

FLERIE

Q3

**DELÅRSRAPPORT
JANUARI – SEPTEMBER 2026**

Perioden i korthet

- Substansvärde var 3 113 mkr (3 918) och substansvärde per aktie var 35,91 kr (50,58 kr den 30 september 2025). Förändringen i substansvärde per aktie i kvartalet var -8,3 procent (-4,2).
- Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag var 2 727 mkr (3 086). Förändringen i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag i kvartalet uppgick till -249 mkr (-124), motsvarande -8,7 procent (-4,0).
- Periodens resultat uppgick till -281 mkr (-138).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -3,24 (-1,78).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Den extra bolagsstämman i Flerie godkände fusionsplanen mellan Flerie och Biosergen. Fusionen väntas slutföras i oktober.
- Flerie genomförde en full nedskrivning av substansvärdet i portföljbolaget Empros Pharma.
- Portföljbolaget Egetis Therapeutics fick FDA godkännande för läkemedlet EMCITATE®.
- Portföljbolaget Xspray Pharma mottog ett CRL från FDA för Dasynoc®.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Flerie avyttrade samtliga aktier i portföljbolaget Egetis Therapeutics för en likvid om 45 mkr.
- Atrogi rapporterade positiva data från en klinisk proof-of-mechanism-studie av ATR-258 i personer med övervikt eller obesitas.

35,91

Substansvärde per aktie (kr),
30 september 2026

-8,3%

Förändring av substansvärde per
aktie, juli - september 2026

2 727

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

-8,7%

Förändring av verkligt värde,
juli - september 2026

Finansiell information

	Juli-september		Januari-september		Helår
SAMMANFATTANDE FINANSIELL INFORMATION, mkr	2026	2025	2026	2025	2025
Substansvärde	3 113	3 918	3 113	3 918	3 377
Substansvärde per aktie, kr	35,91	50,58	35,91	50,58	43,60
Förändring i substansvärde per aktie, %	-8,3	-4,2	-17,6	-5,9	-18,9
Avkastning på substansvärde per aktie, %	-29,0	-7,3	-29,0	-7,3	-18,9
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 727	3 086	2 727	3 086	2 620
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-249	-124	-380	-145	-674
Förändring verkligt värde, %	-8,7	-4,0	-14,5	-4,7	-21,9
Kostnadskvot, % ¹	1,3	0,9	1,3	0,9	1,2
Periodens resultat	-281	-138	-434	-216	-757
Resultat per aktie före utspädning, kr	-3,24	-1,78	-5,10	-2,77	-9,71
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-3,24	-1,78	-5,10	-2,77	-9,71
Likvida medel	265	511	265	511	540
Portföljinvesteringar ²	127	75	338	188	367
Investeringskvot ³	8,1	3,2	4,6	3,6	3,3

1. De senaste tolv månaderna.

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

3. Investeringskvot anger hur många kronor medinvestorare investerat i portföljbolag för varje krona investerad av Flerie. För definition och avstämning hänvisas till sidor 29-30.

Att stödja framsteg och hantera motgångar

Fleries substansvärde (NAV) per aktie minskade med 8,3 procent till 35,91 kronor. Portföljens verkliga värde uppgick vid periodens slut till 2 727 miljoner kronor och likvida medel uppgick till 265 miljoner kronor, motsvarande 8,5 procent av NAV. Investeringskvoten under kvartalet speglar en exceptionellt stark syndikeringsseffekt, där medinvestorare investerade 8,1 gånger så mycket kapital som Flerie bidrog med.

Utvecklingen under det tredje kvartalet illustrerar varför investeringar inom life science kräver både tålamod och disciplin. Ett av våra portföljbolag nådde den ultimata milstolpen inom produktutveckling, nämligen ett marknadsgodkännande från det amerikanska läkemedelverket FDA. Ett annat bolag lyckades attrahera substantiell finansiering från nya specialistinvestorare och ett tredje presenterade övertygande nya kliniska data som stödjer dess differentierade angreppssätt mot förlust av muskelmassa i samband med vikttnedgång. Samtidigt tvingades vi skriva ned värdet på ett portföljbolag som är verksamt inom det metabola området och befinner sig i sen klinisk fas – detta till följd av att förutsättningarna för finansiering och partnerskap har försämrats väsentligt. Utfallen kunde knappast vara mer olika, men det är två sidor av samma affärsmodell. Vi stöttar konsekvent den starkaste vetenskapen och kliniska nyttan, men är samtidigt realistiska kring var vårt kapital kan skapa störst värde och kan därmed avgöra när vi ska sluta investera i ett bolag.

Från forskning till patienter

Den absolut viktigaste milstolpen under kvartalet uppnåddes av **Egetis Therapeutics**. Den 28 september godkändes EMCITATE® (tiratricol) av FDA för behandling av perifer tyreotoxikos. Detta är det första FDA-godkända läkemedlet för denna patientgrupp. Framgången är resultatet av många års läkemedelsutveckling och precis den typ av värdeskapande milstolpe som vår långsiktiga investeringsstrategi syftar till att nå. Vi gjorde vår första investering i Egetis redan för tio år sedan, och nu i oktober sålde vi resten av vårt innehav.

AnaCardio fick ytterligare en extern bekräftelse på bolagets potential när en serie B-finansiering om 62,5 miljoner euro offentliggjordes den 30 september. Rundan leddes gemensamt av Novo Holdings och familjen Ljungströms family office, med deltagande från Flerie, samt andra befintliga och nya investorer. Finansieringen kommer att stödja den fortsatta utvecklingen av en lovande läkemedelskandidat mot hjärtsvikt, med sikte på att göra den redo för fas 3-studier. Förmågan att attrahera betydande kapital från specialistinvestorare som Novo Holdings är särskilt viktig i ett marknadsklimat där finansieringsviljan i allt högre grad koncentreras till projekt som baseras på transformerande vetenskap i tidiga skeden eller mer mogna projekt med tydlig klinisk evidens.

Lika positivt är de nya kliniska resultaten som **Atrogi** presenterade i början av oktober. Utvecklingen av allt effektivare behandlingar mot fetma har skapat ett helt nytt behov av att bevara muskelmassa. Musklerna spelar en avgörande roll både för ämnesomsättningen, som energilager, och för att människor ska kunna leva ett aktivt liv, inte minst äldre och sköra personer. I en åtta veckor lång klinisk proof-of-concept studie visade det nya läkemedlet en anmärkningsvärd genomsnittlig förbättring av muskelkraften i benen på cirka 13 procent, samtidigt som den fettfria andelen ökade och andelen fett minskade. Resultaten utgör den första bekräftelsen för verkningsmekanismen i människa och stödjer bolagets planer på att inleda en fas II-studie under 2027.

Nyheter från portföljen

Utöver ovanstående kan vi även nämna följande:

- Fusionen med **Biosergen** fortskrider enligt plan och kommer att slutföras under oktober. Vi ser fram emot att genomföra planerna för att vidareutveckla den kliniska tillgång som skulle kunna tillgodose många ouppfyllda medicinska behov relaterade till svampinfektioner.
- **Lipum** publicerade expertgranskade positiva resultat från en fas I-studie och beviljades därefter finansiering från Vinnova för att utveckla en biomarkörstrategi inför den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedel för ex. reumatoid artrit.
- **Mendus** slutförde rekryteringen till den första delen av VITAL-CML-studien och rapporterade därefter positiva säkerhets- och tolerabilitetsdata. Dessutom inledde bolaget DIVA-studien, där läkemedelskandidaten vididencel ska utvärderas i kombination med mindre intensiva förstahansbehandlingar vid akut myeloid leukemi.
- **NorthX Biologics** ingick ett samarbete med Gefjon Pharma för att utveckla ett OMV-baserat vaccin för senare kommersiell tillverkning.



- **Xspray Pharma** erhöll ett Complete Response Letter för Dasynoc relaterat till kvarstående GMP-observationer på bolagets kontraktstillverkare NerPharMa samt en begäran om ytterligare data från batcher i kommersiell skala. Det är viktigt att notera att FDA inte ställt några frågor om Dasynocs kliniska data, bioekvivalens eller stabilitet. NerPharMa har meddelat FDA att bolaget anser att anläggningen är redo för inspektion sedan juni 2026, och nu återstår FDAs granskning. Xspray planerar fortsatt att lämna in ansökningarna för båda sina produkter på nytt under fjärde kvartalet.

Kombinationen av klinisk utveckling, regulatoriska framsteg, finansiering och industriella partnerskap illustrerar bredden i värdeskapandet i vår portfölj. Varje milstolpe leder inte omedelbart till en förändrad värdering, men kan föra bolagen närmare den kliniska, kommersiella eller finansiella händelse där värdet blir synligt.

Disciplinerad portföljförvaltning

Utveckling inom life science är aldrig linjär. Vid kvartalets utgång tvingades vi ompröva det redovisade värdet på Empros Pharma. Efter att en potentiell partner beslutat att inte fortsätta diskussionerna, och mot bakgrund av en konkurrensutsatt marknad för viktreduktionsläkemedel och ytterligare finansieringsbehov för fas III-utveckling, har vi skrivit ned värdet på aktieinnehavet i Empros till noll. Nedskrivningen uppgår till 204 miljoner kronor, plus en nedskrivning på 26 miljoner kronor av utestående lån. Fleries kassaflöde påverkas inte av nedskrivningen.

