

FLERIE

Q2

**DELÅRSRAPPORT
JANUARI – JUNI 2025**

Perioden i korthet

- Substansvärde var 4 121 mkr (4 380) och substansvärde per aktie¹ var 52,78 kr (56,10 kr den 30 juni 2024). Förändringen i substansvärde per aktie¹ i kvartalet var 4,4 procent (-0,3).
- Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag var 3 094 mkr (3 058). Förändringen i verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag i kvartalet uppgick till 176 mkr (172), motsvarande 6,1 procent (6,2).
- Periodens resultat uppgick till 174 mkr (103).
- Resultat per aktie före och efter utspädning³ uppgick till 2,22 kr (1,59).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Bolagsstämmorna i Flerie och Toleranzia godkände den fusionsplan som offentliggjorts under första kvartalet. Fusionen väntas slutföras under augusti.
- Flerie ökade sitt innehav i Nanologica varigenom budplikt uppstod. Ett budpliktsbud till aktieägarna i Nanologica lämnades på 1 kr per aktie.
- Flerie avyttrade delar av aktieinnehavet i portföljbolaget Toleranzia för en köpeskilling om 15 mkr.
- Portföljbolaget Provell Pharmaceuticals ansökte om konkurs i USA enligt ett chapter 7-förfarande.
- NorthX Biologics säkrade en betydande investering av Signet Healthcare Partners, ett ledande New York-baserat private equity-bolag inom läkemedelstjänster.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Inom ramen för Fleries aktieinlösenprogram anmäldes under den första omvandlingsperioden 3 689 546 stamaktier för omvandling, motsvarande 4,7 procent av aktiekapitalet i Flerie. Styrelsen beslutade om omvandling av dessa stamaktier till aktier av serie C.
- Efter att acceptperioden för budpliktsbudet i Nanologica löpt ut har 293 815 aktier lämnats in, motsvarande cirka 0,3 mkr och 0,33 procent av antalet aktier och röster i Nanologica.
- Flerie avyttrade delar av aktieinnehavet i portföljbolaget Toleranzia för en köpeskilling om 50 mkr. Totalt har avyttrats aktier för 65 mkr sedan början av Q2.

52,78

Substansvärde per aktie¹ (kr),
30 juni 2025

4,4%

Förändring av substansvärde per
aktie¹, april - juni 2025

3 094

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

6,1%

Förändring av verkligt värde,
april - juni 2025

Finansiell information

SAMMANFATTANDE FINANSIELL INFORMATION, mkr	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Substansvärde	4 121	4 380	4 121	4 380	4 198
Substansvärde per aktie ¹ , kr	52,78	56,10	52,78	56,10	53,77
Förändring i substansvärde per aktie ¹ , %	4,4	-0,3	-1,8	-2,2	-8,4
Avkastning på substansvärde per aktie ^{1,2} , %	-5,9	-16,5	-5,9	-16,5	-6,2
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	3 094	3 058	3 094	3 058	3 072
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	176	172	-21	19	-177
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag per aktie ³ , kr	2,25	2,66	-0,27	0,30	-2,51
Kostnadskvot ⁴ , %	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2
Periodens resultat	174	103	-77	-47	-228
Resultat per aktie före utspädning ³ , kr	2,22	1,59	-0,99	-0,75	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning ³ , kr	2,22	1,59	-0,99	-0,75	-3,24
Likvida medel	737	882	737	882	865
Portföljinvesteringar	65	130	113	270	485
Nettoomsättning	-	0,1	-	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.

2. Justerat för noterings- och transaktionskostnader som uppkommit i andra kvartalet 2024 till följd av omvänt förvärv och nyemission, motsvarande 1,32 kr per aktie.

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

4. De senaste tolv månaderna.

Betydande framsteg under första året som börsbolag

Fleries substansvärde uppgick vid kvartalets utgång till 4 121 miljoner kronor, motsvarande 52,78 SEK per aktie vilket är 15,9% högre än börskursen (45,55 SEK per aktie) vid periodens slut. Ökningen i portföljens verkliga värde för kvartalet uppgick till 220 miljoner kronor. Under kvartalet har Flerie investerat 58 miljoner kronor i våra portföljbolag medan externa investerare investerat 184 miljoner kronor, vilket visar på styrkan av vårt nätverk av syndikatinvestorare. Vi stängde kvartalet med 737 miljoner kronor i likvida medel vilket motsvarar 18% av NAV.

Vi kan nu summera vårt första år som börsnoterat bolag och är stolta över vad vi åstadkommit. Våra portföljbolag har gjort stora framsteg, vi har drivit en disciplinerad investeringsstrategi, vi genomfört en avnotering av Toleranzia och vi har implementerat vårt aktieinlösenprogram en första gång. Trots en ihållande tuff marknad fortsätter vi att omvandla utmaningar till möjligheter genom att tänka innovativt. Vid utgången av detta första år överträffar Flerie såväl det amerikanska Nasdaq Biotechnology Index (NBI) som det svenska Investmentbolagsindexet (ibindex).

Finansiell innovation

Även om vårt primära fokus är portföljbolagens forskningsbaserade utveckling ser vi vårt strategiska finansiella arbete, inkl. nyttjande av vår börsnotering, som en viktig hävstång för vår fortsatta framgång, speciellt när det råder ett tufft marknadsklimat.

Vi har tillämpat vårt inlösenprogram för första gången och 4,73% av aktiekapitalet lämnades in för inlösen, strax under den fastställda gränsen på 5%. Programmet utnyttjades därmed inte till fullo, men har mottagits väl. I kombination med NAV-tillväxten förväntar vi oss att det kommer att förbli en värdefull möjlighet för såväl nuvarande som framtida aktieägare.

Flerie får nya aktieägare genom fusionen med Toleranzia – ett utmärkt exempel på hur vi tänker i nya banor. Det primära syftet är att Toleranzia ska kunna fortsätta som ett privat portföljbolag, vilket ger bättre förutsättningar att finansiera den kliniska utvecklingen och skapa mer värde för Flerie. Samtidigt har vi sålt aktier i Toleranzia för mer än 65 miljoner kronor, vilket totalt är högre än Fleries investeringar under kvartalet.

Framsteg för portföljbolagen

Trots rådande makroekonomiska utmaningar nådde våra portföljbolag – med stöd av Fleries aktiva styrelseengagemang – betydande milstolpar:

- **Atrogi** publicerade en vetenskaplig artikel i den topprankade tidskriften Cell som visar potentialen i bolagets muskelriktade terapiplattform för metabola sjukdomar.
- **Buzzard** har säkrat finansiering utan utspädning för två prövarledda kliniska studier inom kolorektalcancer och NOMID - en sällsynt autoinflammatorisk sjukdom.
- **Empros** har inlett en förberedande fas III-studie och återrekryterat patienter som upplevt biverkningar i en tidigare studie – nu med målet att undvika dem.
- **EpiEndo** har inlett en uppföljande COPD-studie med glasmacinal utan behov av nytt kapital. De har också publicerat kliniska och prekliniska data i tre artiklar.
- **Kahr Medical** har rapporterat positiva resultat från en fas II-studie med DSP107 för kolorektalcancer och har presenterat på den ansedda konferensen ASCO.
- **Lipum** har slutfört sin fas I-studie med SOL-116 (reumatoid artrit) och fortsatt sitt samarbete med Karolinska Institutet för att studera verkningsmekanismen.

- **Mendus** presenterade positiva data från sina AML- och solida tumörprogram som bekräftar starka tumörspecifika immunsvår.
- **NorthX** har säkrat investering från New York-baserade Signet Healthcare Partners – en upprunda i tufft klimat för biotechfinansieringar.
- **Prokarium** har doserat fyra kohorter i sin studie för urinblåsecancer.
- **Symcel** har rest 80 miljoner kronor, varav 18 miljoner kronor investerats av Flerie.
- **Xintela** har tecknat ett licens- och samarbetsavtal med EQGen Biomedical avseende veterinärmedicinska stamcellsprodukter.
- **Xspray** har lämnat in sin förnyade FDA-ansökan för Dasynoc och klarat inspektionen som bekräftade GMP-kompatibel tillverkning – en viktig regulatorisk milstolpe.



