

FLERIE

Q1

**DELÅRSRAPPORT
JANUARI – MARS 2025**

Perioden i korthet

- Substansvärde var 3 947 mkr (3 416) och substansvärde per aktie¹ var 50,56 kr (56,24), justerat substansvärde per aktie² var 51,88 kr (56,24). Förändring i substansvärde per aktie¹ i kvartalet var -6,0 procent (-4,2).
- Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag var 2 874 mkr (2 831). Förändring i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag uppgick till -197 mkr (-153), motsvarande -6,4 procent (-5,5).
- Periodens resultat uppgick till -251 mkr (-150).
- Resultat per aktie före och efter utspädning³ uppgick till -3,22 kr (-2,46).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Värdet av investeringen i det USA-baserade portföljbolaget Provell Pharmaceuticals skrevs ned i sin helhet efter att ett betydande distributionskontrakt hade återkallats, vilket resulterade i en finansiell kostnad på 82 mkr.
- Flerie AB meddelade att samtliga aktier i portföljbolaget A3P Biomedical sålts till ett totalt belopp om 71 mkr, vilket motsvarar en värdering om 55 procent över det verkliga värde som Flerie senast rapporterade.
- Den 25 mars 2025 meddelade Flerie och Toleranzia gemensamt att respektive styrelse antagit en plan för att gå samman genom en fusion mellan de två bolagen. Fusionen kommer att genomföras så att Toleranzia absorberas av Flerie, och är villkorad av godkännanden vid bolagsstämmor i båda bolagen.
- Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick till 48 mkr.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Den 3 april meddelade Flerie att portföljbolaget Provell Pharmaceuticals ansökt om konkurs i USA enligt ett chapter 7-förfarande.
- Den 4 april offentliggjorde Flerie avyttringen av 35 764 705 aktier i portföljbolaget Toleranzia för en total köpeskilling om 15 mkr. Efter avyttringen innehar Flerie 143 884 105 miljoner aktier i Toleranzia vilket motsvarar cirka 53,1 procent. Fleries fusionserbjudande kvarstår oförändrat.
- Kallelse till Årsstämma, som kommer hållas den 14 maj.

50,56

Substansvärde per aktie¹ (kr),
31 mars 2025

-6,0%

Förändring av substansvärde per
aktie¹, januari - mars 2025

2 874

Verkligt värde av andelar i portfölj-
bolag (mkr), 31 mars 2025

-6,4%

Förändring av verkligt värde,
januari - mars 2025

Finansiell information

SAMMANFATTANDE FINANSIELL INFORMATION, mkr	Januari - mars		Helår
	2025	2024	2024
Substansvärde	3 947	3 416	4 198
Substansvärde per aktie ¹ , kr	50,56	56,24	53,77
Substansvärde per aktie, justerat ² , kr	51,88	56,24	55,09
Förändring i substansvärde per aktie ¹ , %	-6,0	-4,2	-8,4
Avkastning på substansvärde per aktie ^{1,2} , %	-7,8	-21,0	-6,2
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 874	2 770	3 072
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-197	-153	-177
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie ³ , kr	-2,53	-2,52	-2,51
Kostnadskvot ⁴ , %	1,5	1,1	1,2
Periodens resultat	-251	-150	-228
Resultat per aktie före utspädning ³ , kr	-3,22	-2,46	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning ³ , kr	-3,22	-2,46	-3,24
Likvida medel	802	301	865
Portföljinvesteringar	48	141	485
Nettoomsättning	-	-	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. Vidare har justeringar gjorts för aktieägartillskott om 611 mkr erhållet i december 2023.

2. Justerat för noterings- och transaktionskostnader som uppkommit i andra kvartalet 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.

Vi rider ut stormen och skapar nya möjligheter

Fleries substansvärde (NAV) uppgick vid kvartalets utgång till 3 947 miljoner kronor. Det motsvarar 50,56 SEK per aktie, 14,4% högre än börskursen (44,20 SEK per aktie) vid periodens slut. Förändring i verkligt värde var negativ och uppgick till 197 miljoner kronor, varav 84 miljoner kronor berodde på valutakursförändringar. Vi stängde kvartalet med 802 miljoner kronor i likvida medel vilket motsvarar mer än 20 procent av vårt NAV – en stark position, inte minst i dagens marknadsläge. Strax efter kvartalets slut reagerade de publika marknaderna kraftigt på eskalerande handelskrig mellan USA och övriga världen och den osäkerhet som detta medför. Även om Fleries starka finansiella position ger oss flexibilitet förtjänar det att understrykas att biotechsektorn nu är på väg in i en utmanande period som förväntas bestå under en ganska lång tid.

Trots marknadsklimatet är det underliggande behovet av medicinska innovationer lika stort som tidigare. Globala läkemedelsföretag fortsätter att exponeras för stora patentutgångar under den kommande femårsperioden. Därför behöver de fylla på sina produktportföljer, vilket öppnar möjligheter för forskande biotechbolag. Samtidigt skyr ofta generalistinvestorer och småsparare biotech-bolag när tiderna är turbulenta, eftersom dessa är förknippade med vetenskapliga och kliniska risker och stora kapitalbehov. Det är mot denna bakgrund vi nu förbereder oss för scenarier där många av våra portföljbolag kan få svårt att skaffa kapital på egen hand. Vi kan inte längre förlita oss på att attrahera lika många saminvestorer som tidigare, vilket kan påverka värderingarna. I den miljön blir det ännu viktigare att vi prioriterar våra investeringar. Ett exempel på detta är försäljningen av alla våra aktier i A3P Biomedical. Bolaget gör goda framsteg men genom avyttringen frigör vi resurser till våra fokusområden och ger vår portfölj de bästa förutsättningarna för långsiktig framgång.

