och 2,6 mkr (-) avsåg externa ränteintäkter.

Finansiella kostnader uppgick till 3,2 mkr (-1,6), varav 2,6 mkr (-) avsåg kvartalseffekt avseende orealiserade värdeförändringar av kortfristiga placeringar, och 0,6 mkr (-) avsåg valutakurseffekter från omvärdering av lån till portföljbolag.

Inkomstskatten uppgick till -0,6 mkr (5,7) och avsåg huvudsakligen uppskjuten skatt på värdeförändringar av ej näringsbetingade andelar i Egetis Therapeutics och en Limited Partnership fond.

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 173,5 mkr (102,6). Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 2,22 kr (1,59).

Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgick till 65,1 mkr (129,6) och utgjordes av följdinvesteringar främst i Atrogi, Symcel, AnaCardio samt i Limited Partnership-segmentet.

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 737,3 mkr (882,2).

Substansvärde

Fleries substansvärde per den 30 juni 2025 uppgick till 4 120,6 mkr (4,379,6) och substansvärdet per aktie uppgick till 52,78 kr (56,10).

JANUARI - JUNI

Resultatutveckling

Periodens förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till -21,4 mkr (18,8). Minskningen av det verkliga värdet under kvartalet är främst hänförlig till negativa valutakurseffekter, -93,9 mkr (51,4), vilket motverkas av positiv kursutveckling i flera noterade portföljbolag; Xspray Pharma, 55,5 mkr, Xintela, 34,4 mkr samt Lipum, 33,1 mkr. Förändringarna i verkligt värde i segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till 3,2 mkr (102,6) respektive -14,7 mkr (-84,0), vilket inkluderar valutakurseffekter om -90,8 mkr respektive -0,6 mkr. Värdeförändringen i Limited Partnerships uppgick till -10,0 mkr (0,2).

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag uppgick till 19,9 mkr och avsåg huvudsakligen aktier i A3P Biomedical, 25,2 mkr och Toleranzia, -5,3 mkr.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 9,5 mkr (1,8) och utgjordes främst av återbetalning från InDex Pharmaceuticals CRO efter slutlig avräkning av den avbrutna kliniska prövningen, 8,2 mkr, intäkter från rådgivningstjänster 1,3 mkr (0,7) samt valutakursvinster vid omvärdering av rörelsefordringar och rörelseskulder 0,0 mkr (0,1).

Rörelsekostnaderna under kvartalet uppgick till -22,2 mkr (-92,6). Kostnaderna bestod främst av personalkostnader, -11,3 mkr (-14,7), övriga externa kostnader, -10,5 (-9,0), avskrivningar, -0,3 mkr (-0,2) samt övriga rörelsekostnader -0,1 mkr (-68,6) där föregående års kostnader huvudsakligen var hänförliga till transaktionskostnader från det omvända förvärvet av InDex Pharmaceuticals Holding. Minskning av personal-kostnader är hänförlig till att föregående år innehöll reservering för avgående personal från InDex Pharmaceuticals samt bonusar kopplat till noteringen som genomfördes i andra kvartalet 2024. Minskningen av övriga externa kostnader berodde främst på lägre kostnader för juridiska rådgivare och konsulter. Avskrivningar uppgick till -0,3 mkr (-0,3) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar.

Finansiella intäkter uppgick till 15,9 mkr (18,7), varav 10,2 mkr (9,4) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 5,3 mkr (0,4), avsåg externa ränteintäkter och 0,1 mkr (-) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt av korta placeringar.

Finansiella kostnader uppgick till -85,1 mkr (-8,5) varav -82,2 mkr (-) avsåg en nedskrivning av lån till det USA-baserade portföljbolaget Provell Pharmaceuticals. Under perioden återkallades Provell Pharmaceuticals huvudsakliga distributionsavtal. Efter att ha övervägt olika strategiska alternativ beslutades att bolagets verksamhet skulle avvecklas. I april ansökte Provell Pharmaceuticals om konkurs enligt ett Chapter 7-förfarande. Värdet av innehavet i Provell Pharmaceuticals är nu fullt avskrivet.

Nettoresultatet för perioden uppgick till -77,5 mkr (-46,9). Resultat per aktie uppgick till -0,99 kr (-0,75).

SEGMENT

Product Development

Product Development-segmentet består av bioteknik-, läkemedels- och medicinteknikföretag i produktutvecklingsfasen som utvecklar produkter eller tekniker till kliniskt validerade lösningar och vidare till marknadsgodkännande.

	April - juni		Januari - juni		Helår
Mkr	2025	2024	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	2 500	2 317	2 500	2 317	2 452
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 453	2 365	2 453	2 365	2 394
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	163	192	3	103	-3
Portföljinvesteringar	40	134	78	227	367
Avyttringar	-20	-13	-23	-34	-40
Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 30 juni 2024, mkr					2 365
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag					-102
Portföljinvesteringar					218
Avyttringar					-28
Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 30 juni 2025, mkr					2 453

APRIL - JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid kvartalet slut till 2 452,7 mkr jämfört med 2 270,4 vid kvartalets början, en ökning med 182,3 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i detta segment var positiv under kvartalet, 163,2 mkr (192,2) och följde av en positiv aktiekursutveckling för samtliga börsnoterade bolag i segmentet; Xspray Pharma, 134,4 mkr, Mendus, 18,8 mkr, Toleranzia, 11,2 mkr, Lipum, 4,2 mkr, Egetis Therapeutics, 3,6 mkr, och Xintela, 3,3 mkr. Samtidigt var valutaeffekten, som är inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, negativ och uppgick till -12,3 mkr (-5,2).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 39,6 mkr (134,5), varav 21,2 mkr i Atrogi, 10,0 mkr i AnaCardio, 4,0 mkr i Synerkine Pharma, 2,4 mkr i Buzzard Pharmaceuticals och 2,0 mkr i Strike Pharma.

Under kvartalet har en andel av aktierna i Toleranzia avyttrats, motsvarande 20,4 mkr av portföljvärdet vid årets ingång.

Utvecklingen i PD-bolagen under kvartalet

Atrogi publicerade en omfattande studie i den topprankade tidskriften Cell som beskriver den transformerande potentialen i företagets muskelriktade terapiplattform för behandling av metabola sjukdomar, inklusive typ 2-diabetes.

Egetis Therapeutics lanserade Emcitate® i Tyskland och ingick ett distributionsavtal i Turkiet.

Empros Pharma inledde en pilotstudie som föregångare till sitt fas III-program för EMP16, med fokus på fetma och relaterade metabola sjukdomar.

Epiendo Pharmaceuticals publicerade starka kliniska och prekliniska data om EP395 (glasmacinal/Barriolide) i tre artiklar i Pulmonary Pharmacology and Therapeutics, vilket stärker dess positionering inom lungsjukdomar.

KAHR Bio rapporterade positiva fas II-resultat för DSP107 i kombination med anti-PD-L1 vid tjocktarmscancer, med en muntlig presentation vid ASCO.

Lipum tillkännagav framgångsrikt slutförande av sin fas I-studie för SOL-116, vilket stödjer fortsatt klinisk utveckling inom inflammatoriska sjukdomar.

Mendus presenterade positiv data från sina AML- och solida tumörprogram vid immunterapikonferensen CIMT, EHA och ASCO.

Microbionics presenterade mekanistiska data om MB097 och MB310 vid American Association for Cancer Research-konferensen och vid Digestive Disease Week. Xintela ingick ett samarbets- och licensavtal med EQGen Biomedical för att kommersialisera stamcellsprodukter inom veterinärmedicin.

Xspray Pharma lämnade in uppdaterad FDA-ansökan för huvudprodukten Dasynoc®, med PDUFA-datum satt till den 7 oktober 2025 för eventuellt FDA godkännande. Xspray Pharma meddelade att FDA har genomfört en lyckad förhandsinspektion (Pre-Approval Inspection) av företagets produktionslinjer, en viktig fråga som tidigare lyfts av FDA inför godkännande och marknadsintroduktion.

JANUARI - JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid periodens slut till 2 452,7 mkr jämfört med 2 393,9 vid periodens början, en ökning med 58,8 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag för segmentet under perioden var positiv, 3,2 mkr (102,6). Ökningen av verkligt värde förklaras av kursutvecklingen för de börsnoterade bolagen Xspray Pharma, 55,5 mkr, Xintela, 34,4 mkr och Lipum, 33,1 mkr, vilket samtidigt dämpas av en negativ kursutveckling för Egetis Therapeutics, -14,3 mkr, och Toleranzia, -13,1 mkr. Valutaeffekten under perioden var negativ, -90,8 mkr.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 78,3 mkr (227,3), varav de väsentliga utgörs av 29,7 mkr i Vitara, 21,2 mkr i Atrogi, 10,0 mkr i AnaCardio, 7,9 mkr i Synerkine Pharma och 5,0 mkr i Xspray Pharma. Under perioden har en andel av aktierna i Toleranzia och Egetis Therapeutics avyttrats, motsvarande 20,4 mkr respektive 2,3 mkr av portföljvärdet vid årets ingång. Avyttringen av aktier i Toleranzia påverkar inte genomförandet av fusionen.

SEGMENT

Commercial Growth

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

Mkr	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	651	671	651	671	732
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	545	617	545	617	587
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	8	-19	-15	-84	-174
Portföljinvesteringar	19	-	19	38	98
Avyttringar	-	-	-46	-	-

Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 30 juni 2024, mkr	617
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-105
Portföljinvesteringar	80
Avyttringar	-46
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 30 juni 2025, mkr	545

APRIL - JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid kvartalets slut till 545,3 mkr jämfört med 518,2 mkr vid kvartalets början, en ökning med 27,1 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under kvartalet var positiv, 8,1 mkr (-18,7). Förändringen förklaras främst av en ökad värdering av NorthX Biologics i samband med bolagets nyemission i maj, motsvarande 12,6 mkr. Samtidigt var aktiekursutvecklingen i kvartalet negativ för det noterade bolaget Nanologica, -5,0 mkr. Valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var positiv och uppgick till 0,5 mkr (-0,3).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 19,0 mkr, varav 18,4 mkr i Symcel och 0,7 mkr i Nanologica.

Flerie hade sedan tidigare ett undantag från den budplikt som kunde uppkomma genom att delta i den företrädesemission av units som Nanologica genomförde under 2024. Genom förvärvet av ytterligare aktier i Nanologica upphävdes undantaget och budplikt uppkom. Under kvartalet lämnades ett kontant budpliktsbud till aktieägarna i Nanologica om 1,00 kr per aktie. Erbjudandeperioden avslutades den 15 juli, varefter 293 815 aktier lämnades in och 0,3 mkr utbetalades till de aktieägare som accepterade erbjudandet.

Utveckling i CG-bolagen under kvartalet

Nanologica mottog nya ordrar från kunder i Kina och USA.

Chromaforas vd Johan Seijmer utsågs till en av Sveriges 150 mest inflytelserika techledare och företaget utsågs till årets 2025 New Product Innovator i Frost & Sullivans Best Practices Awards.

Provell Pharmaceuticals ansökte om konkurs i USA enligt ett Chapter 7-förfarande.

NorthX Biologics säkrade en betydande tillväxtinvestering från amerikanska Signet Healthcare Partners för att stödja uppskalning och kapacitetsutbyggnad.

Symcel säkrade en ny investering med syftet att accelerera utvecklingen och implementeringen av sina snabba sterilitetstester för avancerade terapiläkemedel (ATMPs).

JANUARI - JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid periodens slut till 545,3 mkr jämfört med 587,2 mkr vid årets början, en minskning med -41,9 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under perioden var negativ, -14,7 mkr (-84,0). Minskningen beror främst på den negativa aktiekursutvecklingen i Nanologica, -26,8 mkr, men motverkas av en ökad värdering för NorthX Biologics i samband med bolagets nyemission i maj, 12,6 mkr. Valutaeffekten under perioden var negativ och uppgick till -0,6 mkr.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 19,0 mkr, varav 18,4 mkr i Symcel och 0,7 mkr i Nanologica.

Under perioden avyttrades samtliga aktier i A3P Biomedical för en total köpeskilling om 71,3 mkr. Det verkliga värdet på aktierna i A3P Biomedical var 46,2 mkr vid årets början och avyttringen genererade en reavinst på 25,2 mkr.