Vägen framåt

Grundläggande demografiska förändringar, inklusive en åldrande befolkning och de stora läkemedelsbolagens förestående patentutgångar, pekar på ökande intresse för biotech i längden. Nyligen förvärvades Capstan Therapeutics och Esobiotech, för respektive USD 2,1 miljarder av AbbVie och USD 1 miljard av AstraZeneca, vilket understryker potentialen inom biologiska läkemedel och cellterapi. Flerie har tillsammans med bland andra Eir Ventures investerat i Strike Pharma som utvecklar en plattform med liknande tillämpningar. Våra 30 investeringar och mer än 50 innovationer kommer inte alla att lyckas. Provet är ett sådant exempel. Men de ovanstående affärerna, tillsammans med bredare tecken på återhämtning inom M&A, visar att man kan skapa värde om man tar sig igenom bistra tider genom att tänka innovativt samt nyttja de verktyg man har.

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

2,3

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 737 mkr i likvida medel vid slutet av andra 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.

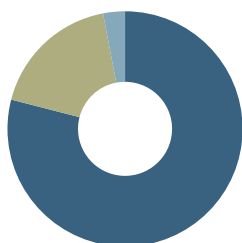
En diversifierad portfölj

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

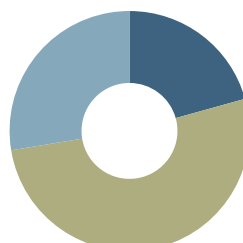
- Specialiserade på bioteknik och medicin
- Operationell och entreprenöriell erfarenhet
- Bevisad förmåga att både utveckla och kommersialisera produkter och tjänster

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.



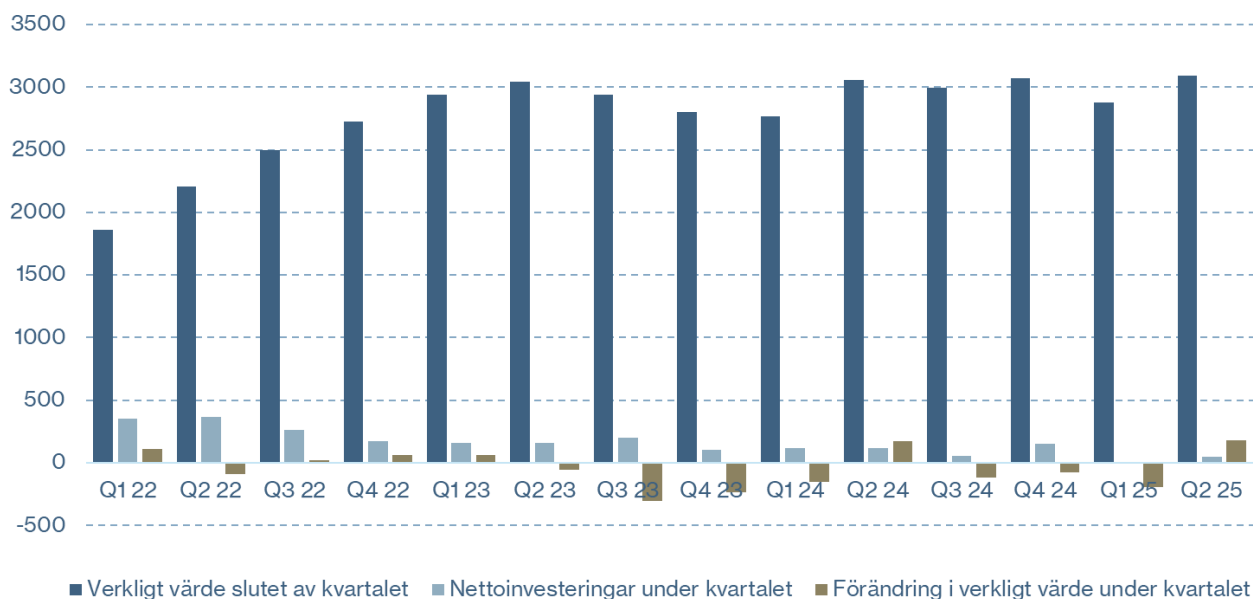
Portföljbolag

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

	Preklinisk	Fas 1	Fas 2	Fas 3 / Pivotal fas	Tidig kommersialisering	Kommersiell tillväxt
Portföljbolag						
Antal bolag	6	6	7	2	3	3
VV (mkr)	215	1 017	868	353	308	237
% av totalt VV	7%	34%	29%	12%	10%	8%
	PRODUCT DEVELOPMENT				COMMERCIAL GROWTH	

Portföljens verkliga värde

Kvartalsvis utveckling



Substansvärde

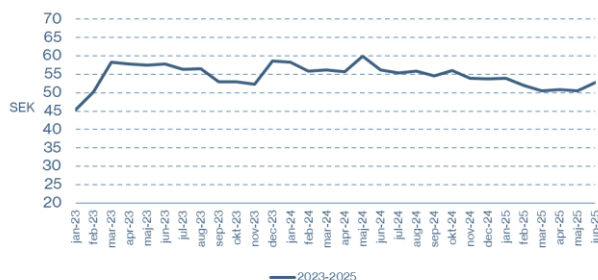
Flerie's substansvärde uppgick den 30 juni 2025 till 4 121 miljoner kronor och substansvärde per aktie uppgick till 52,78 SEK.

Allokering av substansvärde 30 juni 2025	Andel av portföljbolag	Verkligt värde (mkr)	Del av substansvärde per aktie i Flerie (kr)	Andel av substansvärde
Product Development				
Prokarium	42 %	458	5,86	11,1 %
Xspray Pharma	18 %	326	4,18	7,9 %
Empros Pharma	79 %	204	2,62	5,0 %
Atrogi	44 %	197	2,52	4,8 %
KAHR Medical	31 %	180	2,30	4,4 %
Lipum	57 %	174	2,23	4,2 %
Xintela	59 %	165	2,12	4,0 %
Microbiotica	10 %	130	1,67	3,2 %
Mendus	23 %	92	1,18	2,2 %
Geneos Therapeutics	12 %	91	1,17	2,2 %
AnaCardio	13 %	79	1,02	1,9 %
Toleranzia	53 %	69	0,89	1,7 %
Synerkine Pharma	44 %	59	0,76	1,4 %
EpiEndo Pharmaceuticals	9 %	55	0,71	1,3 %
Vitara Biomedical	11 %	47	0,61	1,2 %
Buzzard Pharmaceuticals	14 %	32	0,40	0,8 %
Sixera Pharma	24 %	27	0,35	0,7 %
Egetis Therapeutics	2 %	27	0,34	0,6 %
Alder Therapeutics	21 %	17	0,22	0,4 %
Amarna Therapeutics	58 %	11	0,14	0,3 %
Strike Pharma	18 %	11	0,13	0,3 %
Totalt		2 453	31,42	59,5 %
Commercial Growth				
NorthX Biologics	61 %	202	2,59	4,9 %
Symcel	30 %	192	2,46	4,7 %
Chromafora	30 %	73	0,93	1,8 %
Nanologica	43 %	44	0,56	1,1 %
Frontier Biosolutions	2 %	18	0,24	0,4 %
Bohus Biotech	45 %	17	0,21	0,4 %
Totalt		545	6,99	13,2 %
Limited Partnerships				
Totalt		96	1,23	2,3 %
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		278	3,56	6,8 %
Övriga tillgångar och skulder		748	9,58	18,2 %
Substansvärde		4 121	52,78	100,0 %

Finansiell utveckling

Substansvärde per aktie

Omräknat baserat på aktiesplit 500:1 i mars 2023, omvänt förvärv 53,95:1 samt omvänt aktiesplit 1:100 2024



APRIL - JUNI

Resultatutveckling

Under kvartalet uppgick förändringen i verkligt värde på Fleries innehav i portföljbolag till 175,7 mkr (171,6). Ökningen i verkligt värde för kvartalet var främst hänförlig till en positiv aktiekursutveckling för de noterade bolagen Xspray Pharma, 134,4 mkr, och Mendus, 18,8 mkr. Valutakursutvecklingen i kvartalet var svagt negativ, -9,4 mkr (-6,5). Förändringen i verkligt värde inom segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till 163,2 mkr (192,2) respektive 8,1 mkr (-18,7), vilket inkluderar valutakurseffekter om -12,3 mkr respektive 0,5 mkr. Förändringen i verkligt värde för segmentet Limited Partnerships uppgick till 4,4 mkr (-1,9).

