

Delårsrapport Q1 2025

JAN – MAR 2025

FLUICELL AB PUBL.

556889-3282

Kvartalet i sammandrag*

1 JANUARI – 31 MARS 2025

Rörelsens intäkter uppgick till 3 579 (486) KSEK

Nettoomsättning om 231 (320) KSEK

Rörelseresultatet före avskrivningar, EBITDA, uppgick till -2 541 (-7 731) KSEK

Rörelseresultatet uppgick till -2 644 (-7 852) KSEK

Resultat före skatt uppgick till -2 675 (-7 842) KSEK

Resultatet per aktie uppgick till -1,95 (-0,02) SEK

Kassaflödet från den löpande verksamheten i kvartalet uppgick till -3 794 (-8 484) KSEK

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till -6 215 (14 243) KSEK

* Från och med Q4 2024 har Bolaget förändrat redovisningsprinciperna avseende forskning och utveckling. Förändringarna påverkar intäkter och resultat och innebär att direkt jämförelse med motsvarande period föregående år inte är möjlig. Se avsnittet Redovisningsprinciper för ytterligare information.

Med "Fluicell" eller "Bolaget" avses Fluicell AB (org.nr: 556889-3282)

Väsentliga händelser



FÖRSTA KVARTALET (JANUARI – MARS)

Den 12 mars meddelar Fluicell att Bolaget byter Certified Adviser till Västra Hamnen Corporate Finance AB Avtalet träder i kraft den 3 juni 2025.

Den 14 mars meddelar Fluicell att Bolaget beviljats patent i EU gällande metoder för att konstruera tredimensionell biologiska vävnader.

Den 18 mars presenterar Fluicell framsteg i utveckling av vävnadsbaserade terapier och meddelar accelererad satsning på sjukdomsområdet typ 1-diabetes.

Den 20 mars meddelar Fluicell beslut att fastställa avstämningsdag för aktiesammanläggning till den 27 mars 2025.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Den 6 maj meddelar Fluicell att Bolaget avancerat utvärderingsprocess gällande finansiering från Breakthrough T1D av bolagets cellbaserade diabetesterapi.



VD har ordet

När vi sammanfattar det första kvartalet 2025 kan jag i skrivande stund konstatera att Fluicell just nu har goda förutsättningar för att nå framgång på ett sätt som ger skäl att se mycket positivt på fortsättningen av året. Den grund vi lagt genom vår teknik- och affärsutvecklingsverksamhet under 2024 och inledningen av 2025 gör att Fluicell nu står inför ett flertal möjligheter till partnerskap, licensavtal och plattformsförsäljning. Vi för just nu flera parallella dialoger inom en bredd av områden som inkluderar såväl terapeutiska tillämpningar som avancerade screeningmodeller och forskningsteknik.

En av dessa möjligheter som jag nu kan beskriva är utvecklingen inom vårt program för typ 1-diabetes. Ända sedan vi på Fluicell inledde vår satsning på vävnadsbaserade produkter så har typ 1-diabetes funnits med som ett nyckelområde. Det är därför mycket glädjande att nu kunna rapportera om de många framsteg Fluicell gjort inom området typ 1-diabetes som bland annat omfattar utökade finansieringsmöjligheter genom den världsledande organisationen Breakthrough T1D och viktiga

produktutvecklingsframgångar. Detta stärker på ett betydelsefullt sätt våra möjligheter att nå våra utvecklingsmässiga och kommersiella mål och som tar oss ytterligare ett steg närmare vår vision att tillhandahålla en botande behandling för typ 1-diabetes.

Viktig finansieringsmöjlighet via Breakthrough T1D

Fluicell har sedan årsskiftet fört en dialog med den ideella organisationen Breakthrough T1D (tidigare JDRF) gällande projekt och finansieringsmöjligheter och den 6 maj hade vi glädjen att meddela att vi avancerat till ett andra utvärderingsstadium för ett projekt med fokus på cellbaserad diabetesterapi, vilket ökar våra möjligheter att erhålla stöd. Breakthrough T1D är en världsledande organisation som genom forskning, utbildning och påverkan verkar för att bota typ 1-diabetes och att de väljer att aktivt arbeta tillsammans med Fluicell kring projektfinansiering är en tydlig markör för det värde vår teknik tillför.

Breakthrough T1D har under de senaste 25 åren investerat mer än 250 miljoner USD enbart på cellbaserade diabetesterapier, något som på senare år dessutom blivit en allt viktigare komponent i organisationens strategiska fokus på botande typ 1-diabetesbehandlingar. Breakthrough T1D arbetar nu aktivt med att bistå Fluicell kring ett flertal projektfinansieringsmöjligheter



“

Fluicell står nu inför en fantastisk möjlighet att växa både kommersiellt och utvecklingsmässigt baserat på vår teknik för att behandla typ 1-diabetes. Jag ser med stor förväntan fram emot vår framtida resa.

där vi kan erhålla kapital, know-how och tillgång till kritiskt material, inklusive celler. Vi förväntar oss att erhålla besked gällande finansiering innan slutet av Q3 2025.

Unikt cellmaterial grund för affärsmöjligheter

Genom dialogen med Breakthrough T1D har Fluicell utvecklat kontakt med en internationellt framstående forskare på området typ 1-diabetes och vi söker nu tillsammans finansiering från Breakthrough T1D för ett gemensamt projekt med fokus på utveckling av cell- och vävnadbaserade typ 1-diabetesterapier. Genom det föreslagna samarbetet ges Fluicell inte bara möjlighet att accelerera vårt typ 1-diabetesprogram, vi ges också möjlighet att applicera vår teknik på ett skalbart stamscellsmaterial, en av nyckelutmaningarna inom cellbaserad diabetesterapi. Detta unika cellmaterial har tagits fram genom lång och gedigen forskning för att kunna svara mot både höga och låga blodsockernivåer och det föreslagna projektet har därmed möjlighet att addera viktiga konkurrensfördelar till Fluicells

produkterbjudande och ytterligare stärka våra affärsmöjligheter på området.

Stärkt ställning bidrar ger vidgade tillväxtmöjligheter

Den fördjupade dialogen med Breakthrough T1D och de utvecklade samarbetsmöjligheterna med ledande diabetesforskare adderar till de utvecklingsframsteg vi gjort internt som vi tidigare rapporterat om. Sammantaget innebär detta att Fluicell på ett betydande sätt stärker vår position på området typ 1-diabetes. Den stärkta ställningen innebär att vi accelererar våra utvecklings- och affärsinriktade satsningar inom typ 1-diabetes för att ta oss mot våra mål att ta vår behandlingslösning mot klinik och inleda långsiktiga kommersiella samarbeten med ledande läkemedelsbolag.

