

FLERIE

Q1

**DELÅRSRAPPORT
JANUARI – MARS 2026**

Perioden i korthet

- Substansvärde var 3 670 mkr (3 947) och substansvärde per aktie var 41,90 kr (50,56 kr den 31 mars 2025). Förändringen i substansvärde per aktie i kvartalet var -3,9 procent (-6,0).
- Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag var 2 899 mkr (2 874). Förändringen i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag i kvartalet uppgick till -43 mkr (-197), motsvarande -1,7 procent (-2,5).
- Periodens resultat uppgick till -61 mkr (-251).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,78 (-3,22).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Flerie genomförde en riktad emission om 76 mkr.
- Fusionen mellan Flerie och Lipum slutfördes.
- Årsstämman beslutade att avskaffa aktieinlösenprogrammet från och med år 2027 samt att genomföra en fondemission där sju aktier ger rätt till en ny stamaktie i Flerie.
- Inom ramen för aktieinlösenprogrammet anmäldes 9 571 328 aktier av totalt 4 380 078 möjliga för omvandling. Aktieägare fick därmed lösa in 45 % av anmält antal aktier.
- Nanologica förvärvade Ardena Södertälje AB.
- Microbiotica rapporterade positiva fas 1b-data för MB310 patienter med ulcelös kolit.
- Xspray Pharma utsåg Blake Leitch till vd och lämnade in en uppdaterad FDA-ansökan för Dasynoc®.
- Ett konsortium lett av Lipum beviljades ett bidrag om 8 mEUR från Horizon Europa.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Inga väsentliga händelser har rapporterats efter kvartalets slut.

41,90

Substansvärde per aktie (kr),
31 mars 2026

-3,9%

Förändring av substansvärde per
aktie, januari - mars 2026

2 899

Verkligt värde av andelar i portfölj-
bolag (mkr), 31 mars 2026

-1,7%

Förändring av verkligt värde,
januari - mars 2026

Finansiell information

SAMMANFATTANDE FINANSIELL INFORMATION, mkr	Januari-mars		Helår
	2026	2025	2025
Substansvärde	3 670	3 947	3 377
Substansvärde per aktie, kr	41,90	50,56	43,60
Förändring i substansvärde per aktie, %	-3,9	-6,0	-18,9
Avkastning på substansvärde per aktie, %	-17,1	-7,8	-18,9
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 899	2 874	2 620
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-43	-197	-674
Förändring verkligt värde, %	-1,7	-6,4	-21,9
Kostnadskvot, % ¹	1,1	1,5	1,2
Periodens resultat	-61	-251	-757
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,78	-3,22	-9,71
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,78	-3,22	-9,71
Likvida medel	585	802	540
Portföljinvesteringar ²	173	48	367
Investeringskvot ³	2,3	5,1	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 medinvesterar investerar i portföljbolag för varje krona investerad av Flerie. För definition och avstämning hänvisas till sidor 26-27.

Lyckad finansiering för att skapa värde

Fleries substansvärde (NAV) per aktie uppgick till 41,90 kronor och aktien handlades med 13.1 procent rabatt vid kvartalets utgång. Portföljens verkliga värde steg med 10,6 procent till 2 899 miljoner kronor och vår likviditet ökade med 45 miljoner kronor som ett nettoresultat av kapitalanskaffning och avyttring. Vår investeringskvot i kvartalet visade en positiv syndikerings effekt, där medinvestorerare investerade 2,3 gånger mer än Flerie i vår portfölj.

Vi har fortsatt att navigera i ett marknadsklimat som präglas av geopolitisk oro och ett osäkert ränteläge, vilket har skapat en utdragen volatilitet. Dessa utmaningar kastar en skugga över biotechsektorn, och trots att det underliggande behovet av innovation kvarstår, vilket framgår av global pharmas uttalade intresse att fylla på sina pipelines, är tillgången till kapital mycket begränsad. En stark likviditet är avgörande, och därför var Fleries framgångsrika kapitalanskaffning viktig. Den ger oss möjlighet att fortsätta våra aktiva prioriteringar och stötta portföljbolagen mot nya milstolpar som kan tydliggöra värden i projekten och väcka intresset hos andra långsiktiga partners och specialinvestorer. Vi kan därmed också utnyttja exitmöjligheter för att återinvestera i nya innovationer och expandera vår verksamhet.

Fortsatta FoU-framsteg skapar långsiktigt förtroende

Våra portföljbolag fortsatte att göra betydande framsteg under kvartalet:

- **Kahr** rapporterade starka topline-resultat från fas 1/2-studien i patienter med kolorektalcancer och inledde rekryteringen till en fullt finansierad fas 2b-studie i Australien och USA.
- **Nanologica** genomförde ett förvärv och en större nyemission i syfte att stärka produktionskapaciteten och säkra resurser för ökad försäljningstillväxt.
- **Microbiotica** presenterade imponerande resultat från en fas 1b-studie i patienter med ulcerös kolit. Studien uppfyllde de fördefinierade målsättningarna vad gäller säkerhet, effekt och etablering av bakteriestammar i tarmen.
- **Xintela** avslutade sin kliniska fas 1/2a-studie med XSTEM för behandling av venösa bensår, vilket breddar de potentiella indikationerna bortom artros.
- **AnaCardio** beviljades ett patent i USA och fick sin GOAL-HF1-studie utvald för presentation vid Late-Breaking Science-sessionen på Heart Failure 2026-kongressen i Barcelona.
- **Egetis** slutförde sin NDA-ansökan till FDA och erhöll prioriterad granskning. I Japan förbereder bolaget en regulatorisk ansökan enligt reviderade PMDA-riktlinjer som möjliggör godkännande utan lokala studier för behandlingar av extremt ovanliga sjukdomar.
- **Atrogi** doserade de första patienterna i en klinisk studie som syftar till att utvärdera fysiologiska effekter av den längst framskridna läkemedelskandidaten - en högelektiv, muskelbevarande obesitasbehandling.
- **Mendus** utvidgade sitt utvecklingspartnersamarbete inom AML till Australien tillsammans med Olivia Newton-John Cancer Research Institute.
- **Xspray** lämnade in en förnyad NDA-ansökan för Dasynoc® till FDA, med ett nytt PDUFA-datum den 25 augusti, och tillkännagav en kapitalanskaffning för att stödja kommande marknadsansökan.
- **Lipum** valdes ut för ett Horizon Europe-bidrag om 8 miljoner euro, vilket stärker bolagets möjligheter att driva SOL-116 framåt inom indikationen ledgångsreumatism. Detta har direkt påverkan på Fleries kassaflöde, eftersom fusionen mellan Flerie och Lipum har slutförts.
- **Strike Pharma** erhöll ett Eurostars-bidrag om 1 miljon euro för ett *in vivo* CAR-T-projekt i samarbete med sydkoreanska AbClon, vilket understryker potentialen i bolagets nanopartikelplattform.