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag, -5,3 mkr (16,7), avser en avyttring av delar av innehavet i Toleranzia.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 8,7 mkr (0,8) och utgjordes främst av återbetalning från InDex Pharmaceuticals CRO efter slutlig avräkning av den avbrutna kliniska studien, 8,2 mkr, intäkter från rådgivningstjänster 0,5 mkr (0,7) samt valutakursvinster vid omvärdering av rörelsefordringar och rörelseskulder 0,0 mkr (0,1).

Rörelsekostnaderna under kvartalet uppgick till -12,1 mkr (-86,2). Kostnaderna bestod främst av övriga externa kostnader, -6,2 mkr (-5,8), vilket huvudsakligen består av konsultkostnader och kostnader för jurister, samt personalkostnader, -5,7 mkr (-11,9). Ökningen av övriga externa kostnader berodde främst på högre kostnader för juridiska rådgivare och konsulter. Minskning av personalkostnader är hänförlig till att föregående år innehöll reservering för avgående personal från InDex Pharmaceuticals samt bonusar kopplat till börsnoteringen som genomfördes i andra kvartalet 2024. Avskrivningar uppgick till -0,2 mkr (-0,2) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar. Föregående års rörelsekostnader innehöll transaktionskostnader från det omvända förvärvet av InDex Pharmaceuticals Holding motsvarande 67,8 mkr.

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

Finansiella kostnader uppgick till 3,2 mkr (-1,6), varav 2,6 mkr (-) avsåg kvartalseffekt avseende orealiserade värdeförändringar av kortfristiga placeringar, och 0,6 mkr (-) avsåg valutakurseffekter från omvärdering av lån till portföljbolag.

Inkomstskatten uppgick till -0,6 mkr (5,7) och avsåg huvudsakligen uppskjuten skatt på värdeförändringar av ej näringsbetingade andelar i Egetis Therapeutics och en Limited Partnership fond.

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 173,5 mkr (102,6). Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 2,22 kr (1,59).

Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgick till 65,1 mkr (129,6) och utgjordes av följdinvesteringar främst i Atrogi, Symcel, AnaCardio samt i Limited Partnership-segmentet.

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick per balansdagen till 737,3 mkr (882,2).

Substansvärde

Fleries substansvärde per den 30 juni 2025 uppgick till 4 120,6 mkr (4,379,6) och substansvärdet per aktie uppgick till 52,78 kr (56,10).

JANUARI - JUNI

Resultatutveckling

Periodens förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till -21,4 mkr (18,8). Minskningen av det verkliga värdet under kvartalet är främst hänförlig till negativa valutakurseffekter, -93,9 mkr (51,4), vilket motverkas av positiv kursutveckling i flera noterade portföljbolag; Xspray Pharma, 55,5 mkr, Xintela, 34,4 mkr samt Lipum, 33,1 mkr. Förändringarna i verkligt värde i segmenten Product Development och Commercial Growth uppgick till 3,2 mkr (102,6) respektive -14,7 mkr (-84,0), vilket inkluderar valutakurseffekter om -90,8 mkr respektive -0,6 mkr. Värdeförändringen i Limited Partnerships uppgick till -10,0 mkr (0,2).

Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag uppgick till 19,9 mkr och avsåg huvudsakligen aktier i A3P Biomedical, 25,2 mkr och Toleranzia, -5,3 mkr.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 9,5 mkr (1,8) och utgjordes främst av återbetalning från InDex Pharmaceuticals CRO efter slutlig avräkning av den avbrutna kliniska prövningen, 8,2 mkr, intäkter från rådgivningstjänster 1,3 mkr (0,7) samt valutakursvinster vid omvärdering av rörelsefordringar och rörelseskulder 0,0 mkr (0,1).

Rörelsekostnaderna under kvartalet uppgick till -22,2 mkr (-92,6). Kostnaderna bestod främst av personalkostnader, -11,3 mkr (-14,7), övriga externa kostnader, -10,5 (-9,0), avskrivningar, -0,3 mkr (-0,2) samt övriga rörelsekostnader -0,1 mkr (-68,6) där föregående års kostnader huvudsakligen var hänförliga till transaktionskostnader från det omvända förvärvet av InDex Pharmaceuticals Holding. Minskning av personalkostnader är hänförlig till att föregående år innehöll reservering för avgående personal från InDex Pharmaceuticals samt bonusar kopplat till noteringen som genomfördes i andra kvartalet 2024. Minskningen av övriga externa kostnader berodde främst på lägre kostnader för juridiska rådgivare och konsulter. Avskrivningar uppgick till -0,3 mkr (-0,3) och avsåg kontorsinventarier och nyttjanderättstillgångar.

Finansiella intäkter uppgick till 15,9 mkr (18,7), varav 10,2 mkr (9,4) avsåg ränteintäkter från portföljbolag, 5,3 mkr (0,4), avsåg externa ränteintäkter och 0,1 mkr (-) utgjordes av ej realiserad värdetillväxt av korta placeringar.

Finansiella kostnader uppgick till -85,1 mkr (-8,5) 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 avskrivet.

Nettoresultatet för perioden uppgick till -77,5 mkr (-46,9). Resultat per aktie uppgick till -0,99 kr (-0,75).

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	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	2 500	2 317	2 500	2 317	2 452
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	2 453	2 365	2 453	2 365	2 394
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	163	192	3	103	-3
Portföljinvesteringar	40	134	78	227	367
Avyttringar	-20	-13	-23	-34	-40
Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 30 juni 2024, mkr					2 365
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag					-102
Portföljinvesteringar					218
Avyttringar					-28
Verkligt värde av andelar i Product Development-segmentet den 30 juni 2025, mkr					2 453

APRIL - JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid kvartalet slut till 2 452,7 mkr jämfört med 2 270,4 vid kvartalets början, en ökning med 182,3 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag i detta segment var positiv under kvartalet, 163,2 mkr (192,2) och följde av en positiv aktiekursutveckling för samtliga börsnoterade bolag i segmentet; Xspray Pharma, 134,4 mkr, Mendus, 18,8 mkr, Toleranzia, 11,2 mkr, Lipum, 4,2 mkr, Egetis Therapeutics, 3,6 mkr, och Xintela, 3,3 mkr. Samtidigt var valutaeffekten, som är inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, negativ och uppgick till -12,3 mkr (-5,2).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 39,6 mkr (134,5), varav 21,2 mkr i Atrogi, 10,0 mkr i AnaCardio, 4,0 mkr i Synerkine Pharma, 2,4 mkr i Buzzard Pharmaceuticals och 2,0 mkr i Strike Pharma.

Under kvartalet har en andel av aktierna i Toleranzia avyttrats, motsvarande 20,4 mkr av portföljvärdet vid årets ingång.

Utvecklingen i PD-bolagen under kvartalet

Atrogi publicerade en omfattande studie i den topprankade tidskriften Cell som beskriver den transformerande potentialen i företagets muskelriktade terapiplattform för behandling av metabola sjukdomar, inklusive typ 2-diabetes.

Egetis Therapeutics lanserade Emcitate® i Tyskland och ingick ett distributionsavtal i Turkiet.

Empros Pharma inledde en pilotstudie som föregångare till sitt fas III-program för EMP16, med fokus på fetma och relaterade metabola sjukdomar.

