

FLERIE

Q2

**DELÅRSRAPPORT
JANUARI – JUNI 2026**

Perioden i korthet

- Substansvärde var 3 394 mkr (4 121) och substansvärde per aktie var 39,14 kr (52,78 kr den 30 juni 2025). Förändringen i substansvärde per aktie¹ i kvartalet var -2,9 procent (4,4).
- Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag var 2 849 mkr (3 094). Förändringen i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag i kvartalet uppgick till -88 mkr (176), motsvarande -3,0 procent (-0,7).
- Periodens resultat uppgick till -92 mkr (174).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,02 (2,22).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Styrelsen beslutade om inlösen av aktier av serie C inom ramen för Fleries aktieinlösenprogram.
- Flerie genomförde en fondemission där majoritetsägaren avstod från aktietilldelning och därmed ökade minoritetsaktieägarnas andel i bolaget.
- Flerie och Biosergen ingick fusionsplan, där investeringen i Biosergen blir Fleries första nya investering sedan noteringen på Nasdaq Stockholm.
- Mendus rekryterade första patienten till pågående fas 1b-studie.
- Prokarium presenterade positiva interimresultat från klinisk studie inom blåscancer.
- Xintela rapporterade positiva resultat från klinisk studie med stamcellsprodukten XSTEM.
- Xsray Pharma mottog en CRL från FDA gällande Nilopki.
- Bonsai Biotherapeutics erhöll fullt godkännande av klinisk prövningsansökan för TOL2 i myastenia gravis.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Kallelse till extra bolagsstämma den 6 augusti för beslut om fusion med Biosergen.

39,14

Substansvärde per aktie (kr),
30 juni 2026

-2,9%

Förändring av substansvärde per
aktie¹, april - juni 2026

2 849

Verkligt värde av andelar i portfölj-
bolag (mkr), 30 juni 2026

-3,0%

Förändring av verkligt värde,
april - juni 2026

Finansiell information

SAMMANFATTANDE FINANSIELL INFORMATION, mkr	April-juni		Januari-juni		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Substansvärde	3 394	4 121	3 394	4 121	3 377
Substansvärde per aktie, kr	39,14	52,78	39,14	52,78	43,60
Förändring i substansvärde per aktie, % ¹	-2,9	4,4	-6,2	-1,8	-18,9
Avkastning på substansvärde per aktie, % ¹	-22,5	-5,9	-22,5	-5,9	-18,9
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 849	3 094	2 849	3 094	2 620
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-88	176	-131	-21	-674
Förändring verkligt värde, %	-3,0	6,1	-5,0	-0,7	-21,9
Kostnadskvot, % ²	1,2	0,9	1,2	0,9	1,2
Periodens resultat	-92	174	-154	-77	-757
Resultat per aktie före utspädning, kr	-1,02	2,22	-1,85	-0,99	-9,71
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-1,02	2,22	-1,85	-0,99	-9,71
Likvida medel	306	737	306	737	540
Portföljinvesteringar ³	38	65	211	113	367
Investeringskvot ⁴	3,3	3,0	2,5	3,8	3,3

1. Justerad för fondemission genomförd i andra kvartalet 2026. För avstämning hänvisas till sida 27.

2. De senaste tolv månaderna.

3. Exklusive fusionsvederlag från fusioner med Lipum (mars 2026) och Toleranzia (augusti 2025).

4. Investeringskvot anger hur många kronor medinvestorare investerat i portföljbolag för varje krona investerad av Flerie. För definition och avstämning hänvisas till sidor 26-27.

Framsteg för våra bolag och ett nytt portföljbolag

Fleries substansvärde (NAV) per aktie minskade med 2.9% till 39,14 SEK. Portföljens verkliga värde var 2 849 miljoner kronor och likvida medel var 306 miljoner kronor, motsvarande 9,0 procent av NAV vid kvartalets slut. Flerie genomförde en fondemission med efterföljande delvis makulering vilken medförde en väsentlig värdeöverföring från bolagets majoritetsägare till övriga aktieägare. Trots detta ökade skillnaden mellan börskurs och substansvärde och uppgick till hela 48 procent vid kvartalets slut. Vår investeringskvot under kvartalet visade en fortsatt stark syndikeringsseffekt, där medinvestorer investerade cirka 3,3 gånger mer än Flerie i portföljen.

Det nuvarande marknadsklimatet inom life science ställer höga krav på disciplinerad kapitalallokering och värdeskapande. Vårt fokus har därför varit att prioritera investeringar i portföljen för att nå viktiga milstolpar, och samtidigt förbereda oss för att investera i nya möjligheter med stor potential.

Framsteg för portföljbolagen

- **Prokarium** rapporterade positiva interimdata från sin studie inom urinblåsecancer, med mycket god klinisk säkerhet och tidiga effektdata.
- **Symcel** lanserade nästa generations biokalorimetrisystem, caloTrace®
- **NorthX Biologics** ingick ett samarbete med enGenes Biotech för att korta utvecklingstiderna för rekombinanta proteiner.
- **Xspray Pharma** erhöll dessvärre ett Complete Response Letter från FDA avseende Nilopki™. Även om detta medför förseningar i marknads lanseringen bedömer vi att de frågor som FDA lyft fram kommer att kunna hanteras.
- **Bonsai Biotherapeutics** nådde en viktig milstolpe genom godkännanden från tyska och svenska myndigheter för att genomföra bolagets första kliniska studie i båda länderna.
- **Xintela** rapporterade positiva säkerhetsdata från sin kliniska studie med XSTEM® i svårsläkt venösa bensår och nya patent bekräftades i USA och Japan.
- **AnaCardio** rapporterade kliniska resultat, publicerade i The Lancet, som visade en gynnsam säkerhetsprofil och bestående förbättringar hos patienter med hjärtsvikt med nedsatt ejectionfraktion.
- **Mendus** initierade sitt kliniska program inom kronisk myeloid leukemi (CML), inkluderade den första patienten i VITAL-CML-studien och rapporterade ytterligare kliniska och prekliniska data från sin plattform.
- **Geneos Therapeutics** publicerade kliniska data i Nature Cancer som understryker potentialen i individanpassad cancerimmunoterapi.
- **Egetis Therapeutics** erhöll FDA-godkännande av produktnamnet Emcitate®, beviljades ett amerikanskt patent och genomförde en riktad emission.

Fondemissionen markerar ett tydligt skifte

Den fondemission som genomfördes under kvartalet markerar ett tydligt skifte för Flerie. Den innebar en reell värdeöverföring från majoritetsägaren Thomas Eldered till minoritetsägarna då han åtog sig att utan ersättning återlämna samtliga sina aktier från emissionen för indragning. I och med att inlösenprogrammet nu avvecklats är Flerie väl positionerat som ett alternativ för investerare som önskar exponering mot värdetillväxt i huvudsakligen onoterade tillgångar inom life science.

Närliggande milstolpar och en ny investeringsmöjlighet

Flera bolag i portföljen närmar sig milstolpar med potential att skapa värde. Trots motgången för Xspray Pharma ser vi fortsatt stor potential i bolaget och dess tillgångar. När finansieringen säkras kommer den

planerade lanseringen av Dasynoc i USA senare i år att bli en viktig milstolpe, som väntas attrahera ett ökat intresse från såväl partners som investerare. Prokarium är ett annat bolag med värdepotential på kort sikt. De nyligen rapporterade kliniska data inom urinblåsecancer stärker programmet och dess positionering att på sikt ersätta nuvarande standardbehandling, vilket skapar en tydlig möjlighet för partnerdiskussioner.



I slutet av kvartalet offentliggjorde vi vår första nyinvestering sedan börsnoteringen. Vi ser stor potential i Biosergen och dess teknologi för behandling av svampinfektioner, ett område som utgör ett allvarligt uppfyllt medicinskt behov, med få acceptabla eller effektiva behandlingsalternativ. Efter omfattande vetenskaplig due diligence och nära dialog med ledande experter ser vi en tydlig väg framåt för att exploatera bolagets konkurrensfördelar och utforska innovativa regulatoriska vägar som, beroende på vald indikation, kan ge förlängd marknadsexklusivitet och möjlighet till en så kallad priority review voucher i USA. Fleries erfarenhet av privatiseringar ger oss möjlighet att uppnå full strategisk kontroll över Biosergen till en betydligt lägre kostnad och med lägre genomföranderisk än att bygga upp motsvarande kapacitet organiskt. Vi får också minst två nya långsiktiga aktieägare i Flerie, och vi bedömer att vi med denna fusion kan skapa betydande värde på såväl kortare som längre sikt.