Samtidigt som vi avancerar vårt behandlingsprogram och vidareutvecklar vår teknik har vi även goda möjligheter att ytterligare bredda vårt produkterbjudande på ett sätt som inte tar resurser från vårt terapeutiska program. Vår teknik för att

bygga konstgjorda pankreasöar har även potential att användas för att konstruera vävnadsmodeller som kan användas för forskning och läkemedelsutveckling och vi undersöker aktivt möjligheterna till att inleda samarbeten även kring detta. Genom att utöka vår verksamhet inom typ 1-diabetes till att även inkludera vävnadsmodeller har vi möjlighet att addera ytterligare inkomstströmmar till Bolaget och även bidra till att minska risken i vårt terapeutiska program.

Fluicell står nu inför en fantastisk möjlighet att växa både kommersiellt och utvecklingsmässigt baserat på vår teknik för att behandla typ 1-diabetes och jag ser med förväntan fram emot Bolagets framtida resa. Jag vill riktiga ett stort tack till vårt team och våra partners utgör grunden till alla våra framsteg och till alla aktieägare vars stöd gör allt detta möjligt.

Carolina Trkulja
VD Fluicell



Om Fluicell

Fluicell är ett life science-bolag som bryter ny mark inom regenerativ medicin och läkemedelsscreening genom innovativ teknik för att bygga vävnader med hög precision.

Fluicell är ett svenskt life science-bolag som bedriver utveckling inom regenerativ medicin och humana vävnadsbaserade screeningmodeller för läkemedelsutveckling med särskilt fokus på områdena typ 1-diabetes, modeller för hjärtsäkerhetsscreening och njursjukdomar. Centralt i Fluicells tillväxtstrategi är Nexocyte™, bolagets plattform för produktion av mänsklig vävnad som bygger på Fluicells teknik för högupplöst 3D-bioprinting och som gör det möjligt att skapa vävnadsbaserade produkter för användning inom läkemedelsutveckling och regenerativ medicin.

Fluicell grundades 2012 under namnet Avalance Biotech AB av forskare vid Chalmers tekniska högskola i Göteborg. Sedan starten har en viktig drivkraft bakom Fluicell varit att göra det

möjligt för forskare att på ett enkelt sätt studera biologin hos enskilda celler, utan att behöva ta dem ur deras naturliga miljö. Denna vision gav upphov till Bolagets första produkt, BioPen, en forskningsplattform med kapacitet att direkt och selektivt exponera enskilda celler eller grupper av celler för upp till fyra olika ämnen.

Utifrån den unika patenterade tekniken för mikroflöden i öppna volymer har Fluicell sedan dess lanserat flera produkter för att analysera och manipulera enskilda celler, med en rad olika användningsområden inom biomedicinsk forskning och läkemedelsutveckling.

2019 tog Fluicell nästa stora steg i Bolagets utveckling genom lanseringen av Biopixlar, en helt ny typ av teknik för bioprinting i tre dimensioner som bygger på Fluicells mikroflödesteknik. Tekniken gör det möjligt att konstruera biologiska vävnader med mycket hög precision genom att på ett kontrollerat sätt skriva ut enstaka eller fåtalet celler åt gången direkt i vattenlösning.

Med utgångspunkt i Biopixlartekniken har Fluicell skapat

Fluicell skapar vävnadsterapier med potential att behandla sjukdomar som drabbar hundratal miljoner patienter världen över

TYP 1-DIABETES

9 m

HJÄRTSVIKT

64 m

LEVERCIRROS

112 m

NJURSVIKT

800 m

ÅLDERSRELATERAD MAKULADEGENERATION

200 m

Nexocyte, en plattform för universell vävnadsproduktion som möjliggör utveckling av vävnadsbaserade produkter inom regenerativ medicin och avancerade screeningmodeller för läkemedelsutveckling.

Fluicells regenerativa vävnadsterapier riktas framförallt mot icke-smittsamma sjukdomar där cell-, vävnads- eller organskada är förekommande. Dessa sjukdomar, som exempelvis typ 1-diabetes, hjärtsvikt eller åldersrelaterad makuladegeneration påverkar idag livet för hundratal miljoner människor världen över.

Fluicell har idag en produktpipeline som består av två flaggskeppsprogram: vävnadsbaserade terapier för behandling av typ 1-diabetes och vävnadsbaserade modeller för hjärtsäkerhetsscreening. Fluicell har även genomfört inledande studier gällande vävnadsbaserade terapier inom hjärt-kärlsjukdomar och ögonsjukdomar.

Under 2024 har Fluicell gjort betydande utvecklingsframsteg inom både Bolagets program för vävnadsbaserade modeller för läkemedelsutveckling på områdena hjärtsäkerhet och kardiotoxicitet och vävnadsbaserad typ 1-diabetesbehandling.

Inom området hjärtsäkerhetsmodeller är Bolagets primära fokus nu att ytterligare stärka Fluicells position genom samarbeten och vidare utveckling med målsättningen att teckna licensavtal kring Bolagets plattformsteknik och vävnadsprodukter som medför att Fluicells hjärtsäkerhetsmodeller används inom rutinmässig hjärtsäkerhetsscreening i discoveryfas.

Fluicell avancerar även Bolagets terapeutiska program inom sjukdomsområdet typ 1-diabetes i preklinisk fas. Efter framgångsrika inledande säkerhetsstudier har Fluicell under 2024 genomfört optimeringar avseende de implanterbara vävnadernas funktion och arbetar nu med målsättningen att inleda partnerskap för vidare produktutveckling av vävnadsbaserade typ 1-diabetesbehandlingslinor.

Då Fluicells terapeutiska plattform är applicerbar inom många sjukdomsområden finns det även möjlighet att inleda partnerskap inom andra sjukdomsområden.

Utöver utvecklingsprojekt i egen regi deltar även Fluicell i externfinansierade forskningssamarbeten. Sedan 2021 har Fluicell deltagit i det EU-finansierade forskningsprojektet BIRDIE som syftar till att skapa avancerade njurvävnadsmodeller för forskning och läkemedelsutveckling. Fluicell har även erhållit anslag via Eurostars för projektet INTEC. Projektet är ett samarbete mellan Fluicell och nederländska Cytocypher med målet att skapa avancerade plattformar för hjärtvävnadsanalys. Arbetet i INTEC inleddes 2024 och löper över två år.

