

FLERIE

Q3

**DELÅRSRAPPORT
JANUARI – SEPTEMBER 2025**

Perioden i korthet

- Substansvärde var 3 918 mkr (4 262) och substansvärde per aktie¹ var 50,58 kr (54,59 kr den 30 september 2024). Förändringen i substansvärde per aktie¹ i kvartalet var -4,2 procent (-2,7)
- Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag var 3 086 mkr (2 993). Förändringen i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag i kvartalet uppgick till -124 mkr (-121), motsvarande -4,0 procent (-3,3)
- Periodens resultat uppgick till -138 mkr (-117)
- Resultat per aktie före och efter utspädning³ uppgick till -1,78 (1,50)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Xintela presenterade positiva 24-månadersdata för sin stamcellsprodukt XSTEM
- Xspray Pharma tog in 161 miljoner SEK i en övertecknad företrädesemission
- Styrelsen beslutade om inlösen av samtliga aktier av serie C inom ramen för Fleries aktieinlösensprogram
- Flerie avyttrade delar av aktieinnehavet i portföljbolaget Toleranzia för en köpeskilling om 50 mkr
- Fusionen mellan Flerie och Toleranzia slutfördes och Toleranzias verksamhet har registrerats som ett nytt dotterbolag, Bonsai Biotherapeutics, till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest AB

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Xspray Pharma lämnade en uppdatering om FDA-processen för Dasynoc®; godkännandet försenas efter anmärkningar hos kontraktstillverkaren

50,58

Substansvärde per aktie¹ (kr),
30 september 2025

-4,2%

Förändring av substansvärde per
aktie¹, juli - september 2025

3 086

Verkligt värde av andelar i portfölj-
bolag (mkr), 30 september 2025

-4,0%

Förändring av verkligt värde,
Juli - september 2025

Finansiell information

SAMMANFATTANDE FINANSIELL INFORMATION, mkr	Jul-sep		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Substansvärde	3 918	4 262	3 918	4 262	4 198
Substansvärde per aktie, kr ¹	50,58	54,59	50,58	54,59	53,77
Förändring i substansvärde per aktie, % ¹	-4,2	-2,7	-5,9	-7,0	-8,4
Avkastning på substansvärde per aktie, % ^{1 2}	-7,3	-11,6	-7,3	-11,6	-6,2
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	3 086	2 993	3 086	2 993	3 072
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-124	-121	-145	-102	-177
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie, kr ³	-1,59	-1,55	-1,86	-1,50	-2,51
Kostnadskvot, % ⁴	1,2	1,3	1,2	1,3	1,2
Periodens resultat	-138	-117	-216	-164	-228
Resultat per aktie före utspädning, kr ³	-1,78	-1,50	-2,77	-2,42	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning, kr ³	-1,78	-1,50	-2,77	-2,42	-3,24
Likvida medel	511	911	511	911	865
Portföljinvesteringar	75	56	188	327	485
Nettoomsättning	-	-	-	0,1	0,1

1. Substansvärde är lika med totalt eget kapital. Substansvärde per aktie, förändring i substansvärde per aktie och avkastning per aktie är beräknade med beaktande av omvänt förvärv i juni 2024 varmed antal aktier ökade med 53,95:1, samt omvänt aktiesplit 1:100 i juli 2024.

2. Justerat för aktieägartillskott erhållet i fjärde kvartalet 2023, motsvarande 7,83 kr per aktie.

3. Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie och resultat per aktie före och efter utspädning har räknats om baserat på genomsnittligt antal aktier från omvänt förvärv genomfört i juni 2024 varmed antal aktier ökade med utbytesförhållande 53,95:1, samt omvänt aktiesplit genomförd juli 2024 1:100.

4. De senaste tolv månaderna.

Finansiering och FoU-framsteg går hand i hand

Fleries substansvärde (NAV) per aktie minskade med 4,2% till 50,58 kronor under kvartalet. Detta var 19 % högre än stängningskursen på Nasdaq Stockholm samma dag (42,35 kronor). Flerie investerade 65 miljoner kronor i portföljbolagen – samtidigt bidrog våra medinvestorer med 205 miljoner kronor, vilket visar på styrkan i vårt syndikeringsnätverk. Vi stängde kvartalet med 511 miljoner kronor i likvida medel, motsvarande 13 % av substansvärdet.

Långt från alla innovativa bolag lyckas. Det är viktigt att förstå när en teknologi inte är tillräckligt attraktiv för att kunna generera finansiering eller partners. Det senaste kvartalet bedömde vi och våra medinvestorer att Sixeras och Synerkines förutsättningar att säkra partneravtal inte längre är tillräckligt goda och att vi därför bör prioritera om vårt fokus. I ett längre perspektiv resulterar den här typen av portföljförvaltning i att Flerie kan allokera kapital till de mest lovande bolagen, så att de får förutsättningar att nå viktiga milstolpar, öka tempot och uppnå sina kommersiella mål.

Milstolpar och momentum

Xintela utvecklar en revolutionerande stamcellsbehandling för patienter med knäartros. Bolaget har just slutfört en klinisk studie som visat att behandlingen inte bara lindrar smärtan, utan även ger förbättringar av brosk- och benstrukturen. Att förbättra led-funktionen istället för att bara hantera smärtan skulle vara revolutionerande för patienter.

Geneos Therapeutics tar biopsier från en patients tumör, analyserar markörer på tumörens yta, designar en individanpassad immunterapi och gör den tillgänglig för patienten inom bara några veckor. Bolaget har nu rapporterat att patienter med aggressiv hjärn- och levercancer som behandlats med denna individanpassade immunterapi fortfarande är fria från återfall vid en femårsuppföljning. Detta är verkligen en fantastisk landvinning.

På finansieringssidan lyckades **Kahr Medical** säkra över 20 miljoner USD för att genomföra en fokuserad studie i patienter med tjock- och ändtarmscancer. Detta efter att ha fått positiva resultat inom samma indikationsområde i en bredare fas 2a-studie. Kahrs behandling sker i kombination med anti-PD-L1-terapi, som många större läkemedelsbolag har i sina produktportföljer eller pipelines. Detta gör att Kahr i framtiden kan bli en mycket attraktiv samarbetspartner till någon eller några av dessa.

Symcel, ett av bolagen i vårt commercial growth-segment, transformerar snabb sterilitetstestning inom läkemedelstillverkning. Symcels nyetablerade FoU-samarbete med Johnson & Johnson är en tydlig validering av bolagets framskjutna position inom biokalorimetri – ett sofistikerat sätt att mäta värmeutvecklingen i levande celler. Jag är övertygad om att detta område nu kommer att röna allt större uppmärksamhet bland läkemedelsföretag.