Detta är en besvikelse, särskilt med tanke på de vetenskapliga framsteg som Empros tidigare har uppnått. Men att identifiera motgångar och ta konsekvenserna genom att omprioritera vårt fokus är lika viktigt för långsiktig avkastning som att identifiera nya attraktiva möjligheter. Vår värderingsmetodik är avsiktligt asymmetrisk i detta avseende: framsteg i privata bolag redovisas i allmänhet när de stöds av transaktioner, medan väsentliga motgångar måste återspeglas så snart de underliggande förutsättningarna förändras.

Det långsiktiga perspektivet

Årets tredje kvartal sammanfattade life science-investeringars natur på ett ovanligt tydligt sätt. Ett FDA-godkännande utgör kulmen på årtal av vetenskapligt och regulatoriskt arbete. Ett bolag som säkrar ny finansiering från specialistinvesterar får resurser att ta sig närmare nästa viktiga milstolpe. Positiva data från kliniska studier kan i grunden förändra vår syn på en teknologis potential. Omvänt krävs svåra beslut för projekt där intresset från finansiärer och partners avtar.

Just därför håller vi fast vid vår strategi som baseras på aktivt ägarskap, vetenskapligt djup, disciplinerad kapitalallokering och tålamod. Vi räknar inte med att varje investering ska bli framgångsrik. Vi kommer även framöver att rikta Fleries resurser mot de bolag där stark vetenskap, kompetenta team och extern validering ger de bästa förutsättningarna för betydande långsiktigt värdeskapande.

Ted Fjällman, VD

Ett börsnoterat investmentbolag inom bioteknik och läkemedel

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

24

Portföljbolag

87%

Av innehaven är i
privatägda bolag

3,0

Investerat kapital,
netto (mdkr)

2,7

Verkligt värde av
portföljbolag (mdkr)

Långsiktigt perspektiv

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

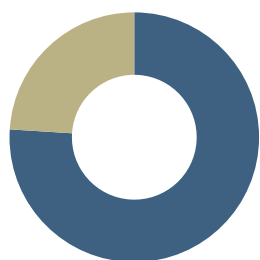
En diversifierad portfölj

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

Ett specialiserat investeringsteam

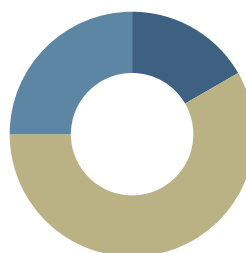
- Specialiserade på bioteknik och medicin
- Operationell och entreprenöriell erfarenhet
- Bevisad förmåga att både utveckla och kommersialisera produkter och tjänster

Portföljöversikt



- Product Development 76%
- Commercial Growth 24%

Portföljbolag i olika faser



- 4 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.



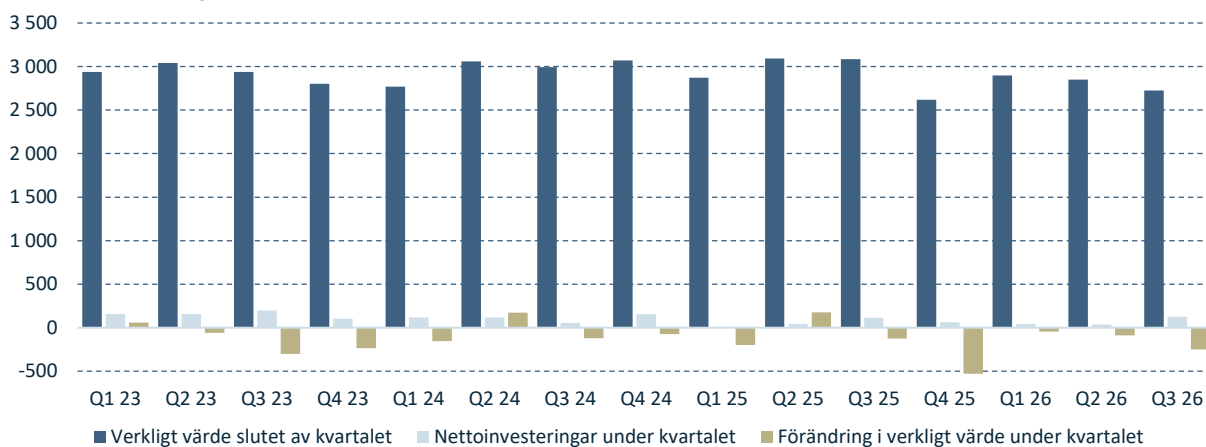
Portföljbolag

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 värdet av partnerskap.

	Preklinisk	Fas 1	Fas 2	Fas 3/Pivotal fas	Tidig kommersialisering	Kommersiell tillväxt
Portföljbolag						
Antal bolag	4	3	9	2	3	3
VV (mkr)	230	835	873	128	410	251
% av totalt VV	8%	31%	32%	5%	15%	9%
	PRODUCT DEVELOPMENT				COMMERCIAL GROWTH	

Portföljens verkliga värde

Kvartalsvis utveckling



Substansvärde

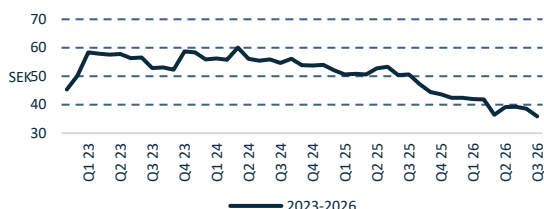
Flerie's substansvärde uppgick den 30 september 2026 till 3 113 miljoner kronor och substansvärde per aktie uppgick till 35,91 SEK.

Allokering av substansvärde 30 september 2026	Andel av portföljbolag	Verkligt värde (mkr)	Del av substansvärde per aktie i Flerie (kr)	Andel av substansvärde
Product Development				
Lipum	100%	348	4,01	11,2%
Prokarium	50%	296	3,41	9,5%
Atrogi	47%	215	2,48	6,9%
KAHR Medical	34%	214	2,47	6,9%
Microbiotica	10%	191	2,20	6,1%
Bonsai Biotherapeutics	100%	158	1,82	5,1%
AnaCardio	9%	105	1,22	3,4%
Mendus	22%	89	1,03	2,9%
Xintela	60%	88	1,02	2,8%
Xspray Pharma	17%	85	0,98	2,7%
Geneos Therapeutics	12%	71	0,82	2,3%
EpiEndo Pharmaceuticals	9%	56	0,65	1,8%
Vitara Biomedical	9%	51	0,58	1,6%
Egetis Therapeutics	1%	43	0,50	1,4%
Buzzard Pharmaceuticals	15%	33	0,38	1,1%
Amarna Therapeutics	58%	11	0,13	0,4%
Strike Pharma	18%	11	0,12	0,3%
Empros Pharma	79%	-	-	-
Totalt		2 065	23,82	66,3%
Commercial Growth				
Symcel	30%	211	2,43	6,8%
NorthX Biologics	61%	202	2,33	6,5%
Chromafora	29%	149	1,72	4,8%
Nanologica	50%	50	0,58	1,6%
Frontier Biosolutions	2%	27	0,31	0,9%
Bohus Biotech	45%	22	0,26	0,7%
Totalt		661	7,63	21,2%
Tillgångar och skulder hänförliga till portföljbolag		131	1,51	4,2%
Övriga tillgångar och skulder		256	2,95	8,2%
Substansvärde		3 113	35,91	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.



JULI – SEPTEMBER

Resultatutveckling

Under kvartalet uppgick förändringen i verkligt värde av innehav i portföljbolag till -249,1 mkr (-123,7). Minskningen berodde huvudsakligen på en nedskrivning av hela innehavet i Empros Pharma, -204,5 mkr, men även på en lägre värdering i samband med en finansiering i AnaCardio, -29,8 mkr samt negativ aktiekursutveckling för de börsnoterade bolagen Xspray Pharma, -34,9 mkr, och Nanologica, -28,9 mkr. Samtidigt noterades en positiv värdeförändring om 27,0 mkr till följd av en finansiering i Microbiotica, samt en positiv aktiekursutveckling för Egetis Therapeutics, 14,4 mkr, och Mendus 7,8 mkr. Valutakursutvecklingen i kvartalet var positiv, 22,9 mkr (-26,3). Förändringen i verkligt värde inom segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -220,8 mkr (-107,0) respektive -28,3 mkr (-16,0), vilket inkluderar positiva valutakurseffekter om 22,3 mkr respektive 0,6 mkr.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,9 mkr (0,9) och utgjordes främst av intäkter från rådgivningstjänster.

Rörelsekostnader under kvartalet uppgick till -9,4 mkr (-8,2). Kostnaderna bestod främst av övriga externa kostnader om -4,2 mkr (-2,7), vilket huvudsakligen var konsultkostnader och kostnader för jurister, samt personalkostnader, -5,0 mkr (-5,4). Ökningen av övriga externa kostnader berodde främst på högre kostnader för konsulter till följd av ett utökat team, samt för juridiska rådgivare till följd av den pågående fusionen med Biosergen. Avskrivningar uppgick till -0,1 mkr (-0,2) och avsåg en nyttjanderättstillgång för hyra av kontor.