Fluicell i korthet

SJUKDOMSOMRÅDEN

4

LÄNDER

18

PUBLIKATIONER

90+

MEDARBETARE

11



VÅR VISION

Fluicells vision är att förbättra livet för miljontals människor världen över som lever med kroniska allvarliga sjukdomar genom att skapa vävnadsterapier som förändrar hur vi behandlar sjukdomar. Med vår högprecisionsteknik för vävnadsproduktion tänjer vi gränserna för vad som är möjligt inom regenerativ medicin och läkemedelsutveckling – med målet att besegra allvarlig sjukdom.

FLUICELLS RESA

2012

Fluicell grundas som ett spin-off företag från Chalmers tekniska högskola. Bolagets första produkt, BioPen, lanseras.

2021

Fluicell lanserar sin fjärde produkt, Biozone 6, en plattform för encellsfarmakologi.

2022

Fluicell lanserar Biopixlar AER, en kompakt plattform för bioprinting med hög precision, anpassad för krävande forskningsmiljöer.

2024

Fluicell erhåller Eurostarsanslag om 5 MSEK för utveckling av plattform för hjärtoxicitetsstudier.



2019

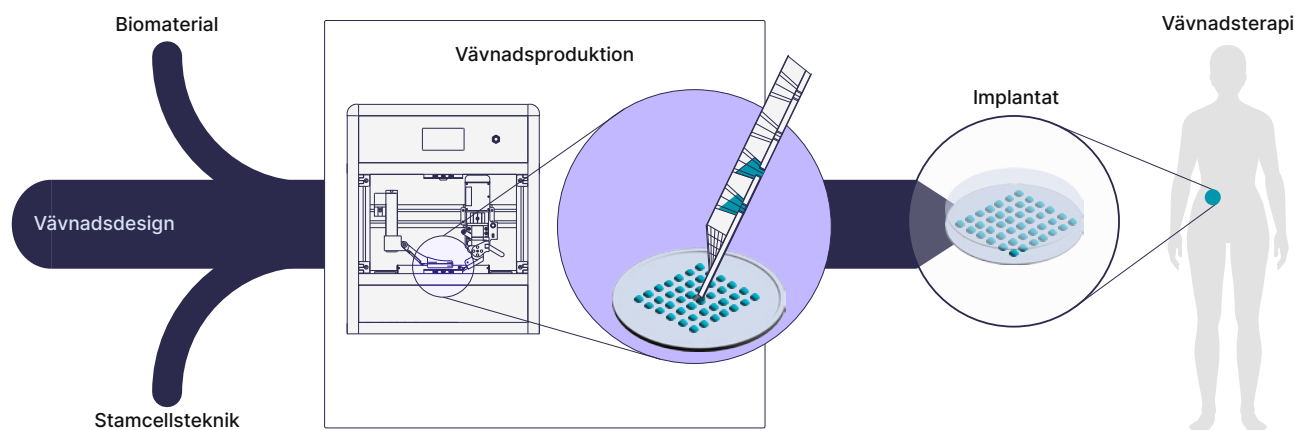
Biopixlar, världens första plattform för direkt tredimensionell encellsbioskrivning lanseras.

2021

Fluicell inleder satsning på regenerativ medicin och presenterar tidiga framsteg i utveckling av insulinfrisättande biokompositer.

2023

Fluicell lanserar Nexocyte och inleder strategisk fokus på vävnadsbaserade produkter inom regenerativ medicin och läkemedelsscreening.



Nexocyte™ – Plattform för universell vävnadsproduktion

Kärnan i Fluicells produktutveckling är Nexocyte, Bolagets plattform för universell vävnadsproduktion. Plattformen kombinerar Fluicells teknik för högupplöst bioprinting, Biopixlar, med den främsta tekniken och Bolagets know-how inom vävnadsdesign, biomaterial och stamcellsteknik. Plattformen möjliggör produktutveckling på bred front inom regenerativ medicin, avancerade screeningprodukter och precisionsmedicin.

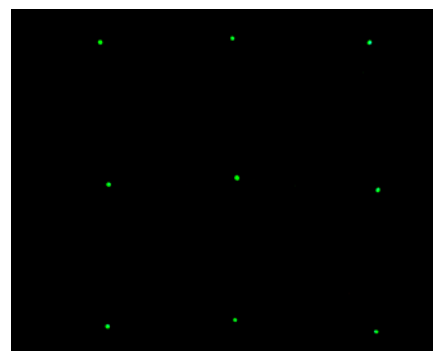
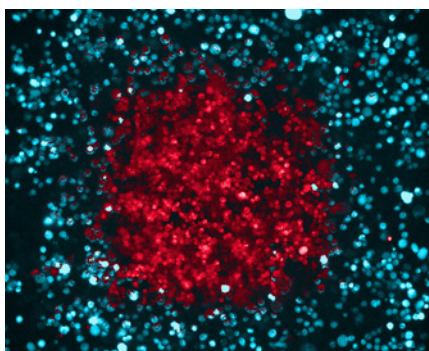
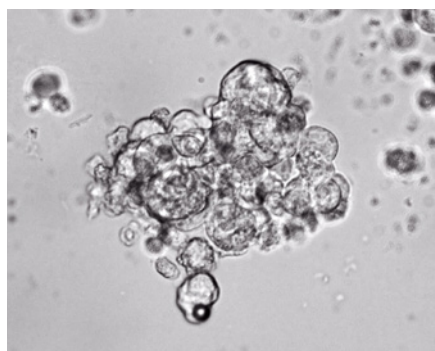
Med Nexocyte kan Fluicell designa och konstruera vävnader med precis kontroll över exakt cellsammansättning och vävnadens mikroskopiska arkitektur. Fluicells unika förmåga inom vävnadskonstruktion bygger på Bolagets bioprintingteknik som gör det möjligt att bygga vävnader genom att placera celler i nära kontakt med varandra, vilket medför god intercellulär kommunikation och hög funktionalitet.