Epiendo Pharmaceuticals publicerade starka kliniska och prekliniska data om EP395 (glasmacinal/Barriolide) i tre artiklar i Pulmonary Pharmacology and Therapeutics, vilket stärker dess positionering inom lungsjukdomar.

KAHR Bio rapporterade positiva fas II-resultat för DSP107 i kombination med anti-PD-L1 vid tjocktarmscancer, med en muntlig presentation vid ASCO.

Lipum tillkännagav framgångsrikt slutförande av sin fas I-studie för SOL-116, vilket stödjer fortsatt klinisk utveckling inom inflammatoriska sjukdomar.

Mendus presenterade positiv data från sina AML- och solida tumörprogram vid immunterapikonferensen CIMT, EHA och ASCO.

Microbiotica presenterade mekanistiska data om MB097 och MB310 vid American Association for Cancer Research-konferensen och vid Digestive Disease Week. Xintela ingick ett samarbets- och licensavtal med EQGen Biomedical för att kommersialisera stamcellsprodukter inom veterinärmedicin.

Xspray Pharma lämnade in uppdaterad FDA-ansökan för huvudprodukten Dasynoc®, med PDUFA-datum satt till den 7 oktober 2025 för eventuellt FDA godkännande. Xspray Pharma meddelade att FDA har genomfört en lyckad förhandsinspektion (Pre-Approval Inspection) av företagets produktionslinjer, en viktig fråga som tidigare lyfts av FDA inför godkännande och marknadsintroduktion.

JANUARI - JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för Product Development (PD) segmentet uppgick vid periodens slut till 2 452,7 mkr jämfört med 2 393,9 vid periodens början, en ökning med 58,8 mkr.

Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag för segmentet under perioden var positiv, 3,2 mkr (102,6). Ökningen av verkligt värde förklaras av kursutvecklingen för de börsnoterade bolagen Xspray Pharma, 55,5 mkr, Xintela, 34,4 mkr och Lipum, 33,1 mkr, vilket samtidigt dämpas av en negativ kursutveckling för Egetis Therapeutics, -14,3 mkr, och Toleranzia, -13,1 mkr. Valutaeffekten under perioden var negativ, -90,8 mkr.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 78,3 mkr (227,3), varav de väsentliga utgörs av 29,7 mkr i Vitara, 21,2 mkr i Atrogi, 10,0 mkr i AnaCardio, 7,9 mkr i Synerkine Pharma och 5,0 mkr i Xspray Pharma. Under perioden har en andel av aktierna i Toleranzia och Egetis Therapeutics avyttrats, motsvarande 20,4 mkr respektive 2,3 mkr av portföljvärdet vid årets ingång. Avyttringen av aktier i Toleranzia påverkar inte genomförandet av fusionen.

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	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	651	671	651	671	732
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	545	617	545	617	587
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	8	-19	-15	-84	-174
Portföljinvesteringar	19	-	19	38	98
Avyttringar	-	-	-46	-	-

Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 30 juni 2024, mkr	617
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-105
Portföljinvesteringar	80
Avyttringar	-46
Verkligt värde av andelar i Commercial Growth-segmentet den 30 juni 2025, mkr	545

APRIL - JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid kvartalets slut till 545,3 mkr jämfört med 518,2 mkr vid kvartalets början, en ökning med 27,1 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under kvartalet var positiv, 8,1 mkr (-18,7). Förändringen förklaras främst av en ökad värdering av NorthX Biologics i samband med bolagets nyemission i maj, motsvarande 12,6 mkr. Samtidigt var aktiekursutvecklingen i kvartalet negativ för det noterade bolaget Nanologica, -5,0 mkr. Valutaeffekten, inräknad i förändring av verkligt värde under kvartalet, var positiv och uppgick till 0,5 mkr (-0,3).

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under kvartalet till 19,0 mkr, varav 18,4 mkr i Symcel och 0,7 mkr i Nanologica.

Flerie hade sedan tidigare ett undantag från den budplikt som kunde uppkomma genom att delta i den företrädesemission av units som Nanologica genomförde under 2024. Genom förvärvet av ytterligare aktier i Nanologica upphävdes undantaget och budplikt uppkom. Under kvartalet lämnades ett kontant budpliktsbud till aktieägarna i Nanologica om 1,00 kr per aktie. 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

Nanologica mottog nya ordrar från kunder i Kina och USA.

Chromaforas vd Johan Seijmer utsågs till en av Sveriges 150 mest inflytelserika techledare och företaget utsågs till årets 2025 New Product Innovator i Frost & Sullivans Best Practices Awards.

Provell Pharmaceuticals ansökte om konkurs i USA enligt ett Chapter 7-förfarande.

NorthX Biologics säkrade en betydande tillväxtinvestering från amerikanska Signet Healthcare Partners för att stödja uppskalning och kapacitetsutbyggnad.

Symcel säkrade en ny investering med syftet att accelerera utvecklingen och implementeringen av sina snabba sterilitetstester för avancerade terapiläkemedel (ATMPs).

JANUARI - JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Commercial Growth (CG) uppgick vid periodens slut till 545,3 mkr jämfört med 587,2 mkr vid årets början, en minskning med -41,9 mkr.

Förändringen i portföljens verkliga värde under perioden var negativ, -14,7 mkr (-84,0). Minskningen beror främst på den negativa aktiekursutvecklingen i Nanologica, -26,8 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 -0,6 mkr.

Investeringar i aktier i portföljbolag uppgick under perioden till 19,0 mkr, varav 18,4 mkr i Symcel och 0,7 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	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totalt investerat kapital	108	78	108	78	92
Verkligt värde av andelar i portföljbolag	96	76	96	76	91
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	4	-2	-10	0	-0
Portföljinvesteringar	6	-5	16	6	20

Verkligt värde av andelar i Limited Partnership-segmentet den 30 juni 2024, mkr	76
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-10
Portföljinvesteringar	30
Verkligt värde av andelar i Limited Partnership-segmentet den 30 juni 2025, mkr	96

APRIL – JUNI 2025

Det totala verkliga värdet för segmentet Limited Partnerships (LP) uppgick vid kvartalets slut till 96,3 mkr jämfört med 85,5 mkr vid kvartalets början, en ökning med 10,9 mkr.

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

Under kvartalet uppgick ytterligare investeringar till 6,5 mkr.

JANUARI - JUNI

Det totala verkliga värdet för segmentet Limited Partnerships (LP) uppgick vid periodens slut till 96,3 mkr jämfört med 90,6 mkr vid årets början, en ökning med 5,7 mkr.

Förändring i verkligt värde för LP-segmentet under perioden uppgick till -10,0 mkr (0,2), av vilket -2,6 mkr utgörs av en valutaeffekt.

Under perioden uppgick ytterligare investeringar till 15,7 mkr.

Övrig information

Utdelningspolicy

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

Skatt

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

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

Transaktioner med närstående

Närstående definieras som personer i ledande ställning, styrelseledamöter samt till dessa närstående personer och företag. Dessutom ingår portföljbolag i vilka Flerie har en ägarandel på mer än 20 procent eller på annat sätt utövar ett betydande inflytande.

För transaktioner under perioden hänvisas till not 7.

Aktiekapital och ägarstruktur

Flerie har två aktieklasser, stamaktier och klass C-aktier. Stamaktier kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Aktier av serie C kan utges till ett antal motsvarande högst fem procent av hela aktiekapitalet och används inom ramen för Fleries aktieinlösenprogram. Antalet stamaktier uppgår till 78 066 406 med ett kvotvärde om 2 kr per aktie. Per den 30 juni 2025 fanns inga C-aktier. Fleries stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

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. Det totala antalet aktier utgörs efter omvandling av 74 376 860 stamaktier och 3 689 546 aktier av serie C. Så snart som möjligt efter offentliggörandet av delårsrapporten för det andra kvartalet 2025 ska styrelsen besluta om inlösen av samtliga utestående aktier av serie C mot betalning av ett lösenbelopp som motsvarar substansvärdet per aktie per den 30 juni 2025 enligt delårsrapporten för det andra kvartalet 2025.