Finansiella intäkter uppgick till 6,6 mkr (12,5), varav 3,1 mkr (5,4) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 0,6 mkr (5,3) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt av korta placeringar och 0,8 mkr (1,8) avsåg externa ränteintäkter.

Finansiella kostnader uppgick till -26,4 mkr (-1,4), varav -25,9 mkr avsåg nedskrivning av konvertibelt lån till Empros Pharma och -0,5 mkr nedskrivning av andra finansiella tillgångar.

Inkomstskatt uppgick till -3,1 mkr (-2,6) och avsåg uppskjuten skatt huvudsakligen på värdeförändringar av korta placeringar samt ej näringsbetingade andelar.

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till -280,6 mkr (-138,5).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -3,24 kr (-1,78).

Investeringar och avyttringar

Investeringar under kvartalet uppgick till 126,8 mkr (75,2) och utgjordes av följdinvesteringar i AnaCardio, Microbiotica, Symcel och Vitara, samt konvertering av lån till aktier i Atrogi och Chromafora.

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 265,1 mkr (510,7).

Substansvärde

Fleries substansvärde uppgick per balansdagen till 3 113,2 mkr (3 917,8) och substansvärde per aktie uppgick till 35,91 kr (50,58). Efter fondemissionen som genomfördes under andra kvartalet 2026, med efterföljande indragning av aktier som tilldelats majoritetsägaren, ökade det totala antalet aktier i Flerie med 3 476 207 utan motsvarande ökning av substansvärdet. Justerat för den negativa effekten på substansvärde per aktie från det ökade antalet aktier, skulle substansvärdet per aktie den 30 september 2026 vara 37,41 kr, dvs. en skillnad på 1,50 kr per aktie.

JANUARI – SEPTEMBER

Resultatutveckling

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick under perioden till -380,4 mkr (-145,1). Minskningen är framför allt hänförlig till nedskrivning av hela innehavet i Empros Pharma, -204,5 mkr, en negativ aktiekursutveckling för de börsnoterade bolagen Xspray Pharma, -158,3 mkr, och Xintela, -54,3 mkr. Samtidigt noterades en positiv värdeförändring om 27,0 mkr till följd av en finansiering i Microbiotica, samt en positiv aktiekursutveckling för Egetis Therapeutics, 17,3 mkr, och Mendus 11,2 mkr. Valutakursutvecklingen i perioden var positiv, 59,9 mkr. Förändringen i verkligt värde i segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -352,4 mkr (-103,7) respektive -28,1 mkr (-30,7), vilket inkluderar valutakurseffekter om 58,6 mkr respektive 1,2 mkr.

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag uppgick till -9,9 mkr (4,1) och avsåg avyttring av delar av aktieinnehavet i Lipum, -7,8 mkr, samt den slutliga regleringen av vederlaget från avyttringen av LP-segmentet som ägde rum under fjärde kvartalet 2025, -2,1 mkr.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 2,4 mkr (10,4) och utgjordes främst av intäkter från rådgivningstjänster, 1,5 mkr (2,2). Föregående år erhöles en återbetalning från InDex Pharmaceuticals CRO efter slutlig avräkning av den avbrutna kliniska prövningen, 8,2 mkr.

Rörelsekostnader under perioden uppgick till -32,2 mkr (-30,4). Kostnaderna bestod av personalkostnader, -16,9 mkr (-16,7), övriga externa kostnader, -14,7 mkr (-13,2), avskrivningar, -0,3 mkr (-0,5) samt övriga rörelsekostnader -0,3 mkr (-0,1). Avskrivningar avsåg en nyttjanderättstillgång för hyra av kontor.

Finansiella intäkter uppgick till 18,9 mkr (28,4), varav 9,2 mkr (15,6) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 4,1 mkr (2,9) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt på korta placeringar och 2,0 mkr (7,1), avsåg externa ränteintäkter.

Finansiella kostnader uppgick till -28,5 mkr (-86,6) varav -25,9 mkr (-86,6) avsåg nedskrivning av finansiella tillgångar. Årets belopp är hänförligt till nedskrivning av konvertibelt lån till Empros Pharma. Föregående års belopp innehöll -82,2 mkr som nedskrivning av lån till det USA-baserade portföljbolaget Provell Pharmaceuticals.

Nettoresultatet för perioden uppgick till -434,4 mkr (-216,0).

Resultat per aktie uppgick till -5,10 kr (-2,77) före och efter utspädning.

Product Development

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

Mkr	Juli-september		Januari-september		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Totalt investerat kapital	3 030	2 587	3 030	2 587	2 717
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 065	2 450	2 065	2 450	2 039
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-221	-107	-352	-104	-643
Portföljinvesteringar ¹	109	195	577	273	409
Avyttringar ¹	-	-91	-198	-113	-121

Verkligt värde av Product Development-segmentet den 30 september 2025, mkr	2 450
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-891
Portföljinvesteringar	713
Avyttringar	-207
Verkligt värde av Product Development-segmentet den 30 september 2026, mkr	2 065

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

JULI – SEPTEMBER 2026

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid kvartalets slut till 2 065,4 mkr jämfört med 2 177,4 vid kvartalets början, en minskning med -112,0 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i segmentet var negativ under kvartalet, -220,8 mkr (-107,0). Förändringen förklarades av en nedskrivning av aktierna i det onoterade portföljbolaget Empros Pharma, -204,5 mkr, en lägre värdering i en finansieringsrunda för AnaCardio, -29,8 mkr samt negativ aktiekursutveckling för de noterade bolagen Xspray Pharma, -34,9 mkr och Xintela, -13,5 mkr. Samtidigt noterades en positiv aktiekursutveckling för Egetis Therapeutics, 14,4 mkr och Mendus, 7,8 mkr, samt en positiv värdeförändring om 27,0 mkr till följd av en finansieringsrunda i Microbiotica. Nedskrivningen av aktierna i Empros beslutades eftersom vi inte längre såg några realistiska förutsättningar för extern finansiering, avyttring eller licensavtal som skulle kunna skapa värde för bolaget. Valutaeffekten, som är inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var positiv och uppgick till 22,3 mkr (-25,3).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 108,8 mkr (195,0), och utgjordes av följdinvesteringar i AnaCardio, 56,0 mkr, Microbiotica, 30,9 mkr (av vilket 11,3 mkr genom konvertering av lån), Atrogi, 18,0 mkr genom konvertering av lån samt Vitara 3,9 mkr.

JANUARI – SEPTEMBER 2026

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid periodens slut till 2 065,4 mkr jämfört med 2 039,2 vid periodens början, en ökning med 26,2 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i segmentet var under perioden negativ, -352,4 mkr (-103,7). Minskningen av verkligt värde förklaras främst av en nedskrivning av aktierna i det onoterade portföljbolaget Empros Pharma, -204,5 mkr, negativ aktiekursutveckling för de noterade bolagen Xspray Pharma, -158,3 mkr och Xintela, -54,3 mkr samt för Lipum, -10,0 mkr för perioden fram till fusionen. En lägre värdering i samband med en finansieringsrunda i AnaCardio bidrog också till värdeminskningen med -29,8. Samtidigt noterades en positiv aktiekursutveckling för Egetis Therapeutics, 17,3 mkr och Mendus, 11,2 mkr, samt en positiv värdeförändring om 27,0 mkr till följd av en finansieringsrunda i Microbiotica. Nedskrivningen av aktierna i Empros beslutades eftersom vi inte längre såg några realistiska förutsättningar för extern finansiering, avyttring eller licensavtal som skulle kunna skapa värde för bolaget. Valutaeffekten, som är inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var positiv och uppgick till 58,6 mkr (-116,0).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 577,0 mkr (273,3), och inkluderar 348,1 mkr i anskaffningsvärde för nya Lipum från fusionen som slutfördes under första kvartalet. Övriga investeringar i segmentet, 228,9 mkr, utgjordes av följdinvesteringar främst i AnaCardio, 56,0 mkr, Geneos Therapeutics, 31,0 mkr, Microbiotica, 30,9 mkr, Kahr Medical, 30,2 mkr, Prokarium, 26,6 mkr och Xspray Pharma, 14,7 mkr.

Avyttringar under perioden avser delar av aktieinnehavet i Lipum AB under perioden fram till fusionens genomförande.

Utvecklingen i PD-bolagen under kvartalet

Det tredje kvartalet var intensivt i portföljen inom Product Development. Flera betydande kliniska och regulatoriska milstolpar uppnåddes, flera finansieringsrundor slutfördes, beslut togs på extrastämma om att godkänna fusionsplanen med Biosergen och därmed tillföra ett nytt bolag till portföljen, och ett innehav skrevs ned i sin helhet. Att hantera detta flöde av mycket komplexa händelser är Fleries raison d'être.