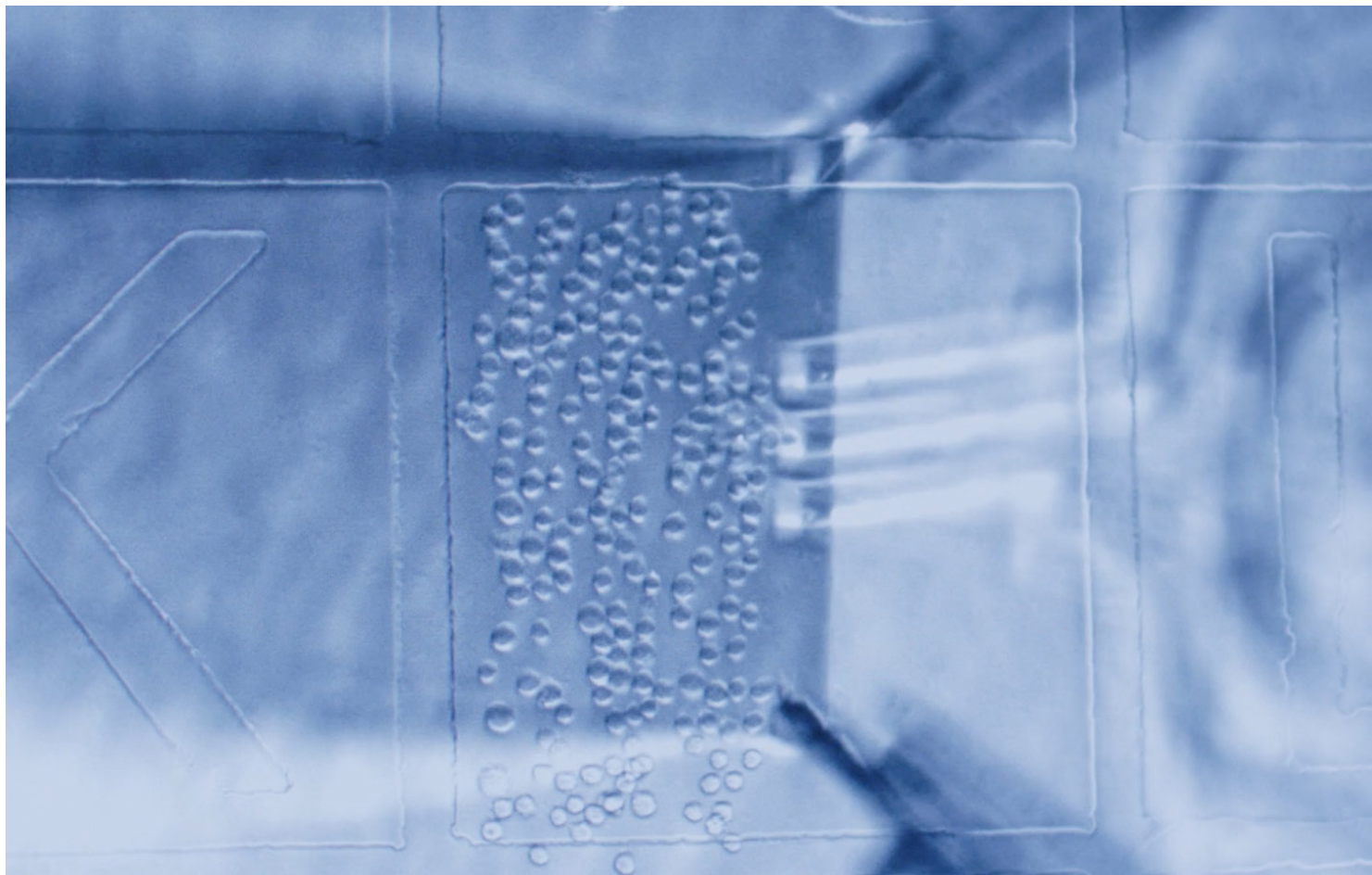
Nexocyte gör det möjligt att konstruera vävnader med i stort sett vilken celltyp och vilket biomaterial som helst, inklusive olika typer av stamceller. Detta medför att tekniken kan användas till att producera vävnader för terapeutiska tillämpningar eller som

screeningmodell för i princip varje organ i kroppen. Plattformen kan också användas för att producera sfäroider och organoider, samt encellsarrays.

Den affärsmodell som Fluicell byggt upp med utgångspunkt i Nexocyte bygger på att skapa kommersiella samarbeten med läkemedelsbolag kring utvecklingsprogram inom regenerativ medicin i tidigt skede samt kring Bolagets screeningprodukter. Nya utvecklingsprojekt kan tas fram internt av Fluicell eller tillföras direkt från en samarbetspartner.

Fluicells flaggskeppsprogram inom vävnadbaserade terapier screeningprodukter utgör viktiga språngbräddor som demonstrerar den breda potential som finns i Bolagets plattformsteknik. Allteftersom Fluicell vidareutvecklar sin teknik och sitt kunnande inom vävnadskonstruktion kan Bolaget vässa sitt erbjudande till marknaden och därigenom ytterligare stärka Fluicells position på marknaden.





Biopixlar[®] – 3D bioprinting med encellsprecision

Biopixlar är Fluicells teknik för högupplöst 3D bioprinting, som med unik mikroflödesteknik gör det möjligt att skapa funktionella vävnader med precision ner på encellsnivå.

Bioprinting är en snabbt växande teknik för att skapa mönster av celler i tre dimensioner som efterliknar biologiska vävnader och organ. Tekniken har många användningsområden inom biologisk och biomedicinsk forskning, både för att skapa biologiskt relevanta in vitro-modeller för forskning och läkemedelsutveckling, men också för att skapa transplanterbara vävnader för användning inom regenerativ medicin.

Med Biopixlar, som lanserades 2019, skapade Fluicell en helt ny kategori för 3D-bioprinting. Där tidigare tekniker varit inriktade mot att skapa strukturer med celler inbäddade i biobläck är Biopixlar kapabel att direkt placera ut celler i naturtrogna, detaljerade mönster direkt i cellmedium med hög precision. Att Biopixlar inte använder biobläck gör det möjligt för de bioprintade cellerna att effektivt kommunicera

med varandra, vilket är viktigt för att de ska fungera korrekt tillsammans i en vävnad.

Biopixlar bygger på Fluicells mikroflödesteknik, vilket innebär att materialåtgången vid vävnadskonstruktion är väldigt låg. Detta gör Biopixlar väl lämpad för tillämpningar som involverar patientmaterial eller andra knappa och värdefulla celler. Mikroflödestekniken medför också väldigt låg mekanisk stress för cellerna när de skrivs ut. Detta gör att cellerna i vävnader skapade med Biopixlar har en mycket hög överlevnadsgrad.