Lyckad finansiering för att uppnå värdeskapande milstolpar

Vi har stärkt vår likviditet till 585 miljoner kronor. Kombinerat med framgångsrik syndikerings innebär detta att Flerie har tillräcklig likviditet för att finansiera våra portföljbolag och uppnå viktiga milstolpar, parallellt med 2026 års inlösenprogram. För att åstadkomma detta genomförde vi först en nyemission på 76 miljoner kronor till marknadspris till befintliga aktieägare samt en ny långsiktig investerare. Att göra detta utan rabatt under rådande marknadsförhållanden är en stor bedrift. I ett andra steg sålde vi Lipum-aktier till ett värde av 132 miljoner kronor till ett pris som i genomsnitt var 4,2 procent lägre än vid den ovannämnda nyemissionen. Denna rabatt var betydligt lägre än vad man skulle förvänta sig av en nyemission under dessa marknadsförhållanden.

Vidare röstade Fleries aktieägare vid årsstämman enhälligt för att avskaffa inlösenprogrammet efter 2026. Det frivilliga inlösenprogrammet hade inte den önskade effekten och innebar ett årligt likviditetsbortfall. Mer värde kan genereras genom investeringar i vår portfölj. I samband med att programmet avskaffas genomförs en engångsfondemission i maj 2026, där en bonusaktie ges ut för varje sju ägda aktier. Eftersom vår största aktieägare avstår fondemissionen kommer övriga aktieägares ägande i Flerie öka med 15,5 procent.



Även om volatiliteten på marknaden fortfarande är hög fortsätter kvaliteten på forsknings- och utvecklingsinsatserna i hela vår portfölj att utmärka sig. Många av våra bolag uppnår kliniska och regulatoriska milstolpar som skulle vara lovvärda även i tider med god tillgång till kapital. Dessa framgångar är resultatet av flera års förberedelser och ett konsekvent genomförande. Finansieringen och avskaffandet av inlösenprogrammet gör det möjligt för oss att uppnå milstolpar i portföljen och vidta rätt åtgärder för att realisera betydande värden till förmån för patienter och aktieägare.

Ted Fjällman, VD

Ett börsnoterat investmentbolag inom bioteknik och läkemedel

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

25

Portföljbolag

83%

Av innehaven är i
privatägda bolag

2,9

Investerat kapital,
netto (mdkr)

2,9

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.

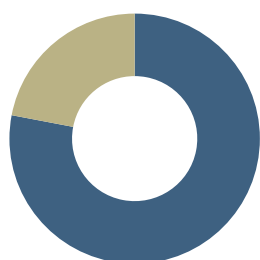
En diversifierad portfölj

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

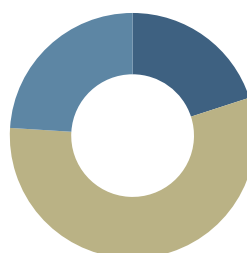
- Specialiserade på bioteknik och medicin
- Operationell och entreprenöriell erfarenhet
- Bevisad förmåga att både utveckla och kommersialisera produkter och tjänster

Portföljoversikt



- Product Development 78%
- Commercial Growth 22%

Portföljbolag i olika faser



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

Nätverk av investerare

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



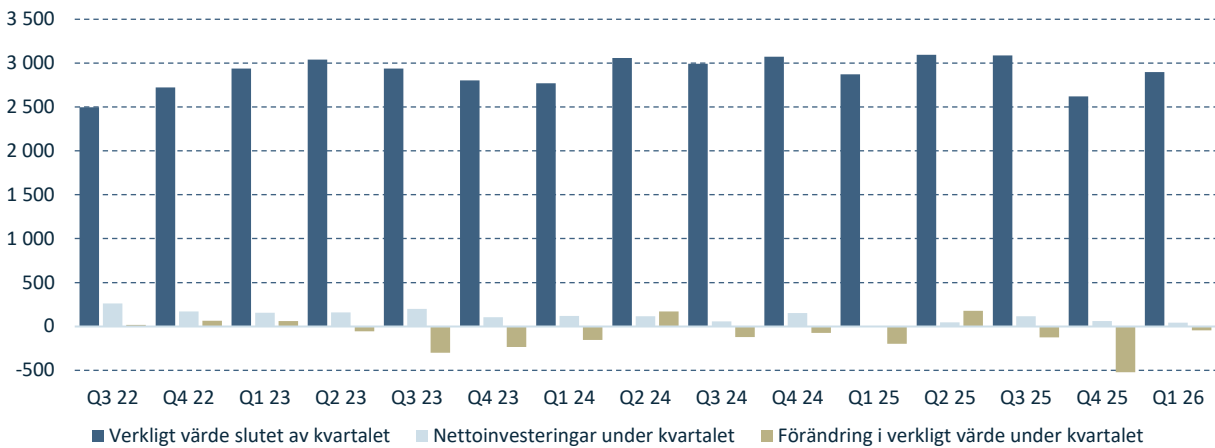
Portföljbolag

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

	Preklinisk	Fas 1	Fas 2	Fas 3/Pivotal fas	Tidig kommersialisering	Kommersiell tillväxt
Portföljbolag						
Antal bolag	5	3	9	2	3	3
VV (mkr)	233	755	1 029	252	401	228
% av totalt VV	8%	26%	35%	9%	14%	8%
	PRODUCT DEVELOPMENT				COMMERCIAL GROWTH	

Portföljens verkliga värde

Kvartalsvis utveckling



Substansvärde

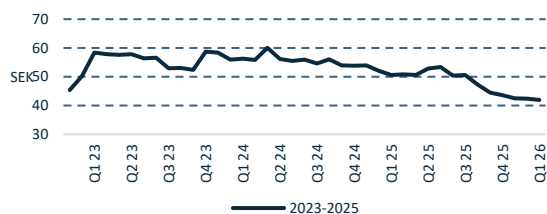
Flerie's substansvärde uppgick den 31 mars 2026 till 3 670 miljoner kronor och substansvärde per aktie uppgick till 41,90 SEK.