Vår strategi ligger fast: disciplinerad kapitalallokering, aktivt ägande och fokus på de möjligheter där vi kan skapa värde.

Ted Fjällman, VD

Ett börsnoterat investmentbolag inom bioteknik och läkemedel

Flerie är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik- och läkemedel, baserad 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.

24	86%	2,9	2,8
Portföljbolag	Av innehaven är i privatägda bolag	Investerat kapital, netto (mdkr)	Verkligt värde av portföljbolag (mdkr)

Långsiktigt perspektiv

Fleries evergreen-struktur möjliggör de långa tidshorisonter som life science kräver, utan att skapa någon inläsningsseffekt för bolagets investerare. Flerie har ingen förutbestämd investeringshorisont och förblir investerat så länge portföljbolagen fortsätter att skapa aktieägarvärde. Vidare har Flerie förmåga att stödja portföljbolagen genom hela deras utvecklingscykler, från tidig forskning till kommersiell expansion.

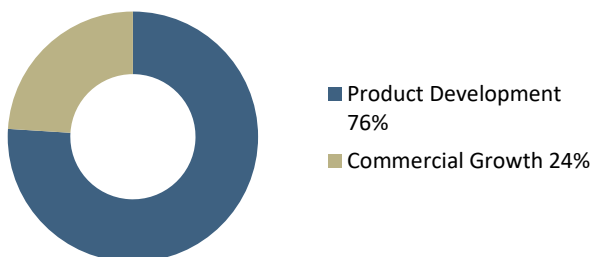
En diversifierad portfölj

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

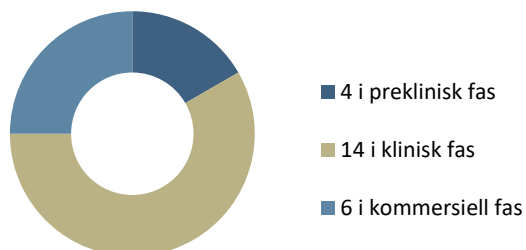
Ett specialiserat investeringsteam

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

Portföljoversikt



Portföljbolag i olika faser



Nätverk av investerare

Flerie syndikerar med investerare från Europa, Nordamerika, Mellanöstern och Asien. Detta omfattande nätverk bidrar till att säkerställa kontinuerlig finansiering av portföljbolagen.



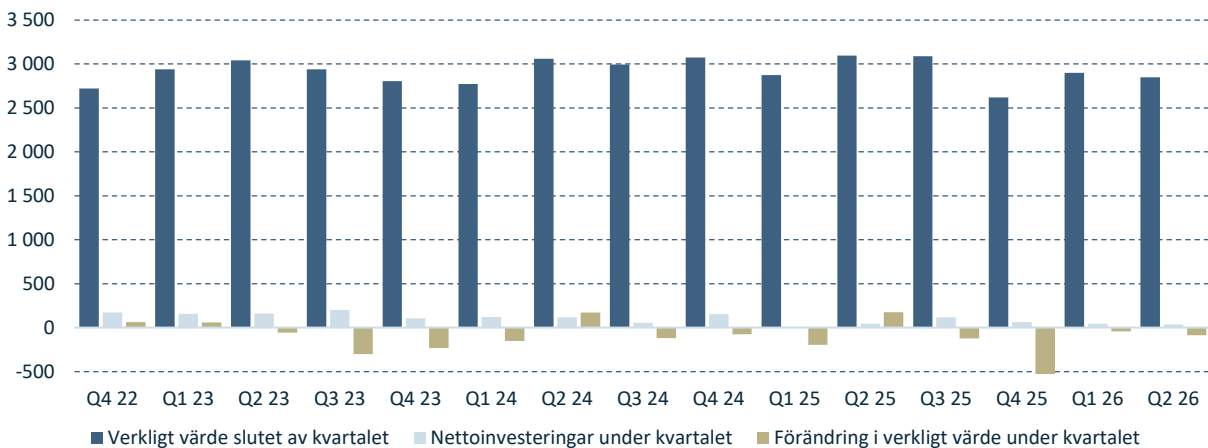
Portföljbolag

Flerie tillämpar en aktiv ägarmodell baserat på fyra grundpelare: styrelseengagemang och operationellt stöd till portföljbolagens vd:ar, en gemensam planeringsprocess för produktutveckling och expansion av teknikplattformar, facilitering av expertutbyten samt en strukturerad process för att maximera givande partnerskap.

	Preklinisk	Fas 1	Fas 2	Fas 3/Pivotal fas	Tidig kommersialisering	Kommersiell tillväxt
Portföljbolag						
Antal bolag	4	3	9	2	3	3
VV (mkr)	235	764	1 031	148	421	251
% av totalt VV	8%	27%	36%	5%	15%	9%
	PRODUCT DEVELOPMENT				COMMERCIAL GROWTH	

Portföljens verkliga värde

Kvartalsvis utveckling



Substansvärde

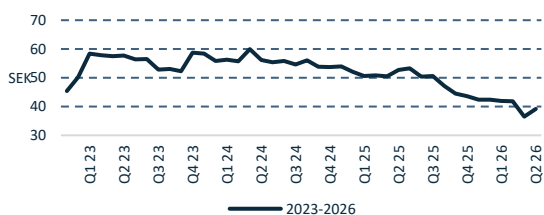
Flerie's substansvärde uppgick den 30 juni 2026 till 3 394 miljoner kronor och substansvärde per aktie uppgick till 39,14 SEK.

Allokering av substansvärde 30 juni 2026	Andel av portföljbolag	Verkligt värde (mkr)	Del av substansvärde per aktie i Flerie (kr)	Andel av substansvärde
Product Development				
Lipum	100%	348	4,01	10,3%
Prokarium	50%	287	3,31	8,5%
KAHR Medical	34%	209	2,41	6,2%
Empros Pharma	79%	204	2,36	6,0%
Atrogi	44%	197	2,27	5,8%
Bonsai Biotherapeutics	100%	158	1,82	4,6%
Microbiotica	10%	129	1,48	3,8%
Xspray Pharma	17%	119	1,38	3,5%
Xintela	60%	102	1,17	3,0%
Mendus	23%	81	0,94	2,4%
AnaCardio	13%	79	0,92	2,3%
Geneos Therapeutics	12%	70	0,80	2,1%
Vitara Biomedical	11%	55	0,63	1,6%
EpiEndo Pharmaceuticals	9%	55	0,63	1,6%
Buzzard Pharmaceuticals	15%	33	0,38	1,0%
Egetis Therapeutics	1%	29	0,33	0,8%
Amarna Therapeutics	58%	11	0,13	0,3%
Strike Pharma	18%	11	0,12	0,3%
Totalt		2 177	25,12	64,2%
Commercial Growth				
Symcel	30%	204	2,36	6,0%
NorthX Biologics	61%	202	2,33	5,9%
Chromafora	28%	137	1,59	4,1%
Nanologica	50%	79	0,91	2,3%
Frontier Biosolutions	2%	27	0,31	0,8%
Bohus Biotech	45%	22	0,26	0,7%
Totalt		672	7,75	19,8%
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		237	2,74	7,0%
Övriga tillgångar och skulder		307	3,54	9,1%
Substansvärde		3 394	39,14	100,0%

Finansiell utveckling

Substansvärde per aktie

Omräknat efter en aktiesplit 500:1 2023, omvänt förvärv 53,95:1 samt en omvänd aktiesplit 1:100 2024.



APRIL-JUNI

Resultatutveckling

Under kvartalet uppgick förändringen i verkligt värde av innehav i portföljbolag till -87,9 mkr (175,7). Minskningen berodde på en negativ aktiekursutveckling för de börsnoterade bolagen Xspray Pharma, -120,2 mkr, och Xintela, -26,3 mkr samt en positiv aktiekursutveckling för Nanologica, 19,7 mkr och Mendus, 19,6 mkr. Valutakursutvecklingen i kvartalet var positiv, 17,5 mkr (-9,4). Förändringen i verkligt värde inom segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -107,9 mkr (163,2) respektive 20,1 mkr (8,3), vilket inkluderar valutakurseffekter om 17,1 mkr respektive 0,4 mkr.