2022 utökade Fluicell Biopixlarfamiljen genom lanseringen av Biopixlar AER – en ny bioprintingplattform baserad på samma teknik, men i ett mer kompakt format. Biopixlar AER får plats i dragskåp och sterilbänkar och är anpassad för enkel integrering i komplexa arbetsflöden.

Biopixlar-tekniken är kompatibel med så gott som alla celltyper och har bland annat använts för att skriva ut hjärtmuskelceller, primära neuron och stamceller.

Humana modeller för läkemedelsscreening

Att hitta humancellsbaserade forskningsmodeller som kan ersätta djurförsök är en högt prioriterad fråga inom medicinsk forskning och läkemedelsutveckling. Fluicells vävnadsteknik gör det möjligt för forskare att skapa funktionella screeningmodeller som efterliknar mänsklig vävnad med encellsprecision.

I dag misslyckas nio av tio läkemedelskandidater att ta sig igenom kliniska prövningar vilket är en viktig kostnadsdrivande faktor inom läkemedelsutveckling. Cellbaserade forskningsmodeller som kan ge fysiologiskt relevant information i ett tidigare skede kan öka effektiviteten i läkemedelsprocessen och medföra betydande kostnadsbesparingar inom läkemedelsranchen.

Utöver intresset från aktörer inom medicinsk forskning och läkemedelsutveckling för alternativa metoder finns även ökat tryck från lagstiftare att minska användandet av djur för forskningsändamål. Redan idag är djurförsök förbjudet för test av kosmetikaprodukter inom EU och den Europeiska läkemedelsmyndigheten EMA verkar även för ett ökat användande av alternativa metoder inom forskning och läkemedelsutveckling. Amerikanska kongressen har även nyligen antagit lagstiftning för att avsluta FDA:s djurförsökskrav för läkemedel avsedda för användning i människor, vilket ytterligare utökar möjligheten att använda alternativa testmetoder.

Nexocyte gör det möjligt för forskare att skapa detaljerade funktionella sjukdomsmodeller baserade på bioprintade mänskliga vävnader. Utifrån intresset från forskare och lagstiftare för djurfria forskningsmodeller ser Fluicell en viktig växande marknad för Nexocyte-genererade vävnader.

Fluicell bedriver i dagsläget utveckling av vävnadsbaserade forskningsmodeller för läkemedelsutveckling riktade framför allt mot njurskada/njursjukdomar samt kardiovaskulära sjukdomar. Dessa modeller är tänkta att användas delvis för att ersätta djurmodeller och delvis för att erhålla translationell information (data som har hög relevans för att förstå hur ett tänkt läkemedel fungerar i patienter) tidigt i läkemedelsutveckling. Bolaget har genomfört en

pilotstudie inom kardiovaskulära sjukdomar med ett ledande läkemedelsbolag och dessutom bedriver Bolaget ett EU-finansierat samarbete inom området njurskada/njursjukdomar.

Målsättningen för affärsområdet vävnadsbaserade forskningsmodeller är att utifrån pågående forskningsprojekt och avtal utveckla vävnadsbaserade mänskliga sjukdomsmodeller, med ambitionen att inleda kommersiella avtal kring forskningsmodeller.

Modeller för hjärtsäkerhetsscreening

Fluicell bedriver utveckling av humana vävnadsbaserade modeller för hjärtsäkerhetsscreening. Hjärttoxicitet är en vanlig orsak till att läkemedelskandidater fallerar i klinisk fas och nya avancerade modeller som kan ge prediktiva svar tidigare i utvecklingsprocessen kan medföra stora kostnadsbesparingar.

Fluicell har sedan 2021 bedrivit produktutveckling inom hjärtsäkerhetsscreening i samarbete med ett top-10 farmabolag. En viktig målsättning med det pågående utvecklingsarbetet är att undersöka möjligheten att integrera Fluicells bioprintade vävnader i farmabolagets arbetsflöden. Under första kvartalet 2024 genomförde Fluicell slutleverans av hjärtsäkerhetsmodeller till samarbetspartnern som genomför funktionell utvärdering av dem i sin verksamhet.

Njursjukdomsmodeller

Kroniska njursjukdomar drabbar över 800 miljoner människor runt om i världen och räknas utvecklas till den femte vanligaste dödsorsaken 2040.¹ Det finns därför ett stort behov av nya forskningsmodeller som kan leda till bättre behandlingsalternativ.

Fluicell bedriver utveckling av vävnadsbaserade njurmodeller genom det EU-finansierade innovationsprojektet BIRDIE, som kombinerar Fluicells bioprintingteknologi med organ-on-chip-tekniker. Som del i utvecklingsprojektet har Fluicell installerat forskningsinfrastruktur för bioskrivning och virusstudier i BIRDIE-partnerlaboratorier i Maastricht och Nantes samt tagit fram nya Biopixlar-moduler, anpassade för projektet.

Arbetet i BIRDIE-projektet inleddes under 2021 och väntas pågå till början av 2025.

1. C. P. Kovesdy. Epidemiology of chronic kidney disease: an update 2022. *KI Supplements* (2022).

Vävnadsbaserade terapier för behandling av typ 1-diabetes

Fluicell bedriver utveckling av vävnadsbaserade terapier för behandling av typ 1-diabetes med syfte att ersätta patienternas förlorade blsockerkontroll. Bolagets ambition är att i förlängningen erbjuda en botande behandling utan beroende av donatorer och utan krav på immunsuppression till de miljontals personer som lever med sjukdomen.

Att leva med typ 1-diabetes är förknippat med en mängd utmaningar som sträcker sig bortom den ständiga övervakningen av sjukdomen. Individer med typ 1-diabetes står inför ett brett spektrum av komorbiditeter som avsevärt påverkar deras livskvalitet. Bland dessa komplikationer sticker hjärt- och njursjukdomar ut som särskilt allvarliga och utgör betydande risker för den allmänna hälsan hos personer med typ 1-diabetes.