Fortsatta framsteg för portföljbolagen

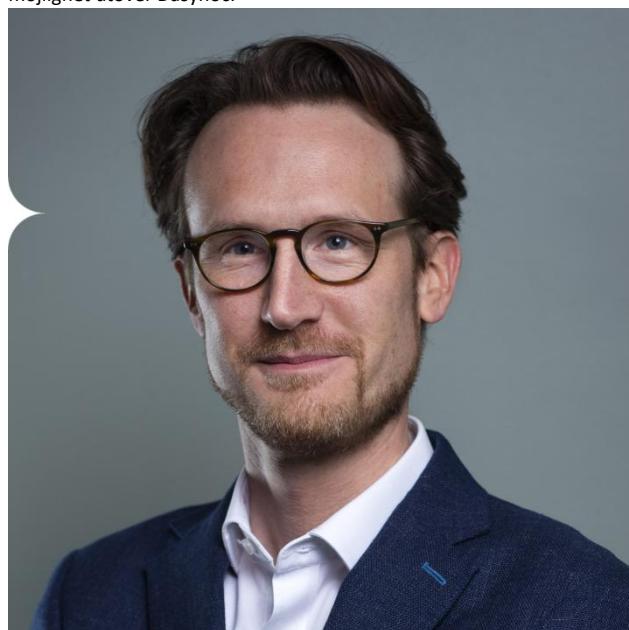
Under kvartalet rapporterades ytterligare viktiga händelser:

- **AnaCardio** erhöll positiv återkoppling från FDA och EMA, vilket banar väg för en attraktiv fortsatt utvecklingsplan. Bolaget har dessutom slutfört patientrekryteringen till sin nya kliniska studie.
- **Atrogis** teknologi uppmärksammades i både Cell och Nature Reviews Drug Discovery – två mycket prestigefyllda tidskrifter.
- **Mendus** beviljades ett patent i USA för användningen av vididendel vid behandling av äggstockscancer.
- **Microbiotica** fullföljde rekryteringen till två kliniska studier av bolagets mikrobiombaserade precisionsmedicin mot ulcerös kolit och avancerat melanom.

- **Prokarium** slutförde doseringen i samtliga studiekohorter med patienter som lider av icke-muskelinvasiv cancer i urinblåsan, där dagens standardbehandling, BCG, är förknippad med en mycket hög risk för återfall.

- **Xspray Pharma** mottog kort efter kvartalets utgång dessvärre ett Complete Response Letter från FDA. Detta leder till en försening av Dasynocs lansering pga problem hos Xsprays italienska kontraktstillverkare. Icke desto mindre har bolaget nyligen lämnat in en ansökan om marknadsgodkännande till FDA för ytterligare en läkemedelskandidat, XS003 nilotinib. Efter kvartalets slut accepterade FDA denna ansökan och satte ett potentiellt godkännandedatum till den 18 juni 2026.

Xsprays team har arbetat målmedvetet och framgångsrikt för att lösa juridiska och regulatoriska utmaningar, vilket bland annat lett fram till den framgångsrika uppgörelsen med BMS. Xspray har också etablerat ett avtal med Taiwanbaserade Handa, vilket visar värdet av bolagets patentportfölj och vilket kan innebära tvåsiffriga royaltynivåer på Handas försäljning. Slutligen har XS003 nilotinib visat sig vara bioekvivalent med Novartis läkemedel Tasigna och dessutom ha fördelar vad gäller absorption, vilket tillför en andra spännande möjlighet utöver Dasynoc.



Det långsiktiga perspektivet

Mitt team och jag ägnade under sommaren mycket tid åt att utvärdera trenderna på den globala läkemedelsmarknaden. Investeringarna koncentreras till färre biotech-bolag, vilket innebär att bara de bästa erhåller den finansiering de behöver medan andra tvingas leva på sparlåga. I ljuset av de inneboende utmaningarna med portföljförvaltning är jag stolt över vårt ihärdiga arbete, eftersom det visat sig resultera i att de flesta av våra portföljbolag fortsätter att leverera enligt plan. Jag är övertygad om att vi och våra portföljbolag – med hjälp av klarsynt kapitalallokering, konsekventa framsteg och strukturerat nätverkande – kommer att nå kommersiella framgångar genom att etablera partneravtal eller att i utvalda fall driva innovationer hela vägen till marknaden.

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.

27

Portföljbolag

71%

Av innehaven är i
privata bolag

2,4

Investerat kapital,
netto (mdkr)

3,1

Verkligt värde,
(mdkr)

En evergreen investerare

Flerie engagerar sig i portföljbolagen så länge det skapar värde för våra aktieägare. Med 511 mkr i likvida medel vid slutet av tredje kvartalet 2025 är bolaget väl positionerat för att bidra till framgångsrik utveckling och kommersialisering av banbrytande innovationer inom life science-industrin – till nytta för patienter världen över.

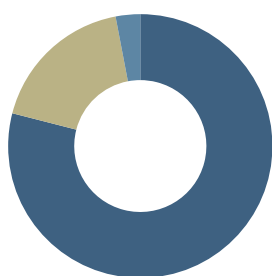
En diversifierad portfölj

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

Ett specialiserat investeringsteam

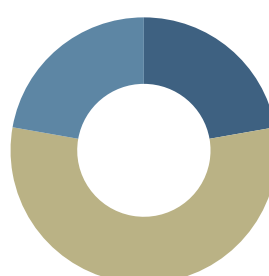
- Specialiserade på bioteknik och medicin
- Operationell och entreprenöriell erfarenhet
- Bevisad förmåga att både utveckla och kommersialisera produkter och tjänster

Portföljöversikt



- Product Development 79%
- Commercial Growth 18%
- Limited Partnerships 3%

Portföljbolag i olika faser



- 6 i preklinisk fas
- 15 i klinisk fas
- 6 i kommersiell fas

Nätverk av investerare

Flerie syndikerar med investerare från Europa, Nordamerika, Mellanöstern och Asien. Detta omfattande nätverk, inklusive relationer etablerade genom vårt Limited Partnerships segment, bidrar till att säkerställa kontinuerlig finansiering av portföljbolagen.



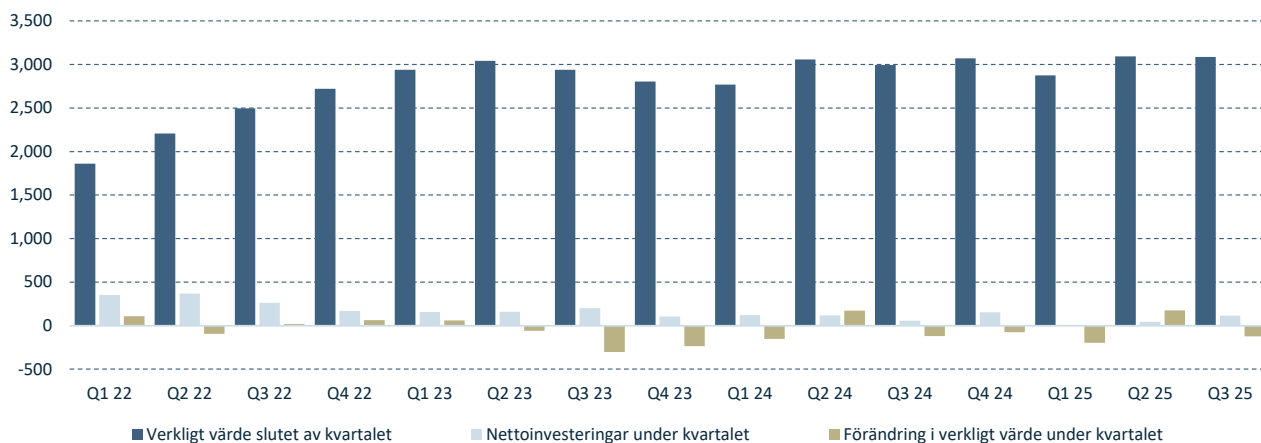
Portföljbolag

Flerie tillämpar en aktiv ägarmodell baserat på fyra grundpelare: styrelseengagemang och operationellt stöd till portföljbolags-vd:ar, en gemensam planeringsprocess för 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	6	6	7	2	3	3
VV (mkr)	207	934	841	468	309	220
% av totalt VV	7%	31%	28%	16%	10%	7%
	PRODUCT DEVELOPMENT				COMMERCIAL GROWTH	

Portföljens verkliga värde

Kvartalsvis utveckling



Substansvärde

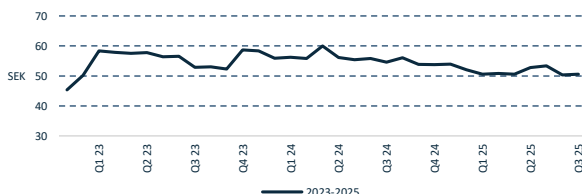
Flerie's substansvärde uppgick den 30 september 2025 till 3 918 miljoner kronor och substansvärde per aktie uppgick till 50,58 SEK.