Medarbetare

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Moderbolag

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

Nettoomsättningen uppgick i kvartalet till 0,0 mkr (1,9) och avsåg föregående år vidarefaktureringskostnader till dotterbolag. Rörelsekostnader uppgick till -5,1 mkr (-27,1) och utgjordes av övriga externa kostnader och personalkostnader. Moderbolagets nettoresultat för kvartalet uppgick till -3,0 mkr (-23,5).

Geopolitiska och makroekonomiska faktorer påverkan på Flerie

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

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

Stockholm, 31 juli 2025

Thomas Eldered
Styrelsens ordförande

Cecilia Edström
Styrelseledamot

Anders Ekblom
Styrelseledamot

Jenni Nordborg
Styrelseledamot

Ted Fjällman
VD

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

Finansiell kalender

Delårsrapport Q3 2025	22 oktober, 2025
Bokslutskommuniké 2025	21 januari, 2026

Kontaktinformation

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

Ted Fjällman, VD
Tel: +46 76 600 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	April - juni		Januari - juni		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning		-	0,1	-	0,1	0,1
Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
Resultat från avyttrade aktier i portföljbolag		-5,3	3,8	19,9	6,8	8,1
Övriga rörelseintäkter		8,7	0,8	9,5	1,8	3,7
Resultat från förvaltningsverksamheten		179,1	176,3	8,0	27,5	-165,0
Övriga externa kostnader		-6,2	-5,8	-10,5	-9,0	-19,7
Personalkostnader		-5,7	-11,9	-11,3	-14,7	-21,2
Avskrivningar		-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,8
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-68,5	-0,1	-68,6	-68,3
Rörelseresultat		167,0	90,1	-14,2	-65,2	-275,0
Finansiella intäkter		4,0	8,3	15,9	18,7	53,3
Finansiella kostnader		3,2	-1,4	-85,1	-8,5	-6,2
Resultat från finansiella poster		7,1	6,9	-69,2	10,2	47,1
Resultat före skatt		174,2	96,9	-83,4	-54,9	-227,9
Inkomstskatt		-0,6	5,7	5,9	8,0	-0,1
Periodens resultat		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	April - juni		Januari - juni		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Summa periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	3	2,22	1,59	-0,99	-0,75	3,24

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	30 juni		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella tillgångar</i>				
Inventarier		0,1	0,3	0,2
Nyttjanderättstillgångar		0,6	1,0	0,8
Summa materiella anläggningstillgångar		0,7	1,3	1,0
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Aktier och andelar i portföljbolag	4	3 094,3	3 058,0	3 071,7
Lånefordringar portföljbolag	5	46,9	362,5	125,3
Uppskjutna skattefordringar		2,3	5,0	0,5
Övriga finansiella tillgångar		0,1	0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 143,6	3 425,6	3 197,5
Summa anläggningstillgångar		3 144,3	3 426,9	3 198,5
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		0,6	0,7	0,8
Övriga fordringar		3,2	3,5	2,4
Skattefordringar		7,4	6,4	9,4
Konvertibellån	5	91,9	25,0	57,1
Lånefordringar portföljbolag	5	139,3	55,0	88,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9,1	14,6	1,3
Likvida medel		737,3	882,2	865,1
Summa omsättningstillgångar		988,9	987,4	1 024,7
SUMMA TILLGÅNGAR		4 133,3	4 414,3	4 223,3
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		156,1	156,1	156,1
Övrigt tillskjutet kapital		5 495,7	5 496,2	5 495,6
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-1 531,2	-1 272,8	-1 453,7
Summa eget kapital		4 120,6	4 379,6	4 198,0
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		0,2	0,7	0,4
Uppskjutna skatteskulder		1,1	1,0	4,9
Övriga skulder		1,5	1,5	1,5
Summa långfristiga skulder		2,8	3,1	6,7
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,2	1,1	0,6
Aktuella skatteskulder		0,1	-	0,1
Leasingskulder		0,5	0,4	0,4
Skulder till koncernföretag		-	8,6	-
Övriga skulder		1,6	2,2	11,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7,5	19,3	5,6
Summa kortfristiga skulder		9,9	31,6	18,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 133,3	4 414,3	4 223,3

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	0,6	4 791,0	-1 225,8	3 565,8
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-228,0	-228,0
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-228,0	-228,0
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Omvänt förvärv	131,6	156,1		287,7
Nyemission	24,0	548,3		572,3
Personaloptioner		0,2		0,2
Summa transaktioner med aktieägare	155,6	704,7		860,2
Utgående balans 31 december 2024	156,1	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
Ingående balans 1 januari 2025	156,1	5 495,6	-1 453,7	4 198,0
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-77,5	-77,5
Övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			-77,5	-77,5
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Personaloptioner		0,1		0,1
Summa transaktioner med aktieägare		0,1		0,1
Utgående balans 30 juni 2025	156,1	5 495,7	-1 531,2	4 120,6

Rapport över kassaflöde för koncernen

		April - juni		Januari - juni		Helår
Mkr	Not	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Resultat före skatt		174,2	96,9	-83,4	-54,9	-227,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:						
Förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag	2	-174,5	-171,6	21,3	-18,8	176,9
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		1,9	65,9	58,0	66,0	30,4
Betald skatt		1,3	-2,2	2,5	-4,0	-7,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		2,9	-10,9	-1,6	-11,7	-28,2
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring av kundfordringar		0,1	0,6	0,1	-0,6	-0,6
Förändring av rörelsefordringar		-4,9	0,7	-8,7	-1,0	13,5
Förändring av rörelseskulder		1,3	-7,5	-8,7	-5,7	-1,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-0,6	-17,2	-18,8	-19,0	-17,0
Investeringsverksamheten						
Omvänt förvärv		-	222,6	-	222,6	222,6
Investeringar i aktier i portföljbolag	2	-65,1	-129,6	-113,0	-270,4	-485,3
Avyttring av aktier i portföljbolag	2	15,2	19,7	88,9	42,3	49,1
Investeringar i konvertibler i portföljbolag		17,7	-2,7	-35,6	-24,9	-73,1
Återbetalning av konvertibellån från portföljbolag		-	2,5	-	89,5	111,0
Avyttring av konvertibler i portföljbolag		-	0,7	-	0,7	0,7
Lämnade lån till portföljbolag		-30,8	-10,1	-49,3	-90,4	-159,9
Återbetalning av lån från portföljbolag		-	12,8	0,1	28,9	315,1
Lämnad deposition för hyreskontrakt		-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-62,9	115,8	-108,9	-1,7	-19,8
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	607,2	-	607,2	607,2
Emissionskostnader		-	-34,1	-	-34,1	-34,9
Erhållna lån		-	-	-	90,0	90,0
Amortering av lån		-	-90,0	-	-90,0	-90,0
Amortering av leasingskuld		-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-0,1	483,0	-0,2	572,8	571,9
Periodens kassaflöde		-63,6	581,6	-127,9	552,2	535,1
Likvida medel vid periodens början		802,1	300,6	865,1	330,0	330,0
Valutakurseffekter		-1,2	-	0,1	-	-
Likvida medel vid periodens slut		737,3	882,2	737,3	882,2	865,1
Erhållna räntor		1,4	3,5	2,7	3,5	16,6
Betalda räntor		-	-1,2	-	-1,2	

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	April - juni		Januari - juni		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning		-	1,9	0,0	5,5	14,5
Övriga intäkter		0,0	-	0,0	-	-
Summa intäkter		0,0	1,9	0,0	5,5	14,5
Övriga externa kostnader		-2,9	-20,1	-6,0	-23,7	-26,3
Personalkostnader		-2,2	-7,0	-5,6	-9,0	-14,2
Avskrivningar		-	-0,0	-	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-	-0,0	-	-0,2
Summa rörelsekostnader		-5,1	-27,1	-11,6	-32,8	-40,8
Rörelseresultat		-5,0	-25,2	-11,6	-27,3	-26,3
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	9	-0,0	-0,0	-0,0	-15,1	-415,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2,1	1,7	4,3	2,0	11,9
Räntekostnader och liknande resultatposter		0,0	-	-0,0	-	-0,0
Resultat från finansiella poster		2,0	1,7	4,2	-13,1	-403,2
Resultat före skatt		-3,0	-23,5	-7,3	-40,3	-429,6
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-3,0	-23,5	-7,3	-40,3	-429,6

