

FLERIE

Q4

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
JANUARI – DECEMBER 2025**

Perioden i korthet

- Substansvärde var 3 377 mkr (4 198) och substansvärde per aktie¹ var 43,60 kr (53,77 kr den 31 december 2024). Förändringen i substansvärde per aktie¹ i kvartalet var -13,8 procent (-1,5)
- Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag var 2 620 mkr (3 072). Förändringen i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag i kvartalet uppgick till -529 mkr (-75), motsvarande -17,1 procent (-2,5)
- Periodens resultat uppgick till -541 mkr (-64)
- Resultat per aktie före och efter utspädning² uppgick till -6,98 (-0,82)
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025

Väsentliga händelser under kvartalet

- Flerie avyttrade innehavet i de investeringsfonder som utgör bolagets Limited Partnership-segment. Avyttringen godkändes vid en extra bolagsstämma och tillförde bolaget ca 109 mkr
- Den 29 december godkände extra bolagsstämma i båda bolagen fusionsplanen mellan Flerie och Lipum
- Empros Pharma rapporterade studieresultat som positionerar EMP16 som en oral underhållsbehandling för viktminskning
- AnaCardio rapporterade starka fas 2a-data för AC01 i patienter med hjärtsvikt
- Flerie ökade ägandet i Prokarium genom intern finansieringsrunda som minskade rapporterat substansvärde
- Xspray Pharmas FDA-godkännande för Dasynoc[®] försenas efter anmärkningar hos kontraktstillverkaren

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Fleries portföljbolag KAHN Bio presenterade starka överlevnadsdata från fas II-studien med DSP107 och slutförde en finansieringsrunda om USD 22 miljoner

43,60

Substansvärde per aktie¹ (kr),
31 december 2025

-13,8%

Förändring av substansvärde per
aktie¹, oktober - december 2025

2 620

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

-17,1%

Förändring av verkligt värde,
oktober - december 2025

Finansiell information

SAMMANFATTANDE FINANSIELL INFORMATION, mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Substansvärde	3 377	4 198	3 377	4 198
Substansvärde per aktie, kr ¹	43,60	53,77	43,60	53,77
Förändring i substansvärde per aktie, % ¹	-13,8	-1,5	-18,9	-8,4
Avkastning på substansvärde per aktie, % ¹	-18,9	-6,2	-18,9	-6,2
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 620	3 072	2 620	3 072
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-529	-75	-674	-177
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie, kr ²	-6,82	-0,96	-8,64	-2,51
Kostnadskvot, % ³	1,5	1,2	1,5	1,2
Periodens resultat	-541	-64	-757	-228
Resultat per aktie före utspädning, kr ²	-6,98	-0,82	-9,71	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning, kr ²	-6,98	-0,82	-9,71	-3,24
Likvida medel	540	865	540	865
Portföljinvesteringar	179	159	367	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 2024.

2. 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.

3. De senaste tolv månaderna.

Tydligare fokus genom fusion och avyttring

Fleries substansvärde (NAV) uppgick vid utgången av 2025 till 3 377 miljoner kronor. Under det fjärde kvartalet minskade NAV per aktie med 13,8 % till 43,60 kronor, 16 % högre än stängningskursen på Nasdaq Stockholm samma dag (37,45 kronor). Flerie investerade 172 miljoner kronor i portföljbolagen, medan våra medinvesterarar bidrog med 551 miljoner kronor. Detta understryker vår förmåga att bidra till bolagens finansiering genom syndikeringar. Vi stängde kvartalet med 540 miljoner kronor i likvida medel, vilket motsvarar 16 % av substansvärdet.

Den negativa utvecklingen av substansvärdet under kvartalet är främst relaterad till två företag. För det första halverades värdet av vårt största innehav Prokarium, men inte på grund av något bakslag i den kliniska utvecklingen. Det beslutades att maximera finansiering från bolagets befintliga aktieägare genom att halvera värderingen, och därigenom kunde Flerie och andra öka sina andelar och potentiell framtida uppsida. För det andra minskade även vårt största börsnoterade innehav Xspray i värde med nästan hälften under kvartalet. I det här fallet på grund av att det amerikanska läkemedelsverket FDA hade anmärkningar främst på Xsprays kontraktstillverkare.

Trots dessa negativa händelser gör våra portföljbolag framsteg i projekten och läkemedelsutvecklingen. För att stärka vårt fokus på våra kärninnehav och möjligheter genomförde vi dessutom två viktiga transaktioner som beskrivs nedan.

Fusion och avyttring

Fusion med Lipum: I det rådande marknadsklimatet för mindre noterade bolag saknas förutsättningar för Lipum att på ett effektivt sätt säkra finansieringen av en fas II-studie för sin läkemedelskandidat. Därför tog vi initiativet till en fusion med Flerie. Under det fjärde kvartalet godkände styrelserna och aktieägarna i båda bolagen den föreslagna fusionen som gör det möjligt för Flerie att förvärva och avnotera Lipum. Detta kommer att signifikant förbättra bolagets förutsättningar att genomföra fas II-programmet som syftar till att generera effektdata – en viktig och potentiellt starkt värdehöjande milstolpe i bolagets utveckling.

Avyttring av LP-segmentet: I slutet av kvartalet avyttrade vi framgångsrikt hela detta segment till det bokförda värdet (Fair Value). Flerie har över tid utvecklats till ett mer moget investmentbolag med ett expanderande nätverk av partners och medinvesterarar. Därför har LP-segmentet inte längre samma strategiska värde som tidigare, och det är naturligt att nu rikta vårt fulla fokus mot direktinvesteringar.

Detta är andra gången vi på ett kreativt sätt har utnyttjat Fleries börsplats på Nasdaq för att finansiera ett av våra portföljbolag. Dessutom visar transaktionen att vi inte bara investerar i några av de mest innovativa life science-företagen, utan också tänker utanför ramarna när vi utvärderar olika finansieringslösningar. Vi kan nu fokusera på det vi gör bäst: direktinvesteringar och aktivt styrelsearbete för att generera framsteg som leder till betydande värdeökningar.

Framsteg i portföljbolagen

- Prokarium: De nuvarande investerararna genomförde en kapitalanskaffning om 6 miljoner GBP. Flerie och två andra investerarar bidrog med belopp över sina pro rata-andelar vilket ledde till en omstrukturering av ägarbasen. Den nya VD:n har nu finansiering som räcker för att generera viktiga data i den pågående blåscancerstudien.

- Xspray: Ytterligare försening av Dasynoc-lanseringen relaterad till kontraktstillverkaren. FDA godkände samtidigt NDA för nilotinib, vilket

potentiellt kan bana väg för marknads lansering av Xsprays andra läkemedel i år också.

- Empros: Klinisk studie slutförd och data publicerade som visar att tidigare rapporterade biverkningar kan hanteras framgångsrikt hos de patienter som drabbas av dem.

- Xintela: Kliniska effektdata inom osteoartrit publicerades och togs väl emot. Den sista patienten inkluderades i en bensårsstudie och bolaget genomförde en nyemission om 42 miljoner kronor.

- Chromafora: Genom förvärvet av PFAS-specialistföretaget Montrose Environmental Group Denmark förbättras möjligheterna att bearbeta vattenflöden med komplexa föroreningar. I samband med transaktionen trädde moderbolaget, Montrose Environmental Group, även in som en strategisk investerarar i Chromafora.

- AnaCardio: Rapporterade övertygande topline-resultat för fas 2a hos patienter med hjärtsvikt och minskad ejektionsfraktion (HFrEF), vilket banar väg för snabb övergång till fas 2b.

- Mendus: Bolaget annonserade en uppdaterad klinisk strategi och genomförde en nyemission om 52,5 miljoner kronor. Det meddelades också att en milstolpe för storskalig GMP-produktion av vididendel i partnerskap med NorthX Biologics uppnåddes.

- Egetis: Den kliniska studien Retriact genererade resultat som visar positiva effekter av Emcitate® på giftstruma. Förutsatt lansering i USA inom vissa tidsramar kan bolaget erhålla en säljbar så kallad priority review voucher.