Allokering av substansvärde 31 mar 2026	Andel av portföljbolag	Verkligt värde (mkr)	Del av substansvärde per aktie i Flerie (kr)	Andel av substansvärde
Product Development				
Lipum	100%	348	3,97	9,5%
Prokarium	50%	281	3,21	7,7%
Xspray Pharma	18%	225	2,57	6,1%
Empros Pharma	79%	204	2,33	5,6%
KAHR Medical	34%	204	2,33	5,6%
Atrogi	44%	197	2,25	5,4%
Bonsai Biotherapeutics	100%	158	1,80	4,3%
Xintela	60%	128	1,46	3,5%
Microbiotica	10%	126	1,44	3,4%
AnaCardio	13%	79	0,91	2,2%
Geneos Therapeutics	12%	68	0,78	1,9%
Mendus	23%	62	0,70	1,7%
EpiEndo Pharmaceuticals	9%	54	0,62	1,5%
Vitara Biomedical	11%	54	0,61	1,5%
Buzzard Pharmaceuticals	14%	32	0,36	0,9%
Egetis Therapeutics	1%	27	0,31	0,7%
Amarna Therapeutics	58%	11	0,13	0,3%
Strike Pharma	18%	11	0,12	0,3%
Alder Therapeutics	30%	-	-	-
Totalt		2 269	25,90	61,8%
Commercial Growth				
Symcel	30%	204	2,33	5,6%
NorthX Biologics	61%	202	2,30	5,5%
Chromafora	28%	137	1,57	3,7%
Nanologica	50%	59	0,68	1,6%
Frontier Biosolutions	2%	26	0,30	0,7%
Bohus Biotech	45%	-	-	-
Totalt		630	7,19	17,2%
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		183	2,08	5,0%
Övriga tillgångar och skulder		589	6,73	16,1%
Substansvärde		3 670	41,90	100,0%

Finansiell utveckling

Substansvärde per aktie

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



JANUARI - MARS

Resultatutveckling

Under kvartalet uppgick förändringen i verkligt värde av innehav i portföljbolag till -43,4 mkr (-197,1). Minskningen berodde på en negativ aktiekursutveckling för de börsnoterade bolagen Nanologica, -20,1 mkr, Mendus, -16,2 mkr, Xintela, -14,5 mkr samt för Lipum, -10,0 mkr under perioden fram till dagen för avnotering den 18 mars. Valutakursutvecklingen i kvartalet var positiv, 19,5 mkr (-84,5). Förändringen i verkligt värde inom segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till -23,7 mkr (-159,9) respektive -19,8 mkr (-23,0), vilket inkluderar valutakurseffekter om 19,2 mkr respektive 0,3 mkr.

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag uppgick till -7,8 mkr (-), och avsåg avyttring av delar av aktieinnehavet i Lipum. I december 2025 avyttrades hela innehavet i investeringsfonderna som utgjorde Limited Partnership-segmentet. Avyttringen genererade en köpeskilling på 108,9 miljoner kronor, vilken baserades på värdet i NAV-rapporten per den 30 november 2025. En slutlig avräkning planerades till första kvartalet 2026 baserat på värderingarna per den 31 december 2025. Då värderingsrapporter för samtliga fonder ännu inte har erhållits kommer den slutliga värderingen istället att ske under det andra kvartalet.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,1 mkr (0,8) och utgjordes främst av intäkter från rådgivningstjänster 0,1 mkr (0,4).

Rörelsekostnader under kvartalet uppgick till -11,8 mkr (-10,1). Kostnaderna bestod främst av övriga externa kostnader om -5,5 mkr (-4,4), vilket huvudsakligen var konsultkostnader och kostnader för jurister, samt personalkostnader, -6,1 mkr (-5,5). Ökningen av övriga externa kostnader berodde främst på högre kostnader för juridiska rådgivare till följd av fusionen med Lipum. Ökningen av personalkostnader var främst hänförlig till att teamet utökades med två medarbetare under första halvåret 2025 vilket fick full effekt under första kvartalet 2026. Avskrivningar uppgick till -0,1 mkr (-0,2) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderätts-tillgångar.

Finansiella intäkter uppgick till 6,7 mkr (12,0), varav 3,7 mkr (5,2) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 2,5 mkr (3,9) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt av korta placeringar och 0,4 mkr (2,8) avsåg externa ränteintäkter.

Finansiella kostnader uppgick till -5,3 mkr (-88,3), varav -1,2 mkr (-) avsåg valutakurseffekter från omvärdering av lån till portföljbolag.

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

Nettoreultatet för kvartalet uppgick till -61,5 mkr (-251,1).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,78 kr (-3,22).

Investeringar och avyttringar

Investeringar under kvartalet uppgick till 172,6 mkr (47,9) och utgjordes av följdinvesteringar främst i Nanologica, Geneos Therapeutics, Kahr Medical och Prokarium.

Flerie avyttrade under kvartalet delar av aktieinnehavet i Lipum för 121,5 mkr.

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 585,1 mkr (802,1).

Substansvärde

Fleries substansvärde uppgick per balansdagen till 3 670,2 mkr (3 947,0) och substansvärdet per aktie uppgick till 41,90 kr (50,56).

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 marknads godkännande.

Mkr	Januari-mars		Helår
	2026	2025	2025
Totalt investerat kapital	3 025	2 489	2 717
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 269	2 270	2 039
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-24	-160	-643
Portföljinvesteringar ¹	452	39	409
Avyttringar ¹	-198	-2	-121

Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 31 mar 2025, mkr	2 270
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-506
Portföljinvesteringar	822
Avyttringar	317
Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 31 mar 2026, mkr	2 269

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

JANUARI - MARS 2026

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid kvartalets slut till 2 269,0 mkr jämfört med 2 039,2 vid kvartalets början, en ökning med 229,8 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i segmentet var negativ under kvartalet, -23,7 mkr (-159,9). Förändringen förklaras av en negativ aktiekursutveckling för de börsnoterade bolagen Mendus, -16,2 mkr, Xintela, -14,5 mkr samt för Lipum, -10,0 mkr under perioden fram till dagen för avnotering (den 18 mars). Valutaeffekten, som är inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var positiv och uppgick till 19,2 mkr (-78,5).

Det verkliga värdet av aktierna i Alder Therapeutics skrevs ner helt under fjärde kvartalet 2025 efter bolaget haft svårigheter att säkra finansiering för att förbereda sig för en kommande klinisk studie. Företaget har inte lyckats få ytterligare finansiering och avvecklar nu sin verksamhet.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 451,9 mkr (38,7), och inkluderar 348,1 mkr i anskaffningsvärde för nya Lipum. Övriga investeringar i segmentet, 103,8 mkr, utgjordes av följdinvesteringar främst i Geneos Therapeutics, 31,0 mkr, Kahr Medical, 30,2 mkr och Prokarium, 26,6 mkr.