I segmentet Commercial Growth ingick även portföljbolaget Provell Pharmaceuticals (som en indirekt investering). Under kvartalet återkallades Provell Pharmaceuticals huvuddistributionsavtal. Efter att ha övervägt olika strategiska alternativ beslutade bolaget att upphöra med sin verksamhet. I april ansökte Provell Pharmaceuticals om konkurs enligt ett chapter 7-förfarande. Fleries investering i Provell Pharmaceuticals strukturerades genom lån till ett helägt amerikanskt dotterbolag och efter det upphörda distributionskontraktet skrevs värdet av lånen av helt, vilket resulterade i en minskning av substansvärdet under perioden med -82,2 mkr.

SEGMENT

Limited Partnerships

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

Mkr	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	108	78	108	78	92
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	96	76	96	76	91
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	4	-2	-10	0	-0
Portföljinvesteringar	6	-5	16	6	20

Verkligt värde av andelar i Limited Partnership-segmentet den 30 juni 2024, mkr	76
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-10
Portföljinvesteringar	30
Verkligt värde av andelar i Limited Partnership-segmentet den 30 juni 2025, mkr	96

APRIL – JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Limited Partnerships (LP) uppgick vid kvartalets slut till 96,3 mkr jämfört med 85,5 mkr vid kvartalets början, en ökning med 10,9 mkr.

Förändring i verkligt värde för LP-segmentet under kvartalet uppgick till 4,4 mkr (-1,9), och valutaeffekten, inräknad i förändringen av verkligt värde under kvartalet, var positiv, 2,4 mkr (-1,1).

Under kvartalet uppgick ytterligare investeringar till 6,5 mkr.

JANUARI - JUNI

Det totala verkliga värdet för segmentet Limited Partnerships (LP) uppgick vid periodens slut till 96,3 mkr jämfört med 90,6 mkr vid årets början, en ökning med 5,7 mkr.

Förändring i verkligt värde för LP-segmentet under perioden uppgick till -10,0 mkr (0,2), av vilket -2,6 mkr utgörs av en valutaeffekt.

Under perioden uppgick ytterligare investeringar till 15,7 mkr.

Övrig information

Utdelningspolicy

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

Skatt

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

Vinster på och utdelningar från näringsbetingade aktier är inte skattepliktiga. Innehav i marknadsnoterade aktier där Flerie har en ägarandel som understiger 10 procent av rösterna räknas som ej näringsbetingade andelar, alternativt att andelen av rösterna inte har uppgått till 10 procent under minst 12 månader. Under perioden har aktier i Egetis Therapeutics avyttrats med skattemässig vinst. Inga skattepliktiga utdelningar har erhållits under perioden.

Transaktioner med närstående

Närstående definieras som personer i ledande ställning, styrelseledamöter samt till dessa närstående personer och företag. Dessutom ingår portföljbolag i vilka Flerie har en ägarandel på mer än 20 procent eller på annat sätt utövar ett betydande inflytande.

För transaktioner under perioden hänvisas till not 7.

Aktiekapital och ägarstruktur

Flerie har två aktieklasser, stamaktier och klass C-aktier. 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 till 78 066 406 med ett kvotvärde om 2 kr per aktie. Per den 30 juni 2025 fanns inga C-aktier. Fleries stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Aktieinlösenprogram

Fleries aktieinlösenprogram möjliggör för aktieägare att årligen anmäla sina aktier för inlösen till värdet av det senast rapporterade substansvärde per aktie. Omvandling kan enligt bolagsordningen ske av maximalt det antal stamaktier som medför att antalet utgivna aktier av serie C, efter verkställd omvandling, uppgår till högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet. Den första omvandlingsperioden inföll 23 juni till 30 juni 2025, varvid 3 689 546 stamaktier anmälts för omvandling, motsvarande cirka 4,73 procent av det totala aktiekapitalet i Flerie. Efter det att omvandlingen verkställdes var fortsatt det totala antalet aktier och röster i Flerie 78 066 406. Det totala antalet aktier utgörs efter omvandling av 74 376 860 stamaktier och 3 689 546 aktier av serie C. Så snart som möjligt efter offentliggörandet av delårsrapporten för det andra kvartalet 2025 ska styrelsen besluta om inlösen av samtliga utestående aktier av serie C mot betalning av ett lösenbelopp som motsvarar substansvärdet per aktie per den 30 juni 2025 enligt delårsrapporten för det andra kvartalet 2025.

Medarbetare

Vid periodens utgång fanns två anställda i Flerie AB, tre anställda i Flerie Invest AB, en anställd (medlem av ledningsgruppen) i Flerie Invest Ltd samt en anställd i dotterbolaget B&E Participation Inc. Inklusive kontrakterade konsulter har bolaget 8 heltidsanställda.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Flerie är exponerat för ett antal affärsmässiga, strategiska, legala, skattemässiga, operativa och finansiella risker. De finansiella riskerna är relaterade till faktorer som likviditet och finansiering, pris (aktiekurs), valuta och kreditrisker, vilka kan leda till finansiella förluster om de inte hanteras på rätt sätt. För ytterligare beskrivning av risker, se Fleries Årsredovisning 2024, not 3.

Moderbolag

Moderbolaget Flerie AB (publ) är ett holdingbolag vars verksamhet huvudsakligen avser förvaltning av investeringsportföljen genom dotterbolaget Flerie Invest AB. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Nettoomsättningen uppgick i kvartalet till 0,0 mkr (1,9) och avsåg föregående år vidarefaktureringskostnader till dotterbolag. Rörelsekostnader uppgick till -5,1 mkr (-27,1) och utgjordes av övriga externa kostnader och personalkostnader. Moderbolagets nettoresultat för kvartalet uppgick till -3,0 mkr (-23,5).

Geopolitiska och makroekonomiska faktorer påverkan på Flerie

Bioteknik- och läkemedelsbolag i utvecklingsfas är i hög grad beroende av riskkapital för att finansiera sin utveckling. Ökade tullar och handelskonflikter bidrar till ökad makroekonomisk osäkerhet, vilket i sin tur påverkar investerarnas riskapetit negativt.

Flerie bedriver inte någon verksamhet i Israel, Ukraina eller Ryssland. Portföljbolaget Kahr Medical och dess VD är hemmahörande i Israel, men de kliniska studierna bedrivs i USA och fortgår utan störningar. Konflikten i Israel och kriget i Ukraina har därför inte haft någon väsentlig påverkan på bolagets verksamhet, ställning eller resultat.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

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

Stockholm, 31 juli 2025

Thomas Eldered
Styrelsens ordförande

Cecilia Edström
Styrelseledamot

Anders Ekblom
Styrelseledamot

Jenni Nordborg
Styrelseledamot

Ted Fjällman
VD

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

Finansiell kalender

Delårsrapport Q3 2025	22 oktober, 2025
Bokslutskommuniké 2025	21 januari, 2026

Kontaktinformation

Flerie AB (publ)
Org.nr 559067-6820
Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm
www.flerie.com
E-mail: contact@flerie.com

Ted Fjällman, VD
Tel: +46 76 600 89 26
E-mail: contact@flerie.com

Cecilia Stureborg von Schéele, CFO
Tel: +46 76 600 89 26
E-mail: contact@flerie.com

FINANSIELL ÖVERSIKT

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	April - juni		Januari - juni		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning		-	0,1	-	0,1	0,1
Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag		-5,3	3,8	19,9	6,8	8,1
Övriga rörelseintäkter		8,7	0,8	9,5	1,8	3,7
Resultat från förvaltningsverksamheten		179,1	176,3	8,0	27,5	-165,0
Övriga externa kostnader		-6,2	-5,8	-10,5	-9,0	-19,7
Personalkostnader		-5,7	-11,9	-11,3	-14,7	-21,2
Avskrivningar		-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,8
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-68,5	-0,1	-68,6	-68,3
Rörelseresultat		167,0	90,1	-14,2	-65,2	-275,0
Finansiella intäkter		4,0	8,3	15,9	18,7	53,3
Finansiella kostnader		3,2	-1,4	-85,1	-8,5	-6,2
Resultat från finansiella poster		7,1	6,9	-69,2	10,2	47,1
Resultat före skatt		174,2	96,9	-83,4	-54,9	-227,9
Inkomstskatt		-0,6	5,7	5,9	8,0	-0,1
Periodens resultat		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	April - juni		Januari - juni		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Summa periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	3	2,22	1,59	-0,99	-0,75	3,24

FINANSIELL ÖVERSIKT

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	30 juni		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella tillgångar</i>				
Inventarier		0,1	0,3	0,2
Nyttjanderättstillgångar		0,6	1,0	0,8
Summa materiella anläggningstillgångar		0,7	1,3	1,0
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag	4	3 094,3	3 058,0	3 071,7
Lånefordringar portföljbolag	5	46,9	362,5	125,3
Uppskjutna skattefordringar		2,3	5,0	0,5
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 143,6	3 425,6	3 197,5
Summa anläggningstillgångar		3 144,3	3 426,9	3 198,5
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		0,6	0,7	0,8
Övriga fordringar		3,2	3,5	2,4
Skattefordringar		7,4	6,4	9,4
Konvertibellån	5	91,9	25,0	57,1
Lånefordringar portföljbolag	5	139,3	55,0	88,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9,1	14,6	1,3
Likvida medel		737,3	882,2	865,1
Summa omsättningstillgångar		988,9	987,4	1 024,7
SUMMA TILLGÅNGAR		4 133,3	4 414,3	4 223,3
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		156,1	156,1	156,1
Övrigt tillskjutet kapital		5 495,7	5 496,2	5 495,6
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-1 531,2	-1 272,8	-1 453,7
Summa eget kapital		4 120,6	4 379,6	4 198,0
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		0,2	0,7	0,4
Uppskjutna skatteskulder		1,1	1,0	4,9
Övriga skulder		1,5	1,5	1,5
Summa långfristiga skulder		2,8	3,1	6,7
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,2	1,1	0,6
Aktuella skatteskulder		0,1	-	0,1
Leasingskulder		0,5	0,4	0,4
Skulder till koncernföretag		-	8,6	-
Övriga skulder		1,6	2,2	11,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7,5	19,3	5,6
Summa kortfristiga skulder		9,9	31,6	18,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 133,3	4 414,3	4 223,3

FINANSIELL ÖVERSIKT

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	0,6	4 791,0	-1 225,8	3 565,8
Totalresultat				
Årets resultat			-228,0	-228,0
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-228,0	-228,0
Transaktioner med aktieägare				
Omvänt förvärv	131,6	156,1		287,7
Nyemission	24,0	548,3		572,3
Personaloptioner		0,2		0,2
Summa transaktioner med aktieägare	155,6	704,7		860,2
Utgående balans 31 december 2024	156,1	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
Ingående balans 1 januari 2025	156,1	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
Totalresultat				
Periodens resultat			-77,5	-77,5
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-77,5	-77,5
Transaktioner med aktieägare				
Personaloptioner		0,1		0,1
Summa transaktioner med aktieägare		0,1		0,1
Utgående balans 30 juni 2025	156,1	5 495,7	-1 531,2	4 120,6