Upptäckten av insulin för cirka 100 år sedan har förvandlat diabetes från en säker dödsdom till en hanterbar sjukdom, genom dagliga insulininjektioner. Idag diagnostiseras cirka 9 miljoner människor världen över med typ 1-diabetes, vilket motsvarar cirka 10 procent av alla diabetesfall. På grund av förbättringar inom testning och diabetesvård förväntas detta antal öka till 15 miljoner år 2040.¹

Allvarliga hypoglykemiska händelser och nedsatt hypoglykemisk medvetenhet utgör också en stor risk för ett stort antal T1D-patienter och individer med typ 1-diabetes har dock fortfarande en förväntad livslängd som är 10 år kortare än för friska individer. Dessutom uppskattas det att cirka 175 000 dödsfall inträffar varje år på grund av typ 1-diabetes, en siffra som beräknas öka med tre procent årligen.¹

Trots den höga standarden på dagens diabetesvård uppnår de flesta patienter inte full glykemisk kontroll, även när insulinpumpar och kontinuerlig glukosmätning används. Transplantation av pankreasöar från donatorer utgör ett alternativ till insulininjektioner som har visat sig ha god effekt och har gjort det möjligt för behandlade patienter att leva en längre tid utan behov av ytterligare insulinbehandling. Möjligheten att göra denna behandlingsform tillgänglig till breda patientgrupper är dock begränsade på grund av brist på donatorer. Patienterna måste dessutom genomgå behandling med immunosuppressiva preparat för att förhindra att de transplanterade öarna bryts ner av immunförsvaret.

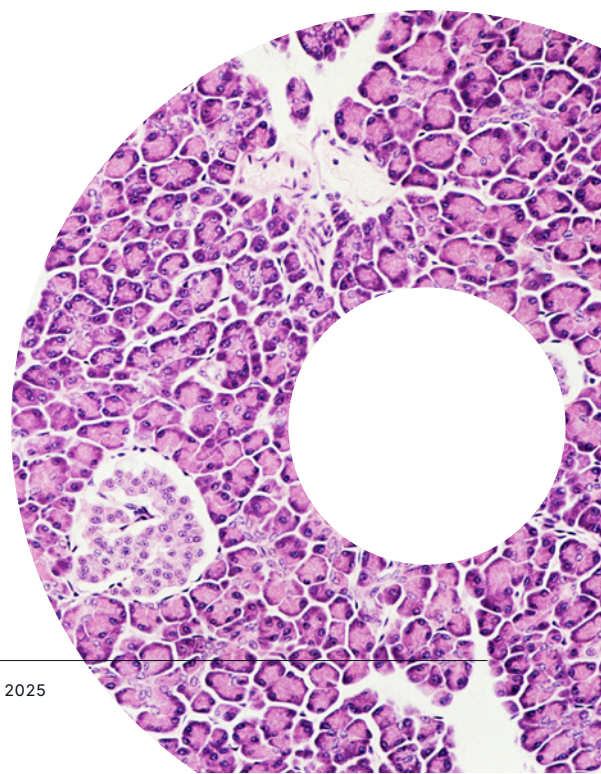
Fluicells produktkoncept inom typ 1-diabetes syftar till att ersätta den reglering av blodsockernivå som saknas hos de som lever med sjukdomen. Produkten består av bioprintade cellkluster som innehåller både insulinproducerande betaceller och glukagonproducerande alfaceller som är designade för att

efterlikna bukspottkörtelns egna Langerhanska öar som ansvarar för reglering av blodsockernivåer hos friska individer.

Fluicells vävnadsproduktionsplattform Nexocyte gör det möjligt att i detalj kontrollera storlek, form och sammansättning på de bioprintade cellöarna för att erhålla optimala nivåer av såväl insulin som glukagon. Tekniken gör det även möjligt att kontrollera hur tätt cellöarna placeras i implantatet. Cellöarna kan dessutom bioprintas direkt på transplanterbart material och täckas med ett biomaterial som skyddar dem från angrepp från den behandlade patientens immunförsvaret.

Fluicells målsättning är att utveckla en läkemedelsprodukt med samma terapeutiska effekt som transplanterade pankreasöar och som erbjuder kontinuerlig reglering av blodsockernivåer. Eftersom Fluicells terapeutiska koncept inte är beroende av transplanterat material, kan behandlingen skalas upp och nyttjas av betydligt fler patienter än de ca 100 som idag kan behandlas med transplanterade pankreasöar varje år. I och med att de bioprintade cellöarna inbäddas i ett skyddande biomaterial är Fluicells målsättning att läkemedlet ska kunna användas utan samtidig behandling med immunosuppressiva preparat.

Fluicell har genomfört inledande in vivo-studier gällande tolerabilitet som gett goda resultat för Bolagets implantat och produktionsprocesser och genomför nu vidare leadoptimering med avseende på både insulin- och glukagon-produktion och viabilitet med stamcellsinnehållande implantat.



1. Closing the loop on type 1 diabetes. Fluicell (2023)



Finansiell information och kommentarer

1 januari – 31 mars 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under första kvartalet 2025 minskade med 28 % till 231 KSEK (320 KSEK), främst till följd av lägre försäljning av förbrukningsartiklar.

Rörelsens totala intäkter

Rörelsens totala intäkter uppgick till 3 579 KSEK (486 KSEK), motsvarande en ökning med 636 % jämfört med föregående år. Den kraftiga ökningen beror huvudsakligen på att Fluicell från och med Q4 2024 har ändrat redovisningsprinciper och nu aktiverar kostnader för forskning och utveckling. Effekten av denna förändring påverkar intäkterna med 2 422 KSEK

under kvartalet. För mer information, se avsnittet Redovisningsprinciper.

Utöver denna förändring bidrog även det pågående arbetet inom Eurostars-projektet, som inleddes i maj 2024, till ökningen av de totala intäkterna.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades avsevärt till -2 644 KSEK (-7 852 KSEK), drivet av förändrade redovisningsprinciper samt genomförda kostnadsbesparingar. Minskade personalkostnader och lägre externa kostnader har bidragit till denna utveckling, med full effekt från tredje kvartalet 2024. Dessa insatser har fortsatt bidra positivt till resultatet under första kvartalet 2025.

Utöver kostnadsbesparingarna har även ökningen av de totala intäkterna, som tidigare nämnts, haft en positiv inverkan på rörelseresultatet.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3 794 KSEK (-8 484 KSEK), en markant förbättring. Detta beror främst på ändrade redovisningsprinciper samt Bolagets kostnadsbesparingar, vilka har full effekt under kvartalet. Kassaflödet påverkades även av en marginell tidsmässig effekt relaterad till förändringar i rörelsekapital.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –2 422 KSEK (0 KSEK) för kvartalet, en förändring som helt hänförs till ändrade redovisningsprinciper jämfört med föregående år. Den nya principen har tillämpats prospektivt från och med det fjärde kvartalet 2024. För mer information, se avsnittet Redovisningsprinciper

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (22 727 KSEK) under första kvartalet 2025. Under jämförelseperioden 2024 stärktes bolagets likviditet genom en företrädesemission, vilken efter avdrag för samtliga emissionskostnader tillförde 24 727 KSEK. Under samma period amorterades även ett bryggglån om 2 000 KSEK.