Under kvartalet avyttrades delar av aktieinnehavet i Lipum till ett värde av 121,5 mkr.

Utvecklingen i PD-bolagen under kvartalet

AnaCardio meddelade att ett amerikanskt patent som täcker AC01 har beviljats av United States Patent and Trademark Office, vilket stärker bolagets immateriella rättighetsskydd för programmet. AnaCardio meddelade även att resultat från GOAL-HF1, bolagets fas 1b/2a-studie av AC01 hos patienter med hjärtsvikt med reducerad ejectionfraktion (HFrEF), valts ut för presentation i Late-Breaking Science-programmet vid Heart Failure 2026 Congress i Barcelona.

Atrogi meddelade att de första patienterna har doserats i en klinisk fas 2a-studie där bolagets ledande läkemedelskandidat ATR-258 utvärderats i människa.

Egetis slutförde sin New Drug Application (NDA) för Emcitate® (tiratricol) till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för

behandling av MCT8-brist. En uppdatering lämnades om Emcitate® regulatoriska process i Japan efter diskussioner med PMDA. Egetis mottog även ett Notice of Allowance från USPTO för ett kompositions-patent avseende behandling av MCT8-brist. Därutöver accepterades NDA-ansökan för Emcitate® för prioriterad granskning (Priority Review) av FDA.

Kahr Medical meddelade topline-resultat från en fas 2a-studie med dosutvidgning av DSP107 i kombination med atezolizumab hos patienter med sent linjebehandlad metastaserad mikrosatellitstabil kolorektalcancer.

Lipum meddelade att bolaget leder ett konsortium som, med förbehåll för slutförda förhandlingar, har valts ut för ett EU-bidrag om 8 meur inom Europeiska unionens forsknings- och innovationsprogram Horizon Europe.

Mendus ingick ett avtal med Olivia Newton-John Cancer Research Institute i Australien för att stödja fortsatt klinisk utveckling av vididendel vid akut myeloid leukemi.

Microbotica rapporterade positiva resultat från sin kliniska fas 1b-studie av MB310 hos patienter med ulcerös kolit. Studien uppnådde sina primära och sekundära mål vid jämförelse mot placebo i en studie med 29 ulcerös kolit-patienter.

Strike Pharma meddelade att bolaget har tilldelats ett Eurostars-bidrag om totalt upp till 1 miljon euro för utveckling av StAb19, en CD19 in vivo CAR-T-terapi, i samarbete med AbClon Inc.

Xintela slutförde sin kliniska fas 1/2a-studie med XSTEM® hos patienter med svårsläta venösa bensår.

Xspray Pharma utsåg Blake Leitch till verkställande direktör, medan Per Andersson fortsätter som Chief Scientific Officer. Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA accepterade den nya ansökan för Dasynoc® för granskning och fastställde ett PDUFA-datum till den 25 augusti 2026.

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	Januari-mars		Helår
	2026	2025	2025
Totalt investerat kapital	757	732	688
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	630	518	581
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-20	-23	-16
Portföljinvesteringar	69	-	56
Avyttringar	-	-46	-46
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 31 mar 2025, mkr			518
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag			-13
Portföljinvesteringar			125
Avyttringar			-
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 31 mar 2026, mkr			630

JANUARI – MARS 2026

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid kvartalets slut till 629,5 mkr jämfört med 580,5 mkr vid kvartalets början, en ökning med 49,0 mkr. Förändringen i portföljens verkliga värde under kvartalet var negativ, -19,8 mkr (-23,0). Förändringen förklaras av en negativ aktiekursutveckling i kvartalet för det noterade bolaget Nanologica, -20,1 mkr. Valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var positiv och uppgick till 0,3 mkr (-1,1).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 68,8 mkr, och avsåg investeringar i Nanologica, 49,9 mkr huvudsakligen genom konvertering av lån, i Symcel, 12,3 mkr och i Chromafora, 6,5 mkr.

Utveckling i CG-bolagen under kvartalet

Nanologica slutförde förvärvet av Ardena Södertälje AB (Syntagon), en kontraktsutvecklings- och tillverkningsorganisation. Förvärvet stärker Nanologicas produktionskapacitet och förväntas bidra positivt till resultatet från och med innevarande år.

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

Aktieinlösenprogram

Årsstämman i Flerie beslutade enhälligt, i enlighet med styrelsens förslag, att ändra bolagsordningen så att bolagets inlösenprogram genomförs för sista gången år 2026. Fleries aktieinlösenprogram har gett aktieägare möjlighet att årligen anmäla sina aktier för inlösen till värdet av det senast rapporterade substansvärde per aktie. Enligt bolagsordningen får omvandling ske av högst det antal stamaktier som innebär att antalet utestående aktier av serie C, efter genomförd omvandling, uppgår till maximalt 5 procent av det totala aktiekapitalet. Under omvandlingsperioden från och med den 24 mars 2026 till och med den 31 mars 2026 anmäldes 9 571 328 stamaktier för omvandling, vilket motsvarar cirka 11 procent av det totala aktiekapitalet i Flerie.

Aktieägare som anmält stamaktier för omvandling har därmed fått cirka 45 procent av sina anmälda stamaktier omvandlade till inlösningsbara C-aktier. Styrelsen i Flerie väntas besluta om inlösen av samtliga utestående C-aktier så snart som möjligt efter offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet 2026, och utbetalning väntas ske i början av maj.

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 83 221 495 med ett kvotvärde om 2 kr per aktie. Per den 31 mars 2026 fanns 4 380 078 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 0,3 mkr (0,0) och utgjordes av vidarefakturering av management- och direkta kostnader till dotterbolag. Rörelsekostnader uppgick till -9,2 mkr (-6,5) och utgjordes av övriga externa kostnader och personalkostnader. Moderbolagets nettoresultat för kvartalet uppgick till -89,1 mkr (-4,3).