FINANSIELL ÖVERSIKT

Rapport över kassaflöde för koncernen

		April - juni		Januari - juni		Helår
Mkr	Not	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Resultat före skatt		174,2	96,9	-83,4	-54,9	-227,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:						
Förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag	2	-174,5	-171,6	21,3	-18,8	176,9
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		1,9	65,9	58,0	66,0	30,4
Betald skatt		1,3	-2,2	2,5	-4,0	-7,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital						
		2,9	-10,9	-1,6	-11,7	-28,2
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring av kundfordringar		0,1	0,6	0,1	-0,6	-0,6
Förändring av rörelsefordringar		-4,9	0,7	-8,7	-1,0	13,5
Förändring av rörelseskulder		1,3	-7,5	-8,7	-5,7	-1,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
		-0,6	-17,2	-18,8	-19,0	-17,0
Investeringsverksamheten						
Omvänt förvärv		-	222,6	-	222,6	222,6
Investeringar i aktier i portföljbolag	2	-65,1	-129,6	-113,0	-270,4	-485,3
Avyttring av aktier i portföljbolag	2	15,2	19,7	88,9	42,3	49,1
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		17,7	-2,7	-35,6	-24,9	-73,1
Återbetalning av konvertibellån från portföljbolag		-	2,5	-	89,5	111,0
Avyttring av konvertibler i portföljbolag		-	0,7	-	0,7	0,7
Lämnade lån till portföljbolag		-30,8	-10,1	-49,3	-90,4	-159,9
Återbetalning av lån från portföljbolag		-	12,8	0,1	28,9	315,1
Lämnad deposition för hyreskontrakt		-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
		-62,9	115,8	-108,9	-1,7	-19,8
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	607,2	-	607,2	607,2
Emissionskostnader		-	-34,1	-	-34,1	-34,9
Erhållna lån		-	-	-	90,0	90,0
Amortering av lån		-	-90,0	-	-90,0	-90,0
Amortering av leasingskuld		-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
		-0,1	483,0	-0,2	572,8	571,9
Periodens kassaflöde						
		-63,6	581,6	-127,9	552,2	535,1
Likvida medel vid periodens början		802,1	300,6	865,1	330,0	330,0
Valutakurseffekter		-1,2	-	0,1	-	-
Likvida medel vid periodens slut						
		737,3	882,2	737,3	882,2	865,1
Erhållna räntor		1,4	3,5	2,7	3,5	16,6
Betalda räntor		-	-1,2	-	-1,2	-

FINANSIELL ÖVERSIKT

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	April - juni		Januari - juni		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning		-	1,9	0,0	5,5	14,5
Övriga intäkter		0,0	-	0,0	-	-
Summa intäkter		0,0	1,9	0,0	5,5	14,5
Övriga externa kostnader		-2,9	-20,1	-6,0	-23,7	-26,3
Personalkostnader		-2,2	-7,0	-5,6	-9,0	-14,2
Avskrivningar		-	-0,0	-	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-	-0,0	-	-0,2
Summa rörelsekostnader		-5,1	-27,1	-11,6	-32,8	-40,8
Rörelseresultat		-5,0	-25,2	-11,6	-27,3	-26,3
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	9	-0,0	-0,0	-0,0	-15,1	-415,1
Ränteutgifter och liknande resultatposter		2,1	1,7	4,3	2,0	11,9
Räntekostnader och liknande resultatposter		0,0	-	-0,0	-	-0,0
Resultat från finansiella poster		2,0	1,7	4,2	-13,1	-403,2
Resultat före skatt		-3,0	-23,5	-7,3	-40,3	-429,6
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-3,0	-23,5	-7,3	-40,3	-429,6

FINANSIELL ÖVERSIKT

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	30 jun		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterföretag	9	3 285,8	3 285,8	3 285,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 285,8	3 285,8	3 285,8
Summa anläggningstillgångar		3 285,8	3 285,8	3 285,8
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag		1,0	-	11,1
Övriga fordringar		1,5	1,9	3,1
Skattefordringar		0,3	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5,5	0,7	-
Likvida medel		365,4	787,9	380,0
Summa omsättningstillgångar		373,3	790,5	394,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 659,1	4 076,3	3 680,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		156,1	156,1	156,1
Fritt eget kapital				
Överkursfond		4 816,6	4 817,2	4 816,6
Balanserad vinst eller förlust		-1 310,9	-881,3	-881,4
Periodens vinst/förlust		-7,3	-40,1	-429,6
Summa eget kapital		3 654,5	4 052,0	3 661,8
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0,0	0,2	0,0
Summa avsättningar		0,0	0,2	0,0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,2	0,9	0,4
Skulder till koncernföretag		-	-	13,3
Övriga skulder		1,3	9,0	1,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3,0	14,4	2,6
Summa kortfristiga skulder		4,5	24,4	18,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 659,1	4 076,3	3 680,0

FINANSIELL ÖVERSIKT

Allmän information och noter

Denna delårsrapport omfattar det svenska bolaget Flerie AB (publ) ("Flerie") med organisationsnummer 559047-6820. Flerie investerar i både privata och publika bolag inom life science-sektorn. Flerie är ett publikt aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm. Delårsrapporten för perioden januari - juni 2025 har godkänts för publicering av styrelsen i Flerie den 31 juli 2025. Belopp är uttryckta i miljoner kronor, vilket i denna delårsrapport avser miljoner svenska kronor. Belopp inom parentes avser jämförelsetal från föregående år. Kvartal eller Q2 avser andra kvartalet 2025 om inget annat anges. Flerie AB har tio dotterbolag: Flerie Invest AB, B&E Participation Inc., Flerie Invest Ltd., NorthX Biologics Holding AB, Empros Pharma AB, Amarna Therapeutics B.V., Lipum AB, Toleranzia AB och Xintela AB samt InDex Pharmaceuticals AB.

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Fleries årsredovisning för 2024. ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer om alternativa nyckeltal tillämpas och detta innebär upplysningskrav avseende finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. För nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, se avsnittet Definition av nyckeltal.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i årsredovisningen 2024 not 4. Flerie bedöms uppfylla kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. Ett investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterföretag. Istället upprättas en koncernredovisning i vilken innehav i portföljbolag värderas till verkligt värde. Inga väsentliga förändringar av redovisningsprinciper har skett sedan årsredovisning för 2024 upprättades. Inga väsentliga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som bedöms ha en väsentlig inverkan på Fleries redovisning och som träder i kraft 2025 har identifierats.

Not 2 Segment

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

Mkr	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Product Development	163,2	192,2	3,2	102,6	-2,7
Commercial Growth	8,1	-18,7	14,7	-84,0	-174,2
Limited Partnerships	4,4	-1,9	-10,0	0,2	-0,1
Total förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9

Not 2 Segment, forts,

April - juni	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
Mkr	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	163,2	192,2	8,1	-18,7	4,4	-1,9	175,7	171,6
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	-5,3	3,8	-	-	-	-	-5,3	3,8
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	8,7	0,8
Resultat från förvaltningsverksamheten	157,9	196,0	8,1	-18,7	4,4	-1,9	179,1	176,3
Övriga externa kostnader							-6,2	-5,8
Personalkostnader							-5,7	-11,9
Avskrivningar							-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader							-0,1	-68,5
Rörelseresultat							167,0	90,1
Finansiella intäkter							4,0	8,3
Finansiella kostnader							3,2	-1,4
Resultat före skatt							174,2	96,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 270,4	2 051,0	518,2	635,5	85,5	83,2	2 874,0	2 769,7
Förändring i verkligt värde	163,2	192,2	8,1	-18,7	4,4	-1,9	175,7	171,6
Portföljinvesteringar	39,6	134,5	19,0	-	6,5	-4,9	65,1	129,6
Avyttringar	-20,5	-12,9	-	-	-	-	-20,5	-12,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 452,7	2 364,9	545,3	616,8	96,3	76,4	3 094,3	3 058,0

Januari - juni	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
Mkr	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	3,2	102,6	-14,7	-84,0	-10,0	0,2	-21,4	18,8
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	-5,2	6,8	25,2	-	-	-	19,9	6,8
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	9,5	1,8
Resultat från förvaltningsverksamheten	-2,0	109,4	10,5	-84,0	-10,0	0,2	8,0	27,5
Övriga externa kostnader							-10,5	-9,0
Personalkostnader							-11,3	-14,7
Avskrivningar							-0,3	-0,3
Övriga rörelsekostnader							-0,1	-68,6
Rörelseresultat							-14,2	-65,2
Finansiella intäkter							15,9	18,7
Finansiella kostnader							-85,1	-8,5
Resultat före skatt							-83,4	-54,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 393,9	2 069,1	587,2	663,2	90,6	70,6	3 071,7	2 802,9
Förändring i verkligt värde	3,2	102,6	-14,7	-84,0	-10,0	0,2	-21,4	18,8
Portföljinvesteringar	78,3	227,3	19,0	37,6	15,7	5,5	113,0	270,4
Avyttringar	-22,8	-34,1	-46,2	-	-	-	-69,0	-34,1
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 452,7	2 364,9	545,3	616,8	96,3	76,4	3 094,3	3 058,0

Not 2 Segment, forts,

Helår	Product Development	Commercial Growth	Limited Partnerships	Totalt
Mkr	2024	2024	2024	2024
Nettoomsättning	-	-	-	0,1
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-2,7	-174,2	-0,1	-176,9
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	8,1	-	-	8,1
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	3,7
Resultat från förvaltningsverksamheten	-5,4	-174,2	-0,1	-165,2
Övriga externa kostnader				-19,7
Personalkostnader				-21,2
Avskrivningar				-0,8
Övriga rörelsekostnader				-68,3
Rörelseresultat				-275,0
Finansiella intäkter				53,3
Finansiella kostnader				-6,2
Resultat före skatt				-227,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 069,1	663,2	70,6	2 802,9
Förändring i verkligt värde	-2,7	-174,2	-0,1	-176,9
Portföljinvesteringar	367,1	98,2	20,1	485,3
Avyttringar	-39,6	-	-	-39,6
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 393,9	587,2	90,6	3 071,7

Not 3 Resultat per aktie

	April - juni		Januari - juni		Helår
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Genomsnittligt antal aktier	78 066 406	64 589 946	78 066 406	62 664 738	70 471 063
Resultat per aktie före utspädning, kr	2,22	1,59	-0,99	-0,75	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning, kr	2,22	1,59	-0,99	-0,75	-3,24

Resultat per aktie före och efter utspädning har räknats om baserat på omvänt förvärv genomfört i juni 2024 varmed antal aktier ökade med utbytesförhållande 53,95:1, samt omvänd aktiesplit 1:100 genomförd i juli 2024.

Not 4 Investeringsportföljen

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

	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Ingående anskaffningsvärde	3 222,5	3 065,9	3 276,0	2 949,8	2 949,8
Portföljinvesteringar	65,1	129,6	113,0	270,4	485,3
Avyttringar	-25,3	-	-126,8	-	-52,4
Avvecklingar	-	-129,8	-	-154,5	-106,6
Summa anskaffningsvärde	3 262,2	3 065,7	3 262,2	3 065,7	3 276,0
Ingående värdeförändringar	-348,5	-396,1	-204,3	-146,9	-146,9
Periodens värdeförändringar	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
Avyttringar	4,9	116,9	57,9	120,4	12,9
Avvecklingar	-	-	-	-	106,6
Summa värdeförändringar	-167,9	-7,7	-167,9	-7,7	-204,3
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	3 094,3	3 058,0	3 094,3	3 058,0	3 071,7
Varav direkta investeringar	2 998,0	2 981,7	2 998,0	2 981,7	2 981,1
Varav investeringar i fonder	96,3	76,4	96,3	76,4	90,6
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	3 094,3	3 058,0	3 094,3	3 058,0	3 071,7

Beskattning av ej näringsbetingade aktier

Innehav 30 juni 2025, mkr	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Differens	Uppskjuten skatt	Skatt
Egetis Therapeutics	26,2	26,5	0,3	-0,1	20,6%
Limited partnership fond	76,3	68,4	-8,0	1,6	20,6%
Nettofordran (+)/skuld(-)				1,5	
Innehav 30 juni 2024, mkr					
Egetis Therapeutics	32,3	34,1	1,8	-0,4	20,6%
Mendus	115,7	103,1	-12,7	2,6	20,6%
Limited partnership fond	77,5	76,4	-1,2	0,2	20,6%
Nettofordran (+)/skuld(-)				2,5	