Framsteg för portföljbolagen

Trots utmaningarna i vår omvärld fortsätter våra portföljbolag att göra betydande framsteg, som möjliggjorts genom framgångsrika kapitalanskaffningar i tidigare skeden:

- **Lipum** har framgångsrikt slutfört sin fas I-studie med SOL-116 och rapporterat positiva initiala resultat för behandling av reumatoid artrit.
- **EpiEndo** har inlett en uppföljande klinisk studie (LPS challenge) med glasmacinal (EP395), en läkemedelskandidat som adresserar ouppfyllda medicinska behov inom lungsjukdomar, speciellt KOL.
- **AnaCardio** har presenterat positiva resultat från en fas 1b-studie med AC01 inom hjärtsviktområdet, doserat den första patienten i en fas 2a-studie och beviljats ett nytt europeiskt patent för användning som inotrop substans.
- **Mendus** har fått positiv återkoppling från både FDA och EMA på sin registreringsstudie för vididencel och har påbörjat patientinklusionen i AMLM22-CADENCE-studien för underhållsbehandling av akut myeloisk leukemi.
- **Xintela** har rapporterat interimresultat från sin knäartrosstudie med XSTEM som belyser den gynnsamma säkerhetsprofilen och effekten 18 månader efter behandling.
- **Xspray** har publicerat starka interimdata från en födointeraktionsstudie med XC003. Efter kvartalets utgång skickade bolaget in en uppdaterad registreringsansökan för Dasynoc till FDA. Båda dessa läkemedelskandidater är proteinkinashämmare för behandling av kronisk myeloisk leukemi.
- **Toleranzia** har erhållit godkännanden att genomföra en klinisk studie i Sverige och Tyskland för att utvärdera bolagets toleransskapande koncept i patienter med den sällsynta autoimmunsjukdomen *Myastenia gravis*.

Strategiska initiativ

Flerie och Toleranzia har enats om en fusionsplan som innebär en avnotering av Toleranzia. Detta strategiskt viktiga steg, som förutsätter godkännande vid

bolagsstämmor i båda företagen, syftar till att säkra tillgång till långsiktigt kapital från specialistinvestorer som hellre investerar i privatägda bolag. Bakgrunden till initiativet är att det nuvarande finansieringsklimatet är speciellt utmanande just för små börsnoterade biotechbolag. Toleranzias styrelse har enhälligt rekommenderat sina ägare att ställa sig bakom transaktionen. Försäljningen av en mindre del av vårt innehav i Toleranzia till långsiktiga investerare i Flerie påverkar inte fusionserbjudandet.



Utmaningar och ljusglimtar

Vi lever i en väldigt turbulent tid och kort efter kvartalets slut tvingades Provell Pharmaceuticals att ansöka om konkurs i USA. Låga försäljningsvolymerna ledde till att bolagets distributionsavtal för Euthyrox drogs tillbaka, och de handelshinder som skapas med Europa – där Euthyrox tillverkas – kan göra det svårare för patienter att få tillgång till detta läkemedel. En mer positiv nyhet var att Nanologica erhöll en order på 8,5 miljoner kronor från en återkommande kund i Kina, ett tydligt exempel på den fortsatt goda kommersiella utvecklingen på viktiga internationella marknader.

Vägen framåt

Omvärlden är just nu ovanligt oförutsägbart och krävande, men detta innebär också möjligheter. På Flerie vidtar vi inte bara åtgärder för att rida ut stormen utan också för att identifiera och ta tillvara möjligheter som hjälper oss att komma ut starkare på andra sidan. Vi är fortsatt fokuserade på att leverera långsiktigt värde till våra aktieägare, vägleda av strategisk skärpa och en orubblig tro på vikten av innovationer inom life science-området.

Ted Fjällman, VD

Ett noterat 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 ha en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande. Fleries aktier är noterade på Nasdaq Stockholm med ticker FLERIE.

27	74%	2,3	2,9
portföljbolag	av investeringarna är i privata bolag	investerat kapital, netto (mdkr)	verkligt värde (mdkr)

En evergreen investerare

Flerie engagerar sig i sina portföljbolag så länge det skapar värde för aktieägarna. Med 802 mkr i likvida medel vid slutet av första 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.

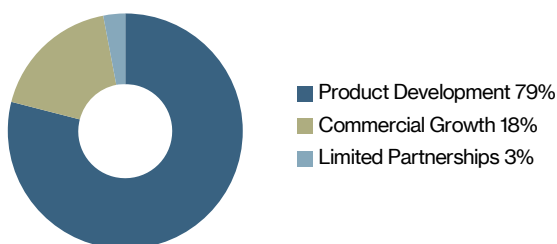
En diversifierad portfölj

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

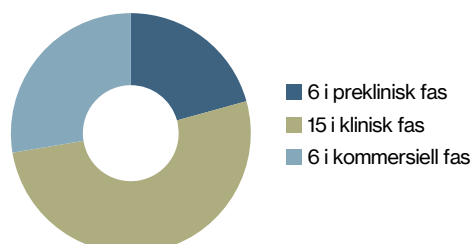
Ett specialiserat investeringsteam

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

Portföljöversikt



Portföljbolag i olika faser



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.



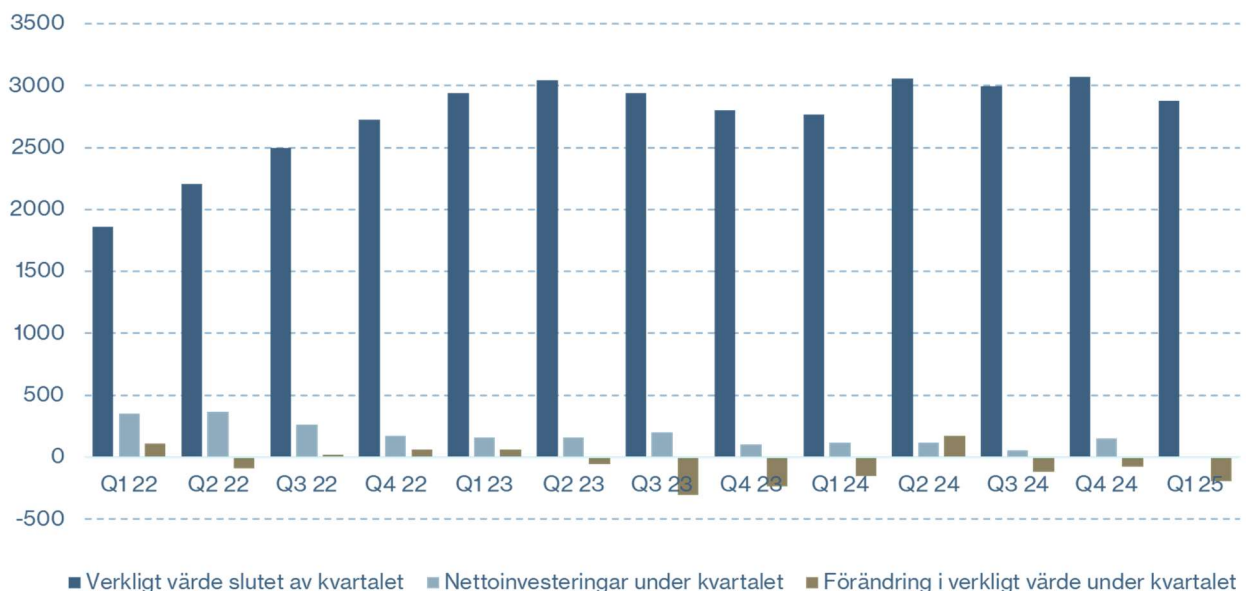
Portföljbolag

Flerie tillämpar en aktiv ägarmodell baserat på fyra grundpelare: styrelseengagemang och praktiskt 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.