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 riskapitet 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 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, 15 april 2026

För styrelsens i Flerie AB (publ) räkning

Ted Fjällman
VD

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

Finansiell kalender

Delårsrapport Q2 2026	9 juli 2026
Delårsrapport Q3 2026	15 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	20 januari 2027

Kontaktinformation

Flerie AB (publ)
Org.nr 559067-6820
Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm
www.flerie.com
E-mail: contact@flerie.com

Ted Fjällman, VD
Tel: +46 76 600 89 26
E-mail: contact@flerie.com

Cecilia Stureborg von Schéele, CFO
Tel: +46 76 600 89 26
E-mail: contact@flerie.com

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	Januari-mars		Helår
		2026	2025	2025
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-43,4	-197,1	-673,7
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag		-7,8	25,2	6,0
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,8	11,0
Resultat från förvaltningsverksamheten		-51,1	-171,1	-656,7
Övriga externa kostnader		-5,5	-4,4	-20,3
Personalkostnader		-6,1	-5,5	-21,7
Avskrivningar		-0,1	-0,2	-0,6
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-0,0	-0,7
Rörelseresultat		-63,0	-181,2	-700,1
Finansiella intäkter		6,7	12,0	38,0
Finansiella kostnader		-5,3	-88,3	-95,9
Resultat från finansiella poster		1,4	-76,3	-57,9
Resultat före skatt		-61,5	-257,5	-757,9
Inkomstskatt		0,1	6,5	1,0
Periodens resultat		-61,5	-251,1	-756,9

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	Januari-mars		Helår
		2026	2025	2025
Periodens resultat		-61,5	-251,1	-756,9
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-61,5	-251,1	-756,9
Summa periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-61,5	-251,1	-756,9
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-61,5	-251,1	-756,9
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	3	-0,78	-3,22	-9,71
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	3	-0,78	-3,22	-9,71

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 mar		31 dec
		2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		-	0,1	-
Nyttjanderättstillgångar		1,5	0,7	1,7
Summa materiella anläggningstillgångar		1,5	0,9	1,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag	4	2 898,5	2 874,0	2 619,7
Lånefordringar portföljbolag	5	0,2	46,9	48,1
Uppskjutna skattefordringar		0,4	2,4	0,5
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 899,2	2 923,5	2 668,4
Summa anläggningstillgångar		2 900,8	2 924,3	2 670,1
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		1,1	0,8	0,6
Övriga fordringar		8,5	1,6	10,2
Skattefordringar		5,3	8,5	4,4
Konvertibellån	5	118,4	108,6	104,8
Lånefordringar portföljbolag	5	63,9	106,0	60,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,8	5,8	6,7
Likvida medel		585,1	802,1	540,2
Summa omsättningstillgångar		783,2	1 033,4	727,1
SUMMA TILLGÅNGAR		3 684,0	3 957,8	3 397,2
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		175,2	156,1	154,9
Reservfond		7,4	-	7,4
Övrigt tillskjutet kapital		5 955,0	5 495,6	5 620,3
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-2 467,4	-1 704,7	-2 398,3
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 670,2	3 947,0	3 376,9
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		1,4	0,3	1,6
Uppskjutna skatteskulder		3,2	0,4	3,3
Övriga skulder		1,5	1,5	1,5
Summa långfristiga skulder		6,0	2,2	6,4
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,4	0,6	1,4
Aktuella skatteskulder		0,2	0,1	0,1
Leasingskulder		0,5	0,5	0,5
Övriga skulder		0,9	0,2	7,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5,8	7,3	4,8
Summa kortfristiga skulder		7,8	8,6	13,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 684,0	3 957,8	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	-	-	-	-251,0	-251,0
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-251,0	-251,0
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Personaloptioner	-	-	-	0,0	0,0
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	0,0	0,0
Utgående balans 31 mars 2025	156,1	-	5 495,6	-1 704,7	3 947,0
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	-	-	-	-61,5	-61,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-61,5	-61,5
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Aktieinlösenprogram	-	-	-	-	-
Nyemission	20,3	-	334,7	-0,2	354,8
Personaloptioner	-	-	-	0,0	0,0
Summa transaktioner med aktieägare	20,3	-	334,7	-0,2	354,8
Utgående balans 31 mars 2026	175,2	7,4	5 955,0	-2 467,4	3 670,2

Rapport över kassaflöde för koncernen

Mkr	Not	Januari-mars		Helår
		2026	2025	2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt		-61,5	-257,5	-757,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag	2	43,4	195,8	673,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-0,1	56,1	68,7
Betald skatt		-0,9	1,1	4,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-19,1	-4,5	-10,6
Förändringar i rörelsekapital				
Förändring av kundfordringar		-0,5	-	0,2
Förändring av rörelsefordringar		7,5	-3,8	-13,3
Förändring av rörelseskulder		-6,2	-10,0	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19,1	-18,2	-28,1
Investeringsverksamheten				
Investeringar i aktier i portföljbolag	2	-123,8	-47,9	-198,5
Avyttring av aktier i portföljbolag	2	121,6	73,7	281,9
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		-6,0	-53,3	-77,9
Lämnade lån till portföljbolag		-11,5	-18,6	-115,2
Återbetalning av lån från portföljbolag		8,8	0,1	0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-11,0	-46,0	-109,5
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		76,0	-	-
Emissionskostnader		-0,2	-	-0,3
Aktieinlösenprogram		-	-	-194,7
Amortering av leasingskuld		-0,2	-0,1	-0,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		75,7	-0,1	-195,5
Periodens kassaflöde		45,6	-64,3	-333,1
Likvida medel vid periodens början		540,2	865,1	865,1
Valutakurseffekter		-1,5	1,3	8,3
Likvida medel vid periodens slut		585,1	802,1	540,2
Erhållna räntor		1,2	1,2	4,8
Betalda räntor		-	-	-

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	Januari-mars		Helår
		2026	2025	2025
Nettoomsättning		0,3	-	20,1
Övriga intäkter	2	0,0	-	-
Summa intäkter		0,3	-	20,1
Övriga externa kostnader		-6,2	-3,1	-20,5
Personalkostnader		-3,0	-3,3	-10,4
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-	-0,5
Summa rörelsekostnader		-9,2	-6,5	-31,4
Rörelseresultat		-8,9	-6,5	-11,2
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	9	-80,0	0,0	-100,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,2	2,2	5,6
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,4	-	-0,0
Resultat från finansiella poster		-80,2	2,2	-94,5
Resultat före skatt		-89,1	-4,2	-105,8
Skatt på periodens resultat		-	-	-
Periodens resultat		-89,1	-4,3	-105,8

Mkr	Not	Januari-mars		Helår
		2026	2025	2025
Periodens resultat		-89,1	-4,6	-105,8
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-89,1	-4,6	-105,8