				Verkligt värde (Mkr)		
Not 4 Investeringsportföljen, forts.						
Portfölj	Värderings- metod	Andel av kapital	Anskaffningsvärde (Mkr)	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Product Development						
Alder Therapeutics	3B	21,0%	17,2	17,2	17,2	17,2
Amarna Therapeutics	3F	58,3%	141,0	11,3	11,5	11,6
AnaCardio	3A	13,1%	71,6	79,3	51,6	69,3
Atrogi	3A	43,9%	158,0	196,9	154,1	175,6
Buzzard Pharmaceuticals	3A	14,3%	66,6	31,5	29,1	29,1
Egetis Therapeutics	1A	1,5%	26,2	26,6	34,1	43,2
Empros Pharma	3B	78,6%	166,9	204,5	204,5	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9,4%	63,1	55,3	0,0	57,0
Geneos Therapeutics	3B	11,9%	77,6	91,3	101,9	105,6
KAHR Medical	3B	30,8%	352,2	179,6	200,4	207,7
Lipum	1A	56,8%	103,0	174,0	98,1	140,9
Mendus	1A	23,1%	115,7	92,3	103,1	94,0
Microbiotica	3B	10,0%	130,2	130,3	134,2	138,5
Prokarium	3B	42,2%	257,1	457,7	471,5	486,5
Sixera Pharma	3A	23,8%	27,1	27,1	25,7	27,1
Strike Pharma	3A	17,6%	17,4	10,5	5,5	8,5
Synerkine Pharma	3A	43,8%	61,5	59,1	52,2	52,8
Toleranzia	1A	53,1%	101,8	101,8	76,3	102,8
Vitara Biomedical	3A	11,0%	98,9	47,4	28,3	25,5
Xintela	1A	58,5%	119,1	165,4	104,7	131,0
Xspray Pharma	1A	18,0%	327,2	326,1	461,0	265,6
Totalt Product Development			2 499,5	2 452,7	2 364,9	2 393,9
Commercial Growth						
A3P Biomedical *	3C	-	-	-	75,0	46,2
Bohus Biotech	3F	44,9%	85,1	16,7	16,7	16,7
Chromafora	3A	30,5%	55,3	72,7	52,8	72,7
Frontier Biosolutions	3B	2,4%	19,2	18,5	18,8	19,0
Nanologica	1A	43,3%	204,1	43,6	95,5	69,7
NorthX Biologics	3A	61,4%	189,2	201,9	189,2	189,2
Symcel	3A	29,7%	98,1	192,1	168,8	173,8
Totalt Commercial Growth			651,1	545,3	616,8	587,2
Limited Partnerships						
Limited partnership fonder	3F		107,7	96,3	76,4	90,6
Totalt Limited Partnerships			107,7	96,3	76,4	90,6
Totalt portföljvärde				3 094,3	3 058,0	3 071,7
Övriga anläggningstillgångar (exkl portfölj)				3,1	6,4	1,6
Fordringar på portföljbolag				278,2	442,5	271,0
Räntebärande skulder exklusive leasing				-1,5	-2,2	-1,5
Leasingskuld				-0,7	-1,9	-0,9
Övriga fordringar/skulder, netto				747,1	876,8	856,1
Summa substansvärde				4 120,6	4 379,6	4 198,0

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

1A: Senaste handelskurs

3A: Senaste nyemission

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

3C: Senaste kända transaktion av aktier

3D: Relativ värdering/multipla värderingar

3E: Diskonterat kassaflöde

3F: Annan värderingsmetod

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

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

För mer information om värderingsmetoder hänvisas till Flerie ABs årsredovisning 2024 not 19.

* Samtliga aktier i A3P Biomedical avyttrades i mars 2025.

Ändrade värderingar under perioden

Under kvartalet har inga justeringar gjorts avseende värderingar av de onoterade portföljbolagen.

Not 5 Lånefordringar portföljbolag

Mkr	Långfristiga fordringar			Kortfristiga fordringar			Konvertibla fordringar		
	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Ingående balans lånefordringar	125,3	330,5	330,5	88,7	15,9	15,9	57,1	95,8	95,8
Utbetalda lån	3,6	52,3	68,8	45,8	38,5	91,2	56,9	24,9	73,1
Kapitaliserad ränta	0,3	6,4	11,6	4,8	0,9	4,8	0,7	-	0,2
Avyttring	-	-	-	-	-	-	-	-0,7	-0,7
Konverterat till aktier	-	-6,2	-19,1	-	-	-	-21,2	-89,5	-111,2
Amortering	-0,1	-22,8	-272,8	-	-	-23,2	-	-	-
Nedskrivning, förväntade kreditförluster	-82,3	-0,4	0,1	-	-	-	-	-5,7	-1,4
Valutaomvärdering	0,1	0,8	-6,2	-	-	-	-1,5	0,1	1,2
Utgående balans lånefordringar	46,9	362,5	125,3	139,3	55,0	88,7	91,9	25,0	57,1

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	Verkligt värde			Bokfört värde		
	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Aktier och andelar i portföljbolag *	3 094,3	3 058,0	3 071,7	3 094,3	3 058,0	3 071,7
Konvertibellån *	91,9	25,0	57,1	91,9	25,0	57,1
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Lånefordringar portföljbolag	186,2	417,5	214,0	186,2	417,5	214,0
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	0,6	0,7	0,8	0,6	0,7	0,8
Likvida medel	737,3	882,2	865,1	737,3	882,2	865,1
Totalt	4 110,5	4 383,5	4 208,8	4 110,5	4 383,5	4 208,8
Finansiella skulder						
<i>Finansiella skulder värderade till anskaffningsvärde</i>						
Övriga långfristiga skulder	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Leverantörsskulder	0,2	1,1	0,6	0,2	1,1	0,6
Skuld till koncernföretag	-	8,6	-	-	8,6	-
Övriga skulder	1,6	2,2	11,8	1,6	2,2	11,8
Totalt	3,3	13,4	13,8	3,3	13,4	13,8

* Aktier och andelar i portföljbolag värderas till verkligt värde i nivå 1 och nivå 3 i enlighet med de värderingsmetoder som anges i not 4.
Konvertibellån värderas till verkligt värde i nivå 3.

Not 7 Närståendetransaktioner

Som närstående räknas företagsledning och styrelse, dotter- och intresseföretag till Flerie AB, och andra företag där Flerie på annat sätt än genom innehav av mer än 20 procent av rösterna utövar ett betydande inflytande, samt huvudägare i Flerie och deras närstående. För ytterligare information om begreppet "närstående" i detta sammanhang hänvisas läsaren till IAS24 och Årsredovisningslagen. För investeringar i närstående portföljbolag hänvisas till not 4 Investeringsportföljen samt kommentarer till segmenten på sidorna 8-10 i denna rapport.

Fordringar - närstående parter, koncernen, Mkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
B&E Participation Inc	-	66,5	78,2
Nanologica	47,9	60,8	47,9
NorthX Biologics Holding	-	236,8	0,1
Bohus Biotech	46,5	15,4	31,4
Xintela	23,0	15,9	21,8
Toleranzia	5,3	-	-
Alder Therapeutics	5,6	2,8	4,0
Atrogi	17,6	21,5	20,5
Lipum	25,9	2,0	12,2
Chromafora	22,6	21,6	22,1
Empros Pharma AB	23,1	-	-
Amarna Therapeutics	27,7	-	28,7
Prokarium Holdings	13,2	-	-
Kahr Medical	3,6	-	-
Totalt	261,9	443,3	267,0

Skulder - närstående parter, koncernen, Mkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
T&M Participation	-	6,6	-
Totalt	-	6,6	-

Närståendetransaktioner, januari - juni 2025				
	Övriga externa kostnader	Personal-kostnader	Ränteintäkt (+)/kostnad(-), övr finansiell kostnad	Lån till portföljbolag
T&M Participation	-0,2	-	-	-
Roseberry AG	-0,6	-	-	-
Cecilia Edström	-0,0	-	-	-
Anders Ekblom	-	-0,1	-	-
Nanologica	-	-	1,4	-
Prokarium Holdings	-	-	0,2	12,9
B&E Participation Inc	-	-	-81,9	3,6
Kahr Medical	-	-	-	3,6
Empros Pharma	-	-	-	23,1
Chromafora	-	-	0,5	-
NorthX Biologics Holding	-	-	-	-0,1
Lipum	-	-	1,1	12,7
Xintela	-	-	1,2	-
Alder Therapeutics	-	-	0,2	1,5
Bohus Biotech	-	-	1,4	13,7
Atrogi	-	-	0,7	-3,7
Toleranzia	-	-	0,3	5,0
Totalt	-0,8	-0,1	-74,9	72,2

Under perioden har Ted Fjällman, VD, debiterat Flerie 0,6 mkr (0,9) för konsulttjänster, kontors- och administrationskostnader genom Roseberry AG. Under perioden har T&M Participation fakturerat Flerie 0,2 mkr (0,2) för konsulttjänster. Arvode för styrelseuppdrag i ett portföljbolag har under perioden utgått till Anders Ekblom, styrelseledamot, motsvarande 75 tkr. Arvode för uppdrag i ett portföljbolags valberedning har under perioden utgått till Cecilia Edström, styrelseledamot, motsvarande 25 tkr.

Närstående transaktioner, januari - juni 2024					
Motpart, mkr	Övriga externa	Ränteintäkt (+)/utgift(-)	Lån till portföljbolag	Mottagna	Återbetalda lån
T&M Participation	-0,2	-2,2	-	90,0	-90,0
B&E Participation Inc	-	1,6	12,2	-	-
Chromafora	-	-	4,4	-	-
NorthX Biologics Holding	-	4,7	20,0	-	-
Lipum	-	-	2,0	-	-
Xintela	-	0,6	15,9	-	-
Alder Therapeutics	-	0,1	2,8	-	-
Bohus Biotech	-	0,4	15,0	-	-
Atrogi	-	-	21,5	-	-
Roseberry AG	-0,9	-	-	-	-
Total	-1,1	5,2	93,8	90,0	-90,0

Not 8 Personaloptioner

Styrelsen i Flerie AB (tidigare InDex Pharmaceuticals Holding AB) har historiskt tilldelat personaloptioner till anställda och andra nyckelpersoner årligen (så kallade Long-Term Incentive Programs, LTIP). Dessa LTIPs kommer att fortsätta som ursprungligen avsett med undantaget att inga ytterligare personaloptioner kommer att intjänas efter den genomförda omvända förvärvet. LTIP 2022 tilldelades 2022 och 39 884 personaloptioner har intjänats. Lösenpriset är 400 kr och lösenperioden är juli-december 2025. LTIP 2023 tilldelades 2023 och 21 069 personaloptioner har intjänats. Lösenpriset är 400 kr och lösenperioden är juli-december 2026. Därutöver har 29 496 teckningsoptioner utfärdats för att täcka potentiella kassaflödeseffekter från sociala avgifter till följd av tilldelade personaloptioner. De återstående personaloptionerna/optionerna som inte används kommer att återkallas. LTIP 2022-2023 redovisas i enlighet med IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar. IFRS 2 anger att personaloptionerna ska kostnadsföras som personalkostnader över intjänandeperioden. Personalkostnader enligt IFRS 2 påverkar inte företagets kassaflöde. Sociala avgifter kommer i enlighet med UFR 7 att kostnadsföras i resultaträkningen under intjänandeperioden. Då de anställda och andra nyckelpersoner som varit berättigade till personaloptioner inte längre kvarstår i anställning eller på annat sätt är knutna till bolaget kommer inte ytterligare personaloptioner intjänas.

Not 9 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

				Redovisat värde		
Namn	Org.nr	Säte	Antal aktier	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Flerie Invest AB	556856-6615	Stockholm	112 578 947	3 279,9	3 279,9	3 279,9
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm	60 281 586	5,9	5,9	5,9
Utgående redovisat värde				3 285,8	3 285,8	3 285,8
				30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Mkr						
Ingående anskaffningsvärde				4 539,3	844,3	844,3
Aktieägartillskott				-	-	415,1
Omvänt förvärv				-	3 279,9	3 279,9
Utgående anskaffningsvärde				4 539,3	4 124,2	4 539,3
Ingående ackumulerade nedskrivningar				-1 253,6	-838,5	-838,5
Årets nedskrivningar				-	-	-415,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar				-1 253,6	-838,5	-1 253,6
Utgående redovisat värde				3 285,8	3 285,8	3 285,8

Not 10 Investeringsåtaganden

Vid periodens utgång har Flerie investeringsåtaganden om totalt 251 mkr.

- Flerie har åtagit sig att investera 49 mkr i segmentet Product Development, varav 34 mkr är villkorade av vissa utvecklingsmilstolpar.
- Flerie har åtagit sig att investera 35 mkr i segmentet Commercial Growth.
- Utöver den befintliga investeringen om 108 mkr i segmentet Limited Partnership har Flerie åtagit sig att investera 167 mkr under en period om upp till fem år.