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	30 jun		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i dotterföretag	9	3 285,8	3 285,8	3 285,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 285,8	3 285,8	3 285,8
Summa anläggningstillgångar		3 285,8	3 285,8	3 285,8
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag		1,0	-	11,1
Övriga fordringar		1,5	1,9	3,1
Skattefordringar		0,3	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5,5	0,7	-
Likvida medel		365,4	787,9	380,0
Summa omsättningstillgångar		373,3	790,5	394,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 659,1	4 076,3	3 680,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		156,1	156,1	156,1
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		4 816,6	4 817,2	4 816,6
Balanserad vinst eller förlust		-1 310,9	-881,3	-881,4
Periodens vinst/förlust		-7,3	-40,1	-429,6
Summa eget kapital		3 654,5	4 052,0	3 661,8
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0,0	0,2	0,0
Summa avsättningar		0,0	0,2	0,0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,2	0,9	0,4
Skulder till koncernföretag		-	-	13,3
Övriga skulder		1,3	9,0	1,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3,0	14,4	2,6
Summa kortfristiga skulder		4,5	24,4	18,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 659,1	4 076,3	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 - juni 2025 har godkänts för publicering av styrelsen i Flerie den 31 juli 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 Q2 avser andra kvartalet 2025 om inget annat anges. Flerie AB har tio dotterbolag: Flerie Invest AB, B&E Participation Inc., Flerie Invest Ltd., NorthX Biologics Holding AB, Empros Pharma AB, Amarna Therapeutics B.V., Lipum AB, Toleranzia AB och Xintela AB samt InDex Pharmaceuticals AB.

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Fleries årsredovisning för 2024. ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer om alternativa nyckeltal tillämpas och detta innebär upplysningskrav avseende finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. För nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, se avsnittet Definition av nyckeltal.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i årsredovisningen 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	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Product Development	163,2	192,2	3,2	102,6	-2,7
Commercial Growth	8,1	-18,7	14,7	-84,0	-174,2
Limited Partnerships	4,4	-1,9	-10,0	0,2	-0,1
Total förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9

Not 2 Segment, forts,

April - juni	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	163,2	192,2	8,1	-18,7	4,4	-1,9	175,7	171,6
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	-5,3	3,8	-	-	-	-	-5,3	3,8
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	8,7	0,8
Resultat från förvaltningsverksamheten	157,9	196,0	8,1	-18,7	4,4	-1,9	179,1	176,3
Övriga externa kostnader							-6,2	-5,8
Personalkostnader							-5,7	-11,9
Avskrivningar							-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader							-0,1	-68,5
Rörelseresultat							167,0	90,1
Finansiella intäkter							4,0	8,3
Finansiella kostnader							3,2	-1,4
Resultat före skatt							174,2	96,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens början	2 270,4	2 051,0	518,2	635,5	85,5	83,2	2 874,0	2 769,7
Förändring i verkligt värde	163,2	192,2	8,1	-18,7	4,4	-1,9	175,7	171,6
Portföljinvesteringar	39,6	134,5	19,0	-	6,5	-4,9	65,1	129,6
Avyttringar	-20,5	-12,9	-	-	-	-	-20,5	-12,9
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 452,7	2 364,9	545,3	616,8	96,3	76,4	3 094,3	3 058,0

Januari - juni	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	3,2	102,6	-14,7	-84,0	-10,0	0,2	-21,4	18,8
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	-5,2	6,8	25,2	-	-	-	19,9	6,8
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	9,5	1,8
Resultat från förvaltningsverksamheten	-2,0	109,4	10,5	-84,0	-10,0	0,2	8,0	27,5
Övriga externa kostnader							-10,5	-9,0
Personalkostnader							-11,3	-14,7
Avskrivningar							-0,3	-0,3
Övriga rörelsekostnader							-0,1	-68,6
Rörelseresultat							-14,2	-65,2
Finansiella intäkter							15,9	18,7
Finansiella kostnader							-85,1	-8,5
Resultat före skatt							-83,4	-54,9
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	3,2	102,6	-14,7	-84,0	-10,0	0,2	-21,4	18,8
Portföljinvesteringar	78,3	227,3	19,0	37,6	15,7	5,5	113,0	270,4
Avyttringar	-22,8	-34,1	-46,2	-	-	-	-69,0	-34,1
Verkligt värde av portföljbolag, vid periodens slut	2 452,7	2 364,9	545,3	616,8	96,3	76,4	3 094,3	3 058,0

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
Vinster från avyttrade aktier i portföljbolag	8,1	-	-	8,1
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	3,7
Resultat från förvaltningsverksamheten	-5,4	-174,2	-0,1	-165,2
Övriga externa kostnader				-19,7
Personalkostnader				-21,2
Avskrivningar				-0,8
Övriga rörelsekostnader				-68,3
Rörelseresultat				-275,0
Finansiella intäkter				53,3
Finansiella kostnader				-6,2
Resultat före skatt				-227,9
Verkligt värde av 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

	April - juni		Januari - juni		Helår
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	173,5	102,6	-77,5	-46,9	-228,0
Genomsnittligt antal aktier	78 066 406	64 589 946	78 066 406	62 664 738	70 471 063
Resultat per aktie före utspädning, kr	2,22	1,59	-0,99	-0,75	-3,24
Resultat per aktie efter utspädning, kr	2,22	1,59	-0,99	-0,75	-3,24

Resultat per aktie före och efter utspädning har räknats om baserat på omvänt förvärv genomfört i juni 2024 varmed antal aktier ökade med utbytesförhållande 53,95:1, samt omvänd aktiesplit 1:100 genomförd i juli 2024.

Not 4 Investeringsportföljen

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

	April - juni		Januari - juni		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Ingående anskaffningsvärde	3 222,5	3 065,9	3 276,0	2 949,8	2 949,8
Portföljinvesteringar	65,1	129,6	113,0	270,4	485,3
Avyttringar	-25,3	-	-126,8	-	-52,4
Avvecklingar	-	-129,8	-	-154,5	-106,6
Summa anskaffningsvärde	3 262,2	3 065,7	3 262,2	3 065,7	3 276,0
Ingående värdeförändringar	-348,5	-396,1	-204,3	-146,9	-146,9
Periodens värdeförändringar	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
Avyttringar	4,9	116,9	57,9	120,4	12,9
Avvecklingar	-	-	-	-	106,6
Summa värdeförändringar	-167,9	-7,7	-167,9	-7,7	-204,3
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	3 094,3	3 058,0	3 094,3	3 058,0	3 071,7
Varav direkta investeringar	2 998,0	2 981,7	2 998,0	2 981,7	2 981,1
Varav investeringar i fonder	96,3	76,4	96,3	76,4	90,6
Summa verkligt värde av andelar i portföljbolag vid periodens slut	3 094,3	3 058,0	3 094,3	3 058,0	3 071,7

Beskattning av ej näringsbetingade aktier

Innehav 30 juni 2025, mkr	Skattemässigt värde	Verkligt värde	Differens	Uppskjuten skatt	Skatt
Egetis Therapeutics	26,2	26,5	0,3	-0,1	20,6%
Limited partnership fond	76,3	68,4	-8,0	1,6	20,6%
Nettofordran (+)/skuld(-)				1,5	
Innehav 30 juni 2024, mkr					
Egetis Therapeutics	32,3	34,1	1,8	-0,4	20,6%
Mendus	115,7	103,1	-12,7	2,6	20,6%
Limited partnership fond	77,5	76,4	-1,2	0,2	20,6%
Nettofordran (+)/skuld(-)				2,5	

Not 4 Investeringsportföljen, forts.

