

Årsredovisning 2025

JAN – DEC 2025

FLUICELL AB PUBL.

556889-3282

INLEDNING

Om Fluicell	3
Fluicell i siffror.....	5
Året i korthet.....	6
VD har ordet.....	7

STRATEGI

Marknader och trender.....	10
Affärsmodell och erbjudande.....	12
Patent och imateriella rättigheter	14

AFFÄRSOMRÅDEN

Nexocyte – Plattform för universell vävnadsproduktion	16
Fluicell Technologies	17
Fluicell Regenerative Medicine	21
Vävnadsbaserade terapier för behandling av typ 1-diabetes	22

FLUICELL SOM INVESTERING

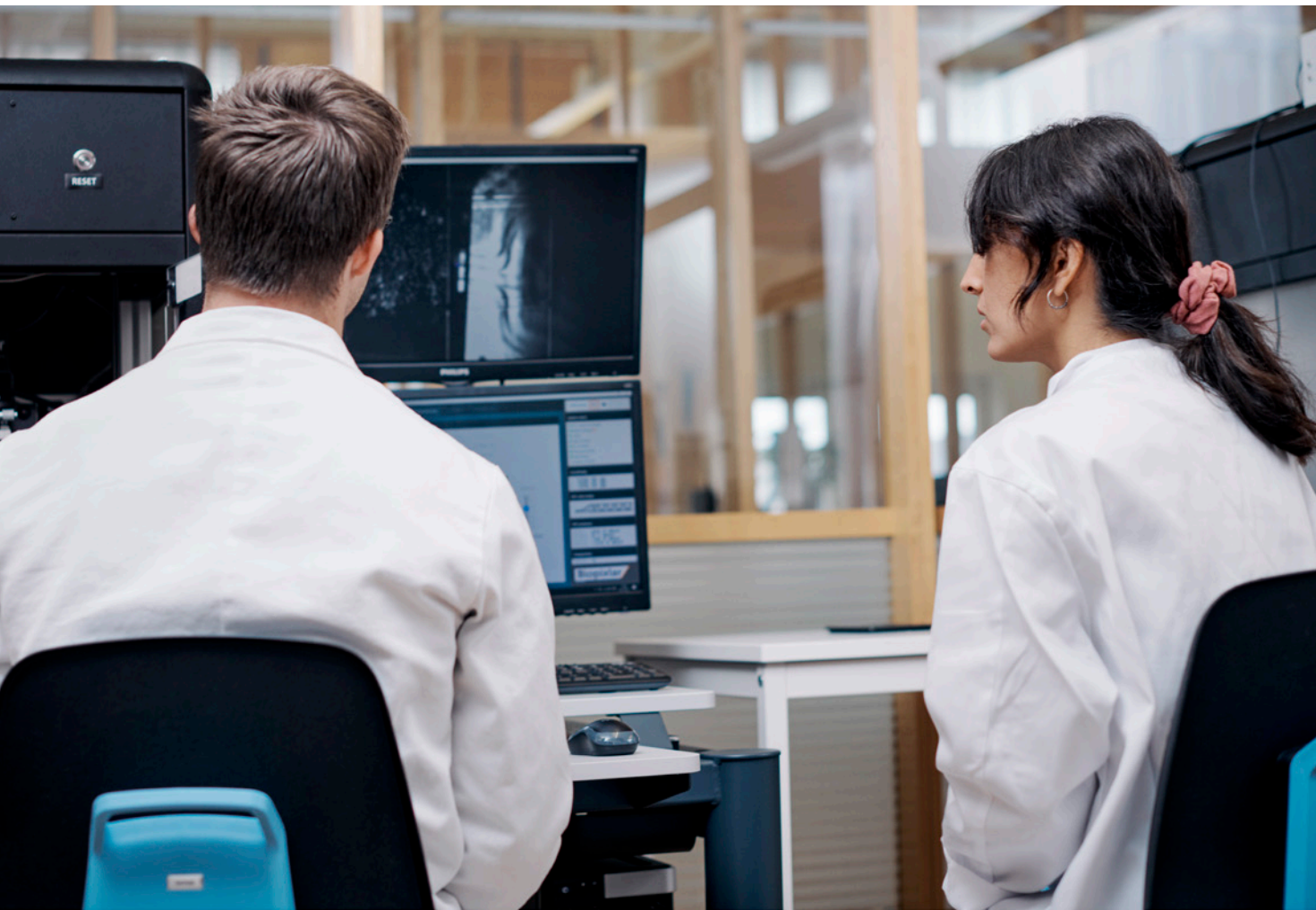
Investera i Fluicell	24
Aktien	25
Bolagsstyrelse & Ledning.....	27