	Preklinisk	Fas 1	Fas 2	Fas 3 / Pivotal fas	Tidig kommersialisering	Kommersiell tillväxt
Portföljbolag						
Antal bolag	6	6	7	2	3	3
VV (mkr)	219	988	849	215	294	224
% av totalt VV	8%	34%	30%	7%	10%	8%
	PRODUCT DEVELOPMENT				COMMERCIAL GROWTH	

Portföljens verkliga värde

Kvartalsvis utveckling



Substansvärde

Den 31 mars 2025 var substansvärdet 50,56 kr per aktie.

Allokering av substansvärde 31 mars 2025	Andel av portföljbolag	Verkligt värde (mkr)	Del av substansvärde per aktie i Flerie (kr)	Andel av substansvärde
Product Development				
Prokarium	42 %	456	5,84	11,6 %
Empros Pharma	79 %	204	2,62	5,2 %
Xspray Pharma	18 %	192	2,46	4,9 %
KAHR Medical	31 %	189	2,43	4,8 %
Atrogi	37 %	176	2,25	4,4 %
Lipum	57 %	170	2,17	4,3 %
Xintela	61 %	162	2,08	4,1 %
Microbiotica	10 %	130	1,66	3,3 %
Geneos Therapeutics	12 %	96	1,23	2,4 %
Toleranzia	66 %	79	1,01	2,0 %
Mendus	24 %	74	0,94	1,9 %
AnaCardio	14 %	69	0,89	1,8 %
EpiEndo Pharmaceuticals	9 %	54	0,69	1,4 %
Synerkine Pharma	43 %	54	0,69	1,4 %
Vitara Biomedical	11 %	50	0,64	1,3 %
Buzzard Pharmaceuticals	14 %	29	0,37	0,7 %
Sixera Pharma	24 %	27	0,35	0,7 %
Egetis Therapeutics	2 %	23	0,29	0,6 %
Alder Therapeutics	21 %	17	0,22	0,4 %
Amarna Therapeutics	58 %	11	0,14	0,3 %
Strike Pharma	16 %	9	0,11	0,2 %
Totalt		2 270	29,08	57,5 %
Commercial Growth				
NorthX Biologics	92 %	189	2,42	4,8 %
Symcel	31 %	174	2,23	4,4 %
Chromafora	31 %	73	0,93	1,8 %
Nanologica	43 %	48	0,61	1,2 %
Frontier Biosolutions	2 %	18	0,23	0,5 %
Bohus Biotech	45 %	17	0,21	0,4 %
Provell Pharmaceuticals*	72 %	0	0,00	0,0 %
Totalt		518	6,64	13,1 %
Limited Partnerships				
Totalt		85	1,09	2,2 %
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		262	3,35	6,6 %
Övriga tillgångar och skulder		811	10,39	20,6 %
Substansvärde		3 947	50,56	100,0 %

* Indirekt ägande i Provell Pharmaceuticals

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



JANUARI - MARS

Resultatutveckling

Under kvartalet uppgick förändringen i verkligt värde på Fleries aktier i portföljbolag till -197,1 mkr (-152,8). Nedgången i verkligt värde för kvartalet var främst hänförlig till en negativ aktiekursutveckling för de noterade bolagen Xspray Pharma, -78,8 mkr, Toleranzia, -24,3 mkr och Mendus, -20,5 mkr samt en negativ valutakurseffekt på -84,5 mkr (57,9). Samtidigt var aktiekursutvecklingen positiv för de noterade bolagen Xintela, 31,1 mkr, och Lipum, 28,9 mkr. Förändringar i verkligt värde inom segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -159,9 mkr (-89,6) respektive -22,8 mkr (-65,3), vilket inkluderar valutakurseffekter om -78,5 mkr respektive -1,1 mkr. Förändringar i verkligt värde för segmentet Limited Partnerships uppgick till -14,4 mkr (2,1).

Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag, 25,2 mkr (3,0), avser en avyttring av samtliga aktier i A3P Biomedical. Försäljningen inbringade 71,3 mkr och gav en vinst i kvartalet på 25,2 mkr.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,8 mkr (1,0) och utgjordes av intäkter från rådgivningstjänster 0,8 mkr (0,6) samt valutakursvinster vid omvärdering av rörelsefordringar och rörelseskulder 0,0 mkr (0,2).

Rörelsekostnaderna under kvartalet uppgick till -10,1 mkr (-6,4). Kostnaderna bestod främst av personalkostnader, -5,5 mkr (-2,9) samt övriga

externa kostnader, -4,4 mkr (-3,2), vilket huvudsakligen består av konsultkostnader och kostnader för jurister. Ökningen av övriga externa kostnader berodde främst på högre kostnader för juridiska rådgivare och konsulter. Ökningen av personalkostnader är hänförlig till att Fleries VD sedan andra halvåret 2024 är anställd i bolaget istället för konsult vilket har fått full effekt i kvartalet, samt att teamet i år har utökats med ytterligare en medarbetare.

Avskrivningar uppgick till -0,2 mkr (-0,2) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar.

Finansiella intäkter uppgick till 12,0 mkr (10,4), varav 5,2 mkr (7,4) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 3,9 mkr (-) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt av korta placeringar och 2,8 mkr (-) avsåg externa ränteintäkter.

Finansiella kostnader uppgick till -88,3 mkr (-7,0), varav -82,2 mkr (-) avsåg en nedskrivning av lån genom vilken det USA-baserade portföljbolaget Provell Pharmaceuticals finansierats. Under kvartalet 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. Övriga finansiella kostnader under kvartalet avsåg valutakurseffekter från omvärdering av lån till portföljbolag, -3,3 mkr (2,9) och ej realiserad värdeminskning av kortfristiga placeringar, -2,6 mkr (-).

Inkomstskatt uppgick till 6,5 mkr (2,3) och avsåg uppskjuten skatt på värdeförändringar av ej näringsbetingade andelar i Egetis Therapeutics och en Limited Partnership fond.