Allokering av substansvärde 30 sep 2025	Andel av portföljbolag	Verkligt värde (mkr)	Del av substansvärde per aktie i Flerie (kr)	Andel av substansvärde
Product Development				
Prokarium	42%	445	5,74	11,4%
Xspray Pharma	18%	441	5,69	11,3%
Empros Pharma	79%	204	2,64	5,2%
Atrogi	44%	197	2,54	5,0%
KAHR Medical	35%	171	2,21	4,4%
Xintela	59%	162	2,09	4,1%
Lipum	57%	134	1,73	3,4%
Bonsai Biotherapeutics	100%	131	1,69	3,3%
Microbiotica	10%	127	1,63	3,2%
Geneos Therapeutics	12%	90	1,17	2,3%
AnaCardio	13%	79	1,02	2,0%
Mendus	23%	78	1,01	2,0%
EpiEndo Pharmaceuticals	9%	55	0,71	1,4%
Vitara Biomedical	11%	47	0,61	1,2%
Buzzard Pharmaceuticals	14%	32	0,41	0,8%
Egetis Therapeutics	1%	27	0,35	0,7%
Amarna Therapeutics	58%	11	0,14	0,3%
Strike Pharma	18%	11	0,14	0,3%
Alder Therapeutics	30%	8	0,10	0,2%
Synerkine Pharma	44%	-	-	-
Sixera Pharma	35%	-	-	-
Totalt		2 450	31,63	62,5%
Commercial Growth				
NorthX Biologics	61%	202	2,61	5,2%
Symcel	30%	192	2,48	4,9%
Chromafora	30%	73	0,94	1,9%
Nanologica	44%	45	0,58	1,1%
Frontier Biosolutions	2%	18	0,24	0,5%
Bohus Biotech	45%	-	-	-
Totalt		530	6,84	13,5%
Limited Partnerships				
Totalt		106	1,37	2,7%
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		309	3,99	7,9%
Övriga tillgångar och skulder		522	6,75	13,3%
Substansvärde		3 918	50,58	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 på Fleries innehav i portföljbolag till -123,7 mkr (-120,8). Minskningen i kvartalet berodde främst på en nedskrivning av värdet på de privatägda bolagen Synerkine Pharma, Sixera Pharma och Bohus Biotech, med totalt -104,4 miljoner kronor, samt lägre värderingar i samband med finansieringsrundor för Kahr Medical och Alder Therapeutics, -50,8 miljoner kronor. Detta motverkades av en positiv aktiekursutveckling för det börsnoterade bolaget Xspray Pharma, 91,4 miljoner kronor. Valutakursutvecklingen i kvartalet var negativ, -26,3 mkr (-11,4). Förändringen i verkligt värde inom segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -107,0 mkr (-40,6) respektive -16,0 mkr (-80,0), vilket inkluderar valutakurseffekter om -25,3 mkr respektive -0,1 mkr. Förändringen i verkligt värde för segmentet Limited Partnerships uppgick till -0,7 mkr (-0,4).

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag, -15,9 mkr (-), avsåg huvudsakligen en avyttring av delar av aktieinnehavet i Toleranzia.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,9 mkr (0,5) och utgjordes främst av intäkter från rådgivningstjänster 0,9 mkr (0,4).

Rörelsekostnaderna under kvartalet uppgick till -8,2 mkr (-7,0). Kostnaderna bestod främst av övriga externa kostnader, -2,7 mkr (-2,6), vilket huvudsakligen består av konsultkostnader och kostnader för jurister, samt personalkostnader, -5,4 mkr (-3,6). Ökningen av personalkostnader är hänförligt till att teamet utökats med två medarbetare under första halvåret. Avskrivningar uppgick till -0,2 mkr (-0,2) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar.

Finansiella intäkter uppgick till 12,5 mkr (10,8), varav 5,4 mkr (6,2) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 5,3 mkr (-) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt av korta placeringar och 1,8 mkr (7,3) avsåg externa ränteintäkter.

Finansiella kostnader uppgick till -1,4 mkr (3,5), varav -1,2 mkr (-) avsåg valutakurseffekter från omvärdering av lån till portföljbolag.

Inkomstskatten uppgick till -2,6 mkr (-4,2) och avsåg huvudsakligen uppskjuten skatt på värdeförändringar av ej näringsbetingade andelar.

Nettoreultatet för kvartalet uppgick till -138,5 mkr (-117,1). Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -1,78 kr (-1,50).

Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgick till 75,2 mkr (56,1) och utgjordes av följdinvesteringar främst i Kahr Medical, Xspray Pharma och Limited Partnership-segmentet.

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 510,7 mkr (911,3).

Substansvärde

Fleries substansvärde uppgick per balansdagen till 3 917,8 mkr

(4 261,8) och substansvärdet per aktie uppgick till 50,58 kr (54,59).

JANUARI - SEPTEMBER

Resultatutveckling

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick under perioden till -145,1 mkr (-102,0). Minskningen är främst hänförlig till negativa valutakurseffekter, -120,2 mkr (40,0) och nedskrivning av värdet av tre noterade portföljbolag, -104,4 mkr, som motverkades av en positiv kursutveckling för de noterade portföljbolagen Xspray Pharma, 147,0 mkr, och Xintela, 31,1 mkr. Förändringarna i verkligt värde i segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -103,7 mkr (62,0) respektive -30,7 mkr (-164,0), vilket inkluderar valutakurseffekter om -116,0 mkr respektive -0,7 mkr. Värdeförändringen i Limited Partnerships uppgick till -10,7 mkr (-0,2).

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 10,4 mkr (2,2) och utgjordes främst av återbetalning från InDex Pharmaceuticals CRO efter slutlig avräkning av den avbrutna kliniska prövningen, 8,2 mkr, och intäkter från rådgivningstjänster 2,2 mkr (1,6).

Rörelsekostnaderna under perioden uppgick till -30,4 mkr (-99,6). Kostnaderna bestod främst av personalkostnader, -16,7 mkr (-18,3), övriga externa kostnader, -13,2 mkr (-11,6), avskrivningar, -0,5 mkr (-0,5) samt övriga rörelsekostnader -0,1 mkr (-69,2) där föregående års kostnader huvudsakligen var hänförliga till transaktionskostnader från det omvända förvärvet av InDex Pharmaceuticals Holding. Minskningen av personalkostnader är hänförlig till att föregående år innehöll en kostnad för avgående personal från InDex Pharmaceuticals samt bonusar kopplat till noteringen som genomfördes i andra kvartalet 2024. Ökningen av övriga externa kostnader berodde främst på högre kostnader för juridiska rådgivare och konsulter i samband med fusionen av Toleranzia. Avskrivningar uppgick till -0,5 mkr (-0,5) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar.

Finansiella intäkter uppgick till 28,4 mkr (29,5), varav 15,6 mkr (6,2) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 7,1 mkr (7,3), avsåg externa ränteintäkter och 5,4 mkr (0,0) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt på korta placeringar.