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	31
Finansiella rapporter	36
Noter	40
Signaturer.....	44
Revisionsberättelse.....	45
Finansiell kalender.....	47

Bolagsinformation

Firmanamn: Fluicell AB (Publ.)
Organisationsnummer: 556889-3282
Juridisk form: Publikt aktiebolag
Säte: Mölndal
Handelsplats: Nasdaq FirstNorth Growth Market
Certified Adviser: Västra Hamnen Corporate Finance
Adress: Flöjelbergsatan 8C
 431 37 Mölndal
Telefon: +46 735 14 09 91
Hemsida: www.fluicell.com



Om Fluicell

Fluicell är ett life science-bolag som bryter ny mark inom regenerativ medicin och läkemedelsutveckling genom innovativ högpresionsteknik för vävnadskonstruktion och läkemedelsutveckling.

Fluicell är ett svenskt life science-bolag som bedriver utveckling inom regenerativ medicin och tillhandahåller produkter och tjänster inom avancerade screeningmodeller, forskningsteknik och medicinteknik. Bolagets verksamhet fokuserar särskilt på områdena typ 1-diabetes, hjärttoxicitet och teknik för cancerbehandling. 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 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 att 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

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

TYP 1-DIABETES, ANTAL DRABBADE

9 m

HJÄRTSJUKDOMAR, ANTAL DÖDSFALL PER ÅR

18 m

CANCER. ANTAL DÖDSFALL PER ÅR

10 m

enstaka eller fåtalet celler åt gången direkt i vattenlösning.

Med utgångspunkt i Biopixlartekniken har Fluicell skapat Nexocyte, en plattform för universell vävnadsproduktion som möjliggör utveckling av vävnadsbaserade produkter inom regenerativ medicin och avancerad teknik för läkemedelsutveckling och sjukdomsbehandling.

Fluicells verksamhet är indelat i två huvudsakliga affärsområden: Teknologi och Regenerativ medicin. Inom Regenerativ medicin utvecklar Fluicell vävnadsbaserade terapier inriktade 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.

Fluicells flaggskeppsprogram inom

regenerativ medicin syftar till att utveckla vävnadsbaserade terapier mot typ 1-diabetes. Här samarbetar Fluicell med forskare vid Mayo Clinic i ett projekt finansierat av av patient- och forskningsorganisationen Breakthrough T1D. Projektet syftar till att kombinera Fluicells vävnadsteknik med ett unikt stamcellsbaserat cellmaterial för att skapa implanterbara cellöar som efterliknar bukspottkörtelns blodsockerreglerande funktion.

Affärsområdet Teknologi samlar produkter och tjänster baserade på Fluicells mikroflödes och vävnadsteknik. Området omfattar Bolagets forskningsinstrument, avancerade vävnadsmodeller för läkemedelsutveckling och utveckling av medicintekniska produkter för direkt läkemedelsleverans.

I partnerskap med Ambusol AB utvecklar Fluicell teknik för att möjliggöra nya sätt att behandla cancer. I samarbetet

vidareutvecklar Fluicell Bolagets mikroflödesteknik för att möjliggöra leverans av läkemedelssubstans direkt till tumör. Avtalet omfattar fem cancerindikationer med glioblastom som första fokusområde.