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till -251,0 mkr (-149,5). Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -3,22 kr (-2,46).

Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgick till 47,9 mkr (140,8) och utgjordes av följdinvesteringar i Vitara Biomedical, Xspray Pharma, Synerkine Pharma samt i Limited Partnership-segmentet.

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 802,1 mkr (300,5).

Substansvärde

Fleries substansvärde per den 31 mars 2025 uppgick till 3 947,0 mkr (3 416,2) och substansvärdet per aktie uppgick till 50,56 kr (56,24).

SEGMENT

Product Development

Product Development-segmentet består av tidiga bioteknik-, läkemedels- och medicinteknikföretag i produktutvecklingsfasen som utvecklar produkter eller tekniker till kliniskt validerade lösningar och vidare till marknadsgodkännande.

Mkr	Januari - mars		Helår
	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	2 489	2 193	2 452
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 270	2 051	2 394
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-160	-90	-3
Portföljinvesteringar	39	93	367
Avyttringar	-2	-21	-40
Verkligt värde av andelar i Product Development-portföljen den 31 mars 2024, mkr			2 051
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag			-73
Portföljinvesteringar			313
Avyttringar			-21
Verkligt värde av andelar i Product Development-portföljen den 31 mars 2025, mkr			2 270

JANUARI - MARS 2025

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid kvartalet slut till 2 270,4 mkr jämfört med 2 393,9 vid kvartalets början, en minskning med -123,5 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i detta segment var negativ under kvartalet, -159,9 mkr (-89,6). Medan aktiekursutvecklingen för de börsnoterade bolagen Xintela och Lipum var positiv, 31,1 mkr respektive 28,9 mkr, utvecklades aktiekursen negativt för Xspray Pharma, -78,8 mkr, Toleranzia, -24,3 mkr, Mendus, -20,5 mkr och Egetis Therapeutics, -17,9 mkr. Dessutom var valutaeffekten, som är inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, negativ och uppgick till -78,5 mkr (54,4).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 38,7 mkr (92,8), varav 29,7 mkr i Vitara Biomedical, 5,0 mkr i Xspray Pharma och 4,0 mkr i Synerkine Pharma.

Under kvartalet har en andel av aktierna i Egetis Therapeutics avyttrats, efter avyttringen uppgår Fleries ägarandel till 1,5 procent.

Utvecklingen i PD-bolagen under kvartalet

Alder Therapeutics tillkännagav utfärdandet av ett patent för framställning av ALD01 (fotoreceptorprodukt) i USA.

AnaCardio rapporterade positiva resultat från fas 1b-studien av AC01 hos patienter med hjärtsvikt, den första patienten doserades i fas 2a-studien och bolaget fick ett patent beviljat i Europa, vilket säkrar användningen av AC01 som ett inotropiskt medel.

Egetis Therapeutics fick EU-kommissionens godkännande av Emcitate® som den första och enda behandlingen för patienter med MCT8-brist.

EpiEndo Pharmaceuticals initierade en uppföljande klinisk 'LPS-challenge study' med glasmacinal (EP395).

Geneos Therapeutics valdes ut som finalist för ViE Awards i kategorin Bästa terapeutiska vaccin för sitt individanpassade cancervaccin.

Lipum tillkännagav det framgångsrika slutförandet av fas I-studie med SOL-116, för behandling av reumatoid artrit, med positiva toppresultat.

Mendus meddelade att FDAs och EMAs feedback stöder förberedelserna för vididencel registreringsstudie under fjärde kvartalet och rapporterade att den första patienten rekryterats i AMLM22-CADENCE-studien.

Microbiotica presenterade nya data om verkningsmekanismen för MB097 vid AACR IO, samt nya data om verkningsmekanismen för MB310 vid flera konferenser.

Strike Pharma meddelade att Per Norlén utsetts till ny VD.

Toleranzias ansökan om klinisk prövning (CTA) av TOL2, för patienter med den allvarliga autoimmuna sjukdomen myastenia gravis, godkändes i Sverige och Tyskland.

Xintela presenterade positiv interimanalys av data från den kliniska studien av knäartros, som visade på säkerhet och positiva effektresultat, 18 månader efter behandling med XSTEM.

Xspray Pharma rapporterade starka interimdata i en livsmedelsinteraktionsstudie med nilotinib-produktkandidaten (XS003).

SEGMENT

Commercial Growth

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

Mkr	Januari - mars		Helår
	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	732	671	732
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	518	635	587
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-23	-65	-174
Portföljinvesteringar	-	38	98
Avyttringar	-46	-	-
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-portföljen den 31 mars 2024, mkr			
			635
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag			-132
Portföljinvesteringar			61
Avyttringar			-46
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-portföljen den 31 mars 2025, mkr			
			518

JANUARI - MARS 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid kvartalets slut till 518,2 mkr jämfört med 587,2 mkr vid kvartalets början, en minskning med 69,0 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under kvartalet var negativ, -22,8 mkr (-65,3). Förändringen förklaras främst av den negativa aktiekursutvecklingen i det noterade bolaget Nanologica, -21,8 mkr. Valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var negativ och uppgick till -1,1 mkr (0,7).

Under första kvartalet 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 i kvartalet på 25,2 mkr.

Under kvartalet har inga nya investeringar gjorts inom CG-segmentet.

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 kvartalet med -82,2 mkr.

Utveckling i CG-bolagen under kvartalet

Chromafora rapporterade att SELPAXT nominerades till Aquatech Innovation Award 2025.

Nanologica mottog en order värd cirka 8,5 mkr från en återkommande kinesisk kund.

NorthX Biologics tillkännagav utnämningen av Patrick DePalma till Senior Vice President för affärsutveckling i Nordamerika.

SEGMENT

Limited Partnerships

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

Mkr	Januari - mars		Helår
	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	101	82	92
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	85	83	91
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-14	2	-0
Portföljinvesteringar	9	10	20
Verkligt värde av andelar i Limited Partnership-portföljen den 31 mars 2024, mkr			83
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag			-17
Portföljinvesteringar			19
Verkligt värde av andelar i Limited Partnership-portföljen den 31 mars 2025, mkr			85

JANUARI - MARS 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Limited Partnerships (LP) uppgick vid kvartalets slut till 85,5 mkr jämfört med 90,6 mkr vid kvartalets början, en minskning med -5,2 mkr.

Förändring i verkligt värde för LP-segmentet under kvartalet uppgick till -14,4 mkr (2,1), och valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var negativ, -4,9 mkr (2,8).