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag uppgick till -2,1 mkr (-5,3), och avsåg slutavräkning av köpeskillingen från avyttringen av LP-segmentet som gjordes i fjärde kvartalet 2025.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 1,3 mkr (8,7) och utgjordes främst av intäkter från rådgivningstjänster 1,3 mkr (0,5). Föregående år erhöles en återbetalning från InDex Pharmaceuticals CRO efter slutlig avräkning av den avbrutna kliniska prövningen, 8,2 mkr.

Rörelsekostnader under kvartalet uppgick till -10,9 mkr (-12,2). Kostnaderna bestod främst av övriga externa kostnader om -5,0 mkr (-6,2), vilket huvudsakligen var konsultkostnader och kostnader för jurister, samt personalkostnader, -5,8 mkr (-5,7). Minskningen av övriga externa kostnader berodde främst på lägre kostnader för juridiska rådgivare då arbete med fusionen med Toleranzia (numera Bonsai Biotherapeutics) var pågående föregående år. Avskrivningar uppgick till -0,1 mkr (-0,2) och avsåg en nyttjanderättstillgång för hyra av kontor.

Finansiella intäkter uppgick till 5,6 mkr (4,0), varav 2,4 mkr (5,0) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 1,0 mkr (-3,7) utgjordes av ej realiserad värdeförväxt av korta placeringar och 0,8 mkr (2,6) avsåg externa ränteintäkter.

Finansiella kostnader uppgick till 3,2 mkr (3,2), varav 4,0 mkr (2,6) avsåg kvartalseffekt från förändring i ej realiserad värdeförlust av korta placeringar och -0,9 mkr var nedskrivning av finansiella tillgångar.

Inkomstskatt uppgick till -1,5 mkr (-0,6) och avsåg uppskjuten skatt huvudsakligen på värdeförändringar av korta placeringar samt ej näringsbetingade andelar.

Nettoreultatet för kvartalet uppgick till -92,4 mkr (173,5).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -1,02 kr (2,22).

Investeringar och avyttringar

Investeringar under kvartalet uppgick till 38,5 mkr (65,1) och utgjordes av följdinvesteringar främst i Xspray Pharma, Buzzard Pharmaceuticals samt konvertering av lån till aktieägartillskott i Bohus Biotech.

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 305,7 mkr (737,3).

Substansvärde

Fleries substansvärde uppgick per balansdagen till 3 393,8 mkr (4 120,6) och substansvärdet per aktie uppgick till 39,14 kr (52,78). Efter fondemissionen som genomfördes under andra kvartalet 2026, med den efterföljande indragningen av aktier som tilldelats majoritetsägaren, ökade Fleries totala antal aktier med 3 475 207 utan motsvarande ökning av substansvärdet. Justerat för den negativa effekten på substansvärdet per aktie från det ökade antalet aktier, skulle substansvärdet per aktie den 30 juni 2026 vara 40,78 kr, dvs. en skillnad på 1,64 kr per aktie.

JANUARI - JUNI

Resultatutveckling

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick under perioden till -131,3 mkr (-21,4). Minskningen är hänförlig till en negativ aktiekursutveckling för de börsnoterade bolagen Xspray Pharma, -123,4 mkr, och Xintela, -40,8 mkr, positiva valutakurseffekter om 37,0 mkr samt en positiv aktiekursutveckling för Mendus, 3,4 mkr och Egetis Therapeutics, 2,9 mkr. Förändringen i verkligt värde i segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -131,6 mkr (3,2) respektive 0,3 mkr (-14,7), vilket inkluderar valutakurseffekter om 36,3 mkr respektive 0,6 mkr.

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag uppgick till -9,9 mkr och avsåg avyttring av delar av aktieinnehavet i Lipum, -7,8 mkr, samt den slutliga regleringen av vederlaget från avyttringen av LP-segmentet som ägde rum under fjärde kvartalet 2025, -2,1 mkr.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 1,4 mkr (9,5) och utgjordes främst av intäkter från rådgivningstjänster, 1,4 mkr (1,3). Föregående år erhöles en återbetalning från InDex Pharmaceuticals CRO efter slutlig avräkning av den avbrutna kliniska prövningen, 8,2 mkr.

Rörelsekostnader under perioden uppgick till -22,8 mkr (-22,2). Kostnaderna bestod av personalkostnader, -11,9 mkr (-11,3), övriga externa kostnader, -10,5 mkr (-10,5), avskrivningar, -0,2 mkr (-0,3) samt övriga rörelsekostnader -0,2 mkr (-0,1). Ökningen av personalkostnader är hänförlig till att teamet utökades med två medarbetare under första halvåret 2025 vilket fått full effekt i år. Avskrivningar avsåg en nyttjanderättstillgång för hyra av kontor.

Finansiella intäkter uppgick till 12,3 mkr (15,9), varav 6,1 mkr (10,2) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 3,5 mkr (2,9) utgjordes av ej realiserad värdeförväxt på korta placeringar och 1,2 mkr (5,1), avsåg externa ränteintäkter.

Finansiella kostnader uppgick till -2,1 mkr (-85,1) varav -1,6 mkr avsåg nedskrivning av finansiella tillgångar. Föregående år innehöll -82,2 mkr som nedskrivning av lån till det USA-baserade portföljbolaget Provell Pharmaceuticals.

Nettoreultatet för perioden uppgick till -153,8 mkr (-77,5). Resultat per aktie uppgick till -1,85 kr (-0,99) före och efter utspädning.

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.

Mkr	April-juni		Januari-juni		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Totalt investerat kapital	2 930	2 500	2 930	2 500	2 717
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 177	2 453	2 177	2 453	2 039
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-108	163	-132	3	-643
Portföljinvesteringar ¹	16	40	468	78	409
Avyttringar ¹	-	-20	-198	-23	-121

Verkligt värde av Product Development-segmentet den 30 juni 2025, mkr	2 453
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-777
Portföljinvesteringar	799
Avyttringar	-297
Verkligt värde av Product Development-segmentet den 30 juni 2026, mkr	2 177

1. Portföljinvesteringar januari – juni 2026 inkluderar anskaffningsvärdet för nya Lipum AB efter slutförd fusion i mars 2026, 348 mkr. Avyttringar januari – juni 2026 inkluderar avyttring av delar av aktieinnehavet i Lipum AB motsvarande dess verkliga värde vid ingången av året, 129 mkr, samt värdet av kvarvarande aktier vid fusionstillfället, 69 mkr.

APRIL-JUNI 2026

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid kvartalets slut till 2 177,4 mkr jämfört med 2 269,0 vid kvartalets början, en minskning med -91,6 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i segmentet var negativ under kvartalet, -107,9 mkr (163,2). Förändringen förklaras av en negativ aktiekursutveckling för de börsnoterade bolagen Xspray Pharma, -120,2 mkr, och Xintela, -26,3. Samtidigt såg vi en positiv aktiekursutveckling för Mendus, 19,6 mkr, och Egetis Therapeutics, 1,9 mkr. Valutaeffekten, som är inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var positiv och uppgick till 17,1 mkr (-12,3).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 16,4 mkr (39,6), och utgjordes av följdinvesteringar i Xspray Pharma, 14,7 mkr, och Buzzard Pharmaceuticals, 1,9 mkr.

Utvecklingen i PD-bolagen under kvartalet

AnaCardio presenterade detaljerade resultat från sin fas 1b/2a-studie GOAL-HF1, som utvärderar AC01 hos patienter med hjärtsvikt och reducerad ejektionsfraktion (HFrEF). Den randomiserade, dubbelblinda och placebokontrollerade studien visade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil med snabba och bestående förbättringar av hjärtfunktionen. Resultaten publicerades i The Lancet.

Bonsai Biotherapeutics, erhöll godkännande från svenska och tyska myndigheter att inleda den planerade placebokontrollerade fas 1/2a-studien för TOL2 i myasthenia gravis.

Mendus rapporterade att den första patienten inkluderats i VITAL-CML-studien inom kronisk myeloisk leukemi. Parallellt rapporterade bolaget framsteg i studierna DIVA, ADVANCE-II och AMLM22-CADENCE.

Microbotica presenterade positiva resultat från fas 1b-studien MELODY-1 av MB097, en precisionsbaserad mikrobiom-co-terapi för avancerat melanom.