Fluicell bedriver också utveckling av avancerad screeningteknik för hjärtsjukdomar och hjärttoxicitet. Dels utvecklar Bolaget avancerade vävnadsbaserade modeller för hjärtsäkerhetscreening. Därutöver erhåller Fluicell även finansiering via Eurostars för projektet INTEC som ett samarbete mellan Fluicell och nederländska Cytocypher med syfte att skapa avancerade plattformar för hjärtvävnadsanalys.

Med vävnadsterapi, avancerade screeningmodeller och högprecisions-teknik för cancerbehandling möjliggör Fluicell helt nya sätt att behandla sjukdom och lägger grunden till morgondagens läkemedelslösningar.

Fluicell i siffror

AFFÄRSOMRÅDEN

2

LÄNDER

18

PUBLIKATIONER

100+

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.

2023

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

2025

Fluicell tecknar exklusivt licens- och utvecklingsavtal kring teknik för cancerbehandling.



2019

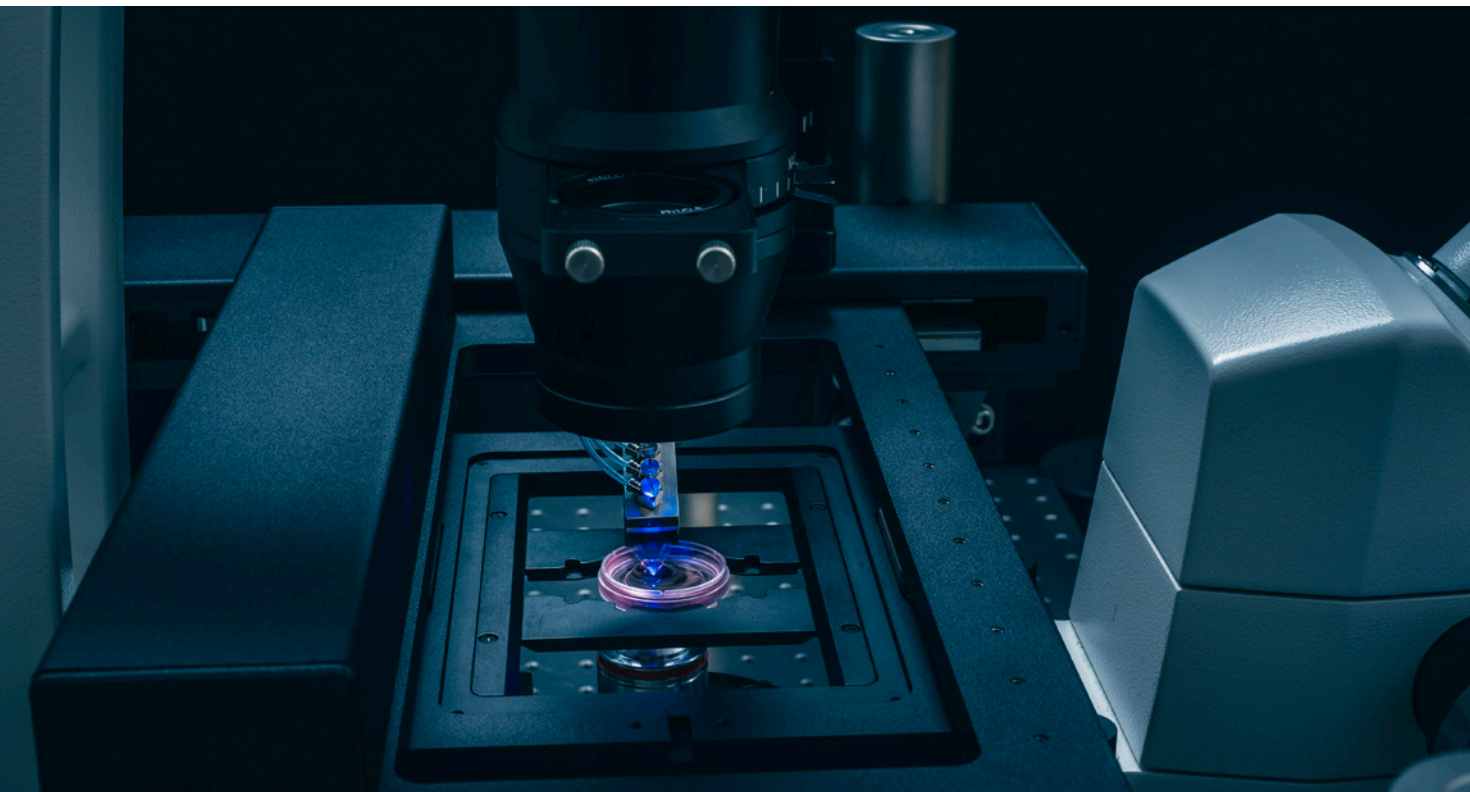
Biopixlar, världens första plattform för direkt tredimensionell encellsbioskrivning lanseras.