Finansiella kostnader uppgick till -86,6 mkr (-5,0) 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 -216,0 mkr (-164,1). Resultat per aktie uppgick till -2,77 kr (-2,42) 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	Jul-sep		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	2 587	2 347	2 587	2 347	2 452
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 450	2 354	2 450	2 354	2 394
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-107	-41	-104	62	-3
Portföljinvesteringar	195	30	273	257	367
Avyttringar	-91	-	-113	-34	-40

Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 30 sep 2024, mkr	2 354
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-169
Portföljinvesteringar	383
Avyttringar	-119
Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 30 sep 2025, mkr	2 450

JULI - SEPTEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid kvartalets slut till 2 450,2 mkr jämfört med 2 452,7 vid kvartalets början, en minskning med -2,5 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i detta segment var negativ under kvartalet, -107,0 mkr (-40,6). Förändringen förklaras främst av nedskrivningar av de onoterade innehaven Synerkine Pharma, -58,7 mkr, efter utebliven finansiering samt Sixera Pharma, -28,7 mkr på grund av negativa kliniska resultat. Vi såg också en nedgång i värderingar i samband med finansieringrundor i Kahr Medical och Alder Therapeutics, -50,8 mkr. Detta motverkades av en positiv aktiekursutveckling för Xspray Pharma, 91,4 mkr. Samtidigt var valutaeffekten, som är inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, negativ och uppgick till -25,3 mkr (-10,9).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 195,0 mkr (29,7), vilket inkluderar det nya anskaffningsvärdet för Bonsai Biotherapeutics, se nedan. Andra väsentliga investeringar var 35,2 mkr i Kahr Medical och 23,3 mkr i Xspray Pharma.

Under kvartalet 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 vilket motsvarar anskaffningsvärdet och verkligt värde av det nya portföljbolaget.

Utvecklingen i PD-bolagen under kvartalet

Amarna Therapeutics och NorthX Biologics tecknade ett samarbetsavtal för att driva utvecklingen av genterapin Nimvec™ AM510 mot kliniska prövningar för typ 1-diabetes.

AnaCardio fick positiva vetenskapliga råd från FDA och EMA, vilket banar väg för en gynnsam utveckling för AC01 vid behandling av kronisk HFrEF. AnaCardio slutförde även rekryteringen till fas 2a-studien av AC01 för hjärtsvikt.

Atrogi's ledande kliniska kandidat ATR-258 uppmärksammades i Nature Reviews Drug Discovery (Nature Portfolio), en av de mest prestigefyllda och högst rankade tidskrifterna.

Egetis erhöll FDA Breakthrough Therapy Designation för tiratricol för behandling av MCT8-brist. Dessutom rapporterade Egetis framsteg för NDA-ansökan för tiratricol i USA.

Geneos Therapeutics meddelade att patienter med aggressiv hjärn- och avancerad levercancer uppvisat fem års återfallsfri överlevnad.

Microbotica meddelade slutförd rekrytering i båda fas 1b-studier i ulcerös kolit och avancerat melanom.

Prokarium slutförde doseringen i den fjärde studiekohorten med patienter som lider av icke-muskelinvasiv cancer i urinblåsan.

Xintela slutförde en klinisk studie med stamcellsprodukten XSTEM vid knäartros och ser fortsatt god säkerhet, minskad knäsmärta, förbättrad ledfunktion samt förbättrad brosk- och benstruktur 24 månader efter behandling av knäartros.

Xspray Pharma tecknade ett licensavtal med Handa Therapeutics. Vidare lämnade Xspray Pharma in ansökan om marknadsgodkännande för XS003 till FDA – bolagets andra produktkandidat.

JANUARI – SEPTEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid periodens slut till 2 450,2 mkr jämfört med 2 393,9 vid periodens början, en ökning med 56,3 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar inom detta segment var under perioden negativ, -103,7 mkr (62,0). Minskningen av verkligt värde förklaras av negativa valutakurseffekter, -116,0 mkr, nedskrivningar av Synerkine Pharma och Sixera Pharma, -87,3 mkr samt av lägre värderingar vid finansieringsrundor i Kahr Medical och Alder Therapeutics, -50,8 mkr. Minskningen motverkades samtidigt av aktieprisutvecklingen i de noterade bolagen Xspray Pharma, 147,0 mkr, och Xintela, 31,1 mkr. Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 273,3 mkr (257,0), vilket inkluderar det nya anskaffningsvärdet för Bonsai Biotherapeutics. Övriga väsentliga investeringar utgjordes av 35,2 mkr i Kahr Medical, 29,7 mkr i Vitara, 28,4 mkr i Xspray Pharma, 21,2 mkr i Atrogi samt 10,0 mkr i AnaCardio. Under perioden har en del av aktierna i Toleranzia, Egetis Therapeutics och Mendus avyttrats, motsvarande 102,8 mkr respektive 9,1 och 1,5 mkr av portföljvärdet vid årets ingång.

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	Jul-sep		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	651	681	651	681	732
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	530	547	530	547	587
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-16	-80	-31	-164	-174
Portföljinvesteringar	0	10	19	48	98
Avyttringar	-	-	-46	-	-
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 30 sep 2024, mkr					547
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag					-41
Portföljinvesteringar					69
Avyttringar					-46
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 30 sep 2025, mkr					530

JULI – SEPTEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid kvartalets slut till 529,6 mkr jämfört med 545,3 mkr vid kvartalets början, en minskning med -15,7 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under kvartalet var negativ, -16,0 mkr (-80,0). Förändringen förklaras främst av en nedskrivning av Bohus Biotech, -16,7 mkr, efter att försäljningstillväxten försenats. Samtidigt var aktiekursutvecklingen i kvartalet positiv för det noterade bolaget Nanologica, 0,8 mkr. Valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var negativ och uppgick till -0,1 mkr (-0,1).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 0,3 mkr, och avsåg ett budpliktsbud till aktieägarna i Nanologica. Erbjudandeperioden avslutades den 15 juli, varefter 293 815 aktier lämnades in och 0,3 mkr utbetalades till de aktieägare som accepterade erbjudandet.

Utveckling i CG-bolagen under kvartalet

NorthX Biologics och Amarna Therapeutics tecknade ett samarbetsavtal för att driva utvecklingen av genterapin Nimvec™ AM510 mot kliniska prövningar för typ 1-diabetes.

Symcel ingick ett strategiskt forskningssamarbete med Johnson & Johnson för att accelerera och validera Symcels nästa generations plattform för snabb sterilitetstestning.

JANUARI - SEPTEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid periodens slut till 529,6 mkr jämfört med 587,2 mkr vid årets början, en minskning med -57,6 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under perioden var negativ, -30,7 mkr (-164,0). Minskningen beror främst på den negativa aktiekursutvecklingen i Nanologica, -26,0 mkr och nedskrivningen av värdet på Bohus Biotech, -16,7 mkr, men motverkas av en ökad värdering för NorthX Biologics i samband med bolagets nyemission i maj, 12,6 mkr. Valutaeffekten under perioden var negativ och uppgick till -0,7 mkr.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 19,3 mkr, varav 18,4 mkr i Symcel och 1,0 mkr i Nanologica. Under perioden avyttrades samtliga aktier i A3P Biomedical för en total köpeskilling om 71,3 mkr. Det verkliga värdet på aktierna i A3P Biomedical var 46,2 mkr vid årets början och avyttringen genererade en reavinst på 25,2 mkr.

I segmentet Commercial Growth ingick även portföljbolaget Provell Pharmaceuticals (som en indirekt investering). Under kvartalet återkallades Provell Pharmaceuticals huvuddistributionsavtal. Efter att ha övervägt olika strategiska alternativ beslutade bolaget att upphöra med sin verksamhet. I april ansökte Provell Pharmaceuticals om konkurs enligt ett chapter 7-förfarande. Fleries investering i Provell Pharmaceuticals strukturerades genom lån till ett helägt amerikanskt dotterbolag och efter det upphörda distributionskontraktet skrevs värdet av lånen av helt, vilket resulterade i en minskning av substansvärdet under perioden med -82,2 mkr.