Prokarium presenterade positiva interrimdata från fas 1/1b-studien PARADIGM-1, som riktar sig mot icke-muskelinvasiv blåscancer (NMIBC).

Xintela presenterade säkerhetsresultat från sin avslutade fas I/IIa-studie av XSTEM® vid venösa bensår. Resultaten bekräftade att XSTEM var säkert och väl tolererat samt att studiens primära mål uppnåddes.

Xspray Pharma hade ett kvartal med blandade resultat. På den positiva sidan accepterade FDA den uppdaterade registreringsansökan (NDA) för Dasynoc® för granskning, med den 25 augusti som möjligt godkännandedatum inför bolagets första produktansökan i USA. Den 5 juni 2026 mottog dock Xspray ett Complete Response Letter (CRL) från FDA avseende Nilopki™ (XS003/nilotinib).

JANUARI – JUNI 2026

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid periodens slut till 2 177,4 mkr jämfört med 2 039,2 vid periodens början, en ökning med 138,2 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i segmentet var under perioden negativ, -131,6 mkr (3,2). Minskningen av verkligt värde förklaras av främst av en negativ aktiekursutveckling för de börsnoterade bolagen Xspray Pharma, -123,4 mkr, Xintela, -40,8 mkr samt för Lipum, -10,0 mkr för perioden fram till fusionen. Samtidigt var aktiekursutvecklingen positiv för Mendus, 3,4 mkr, och Egetis Therapeutics, 2,9 mkr.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 468,2 mkr (78,3), och inkluderar 348,1 mkr i anskaffningsvärde för nya Lipum. Övriga investeringar i segmentet, 103,8 mkr, utgjordes av följdinvesteringar främst i Geneos Therapeutics, 31,0 mkr, Kahr Medical, 30,2 mkr, Prokarium, 26,6 mkr och Xspray Pharma, 14,7 mkr.

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
	2026	2025	2026	2025	2025
Totalt investerat kapital	757	651	757	651	688
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	672	545	672	545	581
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	20	8	0	-15	-16
Portföljinvesteringar	22	19	91	19	56
Avyttringar	-	-	-	-46	-46
Verkligt värde av Commercial Growth-segmentet den 30 juni 2025, mkr					545
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag					-1
Portföljinvesteringar					128
Avyttringar					-0
Verkligt värde av Commercial Growth-segmentet den 30 juni 2026, mkr					672

APRIL - JUNI 2026

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid kvartalets slut till 671,7 mkr jämfört med 629,5 mkr vid kvartalets början, en ökning med 42,2 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under kvartalet var positiv, 20,1 mkr (8,3). Förändringen förklaras av en positiv aktiekursutveckling i kvartalet för det noterade bolaget Nanologica, 19,7 mkr.

Valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var positiv och uppgick till 0,4 mkr (0,5).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 22,1 mkr och avsåg konvertering av lån till aktieägartillskott i Bohus Biotech.

Utveckling i CG-bolagen under kvartalet

Nanologica erhöll en order om cirka 2 mkr från en peptidläkemedelstillverkare i Indien för utvärdering av bolagets kiseldioxidbaserade reningsmedium, NLAB Saga®, i produktions skala. Ordern innebär fortsatt kommersiell utveckling och speglar ett växande kundintresse för plattformens användning inom peptid tillverkning.

NorthX Biologics ingick ett strategiskt partnerskap med enGenes Biotech för att erbjuda en integrerad utvecklings- och tillverkningslösning för rekombinanta proteiner producerade i E. coli. Genom att kombinera utveckling av expressionssystem med GMP-tillverkning förväntas samarbetet förkorta utvecklingstiderna med tre till sex månader, minska risken vid uppskalning och stödja en snabbare väg mot kliniska milstolpar.

Symcel offentliggjorde lanseringen av nästa generations biokolorimetrisystem, caloTrace®, utformat för snabb och användarvänlig mikrobiologisk testning samt ett brett spektrum av FoU- och biokolorimetritillämpningar. Systemets större volym och höga känslighet möjliggör testning av i princip alla typer av biologiska prover.

JANUARI - JUNI 2026

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid periodens slut till 671,7 mkr jämfört med 580,5 mkr vid årets början, en ökning med 91,2 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under perioden var försiktigt positiv, 0,3 mkr (-14,7). Ökningen beror främst på en positiv valutaeffekt, 0,7 mkr, till viss del minskad av den negativa aktiekursutvecklingen i Nanologica, -0,4 mkr.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 90,9 mkr, och avsåg följdinvesteringar i Nanologica, 49,9 mkr huvudsakligen genom konvertering av lån, i Bohus Biotech, 22,1 mkr genom konvertering av lån till aktieägartillskott, i Symcel, 12,3 mkr och i Chromafora, 6,5 mkr.

Övrig information

Utdelningspolicy

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

Skatt

Flerie uppfyller inte kraven för investmentbolag ur ett skattemässigt perspektiv och beskattas därmed för vinster och utdelningar på direktägda 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 alternativt att andelen av rösterna inte har uppgått till 10 procent under minst 12 månader, räknas som ej näringsbetingade andelar. Under perioden har inga avyttringar av ej näringsbetingade aktier gjorts. 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 med närstående under perioden hänvisas till not 7.

Riktad nyemission

I februari genomfördes en riktad nyemission om 2 187 051 stamaktier till ett pris om 34,75 kronor per aktie. Bolaget tillfördes därigenom cirka 76 mkr före avdrag för transaktionskostnader. Teckningskursen motsvarade stängningskursen för Fleries stamaktie på Nasdaq Stockholm per den 24 februari 2026.

Fusion med Lipum och nyemission av fusionsvederlag

Styrelserna för Flerie AB och Lipum AB antog under det fjärde kvartalet 2025 en fusionsplan för ett samgående mellan Flerie och Lipum. Fusionen skedde genom absorption med Flerie som övertagande bolag och Lipum som överlåtande bolag. Lipum upplöstes automatiskt till följd av fusionen som slutfördes under i mars. Flerie erlade fusionsvederlag till Lipums aktieägare genom att emittera 7 958 560 nya stamaktier i Flerie som fusionsvederlag, motsvarande 1 ny stamaktie för 2,4421 aktier i Lipum. Samtliga tillgångar och skulder i Lipum har genom aktieägartillskott tillskjutits ett nybildat dotterbolag till Flerie Invest AB, även detta framgent kallat Lipum AB.

Aktieinlösenprogram

Årsstämman i Flerie beslutade enhälligt att ändra bolagsordningen så att bolagets inlösenprogram genomförs för sista gången år 2026. Enligt bolagsordningen fick omvandling ske av högst 5 procent av det totala aktiekapitalet. Under omvandlingsperioden i slutet av mars 2026 anmäldes 9 571 328 stamaktier för omvandling, vilket motsvarar cirka 11 procent av det totala aktiekapitalet i Flerie. Aktieägare som anmält stamaktier för omvandling har därmed fått cirka 45 procent av sina anmälda stamaktier omvandlade till inlösningsbara C-aktier. I april beslutade styrelsen i Flerie om inlösen av samtliga utestående C-aktier och utbetalning skedde i början av maj.

Fondemission

I maj genomförde Flerie en fondemission med utgivning av nya aktier i förhållandet 1:7. För varje 7 befintliga stamaktier erhöll aktieägarna en ny stamaktie vederlagsfritt, vilket resulterade i en emission av 11 888 785 nya aktier. Fleries majoritetsägare åtog sig att, utan ersättning, återlämna alla aktier som tilldelats dem i fondemissionen till Flerie för makulering. I juni makulerades dessa 8 412 578 aktier. Fondemissionen, tillsammans med den efterföljande makuleringen av de aktier som tilldelats majoritetsaktieägaren, ökade därmed minoritetsaktieägarnas ägarandel i bolaget.

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 86 697 702 med ett kvotvärde om 2,20 kr per aktie. Per den 30 juni 2026 fanns inga C-aktier. Fleries stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Medarbetare

Vid periodens utgång fanns två anställda i Flerie AB, två anställda i dotterbolaget Flerie Invest AB, två anställda (varav en medlem av ledningsgruppen) i Flerie Invest Ltd samt en anställd i 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 2025, 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 (-) och utgjordes av vidarefakturering av management- och direkta kostnader till dotterbolag. Rörelsekostnader uppgick till -8,0 mkr (-5,1) och utgjordes av övriga externa kostnader och personalkostnader. Moderbolagets nettoresultat för kvartalet uppgick till -7,8 mkr (-3,0).