Not 11 Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Inom ramen för Fleries aktieinlösenprogram anmäldes under den första omvandlingsperioden 3 689 546 stamaktier för omvandling, motsvarande 4,7 procent av aktiekapitalet i Flerie. Styrelsen beslutade om omvandling av dessa stamaktier till aktier av serie C.
- Efter att acceptperioden för budpliktsbudet i Nanologica löpt ut har 293 815 aktier lämnats in, motsvarande cirka 0,3 mkr och 0,33 procent av antalet aktier och röster i Nanologica.
- Flerie avyttrade delar av aktieinnehavet i portföljbolaget Toleranza för en köpeskilling om 50 mkr.

Definitioner av nyckeltal - APM och definitioner

Flerie tillämpar ESMA:s riktlinjer om alternativa nyckeltal (APMs). Ett APM är ett finansiellt mått över historisk eller framtida finansiell resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöden, som inte är ett finansiellt mått som definieras eller anges i tillämpligt ramverk för finansiell rapportering. För Fleries 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	Syfte
Substansvärde (NAV)	Substansvärde definieras som totalt eget kapital	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar bolagets totala nettotillgångar
Substansvärde (NAV) per aktie	Substansvärde, eller NAV, per aktie definieras som totalt eget kapital dividerat med det totala antalet stamaktier vid periodens slut.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.
Förändring i substansvärde per aktie	Substansvärde per aktie dividerat med substansvärde per aktie vid kvartalets/periodens början.	Ett mått på aktieägarnas avkastning på företagets nettotillgångar
Avkastning på substansvärde per aktie	Förändring i substansvärde per aktie dividerat med substansvärde per aktie i början av 12-månadersperioden.	Ett mått på aktieägarnas avkastning på bolagets nettotillgångar
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag	Det totala verkliga värdet av företagets investeringar i aktier i portföljföretag	Ett mått på värdet av samtliga innehav i aktier, vilket kan användas för att följa värdeutvecklingen över tiden och för att jämföra enskilda innehav eller segmentstorlekar
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, i procent	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med verkligt värde av portföljen vid periodens ingång	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med genomsnittligt antal aktier vid periodens slut.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Kostnadskvot	Rörelsekostnader för de senaste 12 månaderna, i förhållande till verkligt värde på portföljen. 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
Resultat från förvaltningsverksamheten	Summa av nettoomsättning, förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, realiserade vinster och förluster vid avyttring av portföljbolag samt övriga intäkter	Ett mått på de totala intäkterna / värdeförändringen för bolagets operativa verksamhet

	April - juni		Januari - juni		Helår
Avstämning av alternativa nyckeltal	2025	2024	2025	2024	2024
Substansvärde per aktie					
a) koncernens eget kapital	4 120,6	4 379,6	4 120,6	4 379,6	4 198,0
b) antal aktier vid periodens slut	78 066 406	78 066 406	78 066 406	78 066 406	78 066 406
a*1.000.000/b=substansvärde per aktie (kr)	52,78	56,10	52,78	56,10	53,77
Förändring i substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	52,78	56,10	52,78	56,10	53,77
b) Substansvärde per aktie vid periodens början	50,56	56,25	53,77	58,71	58,71
(a-b)/b = Förändring i substansvärde, per aktie (%)	4,4%	-0,3%	-1,8%	-4,4%	-8,4%
Avkastning på substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie, justerat, vid periodens slut	52,78	56,10	52,78	56,10	55,09
Omräkning för aktieägartillskott, per aktie	-	-7,83	-	-7,83	-
Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott	52,78	48,27	52,78	48,27	55,09
b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader från balansdagen)	56,10	57,80	56,10	57,80	55,91
(a-b)/b = Avkastning på substansvärdet, per aktie (%)	-5,9%	-16,5%	-5,9%	-16,5%	-6,2%
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag					
Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning, mkr	3 094,3	3 058,0	3 094,3	3 058,0	3 071,7
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag,					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
Förändring i verkligt värde %					
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början, mkr	2 874,0	2 769,8	3 071,7	2 802,9	2 802,9
a/b= förändring verkligt värde (%)	6,1%	6,2%	-0,7%	0,7%	-6,3%
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie					
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
b) Genomsnittligt antal aktier under perioden	78 066 406	64 589 946	78 066 406	62 664 738	67 820 164
a*1.000.000/b= förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie (SEK)	2,25	2,66	-0,27	-2,52	-2,51
Kostnadskvot					
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månader	21,2	22,7	21,2	22,7	19,7
b) Personalkostnader, rullande tolv månader	17,7	20,4	17,7	20,4	21,2
c) Avskrivningar, rullande tolv månader	0,8	0,6	0,8	0,6	0,8
d) Övriga rörelseintäkter exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader från balansdagen	-3,4	-3,2	-3,4	-3,2	-3,5
d) Verkligt värde på portföljen, periodens slut	3 094,3	3 058,0	3 094,3	3 058,0	3 071,7
(a+b+c+d)/e=Kostnadsprocent, rullande tolv månader, %.	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%	1,2%
Portföljinvesteringar					
Investeringar i aktier i portföljbolag, mkr	65,1	129,6	113,0	270,4	485,3
Resultat från förvaltningsverksamheten					
a) Nettoomsättning	-	0,1	-	0,1	-
b) Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	175,7	171,6	-197,1	18,8	-176,9
c) Vinst från avyttrade aktier i portföljbolag	-5,3	3,8	25,2	6,8	8,1
d) Övriga rörelseintäkter	8,7	0,8	0,8	1,8	3,7
(a+b+c+d)= Resultat från förvaltningsverksamheten	179,1	176,3	-171,1	27,5	-165,0



DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2025

"Tid för planering och förberedelse!"

JANUARI - JUNI 2025

- Övriga rörelseintäkter 760 KSEK (94)
- Resultat efter finansiella poster -36 618 KSEK (-28 109)
- Likvida medel 1 674 KSEK (20 131)
- Antal anställda vid periodens slut 6 (5)

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

- Lipum meddelar framgångsrikt slutförande och publicering av den kliniska studierapporten (CSR) för SOL-116 – resultaten banar väg för fortsatt klinisk utveckling.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODEN

- Lipum offentliggör utfall av teckningsoptioner för anställda, nyckelkonsulter och styrelsemedlemmar – 89% tecknade.
- Lipum har utsett Tobias Helgesson till ny Chief Financial Officer (CFO).
- Lipum har erhållit bryggglån som tryggar företagets löpande kostnader under 2025.

VD-KOMMENTAR

”Tid för planering och förberedelse!”

2025 blir ett år då vi avslutar ett betydande projekt och samtidigt tar steget in i nästa. Jag syftar förstås på vår fas 1-studie, där vi i april kunde kommunicera och dela de positiva resultat vi uppnått. Studien bekräftade att vår läkemedelskandidat SOL-116 är säker och tolereras väl, med låg immunogenicitet och förutsägbar farmakokinetik. De explorativa analyserna visade dessutom sänkta nivåer av målproteinet BSSL, vilket indikerar en direkt måleffekt, ett mycket viktigt kvitto inför nästa fas.

Viktiga milstolpar har nåtts, vår läkemedelsutveckling går framåt och vi stärker successivt vår vetenskapliga position. Vår forskning levererar tydliga resultat och är väl värd att stödja. Därför kan vi nu, med trygghet och tillförsikt, fortsätta enligt plan och ta SOL-116 vidare in i fas 2, där vi avser att studera behandlingseffekt hos patienter med medelsvår till svår reumatoid artrit (RA). Ett mycket spännande och samtidigt värdehöjande steg i vår utveckling.

Givetvis är det kliniska studieprogrammet vår bas och högsta prioritet **men vår verksamhet innefattar så mycket mer. Vi driver flera prekliniska projekt som nu börjar ge resultat.** Våra samarbeten med Karolinska Institutet samt universiteten i Linköping, Uppsala, Lund och Örebro är långt framskridna och ger oss en allt tydligare bild av BSSL:s roll i kroniska inflammationer, liksom en fördjupad förståelse för SOL-116:s verkningsmekanism och dess påverkan på inflammationsprocessen. Jag ser verkligen fram emot att dela dessa resultat under det kommande halvåret.

De strategiska projekten inom precisionsmedicin, som stöds och **finansieras av Eurostars och Swelife, fortlöper i full fart.** Samarbetet med norska Age Labs och Linköpings universitet fungerar utmärkt och det är mycket inspirerande att ta del av den kompetens, det nytänkande och den målmedvetenhet som projektteamen uppvisar. Det visar hur produktiv och givande denna samarbetsform är och hur roligt det är att arbeta på detta sätt.

Tillverkningen av studieläkemedel inför fas 2 befinner sig nu i slutfasen. Samarbetet med NorthX Biologics, som inleddes våren 2024, har nått det skede där vi producerar SOL-116 enligt GMP. För den oinvidde innebär detta att vi nu framställer den aktiva substans som kommer att användas i fas 2-studien, helt enligt plan och i tid för studiestart under första halvåret 2026.

Parallellt arbetar vi intensivt med att säkra finansieringen för vår planerade fas 2-studie. Jag och styrelsen befinner oss just nu i en mycket aktiv fas, där vi med starkt stöd från våra största aktieägare - Flerie Invest AB, Christian von Koenigsegg med bolag, samt Crafoordska stiftelsen - har erhållit bryggglån som tryggar företagets löpande kostnader under 2025.

Detta ger oss den stabilitet som krävs för att genomföra en emission och fokusera på nästa stora steg i vår utveckling. Finansieringen av läkemedeltillverkningen är redan säkrad, och de återstående resurserna vi arbetar för att tillföra gäller främst samarbetet med kontraktsforskningsorganisationer (CRO) för planering, initiering och genomförande av fas 2-studien. Målet är en studiestart under 2026 och slutförande 2027.

Som ni förstår ser jag med stor inspiration och glöd fram emot det fortsatta arbetet att ta SOL-116 hela vägen till patienterna. Tillsammans med våra kompetenta och engagerade medarbetare och samarbetspartners gör vi skillnad och levererar. Lika betryggande är det att våra aktieägare, partners och investerare delar vår vision. Vad mer kan man önska sig?

Ola Sandborgh, VD





UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Ursprunget till Lipums forskning och utveckling kommer från Umeå universitet och grundarnas upptäckt att enzymet Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL) inte bara är viktigt för det ammade barnets spjälkning av bröstmjölkens fett utan att proteinet även förekommer i förhöjd mängd i inflammerade organ.

Betydelsen av BSSL i inflammationsprocessen har verifierats i olika och väletablerade inflammatoriska djurmodeller. Det är även visat att om BSSL blockeras med hjälp av en antikropp så uppstår signifikant mildare sjukdom och att möss som saknar genen för proteinet BSSL, så kallade knock-out möss, är skyddade från att utveckla artrit. Resultat från analys av blod från patienter med bland annat reumatoid artrit (RA, ledgångsreumatism), juvenil idiopatisk artrit (JIA, barnreumatism) och psoriasisartrit (PsA) visar också på en korrelation mellan halten BSSL och sjukdomens aktivitet.

Mot bakgrund av detta har Lipum utvecklat läkemedelskandidaten SOL-116 som är en humaniserad antikropp, vilken genom blockering av BSSL ska ge ett nytt sätt att behandla kroniska inflammatoriska sjukdomar.

MEDICINSKT BEHOV & MARKNAD

Inflammation är en naturlig del av kroppens eget försvar. Den kan bli kronisk när den akuta inflammationen inte går över utan dröjer sig kvar och försätter kroppen i ett bestående inflammatoriskt tillstånd.

Lipum har valt att fokusera sitt utvecklingsarbete på behandling av reumatism hos vuxna och barn som tillsammans utgör en årlig marknad värd omkring 270 miljarder kronor.

Idag behandlas reumatoid artrit (RA) i första hand med konventionella syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (csDMARD). För omkring 30 procent av patienterna krävs dock en mer avancerad behandling med biologiska läkemedel (bDMARD) och då främst TNF α -hämmare, men även andra immunsuppressiva läkemedel.