Under kvartalet uppgick ytterligare investeringar till 9,2 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 31 mars 2025 finns inga C-aktier. Fleries stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

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 till 0,0 mkr (3,6) och avsåg vidarefaktureringskostnader till dotterbolaget Flerie Invest AB. Rörelsekostnader uppgick till -6,5 mkr (-5,7) och utgjordes av övriga externa kostnader och personalkostnader. Moderbolagets nettoresultat för kvartalet uppgick till -4,3 mkr (-16,9).

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. Krisen 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, 16 april 2025

För styrelsens i Flerie AB (publ) räkning

Ted Fjällman
VD

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

Finansiell kalender

Årsstämma	14 maj, 2025
Delårsrapport Q2 2025	31 juli, 2025
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 76 131 0127
E-mail: contact@flerie.com

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

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	Januari - mars		Helår
		2025	2024	2024
Nettoomsättning		-	-	0,1
Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-197,1	-152,8	-176,9
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag		25,2	1,0	8,1
Övriga rörelseintäkter		0,8	3,0	3,7
Resultat från förvaltningsverksamheten		-171,1	-148,8	-165,0
Övriga externa kostnader		-4,4	-3,2	-19,7
Personalkostnader		-5,5	-2,9	-21,2
Avskrivningar		-0,2	-0,2	-0,8
Övriga rörelsekostnader		0,0	-0,1	-68,3
Rörelseresultat		-181,2	-155,2	-275,0
Finansiella intäkter		12,0	10,4	53,3
Finansiella kostnader		-88,3	-7,0	-6,2
Resultat från finansiella poster		-76,3	3,3	47,1
Resultat före skatt		-257,5	-151,9	-227,9
Inkomstskatt		6,5	2,3	-0,1
Periodens resultat		-251,0	-149,5	-228,0

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	Januari - mars		Helår
		2025	2024	2024
Periodens resultat		-251,0	-149,5	-228,0
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-251,0	-149,5	-228,0
Summa periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-251,0	-149,5	-228,0
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-251,0	-149,5	-228,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	3	-3,22	-2,46	3,24

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 mar		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella tillgångar</i>				
Inventarier		0,1	0,3	0,2
Nyttjanderättstillgångar		0,7	1,1	0,8
Summa materiella anläggningstillgångar		0,9	1,5	1,0
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag	4	2 874,0	2 769,8	3 071,7
Lånefordringar portföljbolag	5	46,9	367,2	125,3
Uppskjutna skattefordringar		2,4	1,7	0,5
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 923,5	3 138,8	3 197,5
Summa anläggningstillgångar		2 924,3	3 140,3	3 198,5
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		0,8	1,3	0,8
Övriga fordringar		1,6	0,4	2,4
Skattefordringar		8,5	4,1	9,4
Konvertibellån	5	108,6	25,5	57,1
Lånefordringar portföljbolag	5	106,0	48,9	88,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5,8	4,4	1,3
Likvida medel		802,1	300,5	865,1
Summa omsättningstillgångar		1 033,4	385,3	1 024,7
SUMMA TILLGÅNGAR		3 957,8	3 525,6	4 223,3
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		156,1	0,6	156,1
Övrigt tillskjutet kapital		5 495,6	4 791,0	5 495,6
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-1 704,7	-1 375,4	-1 453,7
Summa eget kapital		3 947,0	3 416,2	4 198,0
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		0,3	0,8	0,4
Uppskjutna skatteskulder		0,4	3,2	4,9
Övriga skulder		1,5	1,5	1,5
Summa långfristiga skulder		2,2	5,4	6,7
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,6	0,3	0,6
Aktuella skatteskulder		0,1	-	0,1
Leasingskulder		0,5	0,4	0,4
Skulder till koncernföretag		-	98,3	-
Övriga skulder		0,2	0,1	11,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7,3	4,8	5,6
Summa kortfristiga skulder		8,6	103,9	18,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 957,8	3 525,6	4 223,3

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	0,6	4 791,0	-1 225,8	3 565,8
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-228,0	-228,0
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-228,0	-228,0
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
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
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-251,0	-251,0
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-251,0	-251,0
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Personaloptioner		0,0		0,0
Summa transaktioner med aktieägare		0,0		0,0
Utgående balans 31 mars 2025	156,1	5 495,6	-1 704,7	3 947,0

Rapport över kassaflöde för koncernen

Mkr	Not	Januari - mars		Helår
		2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt		-257,5	-151,9	-227,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag	2	195,8	152,8	176,9
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		56,1	0,1	30,4
Betald skatt		1,1	-1,7	-7,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital				
		-4,5	-0,8	-28,2
Förändringar i rörelsekapital				
Förändring av kundfordringar		-0,0	-1,2	-0,6
Förändring av rörelsefordringar		-3,8	-1,7	13,5
Förändring av rörelseskulder		-10,0	1,8	-1,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-18,2	-1,8	-17,0
Investeringsverksamheten				
Omvänt förvärv		-	-	222,6
Investeringar i aktier i portföljbolag	2	-47,9	-140,8	-485,3
Avyttring av aktier i portföljbolag	2	73,7	22,6	49,1
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		-53,3	-22,2	-73,1
Återbetalning av konvertibellån från portföljbolag		-	87,0	111,0
Avyttring av konvertibler i portföljbolag		-	-	0,7
Lämnade lån till portföljbolag		-18,6	-80,3	-159,9
Återbetalning av lån från portföljbolag		0,1	16,2	315,1
Lämnad deposition för hyreskontrakt		-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		-46,0	-117,5	-19,8
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	-	607,2
Emissionskostnader		-	-	-34,9
Erhållna lån		-	90,0	90,0
Amortering av lån		-	-	-90,0
Amortering av leasingskuld		-0,1	-0,1	-0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
		-0,1	89,9	571,9
Periodens kassaflöde				
		-64,3	-29,4	535,1
Likvida medel vid periodens början		865,1	330,0	330,0
Valutakurseffekter		1,3	-	-
Likvida medel vid periodens slut				
		802,1	300,5	865,1
Erhållna räntor		1,3	2,5	16,6
Betalda räntor		-	-	