Händelser efter balansdagens utgång

Inga väsentliga finansiella händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

Antagande om fortsatt drift

Antagandet om fortsatt drift baseras på att Fluicell under de kommande åren avser att intensifiera sina satsningar inom regenerativ medicin, vilket medför ett behov av ytterligare extern finansiering. Styrelsen utvärderar löpande olika alternativ för att vid behov stärka bolagets finansiella ställning, däribland kommersiella avtal, aktieägartillskott och andra externa finansieringslösningar. Under 2025 är bolaget beroende av att säkerställa ytterligare finansiering. Styrelsen bedömer möjligheterna att ingå kommersiella avtal samt att erhålla sådan ny finansiering som goda. Eftersom finansieringen ännu inte är säkerställd föreligger dock en osäkerhet kring bolagets finansiering för den återstående delen av året. Det är styrelsens

samlade bedömning att delårsrapporten kan upprättas enligt antagandet om fortsatt drift.

Antalet aktier

Vid extra bolagsstämma i december 2024 beslutades om en sammanläggning av aktier (omvänd split) i relationen 1:350. Avstämningsdag för sammanläggningen var den 27 mars 2025. Per den 31 mars 2025 uppgick antalet utestående aktier i Bolaget till 1 373 703 (328 422 455). Det genomsnittliga antalet aktier under det första kvartalet 2025 uppgick till 320 988 601 (318 749 122). Vid nämnda bolagsstämma beslutades även om en minskning av aktiekapitalet genom ändring av aktiernas kvotvärde från 28 kronor till 2 kronor per aktie. Denna förändring har registrerats hos Bolagsverket under det första kvartalet 2025.

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL RÖSTER
Avanza Pension	86 535	6,30 %
Nordnet Pensionsförsäkring	57 681	4,20 %
Viola Vitalis AB	52 908	3,85 %
Niklas Frisk	29 115	2,12 %
Hans Josefsson	13 842	1,01 %
Gökhan Ziyank	12 466	0,91 %
Andreas Holmström	12 205	0,89 %
Lennart Hullström	11 334	0,83 %
Hozan Hussen	10 302	0,75 %
Steen Bröcher Hansen	10 113	0,74 %
Övriga aktieägare	1 077 202	78,40 %
Totalt antal aktier 31 mars 2025	1 373 703	100 %

Källa: Euroclear

Fluicell i siffror

	1 JAN – 31 MAR, 2025 (3 MÅNADER)	1 JAN – 31 MAR, 2024 (3 MÅNADER)	1 JAN – 31 DEC, 2024 (12 MÅNADER)
Rörelsemarginal, %	-1145%	-2451%	-852%
Vinstmarginal, %	-1158%	-2448%	-834%
Avkastning på eget kapital, %	-15%	-88%	-158%
Soliditet, %	76%	74%	75%
Eget kapital, KSEK	16 558	17 310	19 234
Förändring av likvida medel, KSEK	-6 215	14 242	13 161
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 794	-8 485	-15 669
Antal aktier, periodens slut	1 373 703	328 422 455	480 796 050
Antal aktier, genomsnitt perioden	320 988 601	318 749 122	480 796 050
Antal aktier med full utspädning, periodens slut	320 988 601	629 626 505	480 796 050
Resultat per aktie, SEK	-1,95	-0,02	-0,03
Resultat per aktie med full utspädning från utestående optioner, SEK	-0,01	-0,01	-0,03
Antalet anställda vid periodens slut, st	11	12	10
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-

Resultaträkning

BELOPP I KSEK	1 JAN- 31 MAR, 2025 (3 MÅNADER)	1 JAN- 31 MAR, 2024 (3 MÅNADER)	1 JAN- 31 DEC, 2024 (12 MÅNADER)
<i>Intäkter</i>			
Nettoomsättning	231	320	1 859
Aktiverat arbete för egen räkning	2 422	0	3 490
Övriga rörelseintäkter	927	166	5 217
Intäkter totalt	3 579	486	10 566
<i>Rörelsekostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter	-490	-203	-1 589
Övriga externa kostnader	-2 456	-2 858	-10 021
Personalkostnader	-3 174	-5 157	-14 358
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-103	-121	-440
Rörelsens kostnader	-6 223	-8 338	-26 408
Rörelseresultat	-2 644	-7 852	-15 842
<i>Finansiella poster</i>			
Ränteintäkter och liknande poster	-1	40	506
Räntekostnader och liknande poster	-30	-30	-175
Finansiellt nettoresultat	-31	10	331
Resultat efter finansiella poster	-2 675	-7 842	-15 511
Skatt	0	0	0
Periodens resultat	-2 675	-7 842	-15 511

Balansräkning

BELOPP I KSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken etc.	133	183	154
Pågående projekt och förskott för immateriella anläggningstillgångar	5 912	0	3 490
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	52	102	56
Inventarier, verktyg och installationer	1 003	1 326	1 082
Anläggningstillgångar totalt	7 100	1 611	4 782
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	3 274	3 086	3 348
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	192	327	327
Övriga fordringar	547	515	442
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	948	996	686
Kortfristiga fordringar totalt	1 687	1 838	1 455
Kassa och bank	9 708	17 006	15 924
Omsättningstillgångar totalt	14 669	21 931	20 727
Tillgångar totalt	21 769	23 542	25 508

Balansräkning, forts

BELOPP I KSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	2 747	26 274	38 464
Fond för utvecklingsutgifter	5 912	0	3 490
Bundet eget kapital totalt	8 659	26 274	41 954
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	134 710	137 307	134 710
Balanserad förlust	-124 136	-138 429	-141 919
Periodens resultat	-2 675	-7 842	-15 511
Fritt eget kapital totalt	7 899	-8 964	-22 720
Eget kapital totalt	16 558	17 310	19 234
<i>Avsättningar</i>			
Övriga avsättningar	0	0	226
Avsättningar totalt	0	0	226
<i>Skulder</i>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	862	1 440	897
Aktuell skatteskuld	1 217	1 628	1 388
Övriga kortfristiga skulder	199	231	196
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 934	2 934	3 568
Kortfristiga skulder totalt	5 211	6 233	6 048
Summa eget kapital och skulder	21 769	23 542	25 508