Under det sista kvartalet 2025 investerade vi mer kapital i våra portföljbolag än under något tidigare kvartal under året, och samtidigt ökade andelen våra medinvesterarar bidrog med. Detta är ett bevis på att vi har blivit ett mer moget och respekterat investeringsbolag. När jag återvände från J P Morgan Healthcare Week i San Francisco, där vi träffade läkemedelsföretag och investerarar, kunde jag bekräfta att mina kollegor i Fleries portföljbolag kan vara stolta över att ha gjort framsteg under ett turbulent år, genererat vetenskapligt relevant data och genomfört ovanligt välsyndikerade finansieringsrundor. Årets framgångsrika första börsintroduktion, Aktis Oncology, kan vara ett tecken på bättre tider. Trots bakslaget för Fleries substansvärde fokuserar vi naturligtvis på att inhämta och presentera robust data, precis som vi gjorde för viktiga potentiella partners på JPM. Så länge vi gör det och samtidigt fortsätter att aktivt förvalta vår portfölj för att fokusera på attraktiva möjligheter, pekar alla vetenskapliga och kliniska framsteg på en ljus framtid för Flerie.

Ted Fjällman, VD

Ett börsnoterat investmentbolag inom bioteknik och läkemedel

Flerie är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik- och läkemedel, baserat i Stockholm, som förvaltar en portfölj av bolag på flera marknader i Europa, Israel och USA. Fokus ligger på att göra det möjligt för banbrytande innovationer från företag som verkar inom läkemedelsutveckling och tjänster att lyckas genom att förse dem med resurser och expertis. Portföljen täcker ett brett spektrum av områden, inklusive immunonkologi, metabola sjukdomar, utveckling och tillverkning av biologiska läkemedel, som har potential att få en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande. Fleries aktier är noterade på Nasdaq Stockholm med ticker FLERIE.

25

Portföljbolag

73%

Av innehaven är i
privata bolag

2,5

Investerat kapital,
netto (mdkr)

2,6

Verkligt värde,
(mdkr)

En evergreen investerare

Flerie engagerar sig i portföljbolagen så länge det skapar värde för våra aktieägare. Med 540 mkr i likvida medel vid slutet av fjärde kvartalet 2025 är bolaget väl positionerat för att bidra till framgångsrik utveckling och kommersialisering av banbrytande innovationer inom life science-industrin – till nytta för patienter världen över.

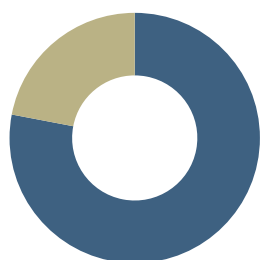
En diversifierad portfölj

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

Ett specialiserat investeringsteam

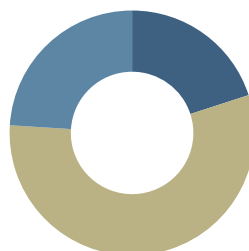
- Specialiserade på bioteknik och medicin
- Operationell och entreprenöriell erfarenhet
- Bevisad förmåga att både utveckla och kommersialisera produkter och tjänster

Portföljöversikt



- Product Development 78%
- Commercial Growth 22%

Portföljbolag i olika faser



- 5 i preklinisk fas
- 14 i klinisk fas
- 6 i kommersiell fas

Nätverk av investerare

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



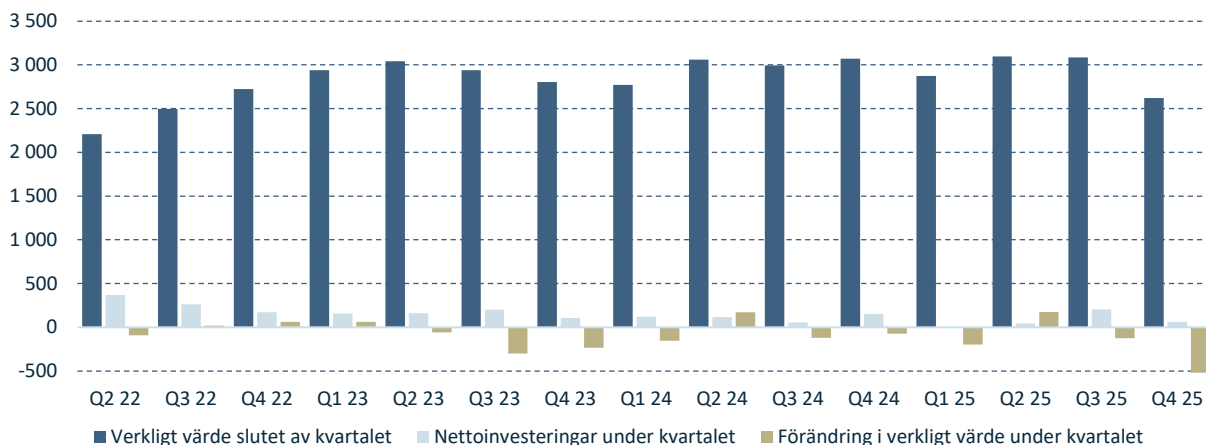
Portföljbolag

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	5	5	7	2	3	3
VV (mkr)	225	801	759	254	353	228
% av totalt VV	9%	31%	29%	10%	13%	9%
	PRODUCT DEVELOPMENT				COMMERCIAL GROWTH	

Portföljens verkliga värde

Kvartalsvis utveckling



Substansvärde

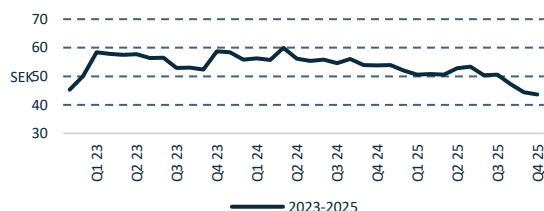
Flerie's substansvärde uppgick den 31 december 2025 till 3 377 miljoner kronor och substansvärde per aktie uppgick till 43,60 SEK.

Allokering av substansvärde 31 dec 2025	Andel av portföljbolag	Verkligt värde (mkr)	Del av substansvärde per aktie i Flerie (kr)	Andel av substansvärde
Product Development				
Prokarium	42%	250	3,23	7,4%
Xspray Pharma	18%	228	2,95	6,8%
Empros Pharma	79%	204	2,64	6,1%
Lipum	57%	198	2,56	5,9%
Atrogi	44%	197	2,54	5,8%
KAHR Medical	35%	168	2,16	5,0%
Bonsai Biotherapeutics	100%	152	1,96	4,5%
Xintela	60%	143	1,84	4,2%
Microbiotica	10%	124	1,60	3,7%
AnaCardio	13%	79	1,02	2,3%
Mendus	23%	78	1,01	2,3%
EpiEndo Pharmaceuticals	9%	54	0,69	1,6%
Vitara Biomedical	11%	52	0,67	1,5%
Geneos Therapeutics	12%	34	0,43	1,0%
Buzzard Pharmaceuticals	14%	32	0,41	0,9%
Egetis Therapeutics	1%	26	0,33	0,8%
Amarna Therapeutics	58%	11	0,14	0,3%
Strike Pharma	18%	11	0,14	0,3%
Alder Therapeutics	30%	-	-	-
Totalt		2 039	26,33	60,4%
Commercial Growth				
NorthX Biologics	61%	202	2,61	6,0%
Symcel	30%	192	2,48	5,7%
Chromafora	28%	131	1,69	3,9%
Nanologica	44%	30	0,38	0,9%
Frontier Biosolutions	2%	26	0,34	0,8%
Bohus Biotech	45%	-	-	-
Totalt		581	7,49	17,2%
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		213	2,75	6,3%
Övriga tillgångar och skulder		544	7,03	16,2%
Substansvärde		3 377	43,60	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



OKTOBER - DECEMBER

Resultatutveckling

Under kvartalet uppgick förändringen i verkligt värde av innehav i portföljbolag till -528,6 mkr (-74,9). Minskningen berodde främst på lägre värdering i samband med en finansieringsrunda för Prokarium, -220,0 mkr samt en negativ aktiekursutveckling för det börsnoterade bolaget Xspray Pharma, -212,7 mkr. Minskningen motverkades något av en positiv aktiekursutveckling för Lipum, 36,1 mkr, samt av en högre värdering i samband med en finansieringsrunda för Chromafora, 30,1 mkr. Valutakursutvecklingen i kvartalet var negativ, -19,1 mkr (45,7). Förändringen i verkligt värde inom segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -538,8 mkr (-65,0) respektive 14,5 mkr (-10,0), vilket inkluderar valutakurseffekter om -17,8 mkr respektive -0,5 mkr. Förändringen i verkligt värde för segmentet Limited Partnerships uppgick till -4,2 mkr (0,1).