Mendus rapporterade flera framsteg i sitt program för kronisk myeloisk leukemi. I juli slutförde bolaget rekryteringen till den första delen av VITAL-CML-studien och inledde ett samarbete med South Australian Health and Medical Research Institute för att stödja förberedelserna inför den planerade fas 2a-studien VITAL-TFR2. I september meddelade Mendus positiva resultat från den första delen av VITAL-CML avseende säkerhet och tolerabilitet efter granskning av Data Safety Monitoring Board, vilket stödjer fortsatt klinisk utveckling av vididencel hos patienter med suboptimalt svar på behandling med tyrosinkinashämmare. Mendus meddelade även starten av DIVA-studien som utvärderar vididencel i kombination med en mindre intensiv förstalinjebehandling hos patienter med akut myeloisk leukemi (AML).

Lipum stärkte under kvartalet utvecklingsunderlaget för SOL-116, den BSSL-riktade antikroppen för reumatoid artrit och andra inflammatoriska sjukdomar, och beviljades ytterligare 0,5 mkr i icke-utspädd finansiering från Vinnova för att utveckla en biomarkörstrategi. Lipum har tidigare erhållit ett anslag från Horizon Europe. I juli meddelade bolaget att de positiva resultaten från fas I-studien i människa hade publicerats i en vetenskaplig tidskrift med sakkunniggranskning.

Xspray Pharma mottog i augusti ett Complete Response Letter från FDA avseende Dasynoc®. Bolaget uppgav att brevet avsåg observationer rörande den externa tillverkningsanläggningen och fortsatte därefter sitt regulatoriska arbete och arbetet med tillverkningen. I september presenterade Xspray även kliniska data vid kronisk myeloisk leukemi som stödjer den avsedda differentieringen av Dasynoc och Nilopki™.

Det blivande nya portföljbolaget Biosergen är ytterligare ett exempel på där Flerie tar ett bolag från börser. Fas 1-studien av bolagets ledande läkemedelskandidat BSG005 mot invasiva svampinfektioner hade avbrutits, främst av finansiella skäl. Genom en övertecknad företrädesemission om 40 mkr och en fusion med Flerie, som förväntas genomföras under fjärde kvartalet, kan projektet återupptas inom en indikation där det finns få goda behandlingsalternativ.

AnaCardio slutförde en serie B-finansiering om 62,5 miljoner euro, med Novo Holdings och familjen Ljungströms family office som huvudinvesterare. Nästan samtliga befintliga ägare deltog, liksom en ny investerare, Innovestor. Finansieringen är avsedd att fullt ut finansiera fas 2b-studien GOAL-HF2 av AC01 vid kronisk avancerad hjärtsvikt med nedsatt ejektionsfraktion. Studien ska inkludera cirka 400 patienter vid omkring 100 kliniker i 12 länder, och den första patienten förväntas inkluderas under det fjärde kvartalet 2026. Programmet syftar till att utveckla en fas 3-redo läkemedelskandidat 2028.

Egetis Therapeutics EMCITATE® (tiratricol) godkändes av FDA den 28 september. Detta är den första godkända behandlingen av perifer tyreotoxikos, och Egetis tilldelades därför en prioriteringsvouchervoucher för sällsynta pediatrika sjukdomar med betydande marknadsvärde. Därutöver beviljades tiratricol sär-läkemedelsstatus i Japan för MCT8-brist, vilket förkortar granskningstiden med tre månader och förlänger marknadsexklusiviteten till tio år. Flerie har i oktober avyttrat samtliga aktier i Egetis Therapeutics för en likvid om 45 mkr.

Empros Pharma meddelade att utvecklingsprogrammet har stoppats, vilket innebär att Flerie skrev ned värdet till noll. Även om läkemedlet bedöms vara kliniskt attraktivt är det inte kommersiellt försvarbart att fortsätta utvecklingen på grund av konkurrenssituationen på marknaden.

Den 1 oktober meddelade Atrogi resultat från en åtta veckor lång, öppen, enarmad klinisk studie av ATR-258. Behandlingen var förknippad med en 13-procentig förbättring av muskelstyrkan i nedre extremiteterna jämfört med utgångsvärdet. Principal Investigator, professor Morten Hostrup, säger: "Det som slog mig mest var storleken på styrkeutveckling i benen. Efter att ha arbetat ingående med klassiska β 2-agonister vet jag att de kan förbättra styrkan, men inte i den utsträckning som vi observerade här." Bolaget planerar nu en placebokontrollerad fas 2-studie med start under 2027.

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	Juli-september		Januari-september		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Totalt investerat kapital	797	651	797	651	688
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	661	530	661	530	581
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-28	-16	-28	-31	-16
Portföljinvesteringar	18	0	109	19	56
Avyttringar	-	-	-	-46	-46
Verkligt värde av Commercial Growth-segmentet den 30 september 2025, mkr					530
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag					-13
Portföljinvesteringar					146
Avyttringar					-0
Verkligt värde av Commercial Growth-segmentet den 30 september 2026, mkr					661

JULI – SEPTEMBER 2026

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid kvartalets slut till 661,4 mkr jämfört med 671,7 mkr vid kvartalets början, en minskning med -10,3 mkr. Förändringen i portföljens verkliga värde under kvartalet var negativ, -28,3 mkr (-16,0). Förändringen förklaras av en negativ aktiekursutveckling för det noterade bolaget Nanologica, -28,9 mkr. Valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var positiv och uppgick till 0,6 mkr (-0,1). Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 18,0 mkr och avsåg Chromafora, 11,5 mkr, och Symcel, 6,5 mkr.

Utveckling i CG-bolagen under kvartalet

Bohus Biotech erhöll MDR-certifiering från BSI för sitt ögonkirurgiska hjälpmedel (OVD) Minivisc®. Certifieringen bekräftar att produkten uppfyller EU:s regelverk för medicintekniska produkter och säkerställer fortsatt tillgång till den europeiska marknaden. Bohus Biotech utökade dessutom sin Minivisc®-portfölj med tre nya SKU:er, vilket innebär att produktsortimentet nu täcker mer än 80 procent av kundernas behov.

NorthXs kommersiella utveckling fortsätter att stärkas genom nya avtal, såsom samarbetet med Gefjon Pharma för att föra ett OMV-baserat vaccin mot kommersiell tillverkning.

Symcel har ytterligare stärkt sin kommersiella utveckling genom introduktionen av caloTrace® för utvärderingar av sterilitetstestning för ATMP:er (Advanced Therapy Medicinal Products) samt initieringen av kundutvärderingsstudier. Detta breddar plattformens användningsområde inom tillverkning av cell- och genterapier.

JANUARI – SEPTEMBER 2026

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid periodens slut till 661,4 mkr jämfört med 580,5 mkr vid årets början, en ökning med 80,9 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under perioden var negativ, -28,1 mkr (-30,7). Minskningen beror på en negativ aktiekursutveckling i Nanologica, -28,3 mkr. Valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under perioden, var positiv och uppgick till 1,2 mkr (-0,7).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 108,9 mkr, och avsåg följdinvesteringar i Nanologica, 49,9 mkr huvudsakligen genom konvertering av lån, Bohus Biotech, 22,1 mkr genom konvertering av lån till aktieägartillskott, Chromafora, 18,0 mkr och Symcel, 12,3 mkr.

Övrig information

Utdelningspolicy

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

Skatt

Flerie uppfyller inte kraven för investmentbolag ur ett skattemässigt perspektiv och beskattas därmed för vinster och utdelningar på direktägda ej näringsbetingade andelar.

Vinster på och utdelningar från näringsbetingade aktier är inte skattepliktiga. Innehav i marknadsnoterade aktier där Flerie har en ägarandel som understiger 10 procent av rösterna alternativt att andelen av rösterna inte har uppgått till 10 procent under minst 12 månader, räknas som ej näringsbetingade andelar. Under perioden har inga avyttringar av ej näringsbetingade aktier gjorts. Inga skattepliktiga utdelningar har erhållits under perioden.

Transaktioner med närstående

Närstående definieras som personer i ledande ställning, styrelseledamöter samt till dessa närstående personer och företag. Dessutom ingår portföljbolag i vilka Flerie har en ägarandel på mer än 20 procent eller på annat sätt utövar ett betydande inflytande. För transaktioner med närstående under perioden hänvisas till not 7.

Riktad nyemission

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

Fusion med Lipum och nyemission av fusionsvederlag

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

Aktieinlösenprogram

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

Fondemission

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

Aktiekapital och ägarstruktur

Flerie har två aktieklasser, stamaktier och klass C-aktier. Stamaktier kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Aktier av serie C kan utges till ett antal motsvarande högst fem procent av hela aktiekapitalet och används inom ramen för Fleries aktieinlösenprogram. Antalet stamaktier uppgår till 86 697 702 med ett kvotvärde om 2,20 kr per aktie. Per den 30 september 2026 fanns inga C-aktier. Fleries stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Medarbetare

Vid periodens utgång fanns två anställda i Flerie AB, två anställda i dotterbolaget Flerie Invest AB, två anställda (varav en medlem av ledningsgruppen) i Flerie Invest Ltd samt en anställd i B&E Participation Inc. Inklusive kontrakterade konsulter har bolaget 8 heltidsanställda.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Flerie är exponerat för ett antal affärsmässiga, strategiska, legala, skattemässiga, operativa och finansiella risker. De finansiella riskerna är relaterade till faktorer som likviditet och finansiering, pris (aktiekurs), valuta och kreditrisker, vilka kan leda till finansiella förluster om de inte hanteras på rätt sätt. För ytterligare beskrivning av risker, se Fleries Årsredovisning 2025, not 3.