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Note	Januari - mars		Helår
		2025	2024	2024
Nettoomsättning		0,0	3,6	14,5
Övriga intäkter		0,0	-	-
Summa intäkter		0,0	3,6	14,5
Övriga externa kostnader		-3,1	-3,7	-26,3
Personalkostnader		-3,4	-2,0	-14,2
Avskrivningar		-	-0,0	-0,1
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-	-0,2
Summa rörelsekostnader		-6,5	-5,7	-40,8
Rörelseresultat		-6,5	-2,1	-26,3
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	9	-0,0	-15,1	-415,1
Ränteutgifter och liknande resultatposter		2,2	0,0	11,9
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,0	-	-0,0
Resultat från finansiella poster		2,2	-14,8	-403,2
Resultat före skatt		-4,3	-16,9	-429,6
Skatt på periodens resultat		-	-	-
Periodens resultat		-4,3	-16,9	-429,6

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	31 mar		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		-	0,2	-
Summa materiella anläggningstillgångar		-	0,2	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i dotterföretag	9	3 285,8	5,9	3 285,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 285,8	5,9	3 285,8
Summa anläggningstillgångar		3 285,8	6,1	3 285,8
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag		-	2,2	11,1
Övriga fordringar		0,4	0,1	3,1
Skattefordringar		1,3	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,9	1,1	-
Likvida medel		372,7	215,3	380,0
Summa omsättningstillgångar		377,3	218,6	394,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 663,1	224,7	3 680,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		156,1	10,7	156,1
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		4 816,6	1 109,7	4 816,6
Balanserad vinst eller förlust		-881,4	-881,4	-881,4
Periodens vinst/förlust		-433,9	-16,9	-429,6
Summa eget kapital		3 657,5	222,1	3 661,8
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0,0	0,0	0,0
Summa avsättningar		0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,7	0,9	0,4
Skulder till koncernföretag		0,1	-	13,3
Övriga skulder		0,1	0,7	1,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4,7	1,1	2,6
Summa kortfristiga skulder		5,6	2,6	18,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 663,1	224,7	3 680,0

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 - mars 2025 har godkänts för publicering av styrelsen i Flerie den 16 april 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 Q1 avser första 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 2023 not 4. Flerie bedöms uppfylla kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. Ett investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterföretag. Istället upprättas en koncernredovisning i vilken innehav i portföljbolag värderas till verkligt värde. Inga väsentliga förändringar av redovisningsprinciper har skett sedan årsredovisning för 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	Januari - mars		Helår
	2025	2024	2024
Product Development	-159,9	-89,6	-2,7
Commercial Growth	-22,8	-65,3	-174,2
Limited Partnerships	-14,4	2,1	-0,1
Total förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-197,1	-152,8	-176,9

Not 2 Segment, forts,

Januari - mars	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
Mkr	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	-
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-159,9	-89,6	-22,8	-65,3	-14,4	2,1	-197,1	-152,8
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	0,0	3,0	25,2	-	-	-	25,2	3,0
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	0,8	1,0
Resultat från förvaltningsverksamheten	-159,9	-86,6	2,3	-65,3	-14,4	2,1	-171,1	-148,8
Övriga externa kostnader							-4,4	-3,2
Personalkostnader							-5,5	-2,9
Avskrivningar							-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader							-0,0	-0,1
Rörelseresultat							-181,2	-155,2
Finansiella intäkter							12,0	10,4
Finansiella kostnader							-88,3	-7,0
Resultat före skatt							-257,5	151,9
Verkligt värde av aktier och andelar i 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	-159,9	-89,6	-22,8	-65,3	-14,4	2,1	-197,1	-152,8
Portföljinvesteringar	38,7	92,8	-	37,6	9,2	10,5	47,9	140,8
Avyttringar	-2,3	-21,2	-46,2	-	-	-	-48,5	-21,2
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 270,4	2 051,1	518,2	635,5	85,5	83,2	2 874,0	2 769,8

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 aktier och andelar i 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 aktier och andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 393,8		587,2		90,6		3 071,7	

Not 3 Resultat per aktie

	Januari - mars		Helår
	2025	2024	2024
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr			
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-251,0	-149,5	-228,0
Genomsnittligt antal aktier	78 066 406	60 739 529	70 471 063
Resultat per aktie före utspädning, kr	-3,22	-2,46	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-3,22	-2,46	-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.

Mkr	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
Ingående anskaffningsvärde	3 276,0	2 949,8	2 949,8
Portföljinvesteringar	47,9	140,8	485,3
Avyttringar	-101,5	-24,7	-52,4
Avvecklingar	-	-	-106,6
Summa anskaffningsvärde	3 222,5	3 065,9	3 276,0
Ingående värdeförändringar	-204,3	-146,9	-146,9
Periodens värdeförändringar	-197,1	-152,8	-176,9
Avyttringar	53,0	3,6	12,9
Avvecklingar	-	-	106,6
Summa värdeförändringar	-348,5	-296,1	-204,3
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 874,0	2 769,8	3 071,7
Varav direkta investeringar	2 788,5	2 686,6	2 981,1
Varav investeringar i fonder	85,5	83,2	90,6
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 874,0	2 769,8	3 071,7

Beskattning av ej näringsbetingade aktier					
Innehav 31 mars 2025, mkr	Skattemässigt		Differens	Uppskjuten	
	värde	Verkligt värde		skatt	Skatt
Egetis Therapeutics	26,2	23,0	-3,2	0,7	20,6%
Limited partnership fonder	71,2	61,5	-9,7	2,0	20,6%
Nettofordran (+)/skuld(-)				2,7	
Innehav 31 mars 2024, mkr					
Egetis Therapeutics	42,9	64,0	21,1	-4,8	20,6%
Mendus	90,0	82,9	-7,1	1,5	20,6%
Limited partnership fonder	82,4	83,2	0,8	-0,2	20,6%
Nettofordran (+)/skuld(-)				-3,5	