Trots framsteg så är nuvarande behandlingar fortfarande förknippade med betydande biverkningar, bland annat beroende på att de läkemedel som idag används försvagar immunförsvaret. Den största andelen av marknaden har TNF α -hämmare trots att de inte har tillräcklig effekt hos cirka 30 procent av patienterna. Dessutom avslutar en tredjedel behandlingen i förtid på grund av minskad effekt eller biverkningar.

Ett alternativ är så kallade JAK-inhibitorer, vilka är småmolekyler som administreras oralt. På senare tid har det dock kommit beslut från amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheter kring nya krav på märkning och begränsande rekommendationer för JAK-inhibitorer efter att man hade utvärderat biverkningsdata från en stor randomiserad klinisk säkerhetsprövning vid behandling av RA och ulcerös kolit (UC).

Ett stort medicinskt behov av effektivare behandling som med färre biverkningar förhöjer livskvaliteten hos drabbade patienter kvarstår således.

SOL-116 är ett biologiskt läkemedel som genom sin verkningsmekanism bedöms ha mindre uttalad negativ effekt på immunförsvaret. Därmed finns det potential att bli ett behandlingsalternativ som kan sättas in direkt efter den första konventionella (csDMARD) behandlingen i stället för andra biologiska läkemedel (bDMARD), när dessa inte hjälper, eller i kombination med dessa.

Bolaget ser även en stor potential för behandling av ett flertal andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Marknaden för de indikationer som är av särskilt intresse och som kan bli föremål för utökade och kommande prekliniska studier är betydande.



AKTIEÄGARINFORMATION

AKTIEN

Aktien i Lipum AB har handelsbeteckning "LIPUM" och är sedan den 22 april 2021 listad på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm.

Per den 30 juni 2025 uppgick antalet aktier till 21 212 438 st.

KONVERTIBEL

Lipum har i augusti 2020 emitterat en konvertibel med ett nominellt belopp om 2 000 000 SEK till Stiftelsen Norrlandsfonden. Konvertibeln har förvärvats av Flerie Invest AB den 11 april 2024.

Konvertibeln löper med en årlig ränta om Stibor 90 + 3 procent. Konvertibeln förfaller till betalning senast den 28 februari 2026. Innehavaren har möjlighet att påkalla konvertering av hela eller delar av det konvertibla lånet senast den 31 december 2025 till en konverteringskurs om 32,20 SEK per aktie. Vid full konvertering kommer aktiekapitalet att öka med 15 527,75 SEK genom utgivande av 62 111 aktier, motsvarande en utspädning om 0,29 procent.

INCITAMENTSPROGRAM

Per 30 juni 2025 har Lipum två utestående incitamentsprogram enligt följande:

1. Teckningsoptionsprogram A2 2021/2025 för anställda och konsulter omfattande 72 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 18 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,34 procent.

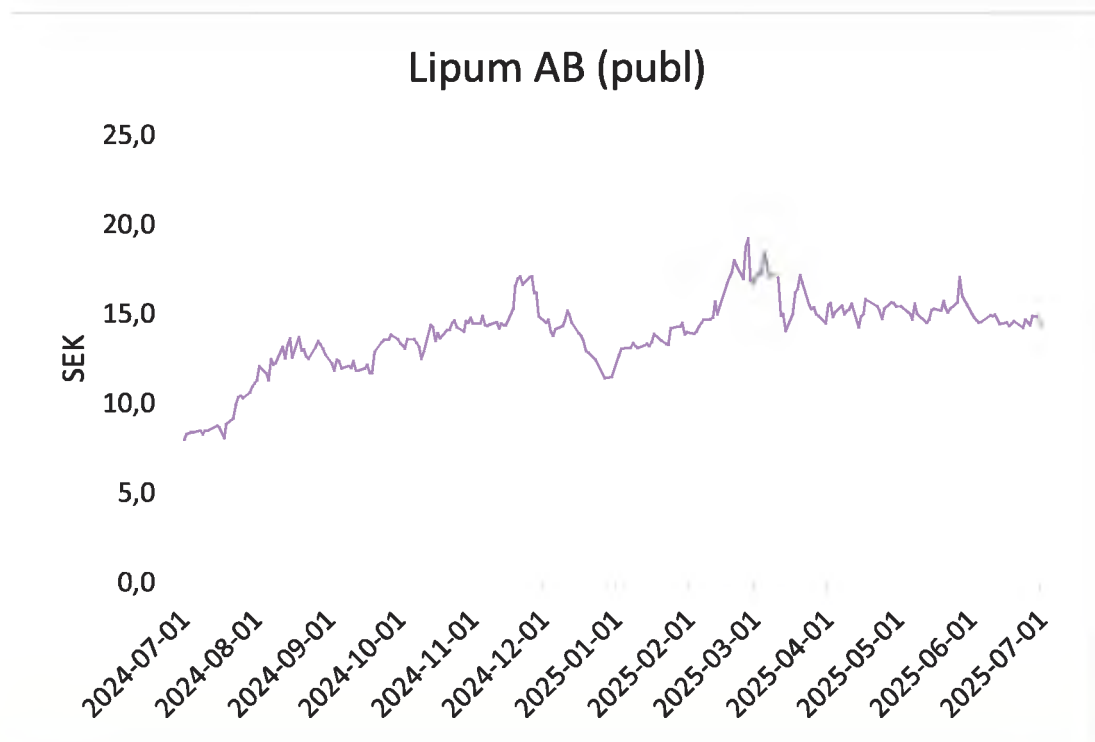
2. Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025 för styrelse omfattande 52 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 13 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,25 procent.

Den 8 juli 2025 offentliggjordes utfallet av två nya incitamentsprogram :

1. Teckningsoptionsprogram TO A 2025/2028 för anställda och konsulter omfattande 142 000 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 juli 2028 till 31 december 2028 och till en teckningskurs per aktie om 30 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 35 500 SEK motsvarande en utspädning om 0,66 procent.

2. Teckningsoptionsprogram B 2025/2028 för styrelseledamöter omfattande 70 000 som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 juli 2028 till 31 december 2028 och till en teckningskurs per aktie om 30 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 17 500 SEK motsvarande en utspädning om 0,33 procent.

AKTIEKURSENS UTVECKLING



AKTIEÄGARE

Största aktieägare per den 30 juni 2025 (källa: Euroclear)

	Antal aktier	Andel av kapital (%)
Flerie Invest AB	12 040 104	56,76%
Avanza Pension	1 329 605	6,27%
Crafoordska Stiftelsen	1 287 166	6,07%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 185 953	5,59%
Christian von Koenigsegg	836 291	3,94%
Tibia Konsult AB	529 580	2,50%
Adam Dahlberg	431 197	2,03%
Göran Källebo	270 000	1,27%
Ulf Andersson	269 455	1,27%
Movestic Livförsäkring AB	250 000	1,18%
Övriga ca 1 025 st	2 783 087	13,12%
	21 212 438	100%

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Lipum har haft följande transaktioner med närstående:

Namn	KSEK	2025	2024	2025	2024	2024
		APRIL-JUNI	APRIL-JUNI	JAN-JUNI	JAN-JUNI	JAN-DEC
Olle Hernell 1)		48	66	100	132	310
Marina Norberg 2)		161	179	393	428	557
Flerie Invest AB 3)		3 080	0	13 674	0	10 416
NorthX Biologics AB 4)		126	0	237	0	52 404
Crafoordska Stiftelsen3)		2 677	0	2 788	0	0
Summa		6 092	245	17 192	560	63 687

1) Ersättningen avser arbete i rollen som Senior Medical Advisor och periodvis Chief Medical Officer.

2) Ersättningen avser arbete som Chief Financial Officer

3) Transaktionen avser erhållet kortfristig lån inkl upplupen ränta.

4) Transaktionen 2024 avser förskottsbetalning avseende produktion av ny läkemedelssubstans.

ÖVRIG INFORMATION

PERSONAL

Antalet anställda i Lipum uppgår till 6(5) varav 4(4) är kvinnor.

Lipums verksamhet bedrivs till stora delar även med hjälp av inhyrda konsulter och externa partners.

KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

23 oktober 2025

Kvartalsrapport Q3 2025

25 februari 2026

Delårsrapport juli-december, kvartalsrapport Q4 samt bokslutskommuniké 2025

GRANSKNING AV REVISOR

Denna kvartalsrapport har ej granskats av revisor.

CERTIFIED ADVISER

G&W Fondkommission

Tel +46 8 503 000 50

ca@gwkapital.se

KONTAKT

Ola Sandborgh, VD

Telefon: +46 90 340 34 30

Mobil: +46 722 188 021

E-post: ola.sandborgh@lipum.se

Bolagets finansiella rapporter finns tillgängliga på www.lipum.se.

AVLÄMNANDE AV DELÅRSRAPPORT

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna rapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Umeå den 28 augusti 2025

Styrelsen Lipum AB



FINANSIELL INFORMATION

INTÄKTER

Lipum är i en utvecklingsfas och genererar inga nettointäkter.

Under perioden januari-juni redovisas under övriga rörelseintäkter bidrag från Vinnova/ Swelife uppgående till 495 KSEK (282). Det ingår även en vidarefakturering till projektpart inom Swelife för utlägg på 225 KSEK (0). Därutöver ingår valutakursvinst med 40 KSEK (33).

RÖRELSEKOSTNADER/RÖRELSERESULTAT

Rörelsens kostnader för perioden januari-juni uppgår till 36 485 KSEK (28 273).

- Externa kostnader uppgår till 32 125 KSEK (23 892) och skillnaden mot föregående år beror i i huvudsak på den fas Lipum är i avseende produktion av ny läkemedelssubstans till kommande fas 2-studier.
- Personalkostnader uppgår till 4 292 KSEK (4 268). Vilket ligger i paritet med föregående jämförbar period.
- Övriga rörelsekostnader 43 KSEK (88) avser i sin helhet valutakursförluster. Netto av valutakursvinster och valutakursförluster uppgår till -3 KSEK (-55).
- Rörelseresultatet för perioden uppgick till -35 725 KSEK (-27 958)

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Det finansiella nettot för första halvåret uppgår till -893 KSEK (-151) och utgörs av räntekostnad -894 KSEK (-151) avseende konvertibel samt räntekostnad avseende låneskulder till större aktieägare.

RESULTAT

Resultat före skatt är lika med periodens resultat och uppgår till -36 618 KSEK (-28 109).

FINANSIELL STÄLLNING

Lipums likvida medel uppgick per den 30 juni 2025 till 1 674 KSEK (20 131) varav en del i valutorna USD och EUR. Inga övriga placeringar hos banker eller fonder föreligger.

I juli och augusti har tillskott i likviditeten skett med 14 150 KSEK genom kortfristiga lån från våra större aktieägare, vilket tryggar företags löpande kostnader under 2025.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Kostnadsutvecklingen i Lipum är i mycket hög grad styrd av vilka aktiviteter som startas och oftast utförs dessa externt av kontraktforskningsorganisationer (CROs). Bolagets pågående aktiviteter utvecklas väl och ambitionen är att bibehålla detta positiva momentum.

Lipum har per den 30 juni erhållit lån från större aktieägare uppgående till 25 300 KSEK. Under juli och augusti har ytterligare lån erhållits uppgående till 14 150 KSEK. Lånen som tecknats till marknadsmässiga villkor löper utan säkerheter och förfaller 31 december 2025.

För att möjliggöra en start av fas 2-studien under första halvåret 2026 är bolaget i behov av ytterligare finansiering under hösten 2025. Styrelsen bedömer utifrån pågående arbete att det finns goda förutsättningar att anskaffa nödvändigt kapital för verksamhetens planerade aktiviteter.

KASSAFLÖDE & INVESTERINGAR

Kassaflödet för den löpande verksamhetens första kvartal uppgick till -36 593 KSEK (-28 084). Som en del av kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick justeringar i rörelsekapitalet för räkenskapsåret till 16 335 KSEK (-34 976).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (0). Finansieringsverksamhetens kassaflöde för perioden uppgick till 15 300 KSEK (0).

Total förändring av likvida medel under första kvartalet uppgick till -4 958 KSEK (9 905).