Moderbolag

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

Nettoomsättningen uppgick i kvartalet till 0,0 mkr (-) och utgjordes av vidarefakturerings av management- och direkta kostnader till dotterbolag. Rörelsekostnader uppgick till -8,0 mkr (-5,1) och utgjordes av övriga externa kostnader och personalkostnader. Moderbolagets nettoresultat för kvartalet uppgick till -7,8 mkr (-3,0).

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

Geopolitiska och makroekonomiska faktorer påverkan på Flerie

Bioteknik- och läkemedelsbolag i utvecklingsfas är i hög grad beroende av riskkapital för att finansiera sin utveckling. Ökade tullar och handelskonflikter bidrar till ökad makroekonomisk osäkerhet, vilket i sin tur påverkar investerarnas riskaptit negativt.

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

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

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

Stockholm, 14 oktober 2026

För styrelsens i Flerie AB (publ) räkning

Ted Fjällman
VD

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2026	20 januari 2027
Årsredovisning 2026	2 mars 2027
Årsstämma	23 mars 2027
Delårsrapport Q1 2027	14 april 2027
Delårsrapport Q2 2027	9 juli 2027
Delårsrapport Q3 2027	14 oktober 2027
Bokslutskommuniké 2027	19 januari 2028

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

Revisors granskningsrapport

Flerie AB (publ) org.nr 559067-6820

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Flerie AB (publ) per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, 14 oktober 2026

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	Juli-september		Januari-september		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-249,1	-123,7	-380,4	-145,1	-673,7
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag		-	-15,9	-9,9	4,1	6,0
Övriga rörelseintäkter		0,9	0,9	2,4	10,4	11,0
Resultat från förvaltningsverksamheten		-248,2	-138,7	-388,0	-130,6	-656,7
Övriga externa kostnader		-4,2	-2,7	-14,7	-13,2	-20,3
Personalkostnader		-5,0	-5,4	-16,9	-16,7	-21,7
Avskrivningar		-0,1	-0,2	-0,3	-0,5	-0,6
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-0,0	-0,3	-0,1	-0,7
Rörelseresultat		-257,6	-146,9	-420,2	-161,1	-700,1
Finansiella intäkter		6,6	12,5	18,9	28,4	38,0
Finansiella kostnader		-26,4	-1,4	-28,5	-86,6	-95,9
Resultat från finansiella poster		-19,8	10,9	-9,7	-58,2	-57,9
Resultat före skatt		-277,5	-135,9	-429,9	-219,3	-757,9
Inkomstskatt		-3,1	-2,6	-4,5	3,3	1,0
Periodens resultat		-280,6	-138,5	-434,4	-216,0	-756,9

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	Juli-september		Januari-september		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Periodens resultat		-280,6	-138,5	-434,4	-216,0	-756,9
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-280,6	-138,5	-434,4	-216,0	-756,9
Summa periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-280,6	-138,5	-434,4	-216,0	-756,9
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-280,6	-138,5	-434,4	-216,0	-756,9
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	3	-3,24	-1,78	-5,10	-2,77	-9,71
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	3	-3,24	-1,78	-5,10	-2,77	-9,71

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	30 september		31 december
		2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		-	0,0	-
Nyttjanderättstillgångar		1,3	0,5	1,7
Summa materiella anläggningstillgångar		1,3	0,6	1,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag	4	2 726,8	3 086,1	2 619,7
Lånefordringar portföljbolag	5	0,2	46,9	48,1
Uppskjutna skattefordringar		0,4	2,2	0,5
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 727,5	3 135,2	2 668,4
Summa anläggningstillgångar		2 728,8	3 135,8	2 670,1
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		0,7	0,7	0,6
Övriga fordringar		1,4	1,9	10,2
Skattefordringar		4,8	8,1	4,4
Konvertibellån	5	121,4	98,9	104,8
Lånefordringar portföljbolag	5	65,2	163,5	60,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,3	11,8	6,7
Likvida medel		265,1	510,7	540,2
Summa omsättningstillgångar		459,9	795,5	727,1
SUMMA TILLGÅNGAR		3 188,7	3 931,3	3 397,2
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		190,7	154,9	154,9
Reservfond		16,1	-	7,4
Övrigt tillskjutet kapital		5 955,0	5 620,3	5 620,3
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-3 048,7	-1 857,3	-2 405,7
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 113,2	3 917,8	3 376,9
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		1,1	0,1	1,6
Uppskjutna skatteskulder		7,7	3,0	3,3
Övriga skulder		1,5	1,5	1,5
Summa långfristiga skulder		10,3	4,6	6,4
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		3,2	0,7	1,4
Aktuella skatteskulder		0,3	0,4	0,1
Leasingskulder		0,5	0,4	0,5
Övriga skulder		57,1	1,2	7,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4,1	6,0	4,8
Summa kortfristiga skulder		65,2	8,8	13,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 188,7	3 931,3	3 397,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2025	156,1	-	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	-216,0	-216,0
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-216,0	-216,0
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Aktieinlösenprogram	-7,4	-	-	-187,4	-194,7
Nyemission	6,2	-	124,5	-0,3	130,4
Personaloptioner	-	-	0,1	0,0	0,1
Summa transaktioner med aktieägare	-1,2	-	124,6	-187,7	-64,3
Utgående balans 30 september 2025	154,9	-	5 620,3	-1 857,3	3 917,8
Ingående balans 1 januari 2025	156,1	-	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	-756,9	-756,9
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-756,9	-756,9
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Aktieinlösenprogram	-7,4	7,4	-	-194,7	-194,7
Nyemission	6,2	-	124,5	-0,3	130,4
Personaloptioner	-	-	-	0,2	0,2
Summa transaktioner med aktieägare	-1,2	7,4	124,5	-194,8	-64,1
Utgående balans 31 december 2025	154,9	7,4	5 620,3	-2 405,7	3 376,9
Ingående balans 1 januari 2026	154,9	7,4	5 620,3	-2 405,7	3 376,9
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat	-	-	-	-434,4	-434,4
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-434,4	-434,4
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	4,4	-	71,6	-0,2	75,8
Apportemission	15,9	-	263,0	-0,6	278,3
Aktieinlösenprogram	-8,8	8,8	-	-183,6	-183,6
Fondemission	24,3	-	-	-24,3	-
Personaloptioner	-	-	-	0,1	0,1
Summa transaktioner med aktieägare	35,8	8,8	334,6	-208,6	170,6
Utgående balans 30 september 2026	190,7	16,1	5 955,0	-3 048,7	3 113,2

Rapport över kassaflöde för koncernen

Mkr	Not	Juli-september		Januari-september		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Resultat före skatt		-277,5	-135,9	-429,9	-219,3	-757,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:						
Förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag	2	249,1	123,7	380,4	145,1	673,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		21,0	9,8	12,9	67,7	68,7
Betald skatt		1,7	-0,9	-0,3	1,6	4,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital						
		-5,6	-3,2	-36,9	-4,8	-10,6
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring av kundfordringar		0,0	-0,0	-0,1	0,1	0,2
Förändring av rörelsefordringar		5,3	-1,6	14,1	-10,3	-13,3
Förändring av rörelseskulder		0,8	-1,0	-4,8	-9,7	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
		0,5	-5,9	-27,7	-24,8	-28,1
Investeringsverksamheten						
Investeringar i aktier i portföljbolag	2	-26,3	-72,0	-166,5	-185,0	-198,5
Avyttring av aktier i portföljbolag	2	-	74,6	121,6	163,5	281,9
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		-26,0	-7,7	-73,0	-43,3	-77,9
Lämnade lån till portföljbolag		-7,5	-25,8	-51,9	-75,1	-115,2
Återbetalning av lån från portföljbolag		18,3	0,0	27,1	0,1	0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
		-41,6	-30,8	-142,8	-139,7	-109,5
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	-	76,0	-	-
Emissionskostnader		-	-0,3	-0,8	-0,3	-0,3
Aktieinlösenprogram		-	-194,7	-183,5	-194,7	-194,7
Amortering av leasingskuld		-0,1	-0,1	-0,4	-0,3	-0,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
		-0,1	-195,1	-108,7	-195,3	-195,5
Periodens kassaflöde						
		-41,2	-231,8	-279,2	-359,8	-333,1
Likvida medel vid periodens början		305,7	737,2	540,2	865,1	865,1
Valutakurseffekter		0,5	5,3	4,1	5,4	8,3
Likvida medel vid periodens slut						
		265,1	510,7	265,1	510,7	540,2
Erhållna räntor		0,5	1,6	2,2	4,3	4,8
Betalda räntor		-	-	-	-	-

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	Juli-september		Januari-september		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning		1,1	1,2	1,5	1,2	20,1
Övriga intäkter		0,0	-	0,0	-	-
Summa intäkter		1,1	1,2	1,5	1,2	20,1
Övriga externa kostnader		-5,3	-8,0	-16,8	-14,0	-20,5
Personalkostnader		-2,5	-2,3	-8,2	-7,9	-10,4
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-0,0	-0,1	-0,0	-0,5
Summa rörelsekostnader		-7,8	-10,3	-25,1	-21,9	-31,4
Rörelseresultat		-6,7	-9,1	-23,6	-20,7	-11,2
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	9	-548,4	-100,1	-628,4	-100,1	-100,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,1	1,0	0,6	5,3	5,6
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,1	-	-0,5	-	-0,0
Resultat från finansiella poster		-548,3	-99,1	-628,3	-94,8	-94,5
Resultat före skatt		-555,0	-108,2	-651,9	-115,5	-105,8
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-555,0	-108,2	-651,9	-115,5	-105,8