I mars slutfördes fusionen av Lipum och Flerie AB. Som fusionsvederlag emitterade Flerie AB 7 958 560 nya aktier till ett värde av 278,9 mkr.

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 riskaptit negativt.

Flerie bedriver inte någon verksamhet i Israel, Ukraina, Ryssland eller Mellanöstern. Portföljbolaget Kahr Medical och dess VD är hemmahörande i Israel, men de kliniska studierna bedrivs i USA och Australien, och fortgår utan störningar. Konflikten i Israel och krigen i Ukraina och Mellanöstern har därför inte haft någon väsentlig påverkan på bolagets verksamhet, ställning eller resultat.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

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

Delårsrapportens innehåll färdigställdes den 9 juli 2026
Delårsrapporten undertecknades av samtliga den 9 juli 2026

Thomas Eldered
Styrelseordförande

Cecilia Edström
Styrelseledamot

Anders Ekblom
Styrelseledamot

Holger Kissel
Styrelseledamot

Jenni Nordborg
Styrelseledamot

Ted Fjällman
VD

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

Finansiell kalender

Extra bolagsstämma	6 augusti 2026
Delårsrapport Q3 2026	15 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	20 januari 2027

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

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	April-juni		Januari-juni		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-87,9	175,7	-131,3	-21,4	-673,7
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag		-2,1	-5,3	-9,9	19,9	6,0
Övriga rörelseintäkter		1,3	8,7	1,4	9,5	11,0
Resultat från förvaltningsverksamheten		-88,7	179,1	-139,8	8,0	-656,7
Övriga externa kostnader		-5,0	-6,2	-10,5	-10,5	-20,3
Personalkostnader		-5,8	-5,7	-11,9	-11,3	-21,7
Avskrivningar		-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,6
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,7
Rörelseresultat		-99,6	167,0	-162,6	-14,2	-700,1
Finansiella intäkter		5,6	4,0	12,3	15,9	38,0
Finansiella kostnader		3,2	3,2	-2,1	-85,1	-95,9
Resultat från finansiella poster		8,7	7,1	10,2	-69,2	-57,9
Resultat före skatt		-90,9	174,2	-152,4	-83,4	-757,9
Inkomstskatt		-1,5	-0,6	-1,4	5,9	1,0
Periodens resultat		-92,4	173,5	-153,8	-77,5	-756,9

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	April-juni		Januari-juni		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Periodens resultat		-92,4	173,5	-153,8	-77,5	-756,9
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-92,4	173,5	-153,8	-77,5	-756,9
Summa periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-92,4	173,5	-153,8	-77,5	-756,9
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-92,4	173,5	-153,8	-77,5	-756,9
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	3	-1,02	2,22	-1,85	-0,99	-9,71
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	3	-1,02	2,22	-1,85	-0,99	-9,71

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	30 juni		31 december
		2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		-	0,1	-
Nyttjanderättstillgångar		1,4	0,6	1,7
Summa materiella anläggningstillgångar		1,4	0,7	1,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag	4	2 849,1	3 094,3	2 619,7
Lånefordringar portföljbolag	5	0,2	46,9	48,1
Uppskjutna skattefordringar		0,4	2,3	0,5
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 849,8	3 143,6	2 668,4
Summa anläggningstillgångar		2 851,3	3 144,3	2 670,1
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		0,7	0,6	0,6
Övriga fordringar		6,7	3,2	10,2
Skattefordringar		6,5	7,4	4,4
Konvertibellån	5	162,3	91,9	104,8
Lånefordringar portföljbolag	5	74,9	139,3	60,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,4	9,1	6,7
Likvida medel		305,7	737,3	540,2
Summa omsättningstillgångar		558,2	988,9	727,1
SUMMA TILLGÅNGAR		3 409,5	4 133,3	3 397,2
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		190,7	156,1	154,9
Reservfond		16,1	-	7,4
Övrigt tillskjutet kapital		5 955,0	5 495,7	5 620,3
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-2 768,1	-1 531,2	-2 405,7
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 393,8	4 120,6	3 376,9
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		1,2	0,2	1,6
Uppskjutna skatteskulder		4,7	1,1	3,3
Övriga skulder		1,5	1,5	1,5
Summa långfristiga skulder		7,4	2,8	6,4
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1,4	0,2	1,4
Aktuella skatteskulder		0,2	0,1	0,1
Leasingskulder		0,5	0,5	0,5
Övriga skulder		1,1	1,6	7,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5,2	7,5	4,8
Summa kortfristiga skulder		8,4	9,9	13,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 409,5	4 133,3	3 397,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2025	156,1	-	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	-77,5	-77,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-77,5	-77,5
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Personaloptioner	-	-	0,1	0,0	0,1
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	0,1	0,0	0,1
Utgående balans 30 juni 2025	156,1	-	5 495,7	-1 531,2	4 120,6
Ingående balans 1 januari 2025	156,1	-	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	-756,9	-756,9
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-756,9	-756,9
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Aktieinlösenprogram	-7,4	7,4	-	-194,7	-194,7
Nyemission	6,2	-	124,5	-0,3	130,4
Personaloptioner	-	-	-	0,2	0,2
Summa transaktioner med aktieägare	-1,2	7,4	124,5	-194,8	-64,1
Utgående balans 31 december 2025	154,9	7,4	5 620,3	-2 405,7	3 376,9
Ingående balans 1 januari 2026	154,9	7,4	5 620,3	-2 405,7	3 376,9
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat	-	-	-	-153,8	-153,8
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-153,8	-153,8
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Aktieinlösenprogram	-8,8	8,8	-	-183,6	-183,6
Nyemission	20,3	-	334,7	-0,8	354,2
Fondemission	24,3	-	-	-24,3	-
Personaloptioner	-	-	-	0,0	0,0
Summa transaktioner med aktieägare	35,8	8,8	334,7	-208,7	170,6
Utgående balans 30 juni 2026	190,7	16,1	5 955,0	-2 768,1	3 393,8

Rapport över kassaflöde för koncernen

Mkr	Not	April-juni		Januari-juni		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Resultat före skatt		-90,9	174,2	-152,4	-83,4	-757,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:						
Förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag	2	87,9	-174,5	131,3	21,3	673,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-8,0	1,9	-8,1	58,0	68,7
Betald skatt		-1,1	1,4	-2,0	2,5	4,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-12,1	2,9	-31,2	-1,6	-10,6
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring av kundfordringar		0,4	0,1	-0,1	0,1	0,2
Förändring av rörelsefordringar		1,2	-4,9	8,8	-8,7	-13,3
Förändring av rörelseskulder		0,6	1,3	-5,6	-8,7	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9,1	-0,6	-28,2	-18,8	-28,1
Investeringsverksamheten						
Investeringar i aktier i portföljbolag	2	-16,4	-65,1	-140,1	-113,0	-198,5
Avyttring av aktier i portföljbolag	2	-	15,2	121,6	88,9	281,9
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		-41,0	17,7	-47,0	-35,6	-77,9
Lämnade lån till portföljbolag		-32,9	-30,8	-44,4	-49,3	-115,2
Återbetalning av lån från portföljbolag		-	-	8,8	0,1	0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-90,2	-62,9	-101,2	-108,9	-109,5
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	-	76,0	-	-
Emissionskostnader		-0,6	-	-0,8	-	-0,3
Aktieinlösenprogram		-183,5	-	-183,5	-	-194,7
Amortering av leasingkulld		-0,1	-0,1	-0,3	-0,2	-0,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-184,3	-0,1	-108,6	-0,2	-195,5
Periodens kassaflöde		-283,6	-63,6	-238,0	-127,9	-333,1
Likvida medel vid periodens början		585,1	802,1	540,2	865,1	865,1
Valutakurseffekter		5,1	-1,2	3,5	0,1	8,3
Likvida medel vid periodens slut		305,7	737,3	305,7	737,3	540,2
Erhållna räntor		0,5	1,4	1,7	2,7	4,8
Betalda räntor		-	-	-	-	-