2022

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

2025

Fluicell erhåller projektfinansiering från Breakthrough T1D för utveckling av vävnadsbaserad behandling av typ 1-diabetes.



Året i korthet

Under 2025 gjorde Fluicell viktiga utvecklings- och resultatmässiga framsteg som gjort året till det mest framgångsrika i Bolagets historia och som lagt grunden för Fluicells framtida tillväxt.

Diabetessamarbete med Break-through T1D och Mayo Clinic

Under 2025 har Fluicell gjort viktiga sitt diabetesprogram och den 21 augusti meddelade Bolaget att det beviljats projektfinansiering om sammanlagt 600 KUSD för utveckling av vävnadsbaserade typ 1-diabetesbehandlingar. Anslaget delas lika med Fluicells projektpartner, Dr. Quinn Peterson vid Mayo Clinic i Rochester. Målsättningen med projektet är att kombinera Fluicells vävnadsteknik med stamcellsmaterial, utvecklat i Dr. Petersons laboratorium.

Partnerskap och utvecklingssamarbete med Ambusol AB

Den 2 september meddelar Fluicell att Bolaget tecknat ett exklusivt licens- och

utvecklingsavtal med Ambusol AB kring teknik för cancerbehandling. Avtalet ger Fluicell upp till 142 MSEK, fördelat på 1,5 MSEK i up frontbetalning, 29 MSEK i löpande licensbetalningar och upp till 111,5 MSEK i form av milstolpsbetalningar vid uppnådda resultat, fördelat på fem cancerindikationer. Fluicell erhåller även royalties på framtida produktförsäljning.

Som del i samarbetet utvecklar Fluicell en medicinteknisk produkt som bygger på Fluicells mikroflödesteknik på uppdrag av Ambusol. Den nya tekniken ska användas för att leverera Ambusols läkemedel direkt till tumör och samtidigt avlägsna tumörcellrester.

Patent för Fluicells vävnadsteknik

Den 14 mars meddelade Fluicell att Bolaget beviljats patent i EU gällande metoder för att konstruera tredimensionell biologiska vävnader. Patentet berör Fluicells plattform Nexocyte och den teknik som ligger till grund för Bolagets produkter inom regenerativ medicin och avancerad screeningteknik.

Nya möjligheter inom biologisk screening

Fluicell har under 2025 identifierat en möjlighet att utveckla ny teknik för biologisk screening. Bolaget har för avsikt att under 2026 utforska förutsättningarna att tillvärata denna möjlighet genom att vidareutveckla denna teknik i en separat struktur utanför Fluicells ordinarie verksamhet, där etablerandet av ett nytt bolag baserat på teknologin är ett möjligt scenario.

Stärkt kassaflöde och resultat

Den 18 november publicerar Fluicell en resultat- och kassaflödesprognos med ett huvudscenario som innebär betydande resultatförbättringar jämfört med tidigare redovisade år och möjligheten att uppnå ett positivt kassaflöde, sett till året som helhet. Fluicells bokslutskommuniké som publicerades den 20 februari 2026 visar att det avslutande kvartalet 2025 ligger i linje med Bolagets prognos för 2026, med ett positivt kassaflöde efter investeringsverksamheten om cirka 1,3 MSEK.