SEGMENT

Limited Partnerships

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

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	118	94	118	94	92
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	106	92	106	92	91
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-1	-0	-11	-0	-0
Portföljinvesteringar	11	16	26	22	20
Avyttringar	-	-	-	-	-
Verkligt värde av andelar i Limited Partnerships-segmentet den 30 sep 2024, mkr					92
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag					-11
Portföljinvesteringar					24
Avyttringar					-
Verkligt värde av andelar i Limited Partnerships-segmentet den 30 sep 2025, mkr					106

JULI - SEPTEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Limited Partnerships (LP) uppgick vid kvartalets slut till 106,3 mkr jämfört med 96,3 mkr vid kvartalets början, en ökning med 9,9 mkr.

Förändring i verkligt värde för LP-segmentet under kvartalet uppgick till -0,7 mkr (-0,4), och valutaeffekten, inräknad i förändringen av verkligt värde under kvartalet, var negativ, -0,9 mkr (-0,5).

Under kvartalet uppgick ytterligare investeringar till 10,7 mkr.

JANUARI - SEPTEMBER 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Limited Partnerships (LP) uppgick vid periodens slut till 106,3 mkr jämfört med 90,6 mkr vid årets början, en ökning med 15,7 mkr.

Förändring i verkligt värde för LP-segmentet under perioden uppgick till -10,7 mkr (-0,2), av vilket -3,4 mkr utgörs av en valutaeffekt.

Under perioden uppgick ytterligare investeringar till 26,3 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 räknas som ej näringsbetingade andelar, alternativt att andelen av rösterna inte har uppgått till 10 procent under minst 12 månader. Under perioden har aktier i Egetis Therapeutics avyttrats med skattemässig 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. Efter det att omvandlingen verkställdes var fortsatt det totala antalet aktier och röster i Flerie 78 066 406. 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 30 september 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 0,0 mkr (0,2) och avsåg föregående år vidarefaktureringskostnader till dotterbolag. Rörelsekostnader uppgick till -10,3 mkr (-2,0) och utgjordes av övriga externa kostnader och personalkostnader. Moderbolagets nettoresultat för kvartalet uppgick till -108,2 mkr (-260,5).

Under kvartalet 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 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, 22 Oktober 2025

Thomas Eldered
Styrelsens ordförande

Cecilia Edström
Styrelseledamot

Anders Ekblom
Styrelseledamot

Jenni Nordborg
Styrelseledamot

Ted Fjällman
VD

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2025	21 januari 2026
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

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 2025 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, 22 oktober 2025

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	Jul-sep		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning		-	-	-	0,1	0,1
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-123,7	-120,8	-145,1	-102,0	-176,9
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag		-15,9	-	4,1	6,8	8,1
Övriga rörelseintäkter		0,9	0,5	10,4	2,2	3,7
Resultat från förvaltningsverksamheten		-138,7	-120,3	-130,6	-92,9	-165,0
Övriga externa kostnader		-2,7	-2,6	-13,2	-11,6	-19,7
Personalkostnader		-5,4	-3,6	-16,7	-18,3	-21,2
Avskrivningar		-0,2	-0,2	-0,5	-0,5	-0,8
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-0,6	-0,1	-69,2	-68,3
Rörelseresultat		-146,9	-127,3	-161,1	-192,5	-275,0
Finansiella intäkter		12,5	10,8	28,4	29,5	53,3
Finansiella kostnader		-1,4	3,5	-86,6	-5,0	-6,2
Resultat från finansiella poster		11,0	14,3	-58,2	24,6	47,1
Resultat före skatt		-135,9	-113,0	-219,3	-167,9	-227,9
Inkomstskatt		-2,6	-4,2	3,3	3,8	-0,1
Periodens resultat		-138,5	-117,1	-216,0	-164,1	-228,0

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	Jul-sep		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat		-138,5	-117,1	-216,0	-164,1	-228,0
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-138,5	-117,1	-216,0	-164,1	-228,0
Summa periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-138,5	-117,1	-216,0	-164,1	-228,0
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-138,5	-117,1	-216,0	-164,1	-228,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	3	-1,78	-1,50	-2,77	-2,42	3,24

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	30 sep		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		0,0	0,2	0,2
Nyttjanderättstillgångar		0,5	0,9	0,8
Summa materiella anläggningstillgångar		0,6	1,2	1,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag	4	3 086,1	2 993,3	3 071,7
Lånefordringar portföljbolag	5	46,9	227,8	125,3
Uppskjutna skattefordringar		2,2	1,5	0,5
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 135,2	3 222,7	3 197,6
Summa anläggningstillgångar		3 135,8	3 223,9	3 198,6
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		0,7	0,7	0,8
Övriga fordringar		1,9	3,9	2,4
Skattefordringar		8,1	6,0	9,4
Konvertibellån	5	98,9	46,7	57,1
Lånefordringar portföljbolag	5	163,5	83,6	88,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11,8	12,5	1,3
Likvida medel		510,7	911,3	865,1
Summa omsättningstillgångar		795,5	1 064,6	1 024,7
SUMMA TILLGÅNGAR		3 931,3	4 288,5	4 223,3
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		154,9	156,1	156,1
Övrigt tillskjutet kapital		5 620,3	5 495,6	5 495,6
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-1 857,3	-1 389,9	-1 453,7
Summa eget kapital		3 917,8	4 261,8	4 198,0
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		0,1	0,5	0,4
Uppskjutna skatteskulder		3,0	1,5	4,9
Övriga skulder		1,5	1,5	1,5
Summa långfristiga skulder		4,6	3,5	6,8
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,7	6,7	0,6
Aktuella skatteskulder		0,4	-	0,1
Leasingskulder		0,4	0,4	0,4
Skulder till koncernföretag		-	9,5	-
Övriga skulder		1,2	1,2	11,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6,0	5,4	5,6
Summa kortfristiga skulder		8,8	23,2	18,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 931,3	4 288,5	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			-164,1	-164,1
Övrigt totalresultat				-
Summa totalresultat	-	-	-164,1	-164,1
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Omvänt förvärv	131,6	156,1		287,7
Nyemission	24,0	548,3		572,3
Personaloptioner				-
Summa transaktioner med ägare	155,6	705,2	-	860,8
Utgående balans 30 september 2024	156,1	5 495,6	-1 389,9	4 261,8
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 30 december 2024	156,1	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
Ingående balans 1 januari 2025	156,1	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-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		0,1
Summa transaktioner med ägare	-1,2	124,6	-187,7	-64,3
Utgående balans 30 september 2025	154,9	5 620,3	-1 857,3	3 917,8