Förändring av eget kapital

ÅR 2024	AKTIE- KAPITAL	FOND FÖR UTV. KOSTN.	ÖVERKURS- FOND	BALANSERAT RESULTAT	PERIODENS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2024-01-01	2 994		136 676	-112 691	-26 554	425
Företrädesemission	23 280		3 193	816		27 289
Emissionskostnader			-2 562			-2 562
Emission TO5	12 048					12 048
Emissionskostnader TO5			-2 605			-2 605
Emission TO6	142		35			177
Emissionskostnader TO6			-27			-27
Resultatdisposition enligt beslut av stämman				-26 554	26 554	0
Förändring fond för utvecklingskostnader		3 490		-3 490		
Periodens resultat					-15 511	-15 511
Utgående eget kapital 2024-12-31	38 464	3 490	134 710	-141 919	-15 511	19 234

ÅR 2025	AKTIE- KAPITAL	FOND FÖR UTV. KOSTN.	ÖVERKURS- FOND	BALANSERAT RESULTAT	PERIODENS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2025-01-01	38 464	3 490	134 710	-157 430		19 234
Nedsättning aktiekapital	-35 716			35 716		0
Förändring fond för utvecklingskostnader		2 422		-2 422		0
Periodens resultat					-2 675	-2 675
Utgående eget kapital 2025-03-31	2 747	5 912	134 710	-124 136	-2 675	16 558

Kassaflödesanalys

BELOPP I KSEK	1 JAN – 31 MAR, 2025 (3 MÅNADER)	1 JAN – 31 MAR, 2024 (3 MÅNADER)	1 JAN – 31 DEC, 2024 (12 MÅNADER)
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat före finansiella poster	-2 644	-7 852	-15 842
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar enligt plan	103	121	440
Kassaflöde från finansiella intäkter	-1	40	411
Kassaflöde från finansiella kostnader	-30	-30	-80
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	-226		
Kassaflöde löpande verksamhet före rörelsekapitalsförändring	-2 798	-7 721	-15 071
Kassaflöde från förändring av varulager	74	63	-198
Kassaflöde från förändring av kundfordringar	135	-110	-110
Kassaflöde från förändring av kortfristiga fordringar	-367	-35	1 196
Kassaflöde från förändring av leverantörsskulder	-35	-63	-607
Kassaflöde från förändring av kortfristiga skulder	-802	-618	-879
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-996	-763	-598
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 794	-8 485	-15 669
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förändring av immateriella anläggningstillgångar	-2 422	0	-3 490
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-2 422	0	-3 490
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-6 215	-8 485	-19 160
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Förändring skulder	0	-2 000	-2 000
Nyemission	0	27 289	27 289
Emissionskostnader	0	-2 562	-5 194
Aktieteckning av teckningsoptioner	0	0	12 225
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	22 727	32 320
Förändring av likvida medel	-6 215	14 242	13 161
Likvida medel vid periodens början	15 924	2 763	2 763
Likvida medel vid periodens slut	9 708	17 005	15 924

Upplysningar och övrig information



Företagsinformation

Fluicell AB med organisationsnummer 556889-3282 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Västra Götalands län, Mölndal kommun. Adressen till huvudkontoret är Flöjelbergsgatan 8C, 431 37 Mölndal. Fluicell är ett life science-bolag som bryter ny mark inom regenerativ medicin och läkemedelsscreening genom innovativ teknik för att bygga vävnader med hög precision.

I denna rapport benämns Fluicell AB (publ) antingen med sitt fulla namn eller som 'Bolaget', alternativt 'Fluicell'. Alla belopp i rapporten är i tusentals kronor (KSEK) om ej annat anges.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

En utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering återfinns i Fluicells årsredovisning för 2024.

Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpning av Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciper som har tillämpats för Bolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes för upprättande av den senaste årsredovisningen.

Från och med Q4 2024 har bolaget förändrat redovisningsprinciperna avseende forskning och utveckling. Tidigare redovisades samtliga FoU-kostnader löpande i resultaträkningen, men från och med fjärde kvartalet 2024 aktiveras vissa utvecklingskostnader i balansräkningen i enlighet med K3-regelverket. Förändringen innebär att utvecklingsutgifter som uppfyller kriterierna för aktivering nu balanseras och skrivs av över deras beräknade nyttjandeperiod. Denna justering påverkar bolagets finansiella rapportering genom att öka intäkterna och öka balansräkningens tillgångar. På grund av begränsningar i system och historiska data har det inte varit praktiskt möjligt att beräkna jämförelsesiffror retroaktivt, och därför har principen tillämpats prospektivt från Q4 2024.

Förutom förändringen av redovisningsprinciper för FoU-kostnader, har inga ytterligare avvikelser eller förändringar skett jämfört med den senaste årsredovisningen.

Närståendetransaktioner

Närstående parter är samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Fluicell.

Fluicell köper på marknadsmässiga villkor konsulttjänster av Clavis & Vose Invest AB, som ägs till 100 procent av Bolagets styrelseledamot Owe Orwar. Under första kvartalet 2025 har det utbetalda arvodet uppgått till totalt cirka 470 KSEK. Bolaget har i övrigt inte varit part i några väsentliga närståendetransaktioner under året.

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma är planerad att hållas i Mölndal den 14 maj 2025. Årsredovisning för räkenskapsåret 2024 finns tillgänglig för nedladdning på Bolagets hemsida, www.fluicell.com.

Finansiell kalender

Årsstämma 2025	2025-05-14
Halvårsrapport 2025	2025-08-15
Kvartalsrapport 3 2025	2025-11-14
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-20

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Fluicells hemsida, www.fluicell.com, från och med 2025-05-09.

Certified Adviser

Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB, ca@skmg.se

Granskning av delårsrapport

Denna delårsrapport har inte granskats av Bolagets revisor.

För ytterligare information

Carolina Trkulja, VD

carolina@fluicell.com

070-552 63 25

Joakim Wahlberg, CFO

joakim.wahlberg@fluicell.com

073-514 09 91



FLUICELL AB

FLÖJELBERGSGATAN 8C
SE-431 37 MÖLNDAL,
SWEDEN

WWW.FLUICELL.COM
INFO@FLUICELL.COM