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	April-juni		Januari-juni		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning		0,0	-	0,4	0,0	20,1
Övriga intäkter		0,0	-	0,0	-	-
Summa intäkter		0,0	-	0,4	0,0	20,1
Övriga externa kostnader		-5,3	-2,9	-11,5	-6,0	-20,5
Personalkostnader		-2,8	-2,2	-5,7	-5,6	-10,4
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-	-0,1	-	-0,5
Summa rörelsekostnader		-8,1	-5,1	-17,3	-11,6	-31,4
Rörelseresultat		-8,0	-5,0	-17,0	-11,6	-11,2
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	9	-0,0	0,0	-80,0	0,0	-100,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,3	2,1	0,5	4,3	5,6
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,0	-	-0,4	-	-0,0
Resultat från finansiella poster		0,2	2,0	-80,0	4,2	-94,5
Resultat före skatt		-7,8	-3,0	-97,0	-7,3	-105,8
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-7,8	-3,0	-97,0	-7,3	-105,8

Mkr	Not	April-juni		Januari-juni		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Periodens resultat		-7,8	-3,0	-97,0	-7,3	-105,8
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-7,8	-3,0	-97,0	-7,3	-105,8

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	30 juni		31 december
		2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i dotterföretag	9	3 737,3	3 285,8	3 458,3
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 737,3	3 285,8	3 458,3
Summa anläggningstillgångar		3 737,3	3 285,8	3 458,3
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag		2,9	1,0	25,0
Övriga fordringar		0,6	1,5	1,4
Skattefordringar		0,2	0,3	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,7	5,0	0,1
Likvida medel		17,3	365,4	58,3
Summa omsättningstillgångar		21,7	373,3	85,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 759,0	3 659,1	3 543,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		190,7	156,1	154,9
Reservfond		16,1	-	7,4
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		5 276,1	4 816,6	4 941,3
Balanserad vinst eller förlust		-1 778,6	-1 310,9	-1 464,2
Periodens vinst/förlust		-97,0	-7,3	-105,8
Summa eget kapital		3 607,4	3 654,5	3 533,7
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0,0	0,0	0,0
Summa avsättningar		0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1,0	0,2	1,0
Skulder till koncernföretag		146,6	-	1,1
Övriga skulder		0,1	1,3	4,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3,9	3,0	3,3
Summa kortfristiga skulder		151,6	4,5	9,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 759,0	3 659,1	3 543,5

Allmän information och noter

Denna delårsrapport omfattar det svenska bolaget Flerie AB (publ) ("Flerie") med organisationsnummer 559047-6820. Flerie investerar i både onoterade och noterade bolag inom life science-sektorn. Flerie är ett börsnoterat aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm. Delårsrapporten för perioden januari - juni 2026 har godkänts för publicering av styrelsen i Flerie den 9 juli 2026. 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 2026 om inget annat anges. Flerie AB har tre dotterbolag: Flerie Invest AB, Flerie Invest Ltd och 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 2025. 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 2025 not 4. Flerie bedöms uppfylla kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. Ett investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterföretag. I stället upprättas en koncernredovisning i vilken innehav i portföljbolag värderas till verkligt värde. Inga väsentliga förändringar av redovisningsprinciper har skett sedan årsredovisning för 2025 upprättades. Inga väsentliga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som bedöms ha en väsentlig inverkan på Fleries redovisning och som träder i kraft 2026 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 två segment: Product Development (PD), och Commercial Growth (CG). Product Development omfattar investeringar i life science-bolag som befinner sig i utvecklingsstadiet. Commercial Growth omfattar de life science-bolag som har försäljning. Ofördelade poster avser Fleries overheadkostnader och andra icke segmentspecifika kostnader. Flerie hade fram till det fjärde kvartalet 2025 även ett tredje segment; Limited Partnerships (LP). I december 2025 avyttrades hela innehavet i de investeringsfonder som utgjorde LP-segmentet, jämförelsesiffror för föregående år redovisas för detta segment under 2026.

Mkr	April-juni		Januari-juni		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Product Development	-107,9	163,2	-131,6	3,2	-642,6
Commercial Growth	20,1	8,1	0,3	-14,7	-16,3
Limited Partnerships	-	4,4	-	-10,0	-14,9
Total förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-87,9	175,7	-131,3	-21,4	-673,7

Not 2 Segment, forts.

April-juni	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Mkr								
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-107,9	163,2	20,1	8,1	-	4,4	-87,9	175,7
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	-	-5,3	-	-	-2,1	-	-2,1	-5,3
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	1,3	8,7
Resultat från förvaltningsverksamheten	-107,9	157,9	20,1	8,1	-2,1	4,5	-88,7	179,1
Övriga externa kostnader							-5,0	-6,2
Personalkostnader							-5,8	-5,7
Avskrivningar							-0,1	-0,2
Övriga rörelsekostnader							-0,1	-0,1
Rörelseresultat							-99,6	167,0
Finansiella intäkter							5,6	4,0
Finansiella kostnader							3,2	3,2
Resultat före skatt							-90,9	174,2
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 269,0	2 270,4	629,5	518,2	-	85,5	2 898,5	2 874,0
Förändring i verkligt värde	-107,9	163,2	20,1	8,1	-	4,4	-87,9	175,7
Portföljinvesteringar	16,4	39,6	22,1	19,0	-	6,5	38,5	65,1
Avyttringar	-	-20,5	-	0,0	-	-	-	-20,5
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 177,4	2 452,7	671,7	545,3	-	96,3	2 849,1	3 094,3

Januari-juni	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Mkr								
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-131,6	3,2	0,3	-14,7	-	-10,0	-131,3	-21,4
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	-7,8	-5,2	-	25,2	-	-	-9,9	19,9
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	1,4	9,5
Resultat från förvaltningsverksamheten	-139,3	-2,0	0,3	10,5	-	-10,0	-139,8	8,0
Övriga externa kostnader							-10,5	-10,5
Personalkostnader							-11,9	-11,3
Avskrivningar							-0,2	-0,3
Övriga rörelsekostnader							-0,2	-0,1
Rörelseresultat							-162,6	-14,2
Finansiella intäkter							12,3	15,9
Finansiella kostnader							-2,1	-85,1
Resultat före skatt							-152,4	-83,4
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 039,2	2 393,9	580,5	587,2	-	90,6	2 619,7	3 071,7
Förändring i verkligt värde	-131,6	3,2	0,3	-14,7	-	-10,0	-131,3	-21,4
Portföljinvesteringar	468,2	78,3	90,9	19,0	-	15,7	559,1	113,0
Avyttringar	-198,4	-22,8	-	-46,2	-	-	-198,4	-69,0
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 177,4	2 452,7	671,7	545,3	-	96,3	2 849,1	3 094,3

Helår	Product Development	Commercial Growth	Limited Partnerships	Totalt
Mkr	2025	2025	2025	2025
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-642,6	-16,3	-14,9	-673,7
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	-19,2	25,2	-0,3	6,0
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	11,0
Resultat från förvaltningsverksamheten	-661,7	8,9	-15,2	-656,7
Övriga externa kostnader				-20,3
Personalkostnader				-21,7
Avskrivningar				-0,6
Övriga rörelsekostnader				-0,7
Rörelseresultat				-700,1
Finansiella intäkter				38,0
Finansiella kostnader				-95,9
Resultat före skatt				-757,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 393,9	587,2	90,6	3 071,7
Förändring i verkligt värde	-642,6	-16,3	-14,9	-673,7
Portföljinvesteringar	409,1	55,8	32,9	497,7
Avyttringar	-121,2	-46,2	-108,6	-275,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 039,2	580,5	-	2 619,7

Not 3 Resultat per aktie

	April-juni		Januari-juni		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Resultat per aktie före och efter utspädning					
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, mkr	-92,4	173,5	-153,8	-77,5	-756,9
Genomsnittligt antal aktier	90 840 219	78 066 406	83 306 293	78 066 406	77 951 948
Resultat per aktie före utspädning, kr	-1,02	2,22	-1,85	-0,99	-9,71
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-1,02	2,22	-1,85	-0,99	-9,71

Antal aktier vid årets början uppgick till 77 455 962 st. Under det första kvartalet emitterades i en riktad nyemission 2 187 051 aktier motsvarande ett värde om 76,0 mkr. Vidare emitterades 7 958 560 aktier som fusionsvederlag kopplat till fusionen mellan Flerie och Lipum, motsvarande ett värde om 278,9 mkr. Under andra kvartalet inlöstes 4 380 078 aktier inom ramen för det numera avvecklade aktieinlösenprogrammet. Vidare emitterades 11 888 785 aktier i en fondemission. Efter att majoritetsägaren avstod från sin rätt till de aktier som tilldelats i fondemissionen återlämnades aktierna till Flerie AB och efter beslut vid en extra bolagsstämma i juni makulerades 8 412 578 aktier. Antalet aktier vid periodens slut uppgick till 86 697 702 st.