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag, 1,9 mkr (-), avsåg avyttring av delar av aktieinnehavet i Lipum. I december avyttrades hela innehavet i investeringsfonder som utgjorde LP-segmentet. Avyttringen genererade en köpeskilling på 108,6 mkr vilket baserades på värdet i NAV-rapporten per den 30 november 2025. En slutavräkning kommer göras under första kvartalet 2026 när de slutliga värderingarna per den 31 december 2025 har mottagits från varje fondförvaltare. I kvartalet har själva avyttringen ingen resultatpåverkan.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,6 mkr (1,4) och utgjordes främst av intäkter från rådgivningstjänster 0,6 mkr (0,4).

Rörelsekostnader under kvartalet uppgick till -13,0 mkr (-10,4). Kostnaderna bestod främst av övriga externa kostnader, -7,1 mkr (-8,1), vilket huvudsakligen var konsultkostnader och kostnader för jurister, samt personalkostnader, -5,1 mkr (-2,9). Ökningen av personalkostnader är hänförlig till att teamet utökades med två medarbetare under första halvåret. Avskrivningar uppgick till -0,2 mkr (-0,3) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar.

Finansiella intäkter uppgick till 9,7 mkr (23,8), varav 5,9 mkr (6,2) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 2,9 mkr (6,8) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt av korta placeringar och 0,9 mkr (3,9) avsåg externa ränteintäkter.

Finansiella kostnader uppgick till -9,3 mkr (-1,3), varav -1,2 mkr (-) avsåg valutakurseffekter från omvärdering av lån till portföljbolag.

Inkomstskatt uppgick till -2,3 mkr (-3,9) och avsåg uppskjuten skatt huvudsakligen på värdeförändringar av ej näringsbetingade andelar.

Nettoreultatet för kvartalet uppgick till -541,0 mkr (-64,1). Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -6,98 kr (-0,82).

Investeringar och avyttringar

Investeringar under kvartalet uppgick till 178,7 mkr (158,8) och utgjordes av följdinvesteringar främst i Lipum, Prokarium, Xintela och

Chromafora. Flerie avyttrade under kvartalet innehavet i LP-fonder för en köpeskilling om 108,6 mkr.

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 540,2 mkr (865,1).

Substansvärde

Fleries substansvärde uppgick per balansdagen till 3 376,9 mkr (4 198,0) och substansvärdet per aktie uppgick till 43,60 kr (53,77).

JANUARI - DECEMBER

Resultatutveckling

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick under perioden till -673,7 mkr (-176,9). Minskningen är främst hänförlig till lägre värdering i samband med en finansieringsrunda för Prokarium, -220,0 mkr, samt en negativ aktiekursutveckling för det börsnoterade bolaget Xspray Pharma, -65,8 mkr. Förändringen i verkligt värde i segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -642,6 mkr (-3,0) respektive -16,3 mkr (-174,0), vilket inkluderar valutakurseffekter om -133,9 mkr respektive -1,2 mkr.

Värdeförändringen i Limited Partnerships uppgick till -14,9 mkr (-0,1).

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag uppgick till 4,1 mkr och avsåg huvudsakligen aktier i A3P Biomedical, 25,2 mkr och Toleranzia, -20,5 mkr.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 11,0 mkr (3,7) och utgjordes främst av återbetalning från InDex Pharmaceuticals CRO efter slutlig avräkning av den avbrutna kliniska prövningen, 8,2 mkr, och intäkter från rådgivningstjänster 2,5 mkr (2,2).

Rörelsekostnader under perioden uppgick till -43,4 mkr (-110,0). Kostnaderna bestod av personalkostnader, -21,7 mkr (-21,2), övriga externa kostnader, -20,3 mkr (-19,7), avskrivningar, -0,6 mkr (-0,8) samt övriga rörelsekostnader -0,7 mkr (-68,3) där föregående års kostnader huvudsakligen var hänförliga till transaktionskostnader för det omvända förvärvet av InDex Pharmaceuticals Holding. Ökningen av personalkostnader är hänförlig till att teamet utökades med två medarbetare under första halvåret. Ökningen av övriga externa kostnader berodde främst på högre kostnader för juridiska rådgivare och konsulter i samband med fusionen av Toleranzia och den kommande fusionen med Lipum. Avskrivningar uppgick till -0,6 mkr (-0,8) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar.

Finansiella intäkter uppgick till 38,0 mkr (53,3), varav 21,5 mkr (22,7) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 8,0 mkr (16,6), avsåg externa ränteintäkter och 8,3 mkr (6,8) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt på korta placeringar.

Finansiella kostnader uppgick till -95,9 mkr (-6,2) varav -82,2 mkr (-) avsåg en nedskrivning av lån till det USA-baserade portföljbolaget Provell Pharmaceuticals. Under perioden återkallades Provell Pharmaceuticals huvudsakliga distributionsavtal. Efter att ha övervägt olika strategiska alternativ beslutades att bolagets verksamhet skulle avvecklas. I april ansökte Provell Pharmaceuticals om konkurs enligt ett Chapter 7-förfarande. Värdet av innehavet i Provell Pharmaceuticals är nu fullt nedskrivet.

Nettoreultatet för perioden uppgick till -756,9 mkr (-228,0). Resultat per aktie uppgick till -9,71 kr (-3,24) 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	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Totalt investerat kapital	2 717	2 452	2 717	2 452
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 039	2 394	2 039	2 394
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-539	-65	-643	-3
Portföljinvesteringar	136	110	409	367
Avyttringar	-8	-6	-121	-40
Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 31 dec 2024, mkr				
				2 394
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag				-643
Portföljinvesteringar				409
Avyttringar				-121
Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 31 dec 2025, mkr				
				2 039

OKTOBER - DECEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid kvartalets slut till 2 039,2 mkr jämfört med 2 450,2 vid kvartalets början, en minskning med -411,0 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i segmentet var negativ under kvartalet, -538,8 mkr (-65,0). Förändringen förklaras främst av lägre värdering i samband med finansieringsrundor för Prokarium och Geneos, totalt -274,9 mkr, samt en negativ aktiekursutveckling för det börsnoterade bolaget Xspray Pharma, -212,7 mkr. Samtidigt noterades en positiv aktiekursutveckling för Lipum, 36,1 mkr. Valutaeffekten, som är inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var negativ och uppgick till -17,8 mkr (44,0). Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 135,8 mkr (110,0), där de mer väsentliga investeringarna utgörs av Lipum, 35,9 mkr, Prokarium, 32,1 mkr, Xintela, 29,0 mkr och Bonsai Biotherapeutics (tidigare Toleranzia), 21,0 mkr. Under kvartalet avyttrades delar av aktieinnehavet i Lipum till ett värde av 9,8 mkr.

Utvecklingen i PD-bolagen under kvartalet

AnaCardio rapporterade starka topline-resultat från fas 2a-data för studien av AC01 hos patienter med hjärtsvikt (HFREF).

Egetis Therapeutics meddelade positiva resultat från ReTRIAct-studien, som visar att Emcitate® (tiratricol) är effektiv vid behandling av MCT8-brist. Bolaget har påbörjat en ansökan om godkännande av nytt läkemedel i USA för Emcitate® (tiratricol) riktat mot MCT8-brist. Egetis har även ingått partnerskap för att öka tillgängligheten av Emcitate® i Central-, Öst- och Sydeuropa samt i Gulfregionen.

Empros Pharma rapporterade topline-resultat från POEM-studien som positionerar EMP16 som en oral underhållsbehandling för viktminskning.

Lipum presenterade nya data som stärker rollen för BSSL vid reumatoid artrit.

Mendus meddelade en uppdaterad klinisk strategi och operativt fokus. Långtidsuppföljning från ALISON-studien bekräftade säkerheten, tolerabiliteten och genomförbarheten av vididencel som en aktiv immunterapi vid högrisk äggstockscancer. Mendus och NorthX Biologics meddelade att de framgångsrikt slutfört GMP-certifieringen av tillverkningen av vididencel.

Xintela har doserat den sista patienten i sin kliniska Fas I/IIa-studie med XSTEM® hos patienter med svårläkta venösa bensår.

Xspray Pharma lämnade en uppdatering kring FDA-processen för Dasynoc och noterade att observationer hos en kontraktstillverkare försenade godkännandet. Bolaget meddelade att FDA accepterat ansökan om nytt läkemedel för XS003 (nilotinib) för behandling av KML, med ett PDUFA-datum satt till den 18 juni 2026.