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Lipum beviljades i slutet av 2018 ett bidrag om cirka 23 MSEK från Europeiska kommissionens innovationsprogram Horizon 2020. Det framgångsrika projektet slutrapporterades i februari 2021. I juni 2022 inledades en revision av projektet och dess omkostnader av Deloitte Spanien. Den 27 maj 2025 mottog Lipum den slutliga revisionsrapport som skickades till bidragsmyndigheten för Horizon 2020.

Den 11 augusti 2025 kom en förhandsinformation från European Innovation Council and SMEs Executive Agency (EISMEA). Enligt informationen riskerar Lipum att få återbetala 275 992 EUR. Lipum har 30 dagar på sig att bemöta beslutet vilket vi också kommer att göra då vi inte delar slutsatserna i revisionsrapporten.

I huvudsak anser Deloitte efter revisionen, att Lipum i sin rapportering av stödberättigade kostnader har felklassificerat konsultkostnader.

RAPPORT ÖVER RESULTATRÄKNING

(KSEK)	Not	2025 APRIL-JUNI	2024 APRIL-JUNI	2025 JAN-JUNI	2024 JAN-JUNI	2024 JAN-DEC
Rörelsens intäkter						
Övriga rörelseintäkter		268	220	760	315	911
		268	220	760	315	911
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	3	-15 263	-16 632	-32 125	-23 892	-47 492
Personalkostnader		-2 099	-2 192	-4 292	-4 268	-8 427
Avskrivningar		-12	-12	-25	-25	-50
Övriga rörelsekostnader		-10	-64	-43	-88	-163
		-17 384	-18 900	-36 485	-28 273	-56 132
Rörelseresultat		-17 116	-18 680	-35 725	-27 958	-55 221
Resultat från finansiella poster						
Ränteintäkter eller liknande resultatposter		1	0	1	0	239
Räntekostnader eller liknande resultatposter		-493	-116	-894	-151	-534
		-492	-116	-893	-151	-295
Resultat före skatt		-17 608	-18 796	-36 618	-28 109	-55 516
Periodens resultat		-17 608	-18 796	-36 618	-28 109	-55 516

RAPPORT ÖVER BALANSRÄKNING

(KSEK)	Not	2025 30 JUNI	2024 30 JUNI	2024 31 DECEMBER
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier och verktyg		123	172	147
		123	172	147
Summa anläggningstillgångar		123	172	147
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		0	100	0
Övriga fordringar		18 811	36 060	37 973
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		906	435	756
		19 717	36 595	38 729
Kortfristiga placeringar				
Kassa och bank		1 674	20 131	6 632
		1 674	20 131	6 632
Summa omsättningstillgångar		21 391	56 726	45 361
SUMMA TILLGÅNGAR		21 514	56 898	45 508
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	4	5 303	5 303	5 303
		5 303	5 303	5 303
<i>Fritt eget kapital</i>				
Fri överkursfond		235 739	235 764	235 739
Balanserat resultat		-219 046	-163 530	-163 530
Periodens resultat		-36 618	-28 109	-55 516
		-19 925	44 125	16 693
Summa eget kapital		-14 622	49 428	21 996
<i>Långfristiga skulder</i>				
Konvertibellån		1 868	1 761	1 868
		1 868	1 761	1 868
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Andra kortfristiga låneskulder		25 300	0	10 000
Leverantörsskulder		2 965	3 592	7 690
Skatteskulder		0	230	69
Övriga skulder		82	25	177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 921	1 862	3 708
		34 268	5 709	21 644
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		21 514	56 898	45 508

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Bundet kapital		Fritt eget kapital		Totalt kapital
APRIL-JUNI 2025	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat	Summa kapital	
Ingående Balans per 1 april 2025	5 303	235 739	-238 056	2 986	
Periodens resultat			-17 608	-17 608	
Utgående Balans per 30 juni 2025	5 303	235 739	-255 664	-14 622	
APRIL-JUNI 2024	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat	Summa kapital	
Ingående Balans per 1 april 2024	2 329	165 773	-172 843	-4 741	
Periodens resultat			-18 796	-18 796	
Nyemission	2 974	76 741		79 715	
Kapitalanskaffningskostnader		-6 750		-6 750	
Utgående Balans per 30 juni 2024	5 303	235 764	-191 639	49 428	
JANUARI-JUNI 2025	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat	Summa kapital	
Ingående Balans per 1 januari 2025	5 303	235 739	-219 046	21 996	
Periodens resultat			-36 618	-36 618	
Utgående Balans per 30 juni 2025	5 303	235 739	-255 664	-14 622	
JANUARI-JUNI 2024	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat	Summa kapital	
Ingående Balans per 1 januari 2024	2 329	165 773	-163 530	4 572	
Periodens resultat			-28 109	-28 109	
Nyemission	2 974	76 741		79 715	
Kapitalanskaffningskostnader		-6 750		-6 750	
Utgående Balans per 30 juni 2024	5 303	235 764	-191 639	49 428	
JANUARI-DECEMBER 2024	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat	Summa kapital	
Ingående Balans per 1 januari 2024	2 329	165 773	-163 530	4 572	
Periodens resultat			-55 516	-55 516	
Nyemission	2 974	76 741		79 715	
Kapitalanskaffningskostnader		-6 775		-6 775	
Utgående Balans per 31 december 2024	5 303	235 739	-219 046	21 996	

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

(KSEK)	2025 APRIL-JUNI	2024 APRIL-JUNI	2025 JAN-JUNI	2024 JAN-JUNI	2024 JAN-DEC
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Periodens resultat	-17 608	-18 796	-36 618	-28 109	-55 516
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	12	12	25	25	156
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-17 596	-18 784	-36 593	-28 084	-55 360
Justeringar av rörelsekapitalet					
Rörelsefordringar	8 268	-34 766	19 015	-34 909	-37 042
Rörelseskulder	1 440	-757	-2 680	-67	5 868
	9 708	-35 523	16 335	-34 976	-31 174
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 888	-54 307	-20 258	-63 060	-86 534
Finansieringsverksamheten					
Lån	5 300		15 300		10 000
Nyemission		79 715		79 715	79 715
Kapitalanskaffningskostnader		-6 750		-6 750	-6 775
	5 300	72 965	15 300	72 965	82 940
Förändring av likvida medel	-2 588	18 658	-4 958	9 905	-3 594
Likvida medel vid periodens början	4 262	1 473	6 632	10 226	10 226
Likvida medel vid periodens slut	1 674	20 131	1 674	20 131	6 632

* Bolagets likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos bank.

NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de anses ge värdefull information för bolagets ledning och dess intressenter.

(KSEK)	2025 APRIL-JUNI	2024 APRIL-JUNI	2025 JAN-JUNI	2024 JAN-JUNI
Övriga rörelseintäkter	268	220	760	315
Rörelseresultat	-17 116	-18 680	-35 725	-27 958
Periodens resultat	-17 608	-18 796	-36 618	-28 109
Antal aktier vid periodens slut	21 212 438	21 212 438	21 212 438	21 399 550
Antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 399 550	21 399 550	21 399 550	21 501 797
Genomsnittligt antal aktier	21 212 438	17 246 520	21 212 438	13 280 603
Genomsnittligt antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 399 550	17 433 632	21 399 550	13 467 715
Resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)	-0,81	-1,08	-1,68	-2,11
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 888	-54 306	-20 258	-63 060
Likvida medel	1 674	20 131	1 674	20 130
Eget kapital vid periodens slut	-14 622	49 428	-14 622	49 428
Soliditet%	-68%	87%	-68%	109%
Genomsnittligt antal anställda	5	5	5	5
Antal anställda vid periodens slut	6	5	6	5
Utvecklingskostnader i % av rörelsens kostnader	81,8%	82,0%	85,0%	76,3%

NYCKELTAL

Rörelseresultat, (KSEK)

Resultat per aktie, (SEK)

Soliditet %

Utvecklingskostnader i procent av rörelsens kostnader

DEFINITIONER

Nettoomsättning minus rörelsekostnader

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden

Eget kapital dividerat med totalt kapital

Forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader

NOTER

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2021:1, årsredovisning och koncernredovisning K3.

För ytterligare redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2023.

Belopp anges i KSEK. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

NOT 2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Den mest väsentliga bedömningen i den finansiella rapporteringen avser tidpunkt för aktivering av utvecklingskostnader. Baserat på de redovisningsprinciper som Lipum tillämpar uppfylls i nuläget inte de kriterier som ställs för att redovisa utveckling som tillgång och därmed kostnadsförs dessa. Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av bolagets skattemässiga underskottsavdrag. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster då bolaget ännu inte påvisat vinstgenerering. Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde.

NOT 3. BOLAGETS KOSTNADER FÖRDELAR SIG PÅ FÖLJANDE FUNKTIONER

Summan av de funktionsfördelade kostnaderna fördelar sig på följande kostnadsslag.

(KSEK)	2025 APRIL-JUNI	2024 APRIL-JUNI	2025 JAN-JUNI	2024 JAN-JUNI	2024 JAN-DEC
Utvecklingskostnader	-14 228	-15 500	-31 003	-21 574	-43 556
Administrationskostnader	-1 594	-1 908	-3 161	-3 854	-7 049
Övriga externa rörelsekostnader	-1 560	-1 479	-2 316	-2 820	-5 516
Avskrivningar	-3	-13	-6	-25	-12
	-17 384	-18 900	-36 485	-28 273	-56 132

Skillnaden mot jämförbar period föregående år beror i huvudsak på påbörjad produktion av ny läkemedelssubstans till kommande fas 2-studier.

NOT 4 AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt	Transaktion	Antal aktier	Aktiekapital	Investerat belopp SEK
2010-06-17	Bildande	900	90 000	90 000
2016-06-10	Nyemission	250	25 000	2 500 000
2017-11-07	Nyemission	300	30 000	3 000 000
2019-02-21	Nyemission	625	62 500	25 000 000
2019-06-28	Split 1000:1	2 072 925	-	-
2020-04-01	Nyemission	282 492	28 249	7 909 776
2021-03-18	Fondemission	0	353 624	0
2021-04-12	Nyemission	2 695 000	673 750	85 701 000
2022-10-20	Nyemission	2 601 732	650 433	39 000 000
2023-07-27	Nyemission	1 660 461	415 115	15 276 241
2024-04-30	Nyemission	11 897 753	2 974 438	79 714 945
Totalt		21 212 438	5 303 109	258 191 962

NOT 5 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Den 27 maj 2025 mottog Lipum slutlig revisionsrapport från Deloitte som också tillsänts bidragsmyndigheten för Horizon 2020. 11 augusti kom den preliminära rapporten från European Innovation Council and SMEs Executive Agency (EISMEA). Enligt rapporten riskerar Lipum att få återbetala 275 992 EUR (se även sid 7).



Revisorsyttrande över fusionsplan enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen (2005:551)

Till styrelsen i Flerie AB (publ), org.nr 559067-6820

Vi har granskat fusionsplanen daterad den 18 november 2025.

Styrelsernas ansvar för fusionsplanen

Det är styrelserna i Flerie AB (publ) och Lipum AB (publ) som har ansvaret för att ta fram fusionsplanen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelserna bedömer nödvändig för att kunna ta fram fusionsplanen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att göra våra uttalanden på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 4 Granskning av fusionsplan. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå begränsad säkerhet att fusionsplanen inte innehåller väsentliga felaktigheter och att fusionen inte medför fara för att borgenärerna i det övertagande bolaget inte ska få sina fordringar betalda. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Flerie AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om belopp och annan information i fusionsplanen, vilka metoder som använts vid värderingen, bestämmande av fusionsvederlaget och fara för att borgenärerna inte ska få sina fordringar betalda. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i fusionsplanen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelserna tagit fram fusionsplanen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagens interna kontroll. Granskningen har begränsats till översiktlig analys av fusionsplanen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagens personal. Vårt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Grundat på vår granskning har det inte framkommit några omständigheter som ger oss anledning att anse att

- använda värderingsmetoder är olämpliga,
- fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning inte har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt eller att fusionsplanen i övrigt inte uppfyller aktiebolagslagens krav,
- fusionen medför fara för att borgenärerna i Flerie AB (publ) (det övertagande bolaget) inte ska få betalt för de fordringar som tagits upp i fusionsplanen.