Not 4 Investeringsportföljen

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

Mkr	Nivå 1			Nivå 3			Totalt		
	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Ingående anskaffningsvärde	983,4	1 016,7	1 016,7	2 424,9	2 259,3	2 259,3	3 408,3	3 276,0	3 276,0
Portföljinvesteringar	74,6	5,7	107,1	433,4	107,3	390,5	508,0	113,0	497,7
Avyttringar	-92,1	-26,8	-140,5	-	-100,0	-224,9	-92,1	-126,8	-365,4
Omklassificering	-51,1	-	-	51,1	-	-	-	-	-
Summa anskaffningsvärde	914,8	995,6	983,4	2 909,4	2 266,6	2 424,9	3 824,3	3 262,2	3 408,3
Ingående värdeförändringar	-280,9	-171,1	-171,1	-507,7	-33,2	-33,2	-788,6	-204,3	-204,3
Periodens värdeförändringar	-168,3	67,2	-129,1	37,0	-88,6	-544,7	-131,3	-21,4	-673,7
Avyttringar	-55,2	5,5	19,3	-	52,3	70,1	-55,2	57,8	89,4
Summa värdeförändringar	-504,4	-98,4	-280,9	-470,7	-69,5	-507,7	-975,1	-167,9	-788,6
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	410,4	897,2	702,5	2 438,8	2 197,2	1 917,2	2 849,2	3 094,4	2 619,7
Varav direkta investeringar	410,4	897,2	702,5	2 438,8	2 100,8	1 917,2	2 849,2	2 998,0	2 619,7
Varav investeringar i fonder	-	-	-	-	96,3	-	-	96,3	-
Summa verkligt värde andelar i portföljbolag vid periodens slut	410,4	897,2	702,5	2 438,8	2 197,1	1 917,2	2 849,2	3 094,3	2 619,7

Beskattning av ej näringsbetingade aktier

Innehav 30 juni 2026, mkr	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Differens	Uppskjuten skatt	Skatt
Egetis Therapeutics	21,9	28,7	6,8	-1,4	20,6%
Nettfordran(+)/-skuld(-)				-1,4	
Innehav 30 juni 2025, mkr					
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%
Nettfordran(+)/-skuld(-)				1,5	

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Portfölj	Värderingsmetod	Andel av kapital	Anskaffningsvärde (Mkr)	Verkligt värde (Mkr)		
				30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Product Development						
Alder Therapeutics	3F	47%	-	-	17,2	-
Amarna Therapeutics	3F	58%	141,0	11,2	11,3	11,0
AnaCardio	3B	13%	71,6	79,3	79,3	79,3
Atrogi	3F	44%	158,0	196,9	196,9	196,9
Bonsai Biotherapeutics *	3A	100%	157,7	157,7	69,2	151,7
Buzzard Pharmaceuticals	3A	15%	68,3	33,2	31,5	31,5
Egetis Therapeutics	1A	1%	21,9	28,7	26,6	25,8
Empros Pharma	3B	79%	166,9	204,5	204,5	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9%	63,1	55,0	55,3	53,6
Geneos Therapeutics	3A	12%	108,6	69,6	91,3	33,6
KAHR Medical	3A	34%	417,7	209,0	179,6	167,5
Lipum **	3A	100%	348,1	348,1	174,0	198,4
Mendus	1A	23%	125,3	81,3	92,3	77,9
Microbiotica	3B	10%	130,2	128,7	130,3	124,2
Prokarium	3A	50%	315,9	287,3	457,7	249,9
Sixera Pharma	3F	35%	-	-	27,1	-
Strike Pharma	3B	18%	17,4	10,5	10,5	10,5
Synerkine Pharma	3F	44%	-	-	59,1	-
Vitara Biomedical	3A	11%	105,2	55,1	47,4	52,0
Xintela	1A	60%	148,1	101,9	165,4	142,6
Xsray Pharma	1A	17%	365,2	119,4	326,1	228,2
Totalt Product Development			2 930,2	2 177,4	2 452,7	2 039,2
Commercial Growth						
Bohus Biotech	3F	45%	85,1	22,1	16,7	-
Chromafora	3A	28%	90,0	137,5	72,7	131,0
Frontier Biosolutions	3A	2%	27,5	26,7	18,5	26,1
Nanologica	1A	50%	254,3	79,1	43,6	29,5
NorthX Biologics	3B	61%	189,2	201,9	201,9	201,9
Symcel	3F	30%	110,4	204,5	192,1	192,1
Totalt Commercial Growth			756,6	671,7	545,3	580,5
Limited Partnerships						
Limited partnership fonder	3F		-	-	96,3	-
Totalt Limited Partnerships			-	-	96,3	-
Totalt portföljvärde				2 849,1	3 094,3	2 619,7
Övriga anläggningstillgångar (exkl portfölj)				1,9	3,1	2,3
Fordringar på portföljbolag				237,4	278,2	213,0
Räntebärande skulder exklusive leasing				-1,5	-1,5	-1,5
Leasingskuld				-1,7	-0,7	-2,1
Övriga fordringar/skulder, netto				308,5	747,1	545,5
Summa substansvärde				3 393,8	4 120,6	3 376,9

* Tidigare Toleranzia AB (publ)

** Tidigare Lipum AB (publ)

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

1A: Senaste handelskurs

3A: Senaste nyemission

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

3C: Senast kända transaktion av aktier

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 2025 not 18.

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Ändrade värderingar under perioden

Under kvartalet har värderingsmetoden för tre portföljbolag – AnaCardio, NorthX Biologics och Strike Pharma ändrats från 3A föregående kvartal till att istället värderas enligt 3B, Senaste nyemission (äldre än 12 månader men fortfarande relevant), då de senaste finansieringsrundorna och värderingstillfällen inträffade i maj 2025. För samtliga dessa tre portföljbolag bedömer vi fortsatt att värderingsgrunden är relevant och rättvisande.

Not 5 Lånefordringar portföljbolag

Mkr	Långfristiga fordringar			Kortfristiga fordringar			Konvertibla fordringar		
	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Ingående balans lånefordringar	48,1	125,3	125,3	60,1	88,7	88,7	104,8	57,1	57,1
Utbetalda lån	-	3,6	3,6	44,4	45,8	111,6	47,0	56,9	77,9
Kapitaliserad ränta	1,0	0,3	0,3	1,8	4,8	11,0	9,6	0,7	0,7
Konverterat till aktier	-48,8	-	-	-22,1	-	-148,4	-	-21,2	-27,7
Amortering	-	-0,1	-0,1	-8,8	-	-	-	-	-
Nedskrivning, förväntade kreditförluster	-	-82,3	-81,0	-0,5	-	-2,3	-0,8	-	-
Valutaomvärdering	-	0,1	0,1	-	-0,0	-0,5	1,7	-1,5	-3,2
Utgående balans lånefordringar	0,2	46,9	48,1	74,9	139,3	60,1	162,3	91,9	104,8

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	Verkligt värde			Bokfört värde		
	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Aktier och andelar i portföljbolag *	2 849,1	3 094,3	2 619,7	2 849,1	3 094,3	2 619,7
Konvertibellån *	162,3	91,9	104,8	162,3	91,9	104,8
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Lånefordringar portföljbolag	75,1	186,2	108,2	75,1	186,2	108,2
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	0,7	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6
Likvida medel	305,7	737,3	540,2	305,7	737,3	540,2
Totalt	3 393,1	4 110,5	3 373,6	3 393,1	4 110,5	3 373,6
Finansiella skulder						
<i>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Övriga långfristiga skulder	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Leasingskulder	1,7	0,5	2,1	1,7	0,5	2,1
Leverantörsskulder	1,4	0,2	1,4	1,4	0,2	1,4
Övriga skulder	1,1	1,6	7,0	1,1	1,6	7,0
Totalt	5,7	3,8	12,0	5,7	3,8	12,0

* 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 8-9 i denna rapport.