JANUARI – DECEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid periodens slut till 2 039,2 mkr jämfört med 2 393,9 vid periodens början, en minskning med -354,7 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i segmentet var under perioden negativ, -642,6 mkr (-3,0). Minskningen av verkligt värde förklaras av främst av lägre värdering i samband med finansieringsrundor för Prokarium, Geneos och Kahr Medical, totalt -312,1 mkr, samt nedskrivningar av hela värdet av de noterade innehaven i Synerkine Pharma och Alder Therapeutics, -80,0 mkr totalt, till följd av svårighet att säkra fortsatt finansiering, samt av Sixera Pharma, -28,7 mkr, till följd av negativa kliniska resultat. Aktieprisutvecklingen var negativ för de noterade bolagen Xspray Pharma, Mendus, Xintela och Egetis Therapeutics, sammanlagt -117,1 mkr. Aktiekursutvecklingen för Lipum var positiv, 29,5 mkr. Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 409,1 mkr (367,0), vilket inkluderar anskaffningsvärdet för Bonsai Biotherapeutics, 151,7 mkr. Övriga väsentliga investeringar utgjordes av Lipum, 35,9 mkr, Kahr Medical, 35,2 mkr, Vitara, 29,7 mkr, Xintela, 29,0 mkr och Xspray Pharma, 28,4 mkr. Under perioden har en del av aktierna i Toleranzia, Egetis Therapeutics, Lipum och Mendus avyttrats, motsvarande 121,2 mkr av portföljvärdet vid årets ingång. I augusti avslutades fusionen av Toleranzia och Flerie AB genom vilken samtliga tillgångar och skulder flyttades till ett nytt helägt dotterbolag till Flerie Invest, Bonsai Biotherapeutics AB. Som fusionsvederlag gav Flerie AB ut nya aktier till ett värde av 130,7 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	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Totalt investerat kapital	688	732	688	732
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	581	587	581	587
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	14	-10	-16	-174
Portföljinvesteringar	36	51	56	98
Avyttringar	-	-	-46	-

Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 31 dec 2024, mkr	587
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-16
Portföljinvesteringar	56
Avyttringar	-46
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 31 dec 2025, mkr	581

OKTOBER – DECEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid kvartalets slut till 580,5 mkr jämfört med 529,6 mkr vid kvartalets början, en ökning med 50,9 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under kvartalet var positiv, 14,5 mkr (-10,0). Förändringen förklaras främst av en högre värdering i samband med en finansieringsrunda i Chromafora, 30,1 mkr, samtidigt som aktiekursutvecklingen i kvartalet för det noterade bolaget Nanologica var negativ, -15,2 mkr. Valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var negativ och uppgick till -0,5 mkr (0,3).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 36,4 mkr, och avsåg investering i Chromafora, 28,2 mkr, och i Frontier Biosolutions, 8,2 mkr.

Utveckling i CG-bolagen under kvartalet

NorthX Biologics och Mendus meddelade att de framgångsrikt slutfört GMP-certifieringen av tillverkningen för Mendus ledande cellterapiprodukt, vididencel.

Nanologica tog sig in på insulinmarknaden i Kina med en order om cirka 2 miljoner kronor på bolagets silikabaserade reningsmedia NLAB Saga®. Bolaget fick också en tilläggsorder om cirka 2,7 miljoner kronor för NLAB Saga® från en USA-baserad tillverkare av peptidläkemedel, efter en initial order på 1,3 miljoner kronor i juni. Vidare fick Nanologica en order om cirka 1 miljon kronor för NLAB Saga® från en ny distributionspartner i Kina. Bolaget fick dessutom en order om cirka 1,5 miljoner kronor för ett icke-silikabaserat reningsmedia från en kund i Asien.

JANUARI - DECEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid periodens slut till 580,5 mkr jämfört med 587,2 mkr vid årets början, en minskning med -6,7 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under perioden var negativ, -16,3 mkr (-174,0). Minskningen beror främst på den negativa aktiekursutvecklingen i Nanologica, -41,1 mkr och nedskrivningen av värdet på Bohus Biotech, -16,7 mkr, men motverkas av en ökad värdering i samband med en finansieringsrunda för Chromafora, 30,1 mkr, och för NorthX Biologics i samband med bolagets nyemission i maj, 12,6 mkr. Valutaeffekten under perioden var negativ och uppgick till -1,2 mkr.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 55,8 mkr, varav 28,2 mkr i Chromafora, 18,4 mkr i Symcel och 8,2 mkr i Frontier Biosolutions.

Under perioden avyttrades samtliga aktier i A3P Biomedical för en total köpeskilling om 71,3 mkr. Det verkliga värdet på aktierna i A3P Biomedical var 46,2 mkr vid årets början och avyttringen genererade en reavinst på 25,2 mkr.

I segmentet Commercial Growth ingick även portföljbolaget Provell Pharmaceuticals (som en indirekt investering). Under det första kvartalet i år återkallades Provell Pharmaceuticals huvud-distributionsavtal. 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 uppsagda distributionskontraktet skrevs värdet av lånen av helt, vilket resulterade i en minskning av substansvärdet med -82,2 mkr.

SEGMENT

Limited Partnerships

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

Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Totalt investerat kapital	125	92	125	92
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	-	91	-	91
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-4	0	-15	-0
Portföljinvesteringar	7	-1	33	20
Avyttringar	-109	-	-109	-
Verkligt värde av andelar i Limited Partnerships-segmentet den 31 dec 2024, mkr				
				91
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag				-15
Portföljinvesteringar				33
Avyttringar				-109
Verkligt värde av andelar i Limited Partnerships-segmentet den 31 dec 2025, mkr				
				-

OKTOBER - DECEMBER 2025

I december avyttrades hela innehavet i investeringsfonderna som utgjorde LP-segmentet. Avyttringen baserades på värdet i NAV-rapporten per den 30 november 2025 och genererade en köpeskilling på 108,6 mkr. En slutavräkning kommer göras under första kvartalet 2026 när de slutliga värderingarna per den 31 december 2025 har mottagits från varje fondförvaltare.

Engagemanget i externa investeringsfonder har historiskt sett varit värdefullt för att utöka Fleries investerarnätverk och skapa möjligheter till attraktiva syndikeringslösningar. Efter att ha etablerat en större organisation och ett starkt internt nätverk är det nu naturligt att helt koncentrera verksamheten på våra direktinvesteringar, det vill säga segmenten Product Development och Commercial Growth.

Förändring i verkligt värde för LP-segmentet under kvartalet uppgick till -4,2 mkr (0,1), och valutaeffekten, inräknad i förändringen av verkligt värde under kvartalet, var negativ, -0,8 mkr (1,4).

Under kvartalet uppgick ytterligare investeringar till 6,5 mkr.

JANUARI - DECEMBER 2025

Förändring i verkligt värde för LP-segmentet under perioden uppgick till -14,9 mkr (-0,1), av vilket -4,3 mkr utgörs av en valutaeffekt.

Under perioden uppgick ytterligare investeringar till 32,9 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 och en investeringsfond avyttrats med skattemässig förlust. 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.

Fusion och nyemission

Styrelserna för Flerie AB och Toleranzia AB antog under det första kvartalet 2025 en fusionsplan för ett samgående mellan Flerie och Toleranzia. Fusionen planerades ske genom absorption med Flerie som övertagande bolag och Toleranzia som överlåtande bolag. Toleranzia upplöstes automatiskt till följd av fusionen som slutfördes under det tredje kvartalet. Flerie har erlagt fusionsvederlag till Toleranzias aktieägare genom att emittera 3 079 102 nya stamaktier i Flerie som fusionsvederlag, motsvarande 1 ny stamaktie för 88 aktier i Toleranzia.

Aktieinlösenprogram

Fleries aktieinlösenprogram möjliggör för aktieägare att årligen anmäla sina aktier för inlösen till värdet av det senast rapporterade substansvärde per aktie. Omvandling kan enligt bolagsordningen ske av maximalt det antal stamaktier som medför att antalet utgivna aktier av serie C, efter verkställd omvandling, uppgår till högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet. Den första omvandlingsperioden inföll 23 juni till 30 juni 2025, varvid 3 689 546 stamaktier anmälts för omvandling, motsvarande cirka 4,73 procent av det totala aktiekapitalet i Flerie. Den 31 juli beslutade styrelsen om inlösen av samtliga aktier av serie C inom ramen för Fleries aktieinlösenprogram.

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 77 455 962 med ett kvotvärde om 2 kr per aktie. Per den 31 december 2025 fanns 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, två anställda (varav en medlem av ledningsgruppen) i Flerie Invest Ltd samt en anställd i dotterbolaget B&E Participation Inc. Inklusive kontrakterade konsulter har bolaget 9 heltidsanställda.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Flerie är exponerat för ett antal affärsmässiga, strategiska, legala, skattemässiga, operativa och finansiella risker. De finansiella riskerna är relaterade till faktorer som likviditet och finansiering, pris (aktiekurs), valuta och kreditrisker, vilka kan leda till finansiella förluster om de inte hanteras på rätt sätt. För ytterligare beskrivning av risker, se Fleries Årsredovisning 2024, not 3.