Not 4 Investeringsportföljen, forts.				Verkligt värde (Mkr)		
Portfölj	Värderings- metod	Andel av kapital	Anskaffningsvärde (Mkr)	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Product Development						
Alder Therapeutics	3B	21,0%	17,2	17,2	17,2	17,2
Amarna Therapeutics	3F	58,3%	141,0	11,3	11,5	11,6
AnaCardio	3A	13,1%	71,6	79,3	51,6	69,3
Atrogi	3A	43,9%	158,0	196,9	154,1	175,6
Buzzard Pharmaceuticals	3A	14,3%	66,6	31,5	29,1	29,1
Egetis Therapeutics	1A	1,5%	26,2	26,6	34,1	43,2
Empros Pharma	3B	78,6%	166,9	204,5	204,5	204,5
EpiEndo Pharmaceuticals	3F	9,4%	63,1	55,3	0,0	57,0
Geneos Therapeutics	3B	11,9%	77,6	91,3	101,9	105,6
KAHR Medical	3B	30,8%	352,2	179,6	200,4	207,7
Lipum	1A	56,8%	103,0	174,0	98,1	140,9
Mendus	1A	23,1%	115,7	92,3	103,1	94,0
Microbiotica	3B	10,0%	130,2	130,3	134,2	138,5
Prokarium	3B	42,2%	257,1	457,7	471,5	486,5
Sixera Pharma	3A	23,8%	27,1	27,1	25,7	27,1
Strike Pharma	3A	17,6%	17,4	10,5	5,5	8,5
Synerkine Pharma	3A	43,8%	61,5	59,1	52,2	52,8
Toleranzia	1A	53,1%	101,8	101,8	76,3	102,8
Vitara Biomedical	3A	11,0%	98,9	47,4	28,3	25,5
Xintela	1A	58,5%	119,1	165,4	104,7	131,0
Xspray Pharma	1A	18,0%	327,2	326,1	461,0	265,6
Totalt Product Development			2 499,5	2 452,7	2 364,9	2 393,9
Commercial Growth						
A3P Biomedical *	3C	-	-	-	75,0	46,2
Bohus Biotech	3F	44,9%	85,1	16,7	16,7	16,7
Chromafora	3A	30,5%	55,3	72,7	52,8	72,7
Frontier Biosolutions	3B	2,4%	19,2	18,5	18,8	19,0
Nanologica	1A	43,3%	204,1	43,6	95,5	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			651,1	545,3	616,8	587,2
Limited Partnerships						
Limited partnership fonder	3F		107,7	96,3	76,4	90,6
Totalt Limited Partnerships			107,7	96,3	76,4	90,6
Totalt portföljvärde				3 094,3	3 058,0	3 071,7
Övriga anläggningstillgångar (exkl portfölj)				3,1	6,4	1,6
Fordringar på portföljbolag				278,2	442,5	271,0
Räntebärande skulder exklusive leasing				-1,5	-2,2	-1,5
Leasingskuld				-0,7	-1,9	-0,9
Övriga fordringar/skulder, netto				747,1	876,8	856,1
Summa substansvärde				4 120,6	4 379,6	4 198,0

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

1A: Senaste handelskurs

3A: Senaste nyemission

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

3C: Senast kända transaktion av aktier

3D: Relativ värdering/multipla värderingar

3E: Diskonterat kassaflöde

3F: Annan värderingsmetod

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

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

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

* Samtliga aktier i A3P Biomedical avyttrades i mars 2025.

Ändrade värderingar under perioden

Under kvartalet har inga justeringar gjorts avseende värderingar av de onoterade portföljbolagen.

Not 5 Lånefordringar portföljbolag

Mkr	Långfristiga fordringar			Kortfristiga fordringar			Konvertibla fordringar		
	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	30 jun 2025	30 jun 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	52,3	68,8	45,8	38,5	91,2	56,9	24,9	73,1
Kapitaliserad ränta	0,3	6,4	11,6	4,8	0,9	4,8	0,7	-	0,2
Avyttring	-	-	-	-	-	-	-	-0,7	-0,7
Konverterat till aktier	-	-6,2	-19,1	-	-	-	-21,2	-89,5	-111,2
Amortering	-0,1	-22,8	-272,8	-	-	-23,2	-	-	-
Nedskrivning, förväntade kreditförluster	-82,3	-0,4	0,1	-	-	-	-	-5,7	-1,4
Valutaomvärdering	0,1	0,8	-6,2	-	-	-	-1,5	0,1	1,2
Utgående balans lånefordringar	46,9	362,5	125,3	139,3	55,0	88,7	91,9	25,0	57,1

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	Verkligt värde			Bokfört värde		
	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Aktier och andelar i portföljbolag *	3 094,3	3 058,0	3 071,7	3 094,3	3 058,0	3 071,7
Konvertibellån *	91,9	25,0	57,1	91,9	25,0	57,1
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Lånefordringar portföljbolag	186,2	417,5	214,0	186,2	417,5	214,0
Övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kundfordringar	0,6	0,7	0,8	0,6	0,7	0,8
Likvida medel	737,3	882,2	865,1	737,3	882,2	865,1
Totalt	4 110,5	4 383,5	4 208,8	4 110,5	4 383,5	4 208,8
Finansiella skulder						
<i>Finansiella skulder värderade till anskaffningsvärde</i>						
Övriga långfristiga skulder	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Leverantörsskulder	0,2	1,1	0,6	0,2	1,1	0,6
Skuld till koncernföretag	-	8,6	-	-	8,6	-
Övriga skulder	1,6	2,2	11,8	1,6	2,2	11,8
Totalt	3,3	13,4	13,8	3,3	13,4	13,8

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

Not 7 Närståendetransaktioner

Som närstående räknas företagsledning och styrelse, dotter- och intresseföretag till Flerie AB, och andra företag där Flerie på annat sätt än genom innehav av mer än 20 procent av rösterna utövar ett betydande inflytande, samt huvudägare i Flerie och deras närstående. För ytterligare information om begreppet "närstående" i detta sammanhang hänvisas läsaren till IAS24 och Årsredovisningslagen. För investeringar i närstående portföljbolag hänvisas till not 4. Investeringsportföljen samt kommentarer till segmenten på sidorna 8-10 i denna rapport.

Fordringar - närstående parter, koncernen, Mkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
B&E Participation Inc	-	66,5	78,2
Nanologica	47,9	60,8	47,9
NorthX Biologics Holding	-	236,8	0,1
Bohus Biotech	46,5	15,4	31,4
Xintela	23,0	15,9	21,8
Toleranzia	5,3	-	-
Alder Therapeutics	5,6	2,8	4,0
Atrogi	17,6	21,5	20,5
Lipum	25,9	2,0	12,2
Chromafora	22,6	21,6	22,1
Empros Pharma AB	23,1	-	-
Amarna Therapeutics	27,7	-	28,7
Prokarium Holdings	13,2	-	-
Kahr Medical	3,6	-	-
Totalt	261,9	443,3	267,0

Skulder - närstående parter, koncernen, Mkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
T&M Participation	-	6,6	-
Totalt	-	6,6	-

Närståendetransaktioner, januari - juni 2025

	Övriga externa kostnader	Personal-kostnader	Ränteintäkt (+)/kostnad(-), övr finansiell kostnad	Lån till portföljbolag
T&M Participation	-0,2	-	-	-
Roseberry AG	-0,6	-	-	-
Cecilia Edström	-0,0	-	-	-
Anders Ekblom	-	-0,1	-	-
Nanologica	-	-	1,4	-
Prokarium Holdings	-	-	0,2	12,9
B&E Participation Inc	-	-	-81,9	3,6
Kahr Medical	-	-	-	3,6
Empros Pharma	-	-	-	23,1
Chromafora	-	-	0,5	-
NorthX Biologics Holding	-	-	-	-0,1
Lipum	-	-	1,1	12,7
Xintela	-	-	1,2	-
Alder Therapeutics	-	-	0,2	1,5
Bohus Biotech	-	-	1,4	13,7
Atrogi	-	-	0,7	-3,7
Toleranzia	-	-	0,3	5,0
Totalt	-0,8	-0,1	-74,9	72,2

Under perioden har Ted Fjällman, VD, debiterat Flerie 0,6 mkr (0,9) för konsulttjänster, kontors- och administrationskostnader genom Roseberry AG. Under perioden har T&M Participation fakturerat Flerie 0,2 mkr (0,2) för konsulttjänster. Arvode för styrelseuppdrag i ett portföljbolag har under perioden utgått till Anders Ekblom, styrelseledamot, motsvarande 75 tkr. Arvode för uppdrag i ett portföljbolags valberedning har under perioden utgått till Cecilia Edström, styrelseledamot, motsvarande 25 tkr.