Fordringar - närstående parter, koncernen, Mkr	30 juni		31 december
	2026	2025	2025
Bohus Biotech	44,9	46,5	60,1
Amarna Therapeutics	42,3	27,7	37,9
Xintela	30,0	23,0	-
Empros Pharma	25,6	23,1	23,1
Atrogi	29,6	17,6	17,6
Lipum	18,3	25,9	-
Bonsai Biotherapeutics	11,7	5,3	-
Chromafora	5,0	22,6	0,8
Nanologica	-	47,9	47,9
Prokarium Holdings	-	13,2	-
Kahr Medical	-	3,6	-
Alder Therapeutics	-	5,6	-
Totalt	207,4	261,9	187,4

Närståendetransaktioner, januari - juni 2026	Övriga externa kostnader	Personalkostnader	Ränteintäkt/kostnad(-), övr finansiell kostnad(-)	Avyttring av andelar	Lån till portföljbolag
Roseberry AG	-0,6	-	-	-	-
T&M Participation	-0,2	-	-	-	-
Cecilia Edström	-0,0	-	-	-	-
Anders Ekblom	-	-0,1	-	-	-
Nanologica	-	-	1,0	-	-
Empros Pharma	-	-	2,5	-	-
Chromafora	-	-	-0,8	-	5,0
Lipum	-	-	0,3	-	18,0
Xintela	-	-	-	-	30,0
Alder Therapeutics	-	-	-0,5	-	0,5
Bohus Biotech	-	-	1,4	-	14,3
Amarna Therapeutics	-	-	3,4	-	-
Atrogi	-	-	-	-	12,0
Bonsai Biotherapeutics (Toleranzia)	-	-	0,1	-	11,7
Totalt	-0,8	-0,1	7,4	-	91,5

Under perioden har Ted Fjällman, VD, debiterat Flerie 0,6 mkr (0,6) 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 35 tkr.

Närstående transaktioner, januari - juni 2025	Övriga Ränteintäkt/kostnad		Lån till portföljbolag
	externa kostnader	(-), övr finansiell kostnad(-)	
Roseberry AG	-0,6	-	-
T&M Participation	-0,2	-	-
B&E Participation Inc	-	-81,9	3,6
Empros Pharma	-	-	23,1
Prokarium Holdings	-	0,2	12,9
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
Totalt	-0,8	-74,9	72,2

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 kom att fortsätta som ursprungligen avsett med undantaget att inga ytterligare personaloptioner kommer att intjänas efter den genomförda omvända förvärvet 2024. Per 30 juni 2026 finns ett program, LTIP 2023, kvar, de övriga har löpt ut. 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 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:

Namn	Org.nr	Säte	Antal aktier	Redovisat värde		
				30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Flerie Invest AB	556856-6615	Stockholm	112 578 947	3 731,3	3 279,9	3 452,4
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm	60 281 586	5,9	5,9	5,9
Flerie Invest Ltd	13938231	Warrington	1 000	0,0	-	-
Utgående redovisat värde				3 737,3	3 285,8	3 458,3
Mkr				30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Ingående anskaffningsvärde				4 811,9	4 539,3	4 539,3
Aktieägartillskott				358,9	-	272,6
Utgående anskaffningsvärde				5 170,8	4 539,3	4 811,9
Ingående ackumulerade nedskrivningar				-1 353,6	-1 253,6	-1 253,6
Årets nedskrivningar				-80,0	-	-100,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar				-1 433,6	-1 253,6	-1 353,6
Utgående redovisat värde				3 737,3	3 285,8	3 458,3

Not 10 Investeringsåtaganden

Vid periodens utgång har Flerie investeringsåtaganden om totalt 85 mkr.

- Flerie har åtagit sig att investera 40 mkr i segmentet Product Development, varav 19 mkr är villkorade av vissa utvecklingsmilstolpar.
- Flerie har åtagit sig att investera 27 mkr i segmentet Commercial Growth.
- Flerie har ställt ut en teckningsgaranti i Biosergens emission upp till 19 mkr.

Not 11 Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Kallelse till extra bolagsstämma den 6 augusti för beslut om fusion med Biosergen.

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. Flerie har beslutat att sluta publicera Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie, från och med 2026. Detta då nyckeltalet inte längre bedöms ge ett mervärde i analysen av vår verksamhet då uppföljning även görs på Förändring i substansvärde per aktie. Tidigare rapporterade nivåer finns tillgängliga i tidigare årsredovisningar.

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
Investeringskvot	Andra aktieägares investeringar i Fleries portföljbolag (PD- och CG-segment) dividerat med Fleries investeringar i portföljbolag (PD- och CG-segment)	Anger hur många kronor våra medinvestorare investerat i Fleries portföljbolag för varje krona investerad av Flerie.
Kostnadskvot	Rörelsekostnader för de senaste 12 månaderna, i förhållande till substansvärde vid periodens slut.	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

Avstämning av alternativa nyckeltal	April-juni		Januari-juni		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Substansvärde per aktie					
a) koncernens eget kapital	3 393,8	4 120,6	3 393,8	4 120,6	3 376,9
b) antal aktier vid periodens slut	86 697 702	78 066 406	86 697 702	78 066 406	77 455 962
a*1 000 000/b = Substansvärde per aktie(kr)	39,14	52,78	39,14	52,78	43,60
Förändring i substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	39,14	52,78	39,14	52,78	43,60
b) Substansvärde per aktie vid periodens början	41,90	50,56	43,60	53,77	53,77
- omräkning för fondemission I Q2 2026	-1,60	-	-1,87	-	-
c) Substansvärde per aktie vid periodens början	40,30	50,56	41,73	53,77	53,77
(a-c)/c = Förändring i substansvärde, per aktie (%) justerad	-2,9%	4,4%	-6,2%	-1,8%	-18,9%
Avkastning på substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie, justerat, vid periodens slut	39,14	52,78	39,14	52,78	43,60
b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader från balansdagen)	52,78	56,10	52,78	56,10	53,77
- omräkning för fondemission I Q2 2026	-2,25	-	-2,25	-	-
c) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader från balansdagen)	50,53	56,10	50,53	56,10	53,77
(a-c)/c = Avkastning på substansvärde, per aktie (%) justerad	-22,5%	-5,9%	-22,5%	-5,9%	-18,9%
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag					
Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning, mkr	2 849,1	3 094,3	2 849,1	3 094,3	2 619,7
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-87,9	175,7	-131,3	-21,4	-673,7
Förändring i verkligt värde, %					
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-87,9	175,7	-131,3	-21,4	-673,7
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början, mkr	2 898,5	2 874,0	2 619,7	3 071,7	3 071,7
a/b = förändring verkligt värde (%)	-3,0%	6,1%	-5,0%	-0,7%	-21,9%
Investeringskvot					
a) Fleries investeringar i portföljbolag (PD- och CG-segment)	38,5	58,6	211,1	97,4	334,1
b) Andra aktieägares investeringar i Fleries portföljbolag (PD- och CG-segment)	126,2	174,9	529,0	371,5	1 115,2
b/a = Investeringskvot	3,3	3,0	2,5	3,8	3,3
Kostnadskvot					
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månader	20,3	21,2	20,3	21,2	20,3
b) Personalkostnader, rullande tolv månader	22,4	17,7	22,4	17,7	21,7
c) Avskrivningar, rullande tolv månader	0,5	0,8	0,5	0,8	0,6
d) Övriga rörelseintäkter exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader från balansdagen	-3,5	-3,4	-3,5	-3,4	-3,6
e) Substansvärde vid periodens slut	3 393,8	4 120,6	3 393,8	4 120,6	3 376,9
(a+b+c+d)/e = Kostnadsprocent, rullande tolv månader, %	1,2%	0,9%	1,2%	0,9%	1,2%
Portföljinvesteringar					
Investeringar i aktier i portföljbolag	38,5	65,1	211,1	113,0	367,0
Resultat från förvaltningsverksamheten					
a) Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	-87,9	175,7	-131,3	-21,4	-673,7
b) Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	-2,1	-5,3	-9,9	19,9	6,0
c) Övriga rörelseintäkter	1,3	8,7	1,4	9,5	11,0
(a+b+c) = Resultat från förvaltningsverksamheten	-88,7	179,1	-139,8	8,0	-656,7