Moderbolag

Moderbolaget Flerie AB (publ) är ett holdingbolag vars verksamhet huvudsakligen avser förvaltning av investeringsportföljen genom dotterbolaget Flerie Invest AB. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Nettoomsättningen uppgick i kvartalet till 18,9 mkr (9,2) och utgjordes av vidarefakturerings- och direkta kostnader till dotterbolag. Rörelsekostnader uppgick till -9,5 mkr (-6,0) och utgjordes av övriga externa kostnader och personalkostnader. Moderbolagets nettoresultat för kvartalet uppgick till -9,7 mkr (-128,6).

I augusti avslutades fusionen av Toleranzia och Flerie AB. Som fusionsvederlag emitterade Flerie AB 3 079 102 nya aktier till ett värde av 130,7 mkr. Nettotillgångarna i Toleranzia värderades till 172,5 mkr. Mellanskillnaden, 41,8 mkr, redovisas såsom fusionsresultat i eget kapital.

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

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

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

Stockholm, 20 januari 2026

Thomas Eldered
Styrelsens ordförande

Cecilia Edström
Styrelseledamot

Anders Ekblom
Styrelseledamot

Jenni Nordborg
Styrelseledamot

Ted Fjällman
VD

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	5 mars 2026
Årsstämma	26 mars 2026
Delårsrapport Q1 2026	15 april 2026
Delårsrapport Q2 2026	9 juli 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	Okt-dec		Helår	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning		-	-	-	0,1
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-528,6	-74,9	-673,7	-176,9
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag		1,9	1,3	6,0	8,1
Övriga rörelseintäkter		0,6	1,4	11,0	3,7
Resultat från förvaltningsverksamheten		-526,0	-72,2	-656,7	-165,0
Övriga externa kostnader		-7,1	-8,1	-20,3	-19,7
Personalkostnader		-5,1	-2,9	-21,7	-21,2
Avskrivningar		-0,2	-0,3	-0,6	-0,8
Övriga rörelsekostnader		-0,6	0,9	-0,7	-68,3
Rörelseresultat		-539,0	-82,5	-700,1	-275,0
Finansiella intäkter		9,7	23,8	38,0	53,3
Finansiella kostnader		-9,3	-1,3	-95,9	-6,2
Resultat från finansiella poster		0,3	22,4	-57,9	47,1
Resultat före skatt		-538,7	-60,1	-757,9	-227,9
Inkomstskatt		-2,3	-3,9	1,0	-0,1
Periodens resultat		-541,0	-64,1	-756,9	-228,0

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	Okt-dec		Helår	
		2025	2024	2025	2024
Periodens resultat		-541,0	-64,1	-756,9	-228,0
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-541,0	-64,1	-756,9	-228,0
Summa periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-541,0	-64,1	-756,9	-228,0
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-541,0	-64,1	-756,9	-228,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	3	-6,98	-0,82	-9,71	3,24

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec	
		2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		-	0,2
Nyttjanderättstillgångar		1,7	0,8
Summa materiella anläggningstillgångar		1,7	1,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i portföljbolag	4	2 619,7	3 071,7
Lånefordringar portföljbolag	5	48,1	125,3
Uppskjutna skattefordringar		0,5	0,5
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 668,4	3 197,5
Summa anläggningstillgångar		2 670,1	3 198,5
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		0,6	0,8
Övriga fordringar		10,2	2,4
Skattefordringar		4,4	9,4
Konvertibellån	5	104,8	57,1
Lånefordringar portföljbolag	5	60,1	88,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6,7	1,3
Likvida medel		540,2	865,1
Summa omsättningstillgångar		727,1	1 024,7
SUMMA TILLGÅNGAR		3 397,2	4 223,3
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		154,9	156,1
Övrigt tillskjutet kapital		5 620,3	5 495,6
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-2 398,3	-1 453,7
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 376,9	4 198,0
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder		1,6	0,4
Uppskjutna skatteskulder		3,3	4,9
Övriga skulder		1,5	1,5
Summa långfristiga skulder		6,4	6,7
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1,4	0,6
Aktuella skatteskulder		0,1	0,1
Leasingskulder		0,5	0,4
Övriga skulder		7,0	11,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4,8	5,6
Summa kortfristiga skulder		13,9	18,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 397,2	4 223,3

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	0,6	4 791,0	-1 225,8	3 565,8
<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 ägare	155,6	705,2	0,2	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>				
Årets resultat			-756,9	-756,9
Övrigt totalresultat				-
Summa totalresultat	-	-	-756,9	-756,9
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Aktieinlösenprogram	-7,4		-187,4	-194,7
Nyemission	6,2	124,5	-0,3	130,4
Personaloptioner			0,1	0,1
Summa transaktioner med ägare	-1,2	124,5	-187,6	-64,3
Utgående balans 31 december 2025	154,9	5 620,2	-2 398,2	3 376,9

Rapport över kassaflöde för koncernen

Mkr	Not	Okt-dec		Helår	
		2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		-538,7	-60,0	-757,9	-227,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag	2	528,6	74,9	673,7	176,9
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		1,1	-22,0	68,7	30,4
Betald skatt		3,3	-4,1	4,9	-7,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-5,8	-11,2	-10,6	-28,2
Förändringar i rörelsekapital					
Förändring av kundfordringar		0,1	-0,1	0,2	-0,6
Förändring av rörelsefordringar		-3,0	12,7	-13,3	13,5
Förändring av rörelseskulder		5,4	5,8	-4,4	-1,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3,3	7,3	-28,1	-17,0
Investeringsverksamheten					
Omvänt förvärv		-	-	-	222,6
Investeringar i aktier i portföljbolag	2	-13,5	-158,8	-198,5	-485,3
Avyttring av aktier i portföljbolag	2	118,4	6,8	281,9	49,1
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		-34,6	-9,3	-77,9	-73,1
Återbetalning av konvertibellån från portföljbolag		-	-	-	111,0
Avyttring av konvertibler i portföljbolag		-	-	-	0,7
Lämnade lån till portföljbolag		-40,1	-28,3	-115,2	-159,9
Återbetalning av lån från portföljbolag		-	136,2	0,1	315,1
Kassaflöde från investeringsverksamhetn		30,3	-53,5	-109,5	-19,8
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		-	-	-	607,2
Emissionskostnader		-	-	-0,3	-34,9
Erhållna lån		-	-	-	90,0
Aktieinlösenprogram		-	-	-194,7	-
Amortering av lån		-	-	-	-90,0
Amortering av leasingskuld		-0,2	-	-0,5	-0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-0,2	-	-195,5	571,9
Periodens kassaflöde		26,7	-46,2	-333,1	535,1
Likvida medel vid periodens början		510,7	911,3	865,1	330,0
Valutakurseffekter		2,8	-	8,3	-
Likvida medel vid periodens slut		540,2	865,1	540,2	865,1
Erhållna räntor		0,5	3,9	4,8	16,6
Betalda räntor		-	-	-	-

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	Okt-dec		Helår	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning		18,9	9,2	20,1	14,5
Övriga intäkter	2	0,0	-	0,0	-
Summa intäkter		18,9	9,2	20,1	14,5
Övriga externa kostnader		-6,5	-3,6	-20,5	-26,3
Personalkostnader		-2,5	-2,1	-10,4	-14,2
Avskrivningar		-	-	-	-0,1
Övriga rörelsekostnader		-0,5	-0,2	-0,5	-0,2
Summa rörelsekostnader		-9,5	-6,0	-31,4	-40,8
Rörelseresultat		9,4	3,2	-11,2	-26,3
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	9	-0,0	-135,0	-100,1	-415,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,3	3,2	5,6	11,9
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,0	-	-0,0	-
Resultat från finansiella poster		0,3	-131,8	-94,5	-403,2
Resultat före skatt		9,7	-128,6	-105,8	-429,6
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-
Periodens resultat		9,7	-128,6	-105,8	-429,5

Mkr	Not	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat		9,7	-128,9	-105,8	-429,5
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		9,7	-128,9	-105,8	-429,5