Mkr	Not	Juli-september		Januari-september		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Periodens resultat		-555,0	-108,2	-651,9	-115,5	-105,8
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-555,0	-108,2	-651,9	-115,5	-105,8

Moderbolagets balansräkning

		30 september		31 december
Mkr	Not	2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterföretag	9	3 188,9	3 458,3	3 458,3
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 188,9	3 458,3	3 458,3
Summa anläggningstillgångar		3 188,9	3 458,3	3 458,3
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag		4,0	1,5	25,0
Övriga fordringar		0,8	1,5	1,4
Skattefordringar		0,2	0,4	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,7	5,9	0,1
Likvida medel		10,9	65,8	58,3
Summa omsättningstillgångar		16,6	75,0	85,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 205,5	3 533,3	3 543,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		190,7	154,9	154,9
Reservfond		16,1	-	7,4
Fritt eget kapital				
Överkursfond		5 276,1	4 941,3	4 941,3
Balanserad vinst eller förlust		-1 778,6	-1 456,8	-1 464,2
Periodens vinst/förlust		-651,9	-115,5	-105,8
Summa eget kapital		3 052,5	3 523,9	3 533,7
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0,0	0,0	0,0
Summa avsättningar		0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		2,9	0,3	1,0
Skulder till koncernföretag		146,7	5,3	1,1
Övriga skulder		0,1	0,7	4,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3,2	3,1	3,3
Summa kortfristiga skulder		153,0	9,3	9,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 205,5	3 533,3	3 543,5

Allmän information och noter

Denna delårsrapport omfattar det svenska bolaget Flerie AB (publ) ("Flerie") med organisationsnummer 559067-6820. Flerie investerar i både onoterade och noterade bolag inom life science-sektorn. Flerie är ett börsnoterat aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm. Delårsrapporten för perioden januari - september 2026 har godkänts för publicering av styrelsen i Flerie den 14 oktober 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 Q3 avser tredje kvartalet 2026 om inget annat anges. Flerie AB har tre dotterbolag: Flerie Invest AB, Flerie Invest Ltd och InDex Pharmaceuticals AB.

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Fleries årsredovisning för 2025. ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer om alternativa nyckeltal tillämpas och detta innebär upplysningskrav avseende finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. För nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, se avsnittet Definition av nyckeltal.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i årsredovisningen 2025 not 4. Flerie bedöms uppfylla kraven för klassificering som investmentföretag enligt IFRS 10. Ett investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterföretag. I stället upprättas en koncernredovisning i vilken innehav i portföljbolag värderas till verkligt värde. Inga väsentliga förändringar av redovisningsprinciper har skett sedan årsredovisning för 2025 upprättades. Inga väsentliga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som bedöms ha en väsentlig inverkan på Fleries redovisning och som träder i kraft 2026 har identifierats.

Kommande redovisningsregler – IFRS 18

Den 13 februari 2026 antogs IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter genom Commission Regulation (EU) 2026/338 med ikraftträdande 1 januari 2027. Syftet är att göra finansiella rapporter mer användbara genom att öka jämförbarhet mellan finansiella rapporter för olika företag och säkerställa att tillräcklig detaljerad information lämnas utan att väsentlig information döljs av oväsentlig information.

Tillämpningen av IFRS 18 kommer att kräva en rad nya bedömningar och kan komma att kräva förändringar av både presentationen av räkningarna, framför allt resultaträkningen, och utformningen av upplysningar i not. Vidare innehåller IFRS 18 krav på upplysning av resultatmått som används av ledningen i företagets externa finansiella kommunikation, så kallade 'management-defined-performance measures' (MPM).

Fleries preliminära bedömning är att IFRS 18 får en viss påverkan på presentation av koncernens resultaträkning och kassaflödesanalys, där några transaktioner kommer att flyttas mellan olika kategorier samt genom tillkommande upplysningar avseende MPMs. I övrigt förväntas det nya regelverket inte ha någon väsentlig påverkan på presentationen av koncernens balansräkning.

Not 2 Segment

Ett rörelsesegment är en del av en koncern som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Flerie delar upp och övervakar sin portfölj baserat på två segment: Product Development (PD), och Commercial Growth (CG). Product Development omfattar investeringar i life science-bolag som befinner sig i utvecklingsstadiet. Commercial Growth omfattar de life science-bolag som har försäljning. Ofördelade poster avser Fleries overheadkostnader och andra icke segmentspecifika kostnader. Flerie hade fram till det fjärde kvartalet 2025 även ett tredje segment; Limited Partnerships (LP). I december 2025 avyttrades hela innehavet i de investeringsfonder som utgjorde LP-segmentet, jämförelsesiffror för föregående år redovisas för detta segment under 2026.

Mkr	Juli-september		Januari-september		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Product Development	-220,8	-107,0	-352,4	-103,7	-642,6
Commercial Growth	-28,3	-16,0	-28,1	-30,7	-16,3
Limited Partnerships	-	-0,7	-	-10,7	-14,9
Total förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-249,1	-123,7	-380,4	-145,1	-673,7

Not 2 Segment, forts.

Juli-september	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
Mkr	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-220,8	-107,0	-28,3	-16,0	-	-0,7	-249,1	-123,7
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	-	-15,9	-	-	-	-	-	-15,9
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9
Resultat från förvaltningsverksamheten	-220,8	-122,8	-28,3	-16,0	-	-0,7	-248,2	-138,7
Övriga externa kostnader							-4,2	-2,8
Personalkostnader							-5,0	-5,3
Avskrivningar							-0,1	-0,3
Övriga rörelsekostnader							-0,1	-0,0
Rörelseresultat							-257,6	-147,0
Finansiella intäkter							6,6	12,5
Finansiella kostnader							-26,4	-1,4
Resultat före skatt							-277,5	-135,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 177,4	2 452,7	671,7	545,3	-	96,3	2 849,1	3 094,3
Förändring i verkligt värde	-220,8	-107,0	-28,3	-16,0	-	-0,7	-249,1	-123,7
Portföljinvesteringar	108,8	195,0	18,0	0,3	-	10,7	126,8	205,9
Avyttringar	-	-90,5	-	-	-	-	-	-90,5
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 065,4	2 450,2	661,4	529,6	-	106,3	2 726,8	3 086,1

Januari-september	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
Mkr	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-352,4	-103,7	-28,1	-30,7	-	-10,7	-380,4	-145,1
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	-7,8	-21,1	-	25,2	-2,1	-	-9,9	4,1
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	2,4	10,4
Resultat från förvaltningsverksamheten	-360,1	-124,8	-28,1	-5,5	-2,1	-10,7	-388,0	-130,6
Övriga externa kostnader							-14,7	-13,2
Personalkostnader							-16,9	-16,7
Avskrivningar							-0,3	-0,5
Övriga rörelsekostnader							-0,3	-0,1
Rörelseresultat							-420,2	-161,1
Finansiella intäkter							18,9	28,4
Finansiella kostnader							-28,5	-86,6
Resultat före skatt							-429,9	-219,3
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 039,2	2 393,9	580,5	587,2	-	90,6	2 619,7	3 071,7
Förändring i verkligt värde	-352,4	-103,7	-28,1	-30,7	-	-10,7	-380,4	-145,1
Portföljinvesteringar	577,0	273,3	108,9	19,3	-	26,3	685,9	318,9
Avyttringar	-198,4	-113,3	-	-46,2	-	-	-198,4	-159,5
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 065,4	2 450,2	661,4	529,6	-	106,3	2 726,8	3 086,1

Click or tap here to enter text.