Övriga upplysningar

Som framgår av fusionsplanen ska fusionen ske genom absorption, med Flerie AB (publ) ("Flerie") som övertagande bolag och Lipum AB (publ) ("Lipum") som överlåtande bolag. Fusionsvederlaget har bestämts med avsikt att ge en skälig fördelning av värdet av Flerie efter genomförandet av fusionen mellan aktieägarna i Flerie och Lipum.

Vid bestämmandet av ett skäligt fusionsvederlag för båda bolagens aktieägare har styrelserna beaktat de genomsnittliga volymviktade kurserna för bolagen på Nasdaq Stockholm respektive Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna (under perioden 4 november 2025 - 17 november 2025).



Baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen under de senaste tio handelsdagarna för Lipums aktie på Nasdaq First North Growth Market värderar erbjudandet Lipum till cirka 15,940 kronor per aktie, vilket innebär en premie om cirka 40 procent jämfört med Lipums genomsnittliga volymviktade kurs på Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna och motsvarar en premie om cirka 33,3 procent jämfört med stängningskursen om 11,80 kronor per aktie i Lipum den 17 november 2025. Utöver Bolagens genomsnittliga volymviktade kurser har de båda styrelserna även beaktat ett antal värderingsmetoder vid värderingen av Lipum, bland annat en riskjusterad DCF av de framtida kassaflödena från SOL-116. Avseende Flerie har även portföljutveckling och NAV-utveckling beaktats.

Av fusionsplanen framgår vidare att Lipums styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Lipums aktieägare och denna åsikt stöds av en så kallad fairness opinion från Västra Hamnen Corporate Finance daterad den 17 november 2025, som Lipum inhämtat. Fleries styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Fleries aktieägare.

Som framgår av fusionsplanen har utbytesförhållandet fastställts så att 2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) stamaktie i Flerie, "Fusionsvederlaget". Genomförandet av fusionen är villkorat bl.a. av att bolagsstämman i de båda bolagen godkänner fusionsplanen. Emissionen av stamaktier i Flerie ska godkännas av Fleries aktieägare vid den bolagsstämma som ska ta ställning till fusionsplanen. Flerie äger genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest AB per dagens datum cirka 56,76 procent av aktierna i Lipum. De aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest AB kommer inte att berättiga till något Fusionsvederlag.

Det totala antalet stamaktier som kommer att emitteras till Lipums aktieägare såsom fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Lipum-aktier vid tidpunkten för genomförandet av fusionen, exklusive de aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest AB. Per dagen för fusionsplanen kontrollerar Flerie genom sitt dotterbolag Flerie Invest AB 12 040 104 aktier i Lipum. Förutsatt att antalet utestående aktier i bolagen vid genomförandet är samma som per dagen för fusionsplanen samt att Flerie Invest AB äger lika många aktier som per dagen för fusionsplanen kommer det totala antalet nyemitterade stamaktier i Flerie att uppgå till 3 755 920 och aktieägarna i Lipum kommer sålunda att erhålla ett ekonomiskt ägande om cirka 4,6 procent i Nya Flerie baserat på 77 455 962 utestående aktier i Flerie och 21 212 438 utestående aktier i Lipum per dagen för Fusionsplanen. Endast hela stamaktier i Flerie kommer att erläggas till aktieägare i Lipum som fusionsvederlag. Flerie och Lipum kommer därför att uppdra åt ett värdepappersinstitut att lägga samman alla fraktioner av aktier i Lipum som inte berättigar till en hel ny stamaktie i Flerie som fusionsvederlag och det sammanlagda antalet stamaktier i Flerie som motsvarar sådana fraktioner kommer därefter att säljas av värdepappersinstitutet på Nasdaq Stockholm.

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 23 kap. 11 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

Stockholm per dagen för elektronisk signatur
Revisor utsedd av bolagsstämman i Flerie AB (publ):

Ernst & Young AB

Jennifer Rock Baley
Auktoriserad revisor

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

JENNIFER ROCK BALEY

Auktoriserad revisor

Serienummer: 89737532a09172[...]b4b66c44799d2

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-11-18 06:17:58 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra validerings verktyg för digitala signaturer.



Revisorsyttrande över fusionsplan enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen (2005:551)

Till styrelsen i Lipum AB (publ), org.nr 556813-5999

Vi har granskat fusionsplanen daterad 2025-11-18.

Styrelsens ansvar för fusionsplanen

Det är styrelserna i Flerie AB (publ) och Lipum AB (publ) som har ansvaret för att ta fram fusionsplanen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelserna bedömer nödvändig för att kunna ta fram fusionsplanen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att göra våra uttalanden på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 4 *Granskning av fusionsplan*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå begränsad säkerhet att fusionsplanen inte innehåller väsentliga felaktigheter och att fusionen inte medför fara för att borgenärerna i det övertagande bolaget inte ska få sina fordringar betalda. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Lipum AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om belopp och annan information i fusionsplanen, vilka metoder som använts vid värderingen, bestämmande av fusionsvederlaget och fara för att borgenärerna inte ska få sina fordringar betalda. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras,

bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i fusionsplanen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelserna tagit fram fusionsplanen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagens interna kontroll. Granskningen har begränsats till översiktlig analys av fusionsplanen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagens personal. Vårt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Grundat på vår granskning har det inte framkommit några omständigheter som ger oss anledning att anse att

- använda värderingsmetoder är olämpliga,
- fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning inte har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt eller att fusionsplanen i övrigt inte uppfyller aktiebolagslagens krav,
- fusionen medför fara för att borgenärerna i Flerie AB (publ) (det övertagande bolaget) inte ska få betalt för de fordringar som tagits upp i fusionsplanen.

Övriga upplysningar

Som framgår av fusionsplanen ska fusionen ske genom absorption, med Flerie AB (publ) ("Flerie") som övertagande bolag och Lipum AB (publ) ("Lipum") som överlåtande bolag. Fusionsvederlaget har bestämts med avsikt att ge en skälig fördelning av värdet av Flerie efter genomförandet av fusionen mellan aktieägarna i Flerie och Lipum.

Vid bestämmandet av ett skäligt fusionsvederlag för båda bolagens aktieägare har styrelserna beaktat de genomsnittliga volymviktade kurserna för bolagen på Nasdaq Stockholm respektive Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna (under perioden 4 november 2025 – 17 november 2025).

Baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen under de senaste tio handelsdagarna för Lipums aktie på Nasdaq First North Growth Market värderar erbjudandet Lipum till cirka 15,940 kronor per

aktie, vilket innebär en premie om cirka 40 procent jämfört med Lipums genomsnittliga volymviktade kurs på Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna och motsvarar en premie om cirka 33,3 procent jämfört med stängningskursen om 11,80 kronor per aktie i Lipum den 17 november 2025. Utöver Bolagens genomsnittliga volymviktade kurser har de båda styrelserna även beaktat ett antal värderingsmetoder vid värderingen av Lipum, bland annat en riskjusterad DCF av de framtida kassaflödena från SOL-116. Avseende Flerie har även portföljutveckling och NAV-utveckling beaktats.

Av fusionsplanen framgår vidare att Lipums styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Lipums aktieägare och denna åsikt stöds av en så kallad fairness opinion från Västra Hamnen Corporate Finance daterad den 17 november 2025, som Lipum inhämtat. Fleries styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Fleries aktieägare.

Som framgår av fusionsplanen har utbytesförhållandet fastställts så att 2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) stamaktie i Flerie, "Fusionsvederlaget". Genomförandet av fusionen är villkorat bl.a. av att bolagsstämman i de båda bolagen godkänner fusionsplanen. Emissionen av stamaktier i Flerie ska godkännas av Fleries aktieägare vid den bolagsstämma som ska ta ställning till fusionsplanen. Flerie äger genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest AB per dagens datum cirka 56,76 procent av aktierna i Lipum. De aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest AB kommer inte att berättiga till något Fusionsvederlag.

Det totala antalet stamaktier som kommer att emitteras till Lipums aktieägare såsom fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Lipum-aktier vid tidpunkten för genomförandet av fusionen, exklusive de aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest AB. Per dagen för fusionsplanen kontrollerar Flerie genom sitt dotterbolag Flerie Invest AB 12 040 104 aktier i Lipum. Förutsatt att antalet utestående aktier i bolagen vid genomförandet är samma som per dagen för fusionsplanen samt att Flerie Invest AB äger lika många aktier som per dagen för fusionsplanen kommer det totala antalet nyemitterade stamaktier i Flerie att uppgå till 3 755 920 och aktieägarna i Lipum kommer sålunda att erhålla ett ekonomiskt ägande om cirka 4,6 procent i Nya Flerie baserat på 77 455 962 utestående aktier i Flerie och 21 212 438 utestående aktier i Lipum per dagen för Fusionsplanen. Endast hela stamaktier i Flerie kommer att erläggas till aktieägare i Lipum som fusionsvederlag. Flerie och Lipum kommer därför att uppdra åt ett värdepappersinstitut att lägga samman alla fraktioner av aktier i Lipum som inte berättigar till en hel ny stamaktie i Flerie som fusionsvederlag och det sammanlagda antalet stamaktier i Flerie som motsvarar sådana fraktioner kommer därefter att säljas av värdepappersinstitutet på Nasdaq Stockholm.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Revisor utsedd av Lipum AB:s bolagsstämma

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg

Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

<i>Signerat med Svenskt BankID</i>	<i>2025-11-18 06:13:08 UTC</i>
Undertecknare	Datum
Namn returnerat från Svenskt BankID: MAGNUS LAGERBERG	
Magnus Lagerberg	
Partner	
	Leveranskanal: E-post

STYRELSENS FÖR LIPUM AB (PUBL) FÖRSLAG TILL BESLUT OM RIKTAD NYEMISSION

Styrelsen föreslår att extra bolagsstämman beslutar om en riktad nyemission av högst 7 500 000 aktier, innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 1 875 000 kronor. För beslutet ska i övrigt följande villkor gälla.

1. Rätt att teckna de nya aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma fordringsägare enligt nedan.

Namn	Fordran
Flerie Invest AB	35 899 431,24 kronor
Christian von Koenigsegg genom Spirit of Performance AB	2 918 558,22 kronor
Christian von Koenigsegg genom RAW Engineering International AB	2 763 405,48 kronor
Crafoordska stiftelsen	2 798 835,62 kronor

Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att fusionen är villkorad av att Lipum kvittar utestående lån och konvertibellån jämte upplupen ränta från aktieägare till aktier i Lipum. Nyemissionen utgör därmed en förutsättning för genomförandet av fusionen. Styrelsen bedömer vidare att kvittningen av bolagets utestående lån och konvertibellån genom nyemissionen stärker bolagets finansiella ställning och förbättrar dess kapitalstruktur, vilket enligt styrelsens bedömning ligger i bolagets och samtliga aktieägares intresse.

2. För varje tecknad aktie ska erläggas ett belopp motsvarande stängningskursen för Lipum-aktien på Nasdaq First North Growth Market den 29 december 2025. Styrelsen gör bedömningen att denna metod säkerställer att teckningskursen motsvarar aktiens marknadsvärde på dagen för den extra bolagsstämman och att nyemissionen därmed inte ger någon otillbörlig fördel till de tecknande aktieägarna på bekostnad av övriga aktieägare.
3. Överkursen ska tillföras den fria överkursfonden.
4. Teckning av de nyemitterade aktierna ska ske på separat teckningslista senast den 31 december 2025. Betalning för de tecknade aktierna ska ske genom kvittning av fordringar om totalt 44 380 230,55 kronor i omedelbar anslutning till teckning av de nyemitterade aktierna. Överteckning kan inte ske.
5. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning.
6. De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för vinstutdelning som infaller närmast efter det att emissionen registrerats vid Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

7. Beslutet är villkorat av att bolagsstämman dessförinnan fattat beslut om godkännande av fusionsplanen enligt dagordningspunkt 6 i kallelsen samt av Bolagsverkets registrering av fusionen.
8. Verkställande direktören eller den verkställande direktören utser bemyndigas att vidta de smärre justeringar som krävs för beslutets registrering vid Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB.

Handlingar enligt 13 kap. 6-8 §§ aktiebolagslagen har upprättats och hålls tillgängliga hos bolaget.

Umeå i december 2025

Lipum AB (publ)

Styrelsen