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	31 mar		31 dec
		2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i dotterföretag	9	3 737,3	3 285,8	3 458,3
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 737,3	3 285,8	3 458,3
Summa anläggningstillgångar		3 737,3	3 285,8	3 458,3
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		1,1	-	-
Fordringar hos koncernföretag		2,6	-	25,0
Övriga fordringar		0,6	0,4	1,4
Skattefordringar		0,2	1,3	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,4	2,9	0,1
Likvida medel		88,5	327,7	58,3
Summa omsättningstillgångar		93,4	377,3	85,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 830,6	3 663,1	3 543,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		175,2	156,1	154,9
Reservfond		7,4	-	7,4
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		5 276,0	4 816,6	4 941,3
Balanserad vinst eller förlust		-1 570,1	-881,4	-1 464,2
Periodens vinst/förlust		-89,1	-433,9	-105,8
Summa eget kapital		3 799,3	3 657,5	3 533,7
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0,0	-	0,0
Summa avsättningar		0,0	-	0,0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,2	0,7	1,0
Skulder till koncernföretag		26,5	0,1	1,1
Övriga skulder		0,2	0,1	4,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4,4	4,7	3,3
Summa kortfristiga skulder		31,3	5,6	9,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 830,6	3 663,1	3 543,5

Allmän information och noter

Denna delårsrapport omfattar det svenska bolaget Flerie AB (publ) ("Flerie") med organisationsnummer 559047-6820. Flerie investerar i både onoterade och noterade bolag inom life science-sektorn. Flerie är ett börsnoterat aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm. Delårsrapporten för perioden januari - mars 2026 har godkänts för publicering av styrelsen i Flerie den 15 april 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 Q1 avser första kvartalet 2026 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 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. Istället upprättas en koncernredovisning i vilken innehav i portföljbolag värderas till verkligt värde. Inga väsentliga förändringar av redovisningsprinciper har skett sedan årsredovisning för 2025 upprättades. Inga väsentliga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som bedöms ha en väsentlig inverkan på Fleries redovisning och som träder i kraft 2026 har identifierats.

Not 2 Segment

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

Mkr	Januari-mars		Helår
	2026	2025	2025
Product Development	-23,7	-159,9	-642,6
Commercial Growth	-19,8	-22,8	-16,3
Limited Partnerships	-	-14,4	-14,9
Total förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-43,4	-197,1	-673,7

Not 2 Segment, forts.

Januari-mars	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Mkr								
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-23,7	-159,9	-19,8	-22,8	-	-14,4	-43,4	-197,1
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag	-7,8	0,0	-	25,2	-	-	-7,8	25,2
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	0,1	0,8
Resultat från förvaltningsverksamheten	-31,4	-159,9	-19,8	2,3	-	-14,3	-51,1	-171,1
Övriga externa kostnader							-5,5	-4,4
Personalkostnader							-6,1	-5,5
Avskrivningar							-0,1	-0,2
Övriga rörelsekostnader							-0,2	-
Rörelseresultat							-63,0	-181,2
Finansiella intäkter							6,7	12,0
Finansiella kostnader							-5,3	-88,3
Resultat före skatt							-61,5	-257,5
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	-23,7	-159,9	-19,8	-22,8	-	-14,4	-43,4	-197,1
Portföljinvesteringar	451,9	38,7	68,8	-	-	9,2	520,7	47,9
Avyttringar	-198,4	-2,3	-	-46,2	-	-	-198,4	-48,5
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 269,0	2 270,4	629,5	518,2	-	85,5	2 898,5	2 874,0

Helår	Product Development		Commercial Growth		Limited Partnerships		Totalt	
	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025
Mkr								
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				-57,9				
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

	Januari-mars		Helår
	2026	2025	2025
Resultat per aktie före och efter utspädning			
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, mkr	-61,5	-251,1	-756,9
Genomsnittligt antal aktier	78 963 287	78 066 406	77 951 948
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,78	-3,22	-9,71
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,78	-3,22	-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. Antal aktier vid periodens slut uppgår till 87 601 573 st.

Not 4 Investeringsportföljen

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

Mkr	Nivå 1			Nivå 3			Totalt		
	31 mar	31 mar	31 dec	31 mar	31 mar	31 dec	31 mar	31 mar	31 dec
	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	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	59,9	5,0	107,1	405,7	42,9	390,5	465,7	47,9	497,7
Avyttringar	-92,1	-1,5	-140,5	-	-100,0	-224,9	-92,1	-101,5	-365,4
Omklassificering	-51,1	-	-	51,1	-	-	-	-	-
Summa anskaffningsvärde	900,1	1 020,3	983,4	2 881,7	2 202,2	2 424,9	3 781,8	3 222,5	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	-62,9	-103,2	-129,1	23,4	-93,9	-544,7	-39,5	-197,1	-673,7
Avyttringar	-55,2	-0,8	19,3	-	53,8	70,1	-55,2	53,0	89,4
Summa värdeförändringar	-399,0	-275,2	-280,9	-484,4	-73,2	-507,7	-883,5	-348,4	-788,6
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	501,1	745,0	702,5	2 397,3	2 129,0	1 917,2	2 898,5	2 874,0	2 619,7
Varav direkta investeringar	501,1	745,0	702,5	2 397,3	2 043,5	1 917,2	2 898,5	2 788,5	2 619,7
Varav investeringar i fonder	-	-	-	-	85,5	-	-	85,5	-
Summa verkligt värde andelar i portföljbolag vid periodens slut	501,1	745,0	702,5	2 397,3	2 129,0	1 917,2	2 898,5	2 874,0	2 619,7

Beskattning av ej näringsbetingade aktier

Innehav 31 mar 2026, mkr	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Differens	Uppskjuten skatt	Skatt
Egetis Therapeutics	21,9	26,8	4,9	-1,0	20,6%
Nettfordran(+)/-skuld(-)				-1,0	
Innehav 31 mar 2025, mkr					
Egetis Therapeutics	26,2	23,0	-3,2	0,7	20,6%
Limited partnership fond	71,2	61,5	-9,7	2,0	20,6%
Nettfordran(+)/-skuld(-)				2,7	