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	31 dec	
		2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	9	3 458,3	3 285,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 458,3	3 285,8
Summa anläggningstillgångar		3 458,3	3 285,8
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		25,0	11,1
Övriga fordringar		1,4	3,1
Skattefordringar		0,4	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,1	-
Likvida medel		58,3	380,0
Summa omsättningstillgångar		85,2	394,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 543,5	3 680,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		154,9	156,1
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4 941,3	4 816,6
Balanserad vinst eller förlust		-1 456,8	-881,4
Periodens vinst/förlust		-105,8	-429,6
Summa eget kapital		3 533,7	3 661,8
Avsättningar			
Övriga avsättningar		0,0	-
Summa avsättningar		0,0	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1,0	0,4
Skulder till koncernföretag		1,1	13,3
Övriga skulder		4,5	1,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3,3	2,6
Summa kortfristiga skulder		9,9	18,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 543,5	3 680,0

Allmän information och noter

Denna bokslutskommuniké 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. Bokslutskommunikén för perioden januari - december 2025 har godkänts för publicering av styrelsen i Flerie den 20 januari 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 Q4 avser fjärde kvartalet 2025 om inget annat anges. Flerie AB har två dotterbolag: Flerie Invest AB 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 2024. ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer om alternativa nyckeltal tillämpas och detta innebär upplysningskrav avseende finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. För nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, se avsnittet Definition av nyckeltal.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i årsredovisningen 2024 not 4. Flerie bedöms uppfylla kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. Ett investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterföretag. Istället upprättas en koncernredovisning i vilken innehav i portföljbolag värderas till verkligt värde. Inga väsentliga förändringar av redovisningsprinciper har skett sedan årsredovisning för 2024 upprättades. Inga väsentliga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som bedöms ha en väsentlig inverkan på Fleries redovisning och som träder i kraft 2025 har identifierats.

Not 2 Segment

Ett rörelsesegment är en del av en koncern som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader, och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Flerie delar upp och övervakar sin portfölj baserat på tre segment: Product Development (PD), Commercial Growth (CG) och Limited Partnerships (LP). Product Development omfattar investeringar i life science-bolag som befinner sig i utvecklingsstadiet. Commercial Growth omfattar de life science-bolag som har försäljning. Limited Partnerships avser andra investeringar inom life science-sektorn som är indirekta till sin natur (t.ex. via en annan investerares fond). Ofördelade poster avser Fleries overheadkostnader och andra icke segmentspecifika kostnader. Under det fjärde kvartalet har hela innehavet i de investeringsfonder som utgjorde LP-segmentet avyttrats.

Mkr	Okt-dec		Helår	
	2025	2024	2025	2024
Product Development	-538,8	-64,6	-642,6	-2,7
Commercial Growth	14,5	-10,5	-16,3	-174,2
Limited Partnerships	-4,2	0,2	-14,9	-0,1
Total förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-528,6	-74,9	-673,7	-176,9

Not 2 Segment, forts.

Okt-dec	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	-538,8	-64,6	14,5	-10,5	-4,2	0,2	-528,6	-74,9
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	1,9	1,3	-	-	-0,3	-	1,9	1,3
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	0,6	1,4
Resultat från förvaltningsverksamheten	-536,9	-63,3	14,5	-10,5	-4,5	0,2	-526,0	-72,2
Övriga externa kostnader							-7,1	-8,1
Personalkostnader							-5,1	-2,9
Avskrivningar							-0,2	-0,3
Övriga rörelsekostnader							-0,6	0,9
Rörelseresultat							-539,0	-82,5
Finansiella intäkter							9,7	23,8
Finansiella kostnader							-9,3	-1,3
Resultat före skatt							-538,7	-60,1
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 450,2	2 354,3	529,6	547,1	106,3	92,0	3 086,0	2 993,3
Förändring i verkligt värde	-538,8	-64,6	14,5	-10,5	-4,2	0,2	-528,6	-74,9
Portföljinvesteringar	135,8	109,7	36,4	50,6	6,5	-1,5	178,7	158,8
Avyttringar	-7,9	-5,5	-	-	-108,6	-	-116,4	-5,5
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 039,2	2 393,9	580,5	587,2	-	90,6	2 619,7	3 071,7

Jan-dec	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
Mkr	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-642,6	-2,7	-16,3	-174,2	-14,9	-0,1	-673,7	-176,9
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	-19,2	8,1	25,2	-	-0,3	-	6,0	8,1
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	11,0	3,7
Resultat från förvaltningsverksamheten	-661,7	5,4	8,9	-174,2	-15,2	-0,1	-656,7	-165,0
Övriga externa kostnader							-20,3	-19,7
Personalkostnader							-21,7	-21,2
Avskrivningar							-0,6	-0,8
Övriga rörelsekostnader							-0,7	-68,3
Rörelseresultat							-700,1	-275,0
Finansiella intäkter							38,0	53,3
Finansiella kostnader							-95,9	-6,2
Resultat före skatt							-757,9	-227,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 393,9	2 069,1	587,2	663,2	90,6	70,6	3 071,7	2 802,9
Förändring i verkligt värde	-642,6	-2,7	-16,3	-174,2	-14,9	-0,1	-673,7	-176,9
Portföljinvesteringar	409,1	367,1	55,8	98,2	32,9	20,1	497,7	485,3
Avyttringar	-121,2	-39,6	-46,2	-	-108,6	-	-275,9	-39,6
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 039,2	2 393,9	580,5	587,2	-	90,6	2 619,7	3 071,7

Not 3 Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning	Okt-dec		Helår	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, mkr	-541,0	-64,1	-756,9	-228,0
Genomsnittligt antal aktier	77 455 962	78 066 406	77 951 948	70 471 063
Resultat per aktie före utspädning, kr	-6,98	-0,82	-9,71	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-6,98	-0,82	-9,71	-3,24

Antal aktier vid årets början uppgick till 78 066 406 st. Under det tredje kvartalet inlöstes 3 689 546 aktier inom ramen för aktieinlösenprogrammet, motsvarande ett värde om 194,7 mkr. Vidare emitterades 3 079 102 aktier som fusionsvederlag kopplat till fusionen mellan Flerie och Toleranzia, motsvarande ett värde om 130,7 mkr. Antal aktier vid periodens slut uppgår till 77 455 962 st.

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	Okt-dec		Helår	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	3 360,2	3 121,8	3 276,0	2 949,8
Portföljinvesteringar	178,7	158,8	497,7	485,3
Avyttringar	-130,6	-159,0	-365,4	-159,0
Avvecklingar	-	154,5	-	-
Summa anskaffningsvärde	3 408,4	3 276,0	3 408,4	3 276,0
Ingående värdeförändringar	-274,2	-128,5	-204,3	-146,9
Periodens värdeförändringar	-528,6	-74,9	-673,7	-176,9
Avyttringar	14,2	-0,9	89,5	119,5
Avvecklingar	-	-	-	-
Summa värdeförändringar	-788,6	-204,3	-788,6	-204,3
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 619,7	3 071,7	2 619,7	3 071,7
Varav direkta investeringar	2 619,7	2 981,1	2 619,7	2 981,1
Varav investeringar i fonder	-	90,6	-	90,6
Summa verkligt värde andelar i portföljbolag vid periodens slut	2 619,7	3 071,7	2 619,7	3 071,7

Beskattning av ej näringsbetingade aktier

Innehav 31 dec 2025, mkr	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Differens	Uppskjuten skatt	Skatt
Egetis Therapeutics	21,9	43,1	21,2	-4,4	20,6%
Nettofordran(+)/-skuld(-)				-4,4	
Innehav 31 dec 2024, mkr					
Egetis Therapeutics	27,7	43,2	15,5	-3,2	20,6%
Limited partnership fond	71,2	74,7	3,5	-0,7	20,6%
Nettofordran(+)/-skuld(-)				-3,9	