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Not 4 Investeringsportföljen, forts.				Verkligt värde (Mkr)		
Portfölj	Värderings- metod	Andel av kapital	Anskaffningsvärde (Mkr)	31 mar 2025	31 mar 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	11,0	11,7	11,6
AnaCardio	3A	14,3%	61,6	69,3	51,6	69,3
Atrogi	3A	36,8%	136,7	175,6	151,3	175,6
Buzzard Pharmaceuticals	3A	13,8%	64,2	29,1	26,7	29,1
Egetis Therapeutics	1A	1,6%	26,2	23,0	64,0	43,2
Empros Pharma	3B	78,6%	166,9	204,5	204,5	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9,4%	63,1	53,8	0,0	57,0
Geneos Therapeutics	3B	11,9%	77,6	96,3	102,3	105,6
KAHR Medical	3A	30,8%	352,2	189,4	185,1	207,7
Lipum	1A	56,8%	103,0	169,8	19,7	140,9
Mendus	1A	23,9%	115,7	73,5	82,9	94,0
Microbiotica	3B	10,0%	130,2	129,9	134,8	138,5
Prokarium	3B	42,2%	257,1	456,2	473,5	486,5
Sixera Pharma	3A	23,8%	27,1	27,1	25,7	27,1
Strike Pharma	3A	16,3%	15,4	8,5	2,9	8,5
Synerkine Pharma	3A	43,2%	61,5	53,7	53,0	52,8
Toleranzia	1A	66,3%	127,1	78,5	60,7	102,8
Vitara Biomedical	3A	11,0%	98,9	50,0	56,9	25,5
Xintela	1A	61,5%	119,1	162,1	106,6	131,0
Xspray Pharma	1A	18,0%	322,2	191,7	220,1	265,6
Totalt Product Development			2 489,2	2 270,4	2 051,1	2 393,9
Commercial Growth						
A3P Biomedical *	3C	8,2%	-	-	75,0	46,2
Bohus Biotech	3F	44,9%	85,1	16,7	16,7	16,7
Chromafora	3A	30,9%	55,3	72,7	52,8	72,7
Frontier Biosolutions	3B	2,4%	19,2	18,0	19,1	19,0
Nanologica	1A	42,5%	203,5	47,9	113,9	69,7
NorthX Biologics	3B	92,3%	189,2	189,2	189,2	189,2
Symcel	3A	30,6%	79,7	173,8	168,8	173,8
Totalt Commercial Growth			632,0	518,2	635,5	587,2
Limited Partnerships						
Limited partnership fonder	3F		101,3	85,5	83,2	90,6
Totalt Limited Partnerships			101,3	85,5	83,2	90,6
Totalt portföljvärde				2 874,0	2 769,8	3 071,7
Övriga anläggningstillgångar (exkl portfölj)				3,4	3,3	1,6
Fordringar på portföljbolag				261,5	441,7	271,0
Räntebärande skulder exklusive leasing				-1,5	-90,0	-1,5
Leasingskuld				-0,8	-1,2	-0,9
Övriga fordringar/skulder, netto				810,3	292,7	856,1
Summa substansvärde				3 947,0	3 416,2	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: Senast kända transaktion av aktier

3D: Relativ värdering/multipla värderingar

3E: Diskonterat kassaflöde

3F: Annan värderingsmetod

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

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

För mer information om värderingsmetoder hänvisas till 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		
	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	31 mar 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	47,4	68,8	15,0	32,8	91,2	53,3	22,2	73,1
Kapitaliserad ränta	0,3	3,2	11,6	2,3	0,2	4,8	0,5	-	0,2
Avyttring	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,7
Konverterat till aktier	-	6,2	-19,1	-	-	-	-	-87,0	-111,2
Amortering	-	-10,0	-272,8	-	-	-23,2	-	-	-
Nedskrivning, förväntade kreditförluster	-82,2	-	0,1	-	-	-	-	-5,7	-1,4
Valutaomvärdering	0,1	2,6	-6,2	-	-	-	-2,2	0,1	1,2
Utgående balans lånefordringar	46,9	367,2	125,3	106,0	48,9	88,7	108,6	25,5	57,1

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	Verkligt värde			Bokfört värde		
	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Aktier och andelar i portföljbolag *	2 874,0	2 769,8	3 071,7	2 874,0	2 769,8	3 071,7
Konvertibellån *	108,6	25,5	57,1	108,6	25,5	57,1
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Lånefordringar portföljbolag	152,9	416,2	214,0	152,9	416,2	214,0
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	0,8	1,3	0,8	0,8	1,3	0,8
Likvida medel	802,1	300,5	865,1	802,1	300,5	865,1
Totalt	3 938,5	3 513,5	4 208,8	3 938,5	3 513,5	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	0,6	0,3	0,6	0,6	0,3	0,6
Skuld till koncernföretag	-	98,3	-	-	98,3	-
Övriga skulder	0,2	0,1	11,8	0,2	0,1	11,8
Totalt	2,2	100,1	13,8	2,2	100,1	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	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
B&E Participation Inc	-	60,8	78,2
Nanologica	47,9	60,8	47,9
NorthX Biologics Holding	-	244,4	0,1
Bohus Biotech	37,1	15,0	31,4
Xintela	22,4	15,9	21,8
Toleranzia	0,4	-	-
Alder Therapeutics	4,0	-	4,0
Atrogi	38,6	22,2	20,5
Lipum	22,8	-	12,2
Microbotica	13,0	-	0,7
Chromafora	22,4	18,8	22,1
Empros Pharma AB	23,1	-	-
Amarna Therapeutics	27,1	-	28,7
EpiEndo Pharmaceuticals	4,1	-	4,3
Strike Pharma	-	2,5	-
Totalt	262,5	440,4	272,0

Skulder - närstående parter, koncernen, Mkr	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
T&M Participation	-	98,2	-
Totalt	-	98,2	-

Närståendetransaktioner, januari - mars 2025

Motpart, mkr	Övriga externa kostnader	Ränteintäkt (+)/kostnad(-), övr finansiell kostnad	Lån till portföljbolag
T&M Participation	-0,1	-	-
B&E Participation Inc	-	-81,9	3,6
Empros Pharma	-	-	23,1
Chromafora	-	0,3	-
NorthX Biologics Holding	-	-	-0,1
Lipum	-	0,5	10,0
Xintela	-	0,6	-
Alder Therapeutics	-	0,1	-
Bohus Biotech	-	0,6	5,0
Atrogi	-	0,5	17,6
Toleranzia	-	0,2	-
Roseberry AG	-0,3	-	-
Totalt	-0,4	-79,2	59,1

Under perioden har Ted Fjällman, VD, debiterat Flerie 0,3 mkr (1,4) för konsulttjänster, kontors- och administrationskostnader genom Roseberry AG.

Under perioden har T&M Participation fakturerat Flerie 0,1 mkr (0,1) för konsulttjänster.