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Portfölj	Värderingsmetod	Andel av kapital	Anskaffningsvärde (Mkr)	Verkligt värde (Mkr)		
				31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Product Development						
Alder Therapeutics	3F	30%	21,3	-	17,2	-
Amarna Therapeutics	3F	58%	141,0	11,1	11,0	11,0
AnaCardio	3A	13%	71,6	79,3	69,3	79,3
Atrogi	3F	44%	158,0	196,9	175,6	196,9
Bonsai Biotherapeutics *	3A	100%	157,7	157,7	78,5	151,7
Buzzard Pharmaceuticals	3A	14%	66,6	31,5	29,1	31,5
Egetis Therapeutics	1A	1%	21,9	26,8	23,0	25,8
Empros Pharma	3B	79%	166,9	204,5	204,5	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9%	63,1	54,3	53,8	53,6
Geneos Therapeutics	3A	12%	108,6	68,0	96,3	33,6
KAHR Medical	3A	34%	417,7	204,3	189,4	167,5
Lipum **	3A	100%	348,1	348,1	169,8	198,4
Mendus	1A	23%	125,3	61,7	73,5	77,9
Microbiotica	3B	10%	130,2	126,0	129,9	124,2
Prokarium	3A	50%	315,9	281,2	456,2	249,9
Sixera Pharma	3F	35%	28,7	-	27,1	-
Strike Pharma	3A	18%	17,4	10,5	8,5	10,5
Synerkine Pharma	3F	44%	61,5	-	53,7	-
Vitara Biomedical	3A	11%	105,2	53,8	50,0	52,0
Xintela	1A	60%	148,1	128,2	162,1	142,6
Xsray Pharma	1A	18%	350,5	225,0	191,7	228,2
Totalt Product Development			3 025,3	2 269,0	2 270,4	2 039,2
Commercial Growth						
Bohus Biotech	3F	45%	85,1	-	16,7	-
Chromafora	3A	28%	90,0	137,5	72,7	131,0
Frontier Biosolutions	3A	2%	27,5	26,4	18,0	26,1
Nanologica	1A	50%	254,3	59,4	47,9	29,5
NorthX Biologics	3A	61%	189,2	201,9	189,2	201,9
Symcel	3F	30%	110,4	204,5	173,8	192,1
Totalt Commercial Growth			756,6	629,5	518,2	580,5
Limited Partnerships						
Limited partnership fonder	3F		-	-	85,5	-
Totalt Limited Partnerships			-	-	85,5	-
Totalt portföljvärde				2 898,5	2 874,1	2 619,7
Övriga anläggningstillgångar (exkl portfölj)				2,1	3,4	2,3
Fordringar på portföljbolag				182,6	261,5	213,0
Räntebärande skulder exklusive leasing				-1,5	-1,5	-1,5
Leasingskuld				-1,8	-0,8	-2,1
Övriga fordringar/skulder, netto				590,4	810,3	545,5
Summa substansvärde				3 670,2	3 947,0	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 ett portföljbolag ändrats från 3A 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.

Lipum - Före fusionen med Flerie var bolaget 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.

Symcel – Under kvartalet genomförde Symcel en finansieringsrunda, där Flerie deltog, till en högre värdering än den föregående emissionen. Eftersom investerarna i årets finansieringsrunda alla var befintliga aktieägare ansågs värderingen inte vara en tillförlitlig grund för att öka värderingen av hela investeringen. Det verkliga värdet av investeringen i Symcel är därför en kombination av 2025 års värdering för investeringar gjorda fram till 2025 (dvs. en 3A-värdering) och 2026 års värdering för investeringen gjord detta kvartal. Värdering av innehavet i Symcel klassificeras därför som 3F Annan värderingsmetod. Den 31 december 2025 värderades Symcel enligt värderingsmetod 3A.

Not 5 Lånefordringar portföljbolag

Mkr	Långfristiga fordringar			Kortfristiga fordringar			Konvertibla fordringar		
	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025	31 mar 2026	31 mar 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	11,5	15,0	111,6	6,0	53,3	77,9
Kapitaliserad ränta	1,0	0,3	0,3	1,1	2,3	11,0	7,9	0,5	0,7
Konverterat till aktier	-48,8	-	-	-	-	-148,4	-	-	-27,7
Amortering	-	-	-0,1	-8,8	-	-	-	-	-
Nedskrivning, förväntade kreditförluster	-	-82,2	-81,0	-	-	-2,3	-0,8	-	-
Valutaomvärdering	-	0,1	0,1	-	-	-0,5	0,5	-2,2	-3,2
Utgående balans lånefordringar	0,2	46,9	48,1	63,9	106,0	60,1	118,4	108,6	104,8

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	Verkligt värde			Bokfört värde		
	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Aktier och andelar i portföljbolag *	2 898,5	2 874,0	2 619,7	2 898,5	2 874,0	2 619,7
Konvertibellån *	118,4	108,6	104,8	118,4	108,6	104,8
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Lånefordringar portföljbolag	64,1	152,9	108,2	64,1	152,9	108,2
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	1,1	0,8	0,6	1,1	0,8	0,6
Likvida medel	585,1	802,1	540,2	585,1	802,1	540,2
Totalt	3 667,4	3 938,5	3 373,6	3 667,4	3 938,5	3 373,6
Finansiella skulder						
<i>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Övriga långfristiga skulder	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Leasingskulder	1,8	0,9	2,1	1,8	0,9	2,1
Leverantörsskulder	0,4	0,6	1,4	0,4	0,6	1,4
Övriga skulder	0,9	0,2	7,0	0,9	0,2	7,0
Totalt	4,6	3,2	12,0	4,6	3,2	12,0

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

Not 7 Närståendetransaktioner

Som närstående räknas företagsledning och styrelse, dotter- och intresseföretag till Flerie AB, och andra företag där Flerie på annat sätt än genom innehav av mer än 20 procent av rösterna utövar ett betydande inflytande, samt huvudägare i Flerie och deras närstående. För ytterligare information om begreppet "närstående" i detta sammanhang hänvisas läsaren till IAS24 och Årsredovisningslagen. För investeringar i närstående portföljbolag hänvisas till not 4 Investeringsportföljen samt kommentarer till segmenten på sidorna 8-9 i denna rapport.

Fordringar - närstående parter, koncernen, Mkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Bohus Biotech	63,9	37,1	60,1
Amarna Therapeutics	40,9	27,1	37,9
Atrogi	23,6	38,6	17,6
Nanologica	-	47,9	47,9
Microbiotica	-	13,0	-
Xintela	-	22,4	-
Alder Therapeutics	-	4,0	-
Lipum	-	22,8	-
Chromafora	-	22,4	0,8
EpiEndo Pharmaceuticals	-	4,1	-
Totalt	153,6	262,5	187,4

Närståendetransaktioner, januari - mars 2026	Övriga externa kostnader	Personalkostnader	Ränteintäkt/kostnad(-), övr finansiell kostnad(-)	Avyttring av andelar	Lån till portföljbolag
Roseberry AG	-0,3	-	-	-	-
T&M Participation	-0,1	-	-	-	-
Cecilia Edström	-0,0	-	-	-	-
Anders Ekblom	-	-0,0	-	-	-
Nanologica	-	-	1,0	-	-
Empros Pharma	-	-	2,1	-	-
Chromafora	-	-	-0,8	-	-
Bohus Biotech	-	-	1,1	-	11,5
Amarna Therapeutics	-	-	2,9	-	-
Atrogi	-	-	-	-	6,0
Totalt	-0,4	-0,0	6,3	-	17,5

Under perioden har Ted Fjällman, VD, debiterat Flerie 0,3 mkr (0,3) för konsulttjänster, kontors- och administrationskostnader genom Roseberry AG. Under perioden har T&M Participation fakturerat Flerie 0,1 mkr (0,1) för konsulttjänster. Arvode för styrelseuppdrag i ett portföljbolag har under perioden utgått till Anders Ekblom, styrelseledamot, motsvarande 38 tkr. Arvode för uppdrag i ett portföljbolags valberedning har under perioden utgått till Cecilia Edström, styrelseledamot, motsvarande 13 tkr.