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

Not 3 Resultat per aktie

	Juli-september		Januari-september		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Resultat per aktie före och efter utspädning					
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, mkr	-280,6	-138,5	-434,4	-216,0	-756,9
Genomsnittligt antal aktier	86 697 702	77 761 184	85 156 341	77 964 665	77 951 948
Resultat per aktie före utspädning, kr	-3,24	-1,78	-5,10	-2,77	-9,71
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-3,24	-1,78	-5,10	-2,77	-9,71

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

Not 4 Investeringsportföljen

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

Mkr	Nivå 1			Nivå 3			Totalt		
	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Ingående anskaffningsvärde	983,4	1 016,7	1 016,7	2 424,9	2 259,3	2 259,3	3 408,3	3 276,0	3 276,0
Portföljinvesteringar	74,6	29,3	107,1	560,2	289,6	390,5	634,8	318,9	497,7
Avyttringar	-92,1	-7,6	-140,5	-	-227,1	-224,9	-92,1	-234,8	-365,4
Omklassificering	-51,1	-	-	41,1	-	-	-10,0	-	-
Summa anskaffningsvärde	914,8	1 038,4	983,4	3 026,2	2 321,8	2 424,9	3 941,1	3 360,2	3 408,3
Ingående värdeförändringar	-280,9	-171,1	-171,1	-507,7	-33,2	-33,2	-788,6	-204,3	-204,3
Periodens värdeförändringar	-223,4	124,4	-129,1	-157,0	-269,6	-544,7	-380,4	-145,1	-673,7
Avyttringar	-55,2	-2,9	19,3	-	78,2	70,1	-55,2	75,3	89,4
Omklassificering	-	-	-	10,0	-	-	10,0	-	-
Summa värdeförändringar	-559,6	-49,6	-280,9	-654,7	-224,6	-507,7	-1 214,3	-274,2	-788,6
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	355,3	988,8	702,5	2 371,5	2 097,2	1 917,2	2 726,8	3 086,0	2 619,7
Varav direkta investeringar	355,3	988,8	702,5	2 371,5	1 990,9	1 917,2	2 726,8	2 979,7	2 619,7
Varav investeringar i fonder	-	-	-	-	106,3	-	-	106,3	-
Summa verkligt värde andelar i portföljbolag vid periodens slut	355,3	988,8	702,5	2 371,5	2 097,2	1 917,2	2 726,8	3 086,0	2 619,7

Beskattning av ej näringsbetingade aktier

Innehav 30 september 2026, 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 30 september 2025, mkr					
Egetis Therapeutics	21,9	27,3	5,4	-1,1	20,6%
Limited partnership fond	85,2	76,5	-8,8	1,8	20,6%
Nettofordran(+)/-skuld(-)				0,6	

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Portfölj	Värderings- metod	Andel av kapital	Anskaffnings- värde (Mkr)	Verkligt värde (Mkr)		
				30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Product Development						
Alder Therapeutics	3F	47%	-	-	7,7	-
Amarna Therapeutics	3F	58%	141,0	11,5	11,2	11,0
AnaCardio	3A	9%	127,6	105,5	79,3	79,3
Atrogi	3F	47%	176,0	214,9	196,9	196,9
Bonsai Biotherapeutics *	3B	100%	157,7	157,7	130,7	151,7
Buzzard Pharmaceuticals	3A	15%	68,3	33,2	31,5	31,5
Egetis Therapeutics	1A	1%	21,9	43,1	27,3	25,8
Empros Pharma	3F	79%	166,9	-	204,5	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9%	63,1	56,2	54,8	53,6
Geneos Therapeutics	3A	12%	108,6	71,3	90,4	33,6
KAHR Medical	3A	34%	417,7	214,2	171,4	167,5
Lipum **	3A	100%	348,1	348,1	134,2	198,4
Mendus	1A	22%	125,3	89,1	78,3	77,9
Microbiotica	3A	10%	155,0	190,6	126,6	124,2
Prokarium	3A	50%	315,9	295,9	444,7	249,9
Strike Pharma	3B	18%	17,4	10,5	10,5	10,5
Vitara Biomedical	3A	9%	109,1	50,7	47,0	52,0
Xintela	1A	60%	148,1	88,3	162,1	142,6
Xspray Pharma	1A	17%	365,2	84,6	440,9	228,2
Totalt Product Development			3 032,9	2 065,4	2 450,2	2 039,2
Commercial Growth						
Bohus Biotech	3F	45%	107,2	22,1	-	-
Chromafora	3A	29%	101,5	149,0	72,7	131,0
Frontier Biosolutions	3A	2%	27,5	27,3	18,3	26,1
Nanologica	1A	50%	254,3	50,2	44,7	29,5
NorthX Biologics	3B	61%	189,2	201,9	201,9	201,9
Symcel	3F	30%	116,9	211,0	192,1	192,1
Totalt Commercial Growth			796,7	661,4	529,6	580,5
Limited Partnerships						
Limited partnership fonder	3F		-	-	106,3	-
Totalt Limited Partnerships			-	-	106,3	-
Totalt portföljvärde				2 726,8	3 086,1	2 619,7
Övriga anläggningstillgångar (exkl portfölj)				1,8	2,8	2,3
Tillgångar och skulder hänförliga till portföljbolag				130,8	309,3	213,0
Räntebärande skulder exklusive leasing				-1,5	-1,5	-1,5
Leasingskuld				-1,6	-0,5	-2,1
Övriga fordringar/skulder, netto				256,9	521,7	545,5
Summa substansvärde				3 113,2	3 917,8	3 376,9

* Tidigare Toleranzia AB (publ)

** Tidigare Lipum AB (publ)

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

1A: Senaste handelskurs

3A: Senaste nyemission

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

3C: Senast kända transaktion av aktier

3E: Diskonterat kassaflöde

3F: Annan värderingsmetod

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

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

För mer information om värderingsmetoder hänvisas till Flerie ABs årsredovisning 2025 not 18.

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Ändrade värderingar under perioden

Under kvartalet har värderingsmetoden för fyra portföljbolag ändrats. AnaCardio och Microbotica har ändrats från 3B, Senaste nyemission (äldre än 12 månader men fortfarande relevant) föregående kvartal till att istället värderas enligt 3A, Senaste nyemission, då båda bolagen har stängt finansieringsrundor under september. Bonsai Biotherapeutics från 3A till 3B då den senaste finansieringen och därmed värderingen gjordes i augusti 2025. Vi bedömer dock fortsatt att värderingsgrunden är relevant och rättvisande. I kvartalet gjordes en fullständig nedskrivning av aktierna i Empros Pharma. Empros Pharma värderas därmed enligt 3F, Annan värderingsmetod från tidigare 3B Senaste nyemission (äldre än 12 månader men fortfarande relevant).

Not 5 Lånefordringar portföljbolag

Mkr	Långfristiga fordringar			Kortfristiga fordringar			Konvertibla fordringar		
	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Ingående balans lånefordringar	48,1	125,3	125,3	60,1	88,7	88,7	104,8	57,1	57,1
Utbetalda lån	-	3,6	3,6	51,9	71,6	111,6	73,0	68,9	77,9
Kapitaliserad ränta	1,0	0,3	0,3	2,9	7,7	11,0	11,6	0,7	0,7
Konverterat till aktier	-48,8	-	-	-22,1	-4,1	-148,4	-44,5	-25,7	-27,7
Amortering	-	-0,1	-0,1	-27,1	-	-	-	-	-
Nedskrivning, förväntade kreditförluster	-	-82,2	-81,0	-0,5	-	-2,3	-26,8	-	-
Valutaomvärdering	-	0,1	0,1	-	-0,3	-0,5	3,2	-2,2	-3,2
Utgående balans lånefordringar	0,2	46,9	48,1	65,2	163,5	60,1	121,4	98,9	104,8

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	Verkligt värde			Bokfört värde		
	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Aktier och andelar i portföljbolag *	2 726,8	3 086,1	2 619,7	2 726,8	3 086,1	2 619,7
Konvertibellån *	121,4	98,9	104,8	121,4	98,9	104,8
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Lånefordringar portföljbolag	65,4	210,4	108,2	65,4	210,4	108,2
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	0,7	0,7	0,6	0,7	0,7	0,6
Likvida medel	265,1	510,7	540,2	265,1	510,7	540,2
Totalt	3 179,5	3 906,9	3 373,6	3 179,5	3 906,8	3 373,6
Finansiella skulder						
<i>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Övriga långfristiga skulder	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Leasingskulder	1,6	0,5	2,1	1,6	0,5	2,1
Leverantörsskulder	3,2	0,7	1,4	3,2	0,7	1,4
Övriga skulder	57,1	1,2	7,0	57,1	1,2	7,0
Totalt	63,4	3,9	12,0	63,4	3,9	12,0

* Aktier och andelar i portföljbolag värderas till verkligt värde i nivå 1 och nivå 3 i enlighet med de värderingsmetoder som anges i not 4.
Konvertibellån värderas till verkligt värde i nivå 3.

Not 7 Närståendetransaktioner

Som närstående räknas företagsledning och styrelse, dotter- och intresseföretag till Flerie AB, och andra företag där Flerie på annat sätt än genom innehav av mer än 20 procent av rösterna utövar ett betydande inflytande, samt huvudägare i Flerie och deras närstående. För ytterligare information om begreppet "närstående" i detta sammanhang hänvisas läsaren till IAS24 och Årsredovisningslagen. För investeringar i närstående portföljbolag hänvisas till not 4 Investeringsportföljen samt kommentarer till segmenten på sidorna 9-11 i denna rapport.