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Portfölj	Värderings- metod	Andel av kapital	Anskaffnings- värde (Mkr)	Verkligt värde (Mkr)	
				31 dec 2025	31 dec 2024
Product Development					
Alder Therapeutics	3F	29,8%	21,3	-	17,2
Amarna Therapeutics	3F	58,3%	141,0	11,0	11,6
AnaCardio	3A	13,1%	71,6	79,3	69,3
Atrogi	3F	43,9%	158,0	196,9	175,6
Bonsai Biotherapeutics *	3A	100,0%	151,7	151,7	102,8
Buzzard Pharmaceuticals	3A	14,3%	66,6	31,5	29,1
Egetis Therapeutics	1A	1,2%	21,9	25,8	43,2
Empros Pharma	3B	78,6%	166,9	204,5	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9,4%	63,1	53,6	57,0
Geneos Therapeutics	3A	11,9%	77,6	33,6	105,6
KAHR Medical	3A	34,6%	387,5	167,5	207,7
Lipum	1A	57,0%	133,1	198,4	140,9
Mendus	1A	22,6%	125,3	77,9	94,0
Microbiotica	3B	10,0%	130,2	124,2	138,5
Prokarium	3A	41,6%	289,2	249,9	486,5
Sixera Pharma	3F	35,0%	28,7	-	27,1
Strike Pharma	3A	17,6%	17,4	10,5	8,5
Synerkine Pharma	3F	43,8%	61,5	-	52,8
Vitara Biomedical	3A	11,3%	105,2	52,0	25,5
Xintela	1A	60,5%	148,1	142,6	131,0
Xspray Pharma	1A	17,6%	350,5	228,2	265,6
Totalt Product Development			2 716,6	2 039,2	2 393,9
Commercial Growth					
A3P Biomedical **	3F	-	-	-	46,2
Bohus Biotech	3F	44,9%	85,1	-	16,7
Chromafora	3A	27,6%	83,5	131,0	72,7
Frontier Biosolutions	3A	2,4%	27,5	26,1	19,0
Nanologica	1A	43,6%	204,4	29,5	69,7
NorthX Biologics	3A	61,4%	189,2	201,9	189,2
Symcel	3A	29,7%	98,1	192,1	173,8
Totalt Commercial Growth			687,8	580,5	587,2
Limited Partnerships					
Limited partnership fonder	3F		124,9	-	90,6
Totalt Limited Partnerships			124,9	-	90,6
Totalt portföljvärde				2 619,7	3 071,7
Övriga anläggningstillgångar (exkl portfölj)				2,3	1,6
Fordringar på portföljbolag				213,0	271,0
Räntebärande skulder exklusive leasing				-1,5	-1,5
Leasingskuld				-2,1	-0,9
Övriga fordringar/skulder, netto				545,5	856,1
Summa substansvärde				3 376,9	4 198,0

För mer information om värderingsmetoder hänvisas till Flerie ABs årsredovisning 2024 not 19.

* Tidigare Toleranzia

** Samtliga aktier i A3P Biomedical avyttrades i mars 2025.

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.

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Ändrade värderingar under perioden

Under året har värderingsmetoderna för fem portföljbolag ändrats från 3A eller 3B föregående år till att istället värderas enligt 3F, Annan värderingsmetod, och för ett företag har värderingsmetoden ändrats från 1A Senaste handelskurs till 3A Senaste nyemission.

Alder Therapeutics – verkligt värde av aktierna i Alder Therapeutics skrevs ner helt under fjärde kvartalet efter svårigheter att säkra ytterligare finansiering för en kommande klinisk studie (3F Annan värdering). Den 31 december 2024 värderades Alder Therapeutics enligt värderingsmetod 3B.

Atrogi – investeringar gjorda fram till 2024 värderas enligt värderingsmetod 3A Senaste nyemission. Årets investering (lån konverterade till aktier) värderas till konverteringskurs, kombinationen bedöms som 3F Annan värderingsmetod. Den 31 december 2024 värderades Atrogi enligt värderingsmetod 3A.

Bonsai Biotherapeutics – före fusionen med Flerie var bolaget, under det tidigare namnet Toleranzia, noterat på Nasdaq First North och värderat enligt värderingsmetod 1A Senaste handelskurs. Efter fusionen värderas det nya bolaget enligt 3A Senaste nyemission, motsvarande värdet av de aktier som emitterats i Flerie AB som fusionsvederlag.

Sixera Pharma – verkligt värde av aktierna i Sixera Pharma skrevs ner helt under tredje kvartalet efter ogynnsamma resultat från den kliniska studien (3F Annan värdering). Den 31 december 2024 värderades Sixera Pharma enligt värderingsmetod 3A.

Synerkine Pharma – verkligt värde av aktierna i Synerkine Pharma skrevs ner helt under tredje kvartalet efter svårigheter att säkra ytterligare finansiering för den kommande kliniska studien (3F Annan värdering). Den 31 december 2024 värderades Synerkine Pharma enligt värderingsmetod 3B. Övriga förändringar mellan 3A och 3B avser tid som gått sedan senaste finansieringsrundan.

Not 5 Lånefordringar portföljbolag

Mkr	Långfristiga fordringar		Kortfristiga fordringar		Konvertibla fordringar	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående balans lånefordringar	125,3	330,5	88,7	15,9	57,1	95,8
Utbetalda lån	3,6	68,8	111,6	91,2	77,9	73,1
Kapitaliserad ränta	0,3	11,6	11,0	4,8	0,7	0,2
Avyttring	-	-	-	-	-	-0,7
Konverterat till aktier	-	-19,1	-148,4	-	-27,7	-111,2
Amortering	-0,1	-272,8	-	-23,2	-	-
Nedskrivning, förväntade kreditförluster	-81,0	0,1	-2,3	-	-	-1,4
Valutaomvärdering	0,1	6,2	-0,5	-	-3,2	1,2
Utgående balans lånefordringar	48,1	125,3	60,1	88,7	104,8	57,1

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	Verkligt värde		Bokfört värde	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Finansiella tillgångar				
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag *	2 619,7	3 071,7	2 619,7	3 071,7
Konvertibellån *	104,8	57,1	104,8	57,1
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>				
Lånefordringar portföljbolag	108,2	214,0	108,2	214,0
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	0,6	0,8	0,6	0,8
Likvida medel	540,2	865,1	540,2	865,1
Totalt	3 373,6	4 208,8	3 373,6	4 208,8
Finansiella skulder				
<i>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>				
Övriga långfristiga skulder	1,5	1,5	1,5	1,5
Leasingskulder	2,1	0,9	2,1	0,9
Leverantörsskulder	1,4	0,6	1,4	0,6
Övriga skulder	7,0	11,8	7,0	11,8
Totalt	12,0	14,7	12,0	14,7

* 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 dec	
	2025	2024
B&E Partition Inc	-	78,2
Nanologica	47,9	47,9
NorthX Biologics Holding	-	0,1
Bohus Biotech	60,1	31,4
Xintela	-	21,8
Alder Therapeutics	-	4,0
Atrogi	17,6	20,5
Lipum	-	12,2
Chromafora	0,8	22,1
Empros Pharma	23,1	-
Amarna Therapeutics	37,9	28,7
EpiEndo Pharmaceuticals	-	4,3
Totalt	187,4	272,0

Närstående transaktioner, januari - december 2025	Övriga externa kostnader	Personalkostnader	Ränteintäkt/kostnad(-), övr finansiell kostnad(-)	Avyttring av andelar	Lån till portföljbolag
T&M Participation	-0,4	-	-	108,6	-
Roseberry AG	-1,2	-	-	-	-
Cecilia Edström	-0,1	-	-	-	-
Anders Ekblom	-	-0,2	-	-	-
Nanologica	-	-	2,9	-	-
Prokarium Holdings	-	-	0,8	-	-
B&E Participation Inc	-	-	-81,9	-	3,6
Kahr Medical	-	-	-	-	-
Empros Pharma	-	-	-	-	23,1
Chromafora	-	-	0,9	-	-
Lipum	-	-	2,4	-	-
Xintela	-	-	2,3	-	-
Alder Therapeutics	-	-	-2,1	-	-
Bohus Biotech	-	-	3,4	-	25,3
Amarna Therapeutics	-	-	-	-	11,2
Atrogi	-	-	0,7	-	-3,7
Bonsai Biotherapeutics (Toleranzia)	-	-	1,0	-	-
Totalt	-1,7	-0,2	-69,6	108,6	59,5

Under perioden har Ted Fjällman, VD, debiterat Flerie 1,2 mkr (3,3) för konsulttjänster, kontors- och administrationskostnader genom Roseberry AG. Under perioden har T&M Participation fakturerat Flerie 0,4 mkr (0,4) för konsulttjänster. Arvode för styrelseuppdrag i ett portföljbolag har under perioden utgått till Anders Ekblom, styrelseledamot, motsvarande 150 tkr. Arvode för uppdrag i ett portföljbolags valberedning har under perioden utgått till Cecilia Edström, styrelseledamot, motsvarande 50 tkr.