Rapport över kassaflöde för koncernen

Mkr	Not	Jul-sep		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Resultat före skatt		-135,9	-113,0	-219,3	-167,9	-227,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		-	-	-	-	-
Förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag	2	123,7	120,8	145,1	102,0	176,9
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		9,8	-13,5	67,7	52,5	30,4
Betald skatt		-0,9	0,4	1,6	-3,6	-7,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-3,2	-5,3	-4,8	-17,0	-28,3
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring av kundfordringar		-0,0	-	0,1	-0,6	-0,6
Förändring av rörelsefordringar		-1,6	1,8	-10,3	0,8	13,5
Förändring av rörelseskulder		-1,0	-1,8	-9,7	-7,5	-1,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5,9	-5,3	-24,8	-24,3	-17,1
Investeringsverksamheten						
Omvänt förvärv		-	-	-	222,6	222,6
Investeringar i aktier i portföljbolag	2	-72,0	-56,1	-185,0	-326,5	-485,3
Avyttring av aktier i portföljbolag	2	74,6	-	163,5	42,3	49,1
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		-7,7	-38,9	-43,3	-63,8	-73,1
Återbetalning av konvertibellån från portföljbolag		-	21,5	-	111,0	111,0
Avyttring av konvertibler i portföljbolag		-	-	-	0,7	0,7
Lämnade lån till portföljbolag		-25,8	-41,2	-75,1	-131,6	-159,9
Återbetalning av lån från portföljbolag		0,0	150,0	0,1	178,9	315,1
Lämnad deposition för hyreskontrakt		-0,0	-	-0,0	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-30,8	35,3	-139,7	33,6	-19,8
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	-	-	607,2	607,2
Emissionskostnader		-0,3	-0,8	-0,3	-34,9	-34,9
Erhållna lån		-	-	-	90,0	90,0
Aktieinlösenprogram		-194,7	-	-194,7	-	-
Amortering av lån		-	-	-	-90,0	-90,0
Amortering av leasingskuld		-0,1	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-195,1	-0,9	-195,3	571,9	571,9
Periodens kassaflöde		-231,8	29,1	-359,8	581,2	535,0
Likvida medel vid periodens början		737,2	882,1	865,1	330,0	330,0
Valutakurseffekter		5,3	-	5,4	-	-
Likvida medel vid periodens slut		510,7	911,3	510,7	911,3	865,1
Erhållna räntor		1,6	7,3	4,3	12,6	16,6
Betalda räntor		-	-	-	-1,2	

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	Jul-sep		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning		-	-	-	5,3	14,5
Övriga intäkter	2	1,2	-	1,2	-	-
Summa intäkter		1,2	-	1,2	5,3	14,5
Övriga externa kostnader		-8,0	0,5	-14,0	-22,7	-26,3
Personalkostnader		-2,3	-3,1	-7,9	-12,0	-14,2
Avskrivningar		-	-	-	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-	-0,0	-	-0,2
Summa rörelsekostnader		-10,3	-2,5	-21,9	-34,8	-40,8
Rörelseresultat		-9,1	-2,5	-20,7	-29,5	-26,3
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	9	-100,1	-265,0	-100,1	-280,1	-415,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1,0	6,7	5,3	8,7	11,9
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-	-	-	-
Resultat från finansiella poster		-99,1	-258,3	-94,8	-271,4	-403,2
Resultat före skatt		-108,2	-260,8	-115,5	-300,9	-429,5
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-108,2	-260,8	-115,5	-300,9	-429,5

Mkr	Not	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat		-108,2	-260,8	-115,5	-300,9	-429,5
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-108,2	-260,8	-115,5	-300,9	-429,5
Summa periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-108,2	-260,8	-115,5	-300,9	-429,5
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-108,2	-260,8	-115,5	-300,9	-429,5

Moderbolagets balansräkning

		30 sep		31 dec
Mkr	Not	2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterföretag	9	3 458,3	3 285,8	3 285,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 458,3	3 285,8	3 285,8
Summa anläggningstillgångar		3 458,3	3 285,8	3 285,8
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag		1,5	-	11,1
Övriga fordringar		1,5	-	3,1
Skattefordringar		0,4	3,9	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5,9	7,3	-
Likvida medel		65,8	518,2	380,0
Summa omsättningstillgångar		75,0	529,4	394,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 533,3	3 815,2	3 680,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		154,9	156,1	156,1
Fritt eget kapital				
Överkursfond		4 941,3	4 816,6	4 816,6
Balanserad vinst eller förlust		-1 456,8	-906,9	-881,4
Periodens vinst/förlust		-115,5	-275,4	-429,6
Summa eget kapital		3 523,9	3 790,4	3 661,8
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0,0	-	-
Summa avsättningar		0,0	-	-
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,3	0,5	0,4
Skulder till koncernföretag		5,3	17,1	13,3
Övriga skulder		0,7	0,4	1,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3,1	6,9	2,6
Summa kortfristiga skulder		9,3	24,9	18,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 533,3	3 815,2	3 680,0

Allmän information och noter

Denna delårsrapport omfattar det svenska bolaget Flerie AB (publ) ("Flerie") med organisationsnummer 559047-6820. Flerie investerar i både privata och publika bolag inom life science-sektorn. Flerie är ett publikt aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm. Delårsrapporten för perioden januari - september 2025 har godkänts för publicering av styrelsen i Flerie den 22 oktober 2025. Belopp är uttryckta i miljoner kronor, vilket i denna delårsrapport avser miljoner svenska kronor. Belopp inom parentes avser jämförelsetal från föregående år. Kvartal eller Q3 avser tredje 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.

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Product Development	-107,0	-40,7	-103,7	61,9	-2,7
Commercial Growth	-16,0	-79,7	-30,7	-163,7	-174,2
Limited Partnerships	-0,7	-0,4	-10,7	-0,2	-0,1
Total förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-123,7	-120,8	-145,1	-102,0	-176,9

Not 2 Segment, forts.

Jul-sep	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	-107,0	-40,7	-16,0	-79,7	-0,7	-0,4	-123,7	-120,8
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	-15,9	-	-	-	-	-	-15,9	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	0,9	0,5
Resultat från förvaltningsverksamheten	-122,8	-40,7	-16,0	-79,7	-0,7	-0,4	-138,7	-120,3
Övriga externa kostnader							-2,7	-2,6
Personalkostnader							-5,4	-3,6
Avskrivningar							-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader							-0,0	-0,6
Rörelseresultat							-146,9	-127,3
Finansiella intäkter							12,5	10,8
Finansiella kostnader							-1,4	3,5
Resultat före skatt							-135,9	-113,0
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 452,7	2 364,9	545,3	616,8	96,3	76,3	3 094,3	3 058,0
Förändring i verkligt värde	-107,0	-40,7	-16,0	-79,7	-0,7	-0,4	-123,7	-120,8
Portföljinvesteringar	195,0	30,0	0,3	10,0	10,7	16,0	205,9	56,1
Avyttringar	-90,5	-	-	-	-	-	-90,5	-
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 450,2	2 354,2	529,6	547,1	106,3	92,0	3 086,1	2 993,3

Jan-sep	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	-103,7	61,9	-30,7	-163,7	-10,7	-0,2	-145,1	-102,0
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	-21,1	6,8	25,2	-	-	-	4,1	6,8
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	10,4	2,2
Resultat från förvaltningsverksamheten	-124,8	68,7	-5,5	-163,7	-10,7	-0,2	-130,6	-92,9
Övriga externa kostnader							-13,2	-11,6
Personalkostnader							-16,7	-18,3
Avskrivningar							-0,5	-0,5
Övriga rörelsekostnader							-0,1	-69,2
Rörelseresultat							-161,1	-192,5
Finansiella intäkter							28,4	29,5
Finansiella kostnader							-86,6	-5,0
Resultat före skatt							-219,3	-167,9
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	-103,7	61,9	-30,7	-163,7	-10,7	-0,2	-145,1	-102,0
Portföljinvesteringar	273,3	257,3	19,3	47,6	26,3	21,5	318,9	326,5
Avyttringar	-113,3	-34,1	-46,2	-	-	-	-159,5	-34,1
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 450,2	2 354,2	529,6	547,1	106,3	91,9	3 086,1	2 993,3

Not 2 Segment, forts.