Närstående transaktioner, januari - juni 2024

Motpart, mkr	Övriga externa	Ränteintäkt (+)/utgift(-)	Lån till portföljbolag	Mottagna	Återbetalda lån
T&M Participation	-0,2	-2,2	-	90,0	-90,0
B&E Participation Inc	-	1,6	12,2	-	-
Chromafora	-	-	4,4	-	-
NorthX Biologics Holding	-	4,7	20,0	-	-
Lipum	-	-	2,0	-	-
Xintela	-	0,6	15,9	-	-
Alder Therapeutics	-	0,1	2,8	-	-
Bohus Biotech	-	0,4	15,0	-	-
Atrogi	-	-	21,5	-	-
Roseberry AG	-0,9	-	-	-	-
Total	-1,1	5,2	93,8	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 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Flerie Invest AB	556856-6615	Stockholm	112 578 947	3 279,9	3 279,9	3 279,9
InDex Pharmaceuticals AB	556704-5140	Stockholm	60 281 586	5,9	5,9	5,9
Utgående redovisat värde				3 285,8	3 285,8	3 285,8
				30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Mkr						
Ingående anskaffningsvärde				4 539,3	844,3	844,3
Aktieägartillskott				-	-	415,1
Omvänt förvärv				-	3 279,9	3 279,9
Utgående anskaffningsvärde				4 539,3	4 124,2	4 539,3
Ingående ackumulerade nedskrivningar				-1 253,6	-838,5	-838,5
Årets nedskrivningar				-	-	-415,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar				-1 253,6	-838,5	-1 253,6
Utgående redovisat värde				3 285,8	3 285,8	3 285,8

Not 10 Investeringsåtaganden

Vid periodens utgång har Flerie investeringsåtaganden om totalt 251 mkr.

- Flerie har åtagit sig att investera 49 mkr i segmentet Product Development, varav 34 mkr är villkorade av vissa utvecklingsmilstolpar.
- Flerie har åtagit sig att investera 35 mkr i segmentet Commercial Growth.
- Utöver den befintliga investeringen om 108 mkr i segmentet Limited Partnership har Flerie åtagit sig att investera 167 mkr under en period om upp till fem år.

Not 11 Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Inom ramen för Fleries aktieinlösenprogram anmäldes under den första omvandlingsperioden 3 689 546 stamaktier för omvandling, motsvarande 4,7 procent av aktiekapitalet i Flerie. Styrelsen beslutade om omvandling av dessa stamaktier till aktier av serie C.
- Efter att acceptperioden för budpliktsbudet i Nanologica löpt ut har 293 815 aktier lämnats in, motsvarande cirka 0,3 mkr och 0,33 procent av antalet aktier och röster i Nanologica.
- Flerie avyttrade delar av aktieinnehavet i portföljbolaget Toleranza för en köpeskilling om 50 mkr.

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 portföljbolag	Ett mått på värdet av samtliga innehav i aktier, vilket kan användas för att följa värdeutvecklingen över tiden och för att jämföra enskilda innehav eller segmentstorlekar
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, i procent	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med verkligt värde av portföljen vid periodens ingång	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie	Realiserat och orealiserat resultat av förändringar i verkligt värde på andelar i portföljbolag dividerat med genomsnittligt antal aktier vid periodens slut.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av företagets investeringar under en viss period
Kostnadskvot	Rörelsekostnader för de senaste 12 månaderna, i förhållande till verkligt värde på portföljen. Kostnader hänförliga till omvänt förvärv eller nyemission har ej inkluderats.	Ger investeraren information om kostnader för portföljens drift/förvaltning
Portföljinvesteringar	Ny- och följdinvesteringar i aktier i portföljbolag under kvartalet, perioden eller helåret.	Ett mått på de totala investeringar som gjorts under den relevanta perioden
Resultat från förvaltningsverksamheten	Summa av nettoomsättning, förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, realiserade vinster och förluster vid avyttring av portföljbolag samt övriga intäkter	Ett mått på de totala intäkterna / värdeförändringen för bolagets operativa verksamhet

	April - juni		Januari - juni		Helår
Avstämning av alternativa nyckeltal	2025	2024	2025	2024	2024
Substansvärde per aktie					
a) koncernens eget kapital	4 120,6	4 379,6	4 120,6	4 379,6	4 198,0
b) antal aktier vid periodens slut	78 066 406	78 066 406	78 066 406	78 066 406	78 066 406
a*1.000.000/b=substansvärde per aktie (kr)	52,78	56,10	52,78	56,10	53,77
Förändring i substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie vid periodens slut	52,78	56,10	52,78	56,10	53,77
b) Substansvärde per aktie vid periodens början	50,56	56,25	53,77	58,71	58,71
(a-b)/b = Förändring i substansvärde, per aktie (%)	4,4%	-0,3%	-1,8%	-4,4%	-8,4%
Avkastning på substansvärde, per aktie					
a) Substansvärde per aktie, justerat, vid periodens slut	52,78	56,10	52,78	56,10	55,09
Omräkning för aktieägartillskott, per aktie	-	-7,83	-	-7,83	-
Substansvärde per aktie vid periodens slut, omräknat för aktieägartillskott	52,78	48,27	52,78	48,27	55,09
b) Substansvärde per aktie vid periodens början (12 månader från balansdagen)	56,10	57,80	56,10	57,80	55,91
(a-b)/b = Avkastning på substansvärdet, per aktie (%)	-5,9%	-16,5%	-5,9%	-16,5%	-6,2%
Verkligt värde av aktier och andelar i portföljbolag					
Aktier och andelar i portföljbolag till verkligt värde, enligt redovisning, mkr	3 094,3	3 058,0	3 094,3	3 058,0	3 071,7
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag,					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
Förändring i verkligt värde %					
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
b) Verkligt värde för portföljbolag vid periodens början, mkr	2 874,0	2 769,8	3 071,7	2 802,9	2 802,9
a/b= förändring verkligt värde (%)	6,1%	6,2%	-0,7%	0,7%	-6,3%
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie					
a) Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, mkr	175,7	171,6	-21,4	18,8	-176,9
b) Genomsnittligt antal aktier under perioden	78 066 406	64 589 946	78 066 406	62 664 738	67 820 164
a*1.000.000/b= förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag, per aktie (SEK)	2,25	2,66	-0,27	-2,52	-2,51
Kostnadskvot					
a) Övriga externa kostnader, rullande tolv månader	21,2	22,7	21,2	22,7	19,7
b) Personalkostnader, rullande tolv månader	17,7	20,4	17,7	20,4	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	-3,4	-3,2	-3,4	-3,2	-3,5
d) Verkligt värde på portföljen, periodens slut	3 094,3	3 058,0	3 094,3	3 058,0	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, mkr	65,1	129,6	113,0	270,4	485,3
Resultat från förvaltningsverksamheten					
a) Nettoomsättning	-	0,1	-	0,1	-
b) Förändring verkligt värde av andelar i portföljbolag	175,7	171,6	-197,1	18,8	-176,9
c) Vinst från avyttrade aktier i portföljbolag	-5,3	3,8	25,2	6,8	8,1
d) Övriga rörelseintäkter	8,7	0,8	0,8	1,8	3,7
(a+b+c+d)= Resultat från förvaltningsverksamheten	179,1	176,3	-171,1	27,5	-165,0