Närståendetransaktioner, januari - mars 2024

Motpart, mkr	Övriga externa kostnader	Ränteintäkt (+)/utgift(-)	Lån till portföljbolag	Mottagna
T&M Participation	-0,1	-0,9	-	90,0
B&E Participation Inc	-	0,8	4,7	-
Nanologica	-	1,3	-6,2	-
NorthX Biologics Holding	-	2,3	30,0	-
Atrogi	-	-	22,2	-
Xintela	-	-	15,9	-
Chromafora	-	0,2	-9,5	-
Empros Pharma	-	-	-75,6	-
Bohus Biotech	-	-	15,0	-
Roseberry AG	-1,4	-	-	-
Total	-1,5	3,6	3,5	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 2021 tilldelades 2021 och 32 925 personaloptioner har intjänats. Lösenpriset är 400 kr och lösenperioden är juli-december 2024. 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 2021-2023 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		
				31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Flerie Invest AB	556856-6615	Stockholm	112 578 947	3 279,9	-	3 279,9
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm	60 281 586	5,9	5,9	5,9
Utgående redovisat värde				3 285,9	5,9	3 285,8
				31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Mkr						
Ingående anskaffningsvärde				3 285,8	844,3	844,3
Aktieägartillskott				415,1	-	415,1
Omvänt förvärv				3 279,9	-	3 279,9
Utgående anskaffningsvärde				4 539,3	844,3	4 539,3
Ingående ackumulerade nedskrivningar				-838,5	-838,5	-838,5
Årets nedskrivningar				-415,1	-	-415,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar				-1 253,6	-838,5	-1 253,6
Utgående redovisat värde				3 285,8	5,9	3 285,8

Not 10 Investeringsåtaganden

Vid periodens utgång har Flerie investeringsåtaganden om totalt 279 mkr.

- Flerie har åtagit sig att investera 76 mkr i segmentet Product Development, varav 55 mkr är villkorade av vissa utvecklingsmilstolpar.
- Flerie har åtagit sig att investera 34 mkr i segmentet Commercial Growth.
- Utöver den befintliga investeringen om 101 mkr i segmentet Limited Partnership har Flerie åtagit sig att investera 169 mkr under en period om upp till fem år.

Not 11 Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Den 3 april meddelade Flerie att portföljbolaget Provell Pharmaceuticals ansökt om konkurs i USA enligt ett chapter 7-förfarande.
- Den 4 april offentliggjorde Flerie avyttringen av 35 764 705 aktier i portföljbolaget Toleranzia för en total köpeskilling om 15,2 mkr. Efter avyttringen innehar Flerie 143 884 105 miljoner aktier i Toleranzia vilket motsvarar cirka 53,1 procent.
- Kallelse till Årsstämma, vilken kommer hållas den 14 maj.

Definitioner av nyckeltal - APM och definitioner

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	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.
Substansvärde (NAV) per aktie, justerat	Substansvärde per aktie justerat för noterings- och transaktionskostnader motsvarande 1,31 kr per aktie.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.
Förändring i substansvärde per aktie	Substansvärde per aktie dividerat med substansvärde per aktie vid kvartalets/periodens början.	Ett mått på aktieägarnas avkastning på företagets nettotillgångar
Avkastning på substansvärde per aktie	Förändring i substansvärde per aktie dividerat med substansvärde per aktie i början av 12-månadersperioden.	Ett mått på aktieägarnas avkastning på bolagets nettotillgångar
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag	Det totala verkliga värdet av företagets investeringar i aktier i portföljbolag	Ett mått på värdet av samtliga innehav i aktier, vilket kan användas för att följa värdeutvecklingen över tiden och för att jämföra enskilda innehav eller segmentstorlekar
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, i procent	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med verkligt värde av portföljen vid periodens ingång	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med genomsnittligt antal aktier vid periodens slut.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Kostnadskvot	Rörelsekostnader för de senaste 12 månaderna, i förhållande till verkligt värde på portföljen. 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 / värdetförändringen för bolagets operativa verksamhet

	Januari - mars		Helår
Avstämning av alternativa nyckeltal			
	2025	2024	2024
Substansvärde per aktie			
a) koncernens eget kapital	3 947,0	3 416,2	4 198,0
b) antal aktier vid periodens slut	78 066 406	60 739 529	78 066 406
a*1.000.000/b=substansvärde per aktie (kr)	50,56	56,24	53,77
Substansvärde per aktie, justerat			
a) substansvärde per aktie	50,56	56,24	53,77
b) noterings- och transaktionskostnader redovisade i resultaträkningen	67,8	-	67,8
c) emissionskostnader, redovisade i eget kapital	34,9	-	34,9
d) antal aktier vid periodens slut	78 066 406	60 739 529	78 066 406
a+((b+c)*1 000 000)/d =substansvärde per aktie, justerat (kr)	51,88	56,24	55,09
Förändring i substansvärde, per aktie			
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	50,56	56,24	53,77
b) Substansvärde per aktie vid periodens början	53,77	58,71	58,71
(a-b)/b = Förändring i substansvärde, per aktie (%)	-6,0%	-4,2%	-8,4%
Avkastning på substansvärde, per aktie			
a) Substansvärde per aktie, justerat, vid periodens slut	51,88	56,24	55,09
Omräkning för aktieägartillskott, per aktie	-	-10,06	-
Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott	51,88	46,18	55,09
b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader från balansdagen)	56,24	58,43	55,91
(a-b)/b = Avkastning på substansvärdet, per aktie (%)	-7,8%	-21,0%	-6,2%
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag			
Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning, mkr	2 874,0	2 769,8	3 071,7
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, i procent			
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-197,1	-152,8	-176,9
Förändring i verkligt värde %			
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-197,1	-152,8	-176,9
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början, mkr	3 071,7	2 802,9	2 802,9
a/b= förändring verkligt värde (%)	-6,4%	-5,5%	-6,3%
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie			
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-197,1	-152,8	-176,9
b) Genomsnittligt antal aktier under perioden	78 066 406	60 739 529	67 820 164
a*1.000.000/b= förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie (SEK)	-2,53	-2,52	-2,51

Kostnadskvot			
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månader	20,8	20,9	19,7
b) Personalkostnader, rullande tolv månader	23,8	11,5	21,2
c) Avskrivningar, rullande tolv månader	0,8	0,6	0,8
d) Övriga rörelseintäkter exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader från balansdagen	-3,5	-3,4	-3,5
d) Verkligt värde på portföljen, periodens slut	2 874,0	2 769,8	3 071,7
(a+b+c+d)/e=Kostnadsprocent, rullande tolv månader, %.	1,5%	1,1%	1,2%
Portföljinvesteringar			
Investeringar i aktier i portföljbolag, mkr	47,9	140,8	485,3
Resultat från förvaltningsverksamheten			
a) Nettoomsättning	-	-	-
b) Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	-197,1	-152,8	-176,9
c) Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	25,2	3,0	8,1
d) Övriga rörelseintäkter	0,8	1,0	3,7
(a+b+c+d)= Resultat från förvaltningsverksamheten	-171,1	-148,8	-165,0