Närstående transaktioner, januari - mars 2025	Övriga Ränteintäkt/kostnad		Lån till portföljbolag
	externa kostnader	(-), övr finansiell kostnad(-)	
Roseberry AG	-0,3	-	-
T&M Participation	-0,1	-	-
B&E Participation Inc	-	-81,9	3,6
Empros Pharma	-	-	23,1
Chromafora	-	0,3	-
NorthX Biologics Holding	-	-	-0,1
Lipum	-	0,5	10,0
Xintela	-	0,6	-
Alder Therapeutics	-	0,1	-
Bohus Biotech	-	0,6	5,0
Atrogi	-	0,5	17,6
Totalt	-0,4	-79,2	59,1

Not 8 Personaloptioner

Styrelsen i Flerie AB (tidigare InDex Pharmaceuticals Holding AB) har historiskt tilldelat personaloptioner till anställda och andra nyckelpersoner årligen (så kallade Long-Term Incentive Programs, LTIP). Dessa LTIPs kom att fortsätta som ursprungligen avsett med undantaget att inga ytterligare personaloptioner kommer att intjänas efter den genomförda omvända förvärvet 2024. Per 31 mars 2026 finns ett program, LTIP 2023, kvar, de övriga har löpt ut. LTIP 2023 tilldelades 2023 och 21 069 personaloptioner har intjänats. Lösenpriset är 400 kr och lösenperioden är juli-december 2026. Därutöver har 29 496 teckningsoptioner utfärdats för att täcka potentiella kassaflödeseffekter från sociala avgifter till följd av tilldelade personaloptioner. De återstående personaloptionerna/optionerna som inte används kommer att återkallas. LTIP 2023 redovisas i enlighet med IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar. IFRS 2 anger att personaloptionerna ska kostnadsföras som personalkostnader över intjänandeperioden. Personalkostnader enligt IFRS 2 påverkar inte företagets kassaflöde. Sociala avgifter kommer i enlighet med UFR 7 att kostnadsföras i resultaträkningen under intjänandeperioden. Då de anställda och andra nyckelpersoner som varit berättigade till personaloptioner inte längre kvarstår i anställning eller på annat sätt är knutna till bolaget kommer inte ytterligare personaloptioner intjänas.

Not 9 Andelar i dotterföretag

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

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

Not 10 Investeringsåtaganden

Vid periodens utgång har Flerie investeringsåtaganden om totalt 95 mkr.

- Flerie har åtagit sig att investera 66 mkr i segmentet Product Development, varav 21 mkr är villkorade av vissa utvecklingsmilstolpar.
- Flerie har åtagit sig att investera 29 mkr i segmentet Commercial Growth.

Not 11 Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Inga väsentliga händelser har rapporterats efter kvartalets slut.

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 denna rapport. 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 företagens 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 företagens investeringar i aktier i portföljbolag	Ett mått på värdet av samtliga innehav i aktier, vilket kan användas för att följa värdeutvecklingen över tiden och för att jämföra enskilda innehav eller segmentstorlekar
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagens 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 företagens 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. 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	Januari-mars		Helår
	2026	2025	2025
Substansvärde per aktie			
a) koncernens eget kapital	3 670,2	3 947,0	3 376,9
b) antal aktier vid periodens slut	87 601 573	78 066 406	77 455 962
a*1 000 000/b = Substansvärde per aktie(kr)	41,90	50,56	43,60
Förändring i substansvärde, per aktie			
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	41,90	50,56	43,60
b) Substansvärde per aktie vid periodens början	43,60	53,77	53,77
(a-b)/b = Förändring i substansvärde, per aktie (%)	-3,9%	-6,0%	-18,9%
Avkastning på substansvärde, per aktie			
a) Substansvärde per aktie, justerat, vid periodens slut	41,90	51,88	43,60
b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader från balansdagen)	50,56	56,24	53,77
(a-b)/b = Avkastning på substansvärde, per aktie (%)	-17,1%	-7,8%	-18,9%
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag			
Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning, mkr	2 898,5	2 874,0	2 619,7
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	-43,4	-197,1	-673,7
Förändring i verkligt värde, %			
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-43,4	-197,1	-673,7
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början, mkr	2 619,7	3 071,7	3 071,7
a/b = förändring verkligt värde (%)	-1,7%	-6,4%	-21,9%
Investeringskvot			
a) Fleries investeringar i portföljbolag (PD- och CG-segment)	172,6	38,7	334,1
b) Andra aktieägares investeringar i Fleries portföljbolag (PD- och CG-segment)	402,8	196,7	1 115,2
b/a = Investeringskvot	2,3	5,1	3,3
Kostnadskvot			
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månader	21,5	20,8	20,3
b) Personalkostnader, rullande tolv månader	22,3	23,8	21,7
c) Avskrivningar, rullande tolv månader	0,6	0,8	0,6
d) Övriga rörelseintäkter exklusive valutaomräkningseffekt, rullande tolv månader från balansdagen	-2,9	-3,5	-3,6
e) Substansvärde vid periodens slut	3 670,2	3 947,0	3 376,9
(a+b+c+d)/e = Kostnadsprocent, rullande tolv månader, %	1,1%	1,1%	1,2%
Portföljinvesteringar			
Investeringar i aktier i portföljbolag	172,6	47,9	367,0
Resultat från förvaltningsverksamheten			
a) Nettoomsättning	0,0	-	-
b) Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	-43,4	-197,1	-673,7
c) Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	-7,8	25,2	6,0
d) Övriga rörelseintäkter	0,1	0,7	11,0
(a+b+c+d) = Resultat från förvaltningsverksamheten	-51,1	-171,2	-656,7