Helår	Product Development	Commercial Growth	Limited Partnerships	Totalt
Mkr	2024	2024	2024	2024
Nettoomsättning	-	-	-	0,1
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-2,7	-174,2	-0,1	-176,9
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	8,1	-	-	8,1
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	3,7
Resultat från förvaltningsverksamheten	5,4	-174,2	-0,1	-165,0
Övriga externa kostnader				-19,7
Personalkostnader				-21,2
Avskrivningar				-0,8
Övriga rörelsekostnader				-68,3
Rörelseresultat				-275,0
Finansiella intäkter				53,3
Finansiella kostnader				-6,2
Resultat före skatt				47,1
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 069,1	663,2	70,6	2 802,9
Förändring i verkligt värde	-2,7	-174,2	-0,1	-176,9
Portföljinvesteringar	367,1	98,2	20,1	485,3
Avyttringar	-39,6	-	-	-39,6
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 393,9	587,2	90,6	3 071,7

Not 3 Resultat per aktie

	Jul-sep		Jan-sep		Helår
Resultat per aktie före och efter utspädning	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, mkr	-138,5	-117,1	-216,0	-164,1	-228,0
Genomsnittligt antal aktier	77 761 184	78 066 406	77 964 665	67 820 164	70 471 063
Resultat per aktie före utspädning, kr	-1,78	-1,50	-2,77	-2,42	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-1,78	-1,50	-2,77	-2,42	-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	Jul-sep		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Ingående anskaffningsvärde	3 262,2	3 065,7	3 276,0	2 949,8	2 949,8
Portföljinvesteringar	205,9	56,1	318,9	326,5	485,3
Avyttringar	-107,9	-	-234,8	-	-159,0
Avvecklingar	-	-	-	-154,5	-
Summa anskaffningsvärde	3 360,2	3 121,8	3 360,2	3 121,8	3 276,1
Ingående värdeförändringar	-167,9	-7,7	-204,3	-146,9	-146,9
Periodens värdeförändringar	-123,7	-120,8	-145,1	-102,0	-176,9
Avyttringar	17,4	-	75,3	120,4	119,5
Avvecklingar	-	-	-	-	-
Summa värdeförändringar	-274,2	-128,5	-274,2	-128,5	-204,3
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	3 086,1	2 993,3	3 086,1	2 993,3	3 071,7
Varav direkta investeringar	2 979,7	2 901,3	2 979,7	2 901,3	2 981,1
Varav investeringar i fonder	106,3	92,0	106,3	92,0	90,6
Summa verkligt värde andelar i portföljbolag vid periodens slut	3 086,1	2 993,3	3 086,1	2 993,3	3 071,7

Beskattning av ej näringsbetingade aktier

Innehav 30 sep 2025, mkr	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Differens	Uppskjuten skatt	Skatt
Egetis Therapeutics	21,9	27,3	5,4	-1,1	20,6%
Limited partnership fond	85,2	76,5	-8,7	1,8	20,6%
Nettofordran(+)/-skuld(-)				0,7	
Innehav 30 sep 2024, mkr					
Egetis Therapeutics	32,3	37,0	4,7	-1,0	20,6%
Limited partnership fond	93,5	92,0	-1,5	0,3	20,6%
Nettofordran(+)/-skuld(-)				-0,7	

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Portfölj	Värderings- metod	Andel av kapital	Anskaffnings- värde (Mkr)	Verkligt värde (Mkr)		
				30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Product Development						
Alder Therapeutics	3A	29,8%	21,3	7,7	17,2	17,2
Amarna Therapeutics	3F	58,3%	141,0	11,2	11,5	11,6
AnaCardio	3A	13,1%	71,6	79,3	51,6	69,3
Atrogi	3F	43,9%	158,0	196,9	175,6	175,6
Bonsai Biotherapeutics *	3A	100,0%	130,7	130,7	55,5	102,8
Buzzard Pharmaceuticals	3A	14,3%	66,6	31,5	29,1	29,1
Egetis Therapeutics	1A	1,3%	21,9	27,3	37,0	43,2
Empros Pharma	3B	78,6%	166,9	204,5	204,5	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9,4%	63,1	54,8	56,0	57,0
Geneos Therapeutics	3B	11,9%	77,6	90,4	96,9	105,6
KAHR Medical	3A	34,6%	387,5	171,4	190,6	207,7
Lipum	1A	56,8%	103,0	134,2	163,7	140,9
Mendus	1A	22,8%	113,9	78,3	96,4	94,0
Microbiotica	3B	10,0%	130,2	126,6	135,3	138,5
Prokarium	3B	42,2%	257,1	444,7	475,2	486,5
Sixera Pharma	3F	35,0%	28,7	-	25,7	27,1
Strike Pharma	3A	17,6%	17,4	10,5	8,5	8,5
Synerkine Pharma	3F	43,8%	61,5	-	51,9	52,8
Vitara Biomedical	3A	11,0%	98,9	47,0	13,5	25,5
Xintela	1A	58,5%	119,1	162,1	164,6	131,0
Xspray Pharma	1A	17,6%	350,5	440,9	294,0	265,6
Totalt Product Development			2 586,5	2 450,2	2 354,3	2 393,9
Commercial Growth						
A3P Biomedical **	3F	-	-	-	42,0	46,2
Bohus Biotech	3F	44,9%	85,1	-	16,7	16,7
Chromafora	3B	30,5%	55,3	72,7	72,7	72,7
Frontier Biosolutions	3B	2,4%	19,2	18,3	18,7	19,0
Nanologica	1A	43,6%	204,4	44,7	39,1	69,7
NorthX Biologics	3A	61,4%	189,2	201,9	189,2	189,2
Symcel	3A	29,7%	98,1	192,1	168,8	173,8
Totalt Commercial Growth			651,4	529,6	547,1	587,2
Limited Partnerships						
Limited partnership fonder	3F		118,4	106,3	92,0	90,6
Totalt Limited Partnerships			118,4	106,3	92,0	90,6
Totalt portföljvärde				3 086,1	2 993,3	3 071,7
Övriga anläggningstillgångar (exkl portfölj)				2,8	2,8	1,6
Fordringar på portföljbolag				309,3	358,1	271,0
Räntebärande skulder exklusive leasing				-1,5	-1,5	-1,5
Leasingskuld				-0,5	-0,9	-0,9
Övriga fordringar/skulder, netto				521,7	910,1	856,1
Summa substansvärde				3 917,8	4 261,8	4 198,0

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

* Tidigare Toleranza

** 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 tre företag 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.

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.

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.

Övriga förändringar mellan 3A och 3B avser tid som gått sedan senaste finansieringsrundan.

Not 5 Lånefordringar portföljbolag

Mkr	Långfristiga fordringar			Kortfristiga fordringar			Konvertibla fordringar		
	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Ingående balans lånefordringar	125,3	330,5	330,5	88,7	15,9	15,9	57,1	95,8	95,8
Utbetalda lån	3,6	66,7	68,8	71,6	64,7	91,2	68,9	63,8	73,1
Kapitaliserad ränta	0,3	9,8	11,6	7,7	3,0	4,8	0,7	-	0,2
Avyttring	-	-	-	-	-	-	-	-0,7	-0,7
Konverterat till aktier	-	-6,2	-19,1	-4,1	-	-	-25,7	-111,0	-111,2
Amortering	-0,1	-172,8	-272,8	-	-	-23,2	-	-	-
Nedskrivning, förväntade kreditförluster	-82,2	-0,1	0,1	-	-	-	-	-1,4	-1,4
Valutaomvärdering	0,1	-0,1	6,2	-0,3	-	-	-2,2	0,1	1,2
Utgående balans lånefordringar	46,9	227,8	125,3	163,5	83,6	88,7	98,9	46,7	57,1

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	Verkligt värde			Bokfört värde		
	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Aktier och andelar i portföljbolag *	3 086,1	2 993,3	3 071,7	3 086,1	2 993,3	3 071,7
Konvertibellån *	98,9	46,7	57,1	98,9	46,7	57,1
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Lånefordringar portföljbolag	210,4	311,4	214,0	210,4	311,4	214,0
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8
Likvida medel	510,7	911,3	865,1	510,7	911,3	865,1
Totalt	3 906,8	4 263,5	4 208,8	3 906,8	4 263,5	4 208,8
Finansiella skulder						
<i>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Övriga långfristiga skulder	1,5	1,5	1,5	1,2	1,5	1,5
Leverantörsskulder	0,7	6,7	0,6	0,7	6,7	0,6
Skuld till koncernföretag	-	9,5	-	-	9,5	-
Övriga skulder	1,2	1,2	11,8	1,2	1,2	11,8
Totalt	3,4	18,9	13,9	3,1	18,9	13,9

* 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.