Närstående transaktioner, januari - december 2024	Övriga externa kostnader	Ränteintäkt/utgift(-)	Lån till portföljbolag	Mottagna lån	Återbetalda lån
T&M Participation	-0,4	-3,3	-	90,0	-96,6
B&E Participation Inc	-	3,6	15,7	-	-
Chromafora	-	1,0	-7,0	-	-
NorthX Biologics Holding	-	7,2	-220,0	-	-
Lipum	-	0,2	12,0	-	-
Xintela	-	1,9	19,9	-	-
Alder Therapeutics	-	0,1	3,8	-	-
Bohus Biotech	-	1,4	30,0	-	-
Atrogi	-	0,5	20,0	-	-
Strike Pharma	-	0,2	-2,7	-	-
Amarna Therapeutics	-	-	28,2	-	-
Roseberry AG	-3,3	-	-	-	-
Totalt	-3,7	13,6	-99,3	90,0	-96,6

Not 8 Personaloptioner

Styrelsen i Flerie AB (tidigare InDex Pharmaceuticals Holding AB) har historiskt tilldelat personaloptioner till anställda och andra nyckelpersoner årligen (så kallade Long-Term Incentive Programs, LTIP). Dessa LTIPs kommer att fortsätta som ursprungligen avsett med undantaget att inga ytterligare personaloptioner kommer att intjänas efter den genomförda omvända förvärvet. LTIP 2022 tilldelades 2022 och 39 884 personaloptioner har intjänats. Lösenpriset är 400 kr och lösenperioden är juli-december 2025. LTIP 2023 tilldelades 2023 och 21 069 personaloptioner har intjänats. Lösenpriset är 400 kr och lösenperioden är juli-december 2026. Därutöver har 29 496 teckningsoptioner utfärdats för att täcka potentiella kassaflödeseffekter från sociala avgifter till följd av tilldelade personaloptioner. De återstående personaloptionerna/optionerna som inte används kommer att återkallas. LTIP 2022-2023 redovisas i enlighet med IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar. IFRS 2 anger att personaloptionerna ska kostnadsföras som personalkostnader över intjänandeperioden. Personalkostnader enligt IFRS 2 påverkar inte företagets kassaflöde. Sociala avgifter kommer i enlighet med UFR 7 att kostnadsföras i resultaträkningen under intjänandeperioden. Då de anställda och andra nyckelpersoner som varit berättigade till personaloptioner inte längre kvarstår i anställning eller på annat sätt är knutna till bolaget kommer inte ytterligare personaloptioner intjänas.

Not 9 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Org.nr	Säte	Antal aktier	Redovisat värde	
				31 dec 2025	31 dec 2024
Flerie Invest AB	556856-6615	Stockholm	112 578 947	3 452,4	3 279,9
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm	60 281 586	5,9	5,9
Utgående redovisat värde				3 458,3	3 285,8

Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	4 539,3	844,3
Aktieägartillskott	272,6	415,1
Omvänt förvärv	-	3 279,9
Utgående anskaffningsvärde	4 811,9	4 539,3
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-1 253,6	-838,5
Årets nedskrivningar	-100,0	-415,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 353,6	-1 253,6
Utgående redovisat värde	3 458,3	3 285,8

Not 10 Investeringsåtaganden

Vid periodens utgång har Flerie investeringsåtaganden om totalt 143 mkr.

- Flerie har åtagit sig att investera 117 mkr i segmentet Product Development, varav 18 mkr är villkorade av vissa utvecklingsmilstolpar.
- Flerie har åtagit sig att investera 26 mkr i segmentet Commercial Growth.

Not 11 Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Fleries portföljbolag KAHR Bio presenterade starka överlevnadsdata från fas II-studien med DSP107 och slutförde en finansieringsrunda om USD 22 miljoner.

Definitioner av nyckeltal - APM och definitioner

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

Definitionen av alla använda alternativa nyckeltal anges nedan, liksom avstämningen mot de finansiella rapporterna för de alternativa nyckeltal som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som anses vara väsentliga att specificera.

Alternativa nyckeltal (APM)	Definition	Syfte
Substansvärde (NAV)	Substansvärde definieras som totalt eget kapital	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar bolagets totala nettotillgångar
Substansvärde (NAV) per aktie	Substansvärde, eller NAV, per aktie definieras som totalt eget kapital dividerat med det totala antalet stamaktier vid periodens slut.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.
Förändring i substansvärde per aktie	Substansvärde per aktie dividerat med substansvärde per aktie vid kvartalets/periodens början.	Ett mått på aktieägarnas avkastning på företagets nettotillgångar
Avkastning på substansvärde per aktie	Förändring i substansvärde per aktie dividerat med substansvärde per aktie i början av 12-månadersperioden.	Ett mått på aktieägarnas avkastning på bolagets nettotillgångar
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag	Det totala verkliga värdet av företagets investeringar i aktier i portföljföretag	Ett mått på värdet av samtliga innehav i aktier, vilket kan användas för att följa värdeutvecklingen över tiden och för att jämföra enskilda innehav eller segmentstorlekar
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, i procent	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med verkligt värde av portföljen vid periodens ingång	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med genomsnittligt antal aktier vid periodens slut.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Kostnadskvot	Rörelsekostnader för de senaste 12 månaderna, i förhållande till verkligt värde på portföljen. Kostnader hänförliga till omvänt förvärv eller nyemission har ej inkluderats.	Ger investeraren information om kostnader för portföljens drift/förvaltning
Portföljinvesteringar	Ny - och följdinvesteringar i aktier i portföljbolag under kvartalet, perioden eller helåret.	Ett mått på de totala investeringar som gjorts under den relevanta perioden
Resultat från förvaltningsverksamheten	Summa av nettoomsättning, förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, realiserade vinster och förluster vid avyttring av portföljbolag samt övriga intäkter	Ett mått på de totala intäkterna / värdeförändringen för bolagets operativa verksamhet

	Okt-dec		Helår	
	2025	2024	2025	2024
Avstämning av alternativa nyckeltal				
Substansvärde per aktie				
a) koncernens eget kapital	3 376,9	4 198,0	3 376,9	4 198,0
b) antal aktier vid periodens slut	77 455 962	78 066 406	77 455 962	78 066 406
a*1 000 000/b = Substansvärde per aktie(kr)	43,60	53,77	43,60	53,77
Förändring i substansvärde, per aktie				
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	43,60	53,77	43,60	53,77
b) Substansvärde per aktie vid periodens början	50,58	54,59	53,77	58,71
(a-b)/b = Förändring i substansvärde, per aktie (%)	-13,8%	-1,5%	-18,9%	-8,4%
Avkastning på substansvärde, per aktie				
a) Substansvärde per aktie, justerat, vid periodens slut	43,60	55,09	43,60	55,09
Omräkning för aktieägartillskott, per aktie	-	0,00	-	0,00
Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott	43,60	55,09	43,60	55,09
b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader från balansdagen)	53,77	58,71	53,77	58,71
(a-b)/b = Avkastning på substansvärde, per aktie (%)	-18,9%	-6,2%	-18,9%	-6,2%
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag				
Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning, mkr	2 619,7	3 071,7	2 619,7	3 071,7
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-528,6	-74,9	-673,7	-176,9
Förändring i verkligt värde, %				
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-528,6	-74,9	-673,7	-176,9
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början, mkr	3 086,1	2 993,3	3 071,7	2 802,9
a/b = förändring verkligt värde (%)	-17,1%	-2,5%	-21,9%	-6,3%
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie				
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-528,6	-74,9	-673,7	-176,9
b) Genomsnittligt antal aktier under perioden	77 455 962	78 066 406	77 951 948	70 471 063
a*1 000 000/b = Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie (kr)	-6,82	-0,96	-8,64	-2,51
Kostnadskvot				
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månader	20,3	19,7	20,3	19,7
b) Personalkostnader, rullande tolv månader	21,7	21,2	21,7	21,2
c) Avskrivningar, rullande tolv månader	0,6	0,8	0,6	0,8
d) Övriga rörelseintäkter exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader från balansdagen	-3,6	-3,5	-3,6	-3,5
e) Verkligt värde på portföljen, periodens slut	2 619,7	3 071,7	2 619,7	3 071,7
(a+b+c+d)/e = Kostnadsprocent, rullande tolv månader, %	1,5%	1,2%	1,5%	1,2%
Portföljinvesteringar				
Investeringar i aktier i portföljbolag	178,7	158,8	367,0	485,3
Resultat från förvaltningsverksamheten				
a) Nettoomsättning	-	-	-	0,1
b) Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	-528,6	-74,9	-673,7	-176,9
c) Vinst från avyttrade aktier i portföljbolag	1,9	1,3	6,0	8,1
d) Övriga rörelseintäkter	0,6	1,4	11,0	3,7
(a+b+c+d) = Resultat från förvaltningsverksamheten	-526,0	-72,2	-656,7	-165,0