Fordringar - närstående parter, koncernen, Mkr	30 september		31 december
	2026	2025	2025
Bohus Biotech	48,4	53,3	60,1
Amarna Therapeutics	43,7	38,6	37,9
Xintela	30,4	23,6	-
Atrogi	25,1	17,6	17,6
Bonsai Biotherapeutics	16,7	10,5	-
Prokarium Holdings	-	19,4	-
Empros Pharma	-	23,1	23,1
Lipum	-	35,1	-
Chromafora	-	22,9	0,8
Nanologica	-	47,9	47,9
Alder Therapeutics	-	1,5	-
Totalt	164,3	293,6	187,4

Närståendetransaktioner, januari - september 2026	Övriga externa kostnader	Personalkostnader	Ränteintäkt/kostnad(-), övr finansiell kostnad(-)	Lån till portföljbolag
Roseberry AG	-0,9	-	-	-
T&M Participation	-0,3	-	-	-
Cecilia Edström	-0,0	-	-	-
Anders Ekblom	-	-0,1	-	-
Nanologica	-	-	1,0	-
Empros Pharma	-	-	-23,1	-
Chromafora	-	-	-0,8	11,5
Lipum	-	-	0,3	18,0
Xintela	-	-	0,4	30,0
Alder Therapeutics	-	-	-0,5	0,5
Bohus Biotech	-	-	2,2	17,0
Amarna Therapeutics	-	-	4,0	-
Atrogi	-	-	-	25,5
Bonsai Biotherapeutics	-	-	0,4	16,3
Totalt	-1,3	-0,1	-16,1	118,8

Under perioden har Ted Fjällman, VD, debiterat Flerie 0,9 mkr (0,9) för konsulttjänster, kontors- och administrationskostnader genom Roseberry AG. Under perioden har T&M Participation fakturerat Flerie 0,3 mkr (0,3) för konsulttjänster. Arvode för styrelseuppdrag i ett portföljbolag har under perioden utgått till Anders Ekblom, styrelseledamot, motsvarande 113 tkr. Arvode för uppdrag i ett portföljbolags valberedning har under perioden utgått till Cecilia Edström, styrelseledamot, motsvarande 25 tkr.

Närstående transaktioner, januari - september 2025	Övriga externa kostnader	Personalkostnader	Ränteintäkt/kostnad(-) , övr finansiell kostnad(-)	Lån till portföljbolag
Roseberry AG	-0,9	-	-	-
T&M Participation	-0,3	-	-	-
Cecilia Edström	-0,0	-	-	-
Anders Ekblom	-	-0,1	-	-
B&E Participation Inc	-	-	-81,9	3,6
Empros Pharma	-	-	-	23,1
Prokarium Holdings	-	-	0,4	19,3
Chromafora	-	-	0,8	
Amarna Therapeutics	-	-	-	11,2
Lipum	-	-	1,6	21,3
Xintela	-	-	1,8	-
Alder Therapeutics	-	-	0,2	-2,6
Bohus Biotech	-	-	2,3	19,5
Atrogi	-	-	0,7	-3,7
Nanologica	-	-	2,9	-
Bonsai Biotherapeutics	-	-	0,5	10,0
Totalt	-1,3	-0,1	-70,7	101,7

Not 8 Personalooptioner

Styrelsen i Flerie AB (tidigare InDex Pharmaceuticals Holding AB) har historiskt tilldelat personalooptioner till anställda och andra nyckelpersoner årligen (så kallade Long-Term Incentive Programs, LTIP). Dessa LTIPs kom att fortsätta som ursprungligen avsett med undantaget att inga ytterligare personalooptioner kommer att intjänas efter det genomförda omvända förvärvet 2024. Per 30 september 2026 finns ett program, LTIP 2023, kvar, de övriga har löpt ut. LTIP 2023 tilldelades 2023 och 21 069 personalooptioner 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 personalooptioner. De återstående personalooptionerna/optionerna som inte används kommer att återkallas. LTIP 2023 redovisas i enlighet med IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar. IFRS 2 anger att personalooptionerna 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 personalooptioner inte längre kvarstår i anställning eller på annat sätt är knutna till bolaget kommer inte ytterligare personalooptioner intjänas.

Not 9 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Org.nr	Säte	Antal aktier	Redovisat värde		
				30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Flerie Invest AB	556856-6615	Stockholm	112 578 947	3 183,0	3 452,4	3 452,4
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm	60 281 586	5,9	5,9	5,9
Flerie Invest Ltd	13938231	Warrington	1 000	0,0	-	-
Utgående redovisat värde				3 188,9	3 458,3	3 458,3
				30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Mkr						
Ingående anskaffningsvärde				4 811,9	4 539,3	4 539,3
Aktieägartillskott				358,9	272,6	272,6
Utgående anskaffningsvärde				5 170,8	4 811,9	4 811,9
Ingående ackumulerade nedskrivningar				-1 353,6	-1 253,6	-1 253,6
Årets nedskrivningar				-628,4	-100,0	-100,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar				-1 982,0	-1 353,6	-1 353,6
Utgående redovisat värde				3 188,9	3 458,3	3 458,3

Not 10 Investeringsåtaganden

Vid periodens utgång har Flerie investeringsåtaganden om totalt 79 mkr.

- Flerie har åtagit sig att investera 49 mkr i segmentet Product Development, varav 40 mkr är villkorade av vissa utvecklingsmilstolpar.
- Flerie har åtagit sig att investera 30 mkr i segmentet Commercial Growth.

Not 11 Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Flerie avyttrade samtliga aktier i portföljbolaget Egetis Therapeutics för en likvid om 45 mkr.
- Atrogi rapporterade positiva data från en klinisk proof-of-mechanism-studie av ATR-258 i personer med övervikt eller obesitas.

Definitioner av nyckeltal - APM och definitioner

Flerie tillämpar ESMA:s riktlinjer om alternativa nyckeltal (APMs). Ett APM är ett finansiellt mått över historisk eller framtida finansiell resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöden, som inte är ett finansiellt mått som definieras eller anges i tillämpligt ramverk för finansiell rapportering. För Fleries koncernredovisning innebär detta ramverk vanligtvis IFRS. Flerie anser att dessa mått ger en bättre förståelse för trenderna i det finansiella resultatet och att sådana mått, som inte beräknas i enlighet med IFRS, är användbar information för investerare i kombination med andra mått som beräknas i enlighet med IFRS. Dessa alternativa resultatmått ska inte betraktas isolerat eller som en ersättning för resultatmått som härletts i enlighet med IFRS. Dessutom kanske sådana mått, såsom de definieras av Flerie, inte är jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag. Flerie har beslutat att sluta publicera Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie, från och med 2026. Detta då nyckeltalet inte längre bedöms ge ett mervärde i analysen av vår verksamhet då uppföljning även görs på Förändring i substansvärde per aktie. Tidigare rapporterade nivåer finns tillgängliga i tidigare årsredovisningar.

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

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

Avstämning av alternativa nyckeltal	Juli-september		Januari-september		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Substansvärde per aktie					
a) koncernens eget kapital	3 113,2	3 917,8	3 113,2	3 917,8	3 376,9
b) antal aktier vid periodens slut	86 697 702	77 455 962	86 697 702	77 455 962	77 455 962
a*1 000 000/b = Substansvärde per aktie(kr)	35,91	50,58	35,91	50,58	43,60
Förändring i substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	35,91	50,58	35,91	50,58	43,60
b) Substansvärde per aktie vid periodens början	39,14	52,78	43,60	53,77	53,77
(a-b)/b = Förändring i substansvärde, per aktie (%)	-8,3%	-4,2%	-17,6%	-5,9%	-18,9%
Avkastning på substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie, justerat, vid periodens slut	35,91	50,58	35,91	50,58	43,60
b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader från balansdagen)	50,58	54,59	50,58	54,59	53,77
(a-b)/b = Avkastning på substansvärde, per aktie (%)	-29,0%	-7,3%	-29,0%	-7,3%	-18,9%
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag					
Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning, mkr	2 726,8	3 086,1	2 726,8	3 086,1	2 619,7
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-249,1	-123,7	-380,4	-145,1	-673,7
Förändring i verkligt värde, %					
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-249,1	-123,7	-380,4	-145,1	-673,7
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början, mkr	2 849,1	3 094,3	2 619,7	3 071,7	3 071,7
a/b = förändring verkligt värde (%)	-8,7%	-4,0%	-14,5%	-4,7%	-21,9%
Investeringskvot					
a) Fleries investeringar i portföljbolag (PD- och CG-segment)	126,8	64,5	337,9	97,4	334,1
b) Andra aktieägares investeringar i Fleries portföljbolag (PD- och CG-segment)	1 033,3	204,6	1 562,3	371,5	1 115,2
b/a = Investeringskvot	8,1	3,2	4,6	3,6	3,3
Kostnadskvot					
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månader	21,8	21,3	21,8	21,3	20,3
b) Personalkostnader, rullande tolv månader	22,0	19,6	22,0	19,6	21,7
c) Avskrivningar, rullande tolv månader	0,5	0,8	0,5	0,8	0,6
d) Övriga rörelseintäkter exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader från balansdagen	-3,6	-4,5	-3,6	-4,5	-3,6
e) Substansvärde vid periodens slut	3 113,2	3 917,8	3 113,2	3 917,8	3 376,9
(a+b+c+d)/e = Kostnadsprocent, rullande tolv månader, %	1,3%	0,9%	1,3%	0,9%	1,2%
Portföljinvesteringar					
Investeringar i aktier i portföljbolag	126,8	75,2	337,9	188,2	367,0
Resultat från förvaltningsverksamheten					
a) Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	-249,1	-123,7	-380,4	-145,1	-673,7
b) Vinst från avyttrade aktier i portföljbolag	-	-15,9	-9,9	4,1	6,0
c) Övriga rörelseintäkter	0,9	0,9	2,4	10,4	11,0
(a+b+c) = Resultat från förvaltningsverksamheten	-248,2	-138,7	-388,0	-130,6	-656,7