	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Fordringar - närstående parter, koncernen, Mkr			
B&E Partition Inc	-	69,1	78,2
Nanologica	47,9	60,8	47,9
NorthX Biologics Holding	-	99,3	0,1
Bohus Biotech	53,3	20,8	31,4
Xintela	23,6	21,2	21,8
Bonsai Biotherapeutics (tidigare Toleranzia)	10,5	7,6	-
Alder Therapeutics	1,5	2,9	4,0
Atrogi	17,6	10,7	20,5
Lipum	35,1	12,0	12,2
Chromafora	22,9	21,9	22,1
Empros Pharma	23,1	-	-
Amarna Therapeutics	38,6	28,3	28,7
Prokarium Holdings	19,4	-	-
Totalt	293,6	354,6	266,9

	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Skulder - närstående parter, koncernen, Mkr			
T&M Participation	-	9,5	-
Totalt	-	9,5	-

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

Under perioden har Ted Fjällman, VD, debiterat Flerie 0,9 mkr (2,2) 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 38 tkr.

	Övriga externa kostnader	Ränteintäkt/utgift(-)	Lån till portföljbolag	Mottagna lån	Återbetalda lån
Närstående transaktioner, januari - september 2024					
T&M Participation	-0,3	-3,3	-	90,0	-90,0
B&E Participation Inc	-	2,1	14,2	-	-
Chromafora	-	0,7	-7,0	-	-
NorthX Biologics Holding	-	7,2	-120,0	-	-
Lipum	-	-	12,0	-	-
Xintela	-	1,2	19,9	-	-
Alder Therapeutics	-	0,1	2,8	-	-
Bohus Biotech	-	0,8	20,0	-	-
Atrogi	-	-	10,7	-	-
Amarna Therapeutics	-	-	28,3	-	-
Roseberry AG	-2,2	-	-	-	-
Totalt	-2,5	8,8	-19,1	90,0	-90,0

Not 8 Personaloptioner

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

Not 9 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Org.nr	Säte	Antal aktier	Redovisat värde		
				30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Flerie Invest AB	556856-6615	Stockholm	112 578 947	3 452,4	3 279,9	3 279,9
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm	60 281 586	5,9	5,9	5,9
Utgående redovisat värde				3 458,3	3 285,8	3 285,8

Mkr	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	4 539,3	844,3	844,3
Aktieägartillskott	272,6	265,0	415,1
Omvänt förvärv	-	3 279,9	3 279,9
Utgående anskaffningsvärde	4 811,9	4 389,2	4 539,3
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-1 253,6	-838,5	-838,5
Årets nedskrivningar	-100,0	-265,0	-415,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 353,6	-1 103,5	-1 253,6
Utgående redovisat värde	3 458,3	3 285,8	3 285,8

Not 10 Investeringsåtaganden

Vid periodens utgång har Flerie investeringsåtaganden om totalt 285 mkr.

- Flerie har åtagit sig att investera 95 mkr i segmentet Product Development, varav 27 mkr är villkorade av vissa utvecklingsmilstolpar.
- Flerie har åtagit sig att investera 35 mkr i segmentet Commercial Growth.
- Utöver den befintliga investeringen om 118 mkr i segmentet Limited Partnership har Flerie åtagit sig att investera 155 mkr under en period om upp till fem år.

Not 11 Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Fleries portföljbolag Xspray Pharma lämnade en uppdatering om FDA-processen för Dasynoc®; godkännandet försenas efter anmärkningar hos kontraktstillverkaren.

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

Avstämning av alternativa nyckeltal	Jul-sep		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Substansvärde per aktie					
a) koncernens eget kapital	3 917,8	4 261,8	3 917,8	4 261,8	4 198,0
b) antal aktier vid periodens slut	77 455 962	78 066 406	77 455 962	78 066 406	78 066 406
a*1 000 000/b = Substansvärde per aktie(kr)	50,58	54,59	50,58	54,59	53,77
Förändring i substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	50,58	54,59	50,58	54,59	53,77
b) Substansvärde per aktie vid periodens början	52,78	56,10	53,77	58,71	58,71
(a-b)/b = Förändring i substansvärde, per aktie (%)	-4,2%	-2,7%	-5,9%	-7,0%	-8,4%
Avkastning på substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie, justerat, vid periodens slut	50,58	54,59	50,58	54,59	55,09
Omräkning för aktieägartillskott, per aktie	-	-7,83	-	-7,83	-
Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott	50,58	46,77	50,58	46,77	55,09
b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader från balansdagen)	54,59	52,88	54,59	52,88	58,71
(a-b)/b = Avkastning på substansvärde, per aktie (%)	-7,3%	-11,6%	-7,3%	-11,6%	-6,2%
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag					
Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning, mkr	3 086,1	2 993,3	3 086,1	2 993,3	3 071,7
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-123,7	-120,8	-145,1	-102,0	-176,9
Förändring i verkligt värde, %					
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-123,7	-120,8	-145,1	-102,0	-176,9
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början, mkr	3 094,3	3 058,0	3 071,7	2 802,9	2 802,9
a/b = förändring verkligt värde (%)	-4,0%	-4,0%	-4,7%	-3,6%	-6,3%
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie					
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-123,7	-120,8	-145,1	-102,0	-176,9
b) Genomsnittligt antal aktier under perioden	77 761 184	78 066 406	77 964 665	67 820 164	70 471 063
a*1 000 000/b = Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie (kr)	-1,59	-1,55	-1,86	-1,50	-2,51
Kostnadskvot					
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månader	21,3	20,3	21,3	20,3	19,7
b) Personalkostnader, rullande tolv månader	19,6	20,5	19,6	20,5	21,2
c) Avskrivningar, rullande tolv månader	0,8	0,6	0,8	0,6	0,8
d) Övriga rörelseintäkter exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader från balansdagen	-4,5	-2,8	-4,5	-2,8	-3,5
e) Verkligt värde på portföljen, periodens slut	3 086,1	2 993,3	3 086,1	2 993,3	3 071,7
(a+b+c+d)/e = Kostnadsprocent, rullande tolv månader, %	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%	1,2%
Portföljinvesteringar					
Investeringar i aktier i portföljbolag	75,2	56,1	188,2	326,5	485,3
Resultat från förvaltningsverksamheten					
a) Nettoomsättning	-	-	-	0,1	0,1
b) Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	-123,7	-120,8	-145,1	-102,0	-176,9
c) Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	-15,9	-	4,1	6,8	8,1
d) Övriga rörelseintäkter	0,9	0,5	10,4	2,2	3,7
(a+b+c+d) = Resultat från förvaltningsverksamheten	-138,7	-120,3	-130,6	-92,9	-165,0