VD har ordet

Med ett mycket starkt avslut på det gångna året kan vi summera 2025 som ett av det mest framgångsrika åren i Fluicells historia. Under 2025 har vi tagit avgörande steg framåt i vårt diabetesprogram genom att inleda ett samarbete med Breakthrough T1D och Mayo Clinic, två av världens främsta organisationer på området. Vi har även öppnat upp ett nytt verksamhetsområde genom vårt partnerskap med Ambusol, där Fluicell utvecklar en medicinteknisk produkt för högprecisionsbehandling av cancer. Slutligen har vi under 2025 stärkt Fluicells intäktsbas vilket gör att vi under 2026 har möjlighet att avsevärt stärka Bolagets resultat och uppnå ett positivt kassaflöde. Den starka positionen utgör en solid grund för vårt fortsatta strategiska affärsutvecklingsarbete med fokus på att skapa långsiktig tillväxt grundat i Fluicells vävnadsteknologi.

En struktur för att möta framtidens hälsoutmaningar

De utvecklingsmässiga framsteg vi gjort under 2025 har gjort det möjligt att dela in Fluicells verksamhet i två övergripande affärsområden: Teknologi och Regenerativ medicin.

Affärsområdet Teknologi samlar Fluicells forskningsinstrument, våra projekt inom medicinteknik samt vår teknik för screening och vävnadsmodeller. Fokus för området är att generera

affärer i närtid genom försäljning av produkter och tjänster baserade på vår mikroflödes- och vävnadsteknik, samt utlicensiering till big pharma och biotechbolag. Fluicells huvudfokus på området Teknologi är i dagsläget samarbetet med Ambusol där Fluicell utvecklar en medicinteknisk produkt för cancerbehandling.

Genom att generera intäkter i närtid bidrar verksamheten till en ökad finansiell stabilitet som ger oss möjlighet att genomföra satsningar på vårt strategiska utvecklingsarbete. Utöver detta bidrar vår verksamhet på området till att vidareutveckla vår ip-portfölj, vilket ytterligare stärker vår plattform och affärserbjudande.

Inom affärsområdet Regenerativ medicin ligger fokus i stället på långsiktigt och strategiskt utvecklingsarbete med målsättningen att åstadkomma större samarbeten med big pharma kring cell- och vävnadsbaserade behandlingslösningar. Likt all läkemedelsutveckling är vår verksamhet inom detta affärsområde förknippad med en högre risk, med det är också här vi ser den allra största potentialen för vår vävnadsteknik och den största möjliga uppsidan. Vårt flaggskeppsprogram inom regenerativ medicin är vårt samarbete med Mayo Clinic och Breakthrough T1D kring vävnadsbaserade typ 1-diabetesbehandlingar, men området omfattar även andra behandlingslösningar och affärsmöjligheter med vår plattform Nexocyte som drivkraft.



Under 2026 är vår ambition att nyttja det goda läge som Fluicell befinner sig i som en språngbräda för att nå ytterligare framgångar. Jag vill rikta ett stort tack till alla våra partners och aktieägare som stöttat oss under året och som bidragit till att göra 2025 till ett av de viktigaste åren i Fluicells historia.

Diabetessamarbete med världsledande aktörer

Ett av Fluicells viktigaste framsteg under 2025 var upprättandet av ett samarbete kring utveckling av vävnadsbaserade typ 1-diabetesbehandlingar tillsammans med Breakthrough T1D och Mayo Clinic i Rochester. Genom samarbetet har vi möjlighet att kombinera Fluicells vävnadsteknik med det unika stamcellsmaterial som utvecklats av Dr. Quinn Petersons forskargrupp vid Mayo Clinic. Vi har genom detta projekt en enastående möjlighet att ta vårt diabetesprogram i riktning mot klinik och demonstrera vår tekniks konkurrensfördelar jämfört med andra cell- och vävnadsbaserade typ 1-diabetesbehandlingar under utveckling.

Allteftersom vi genererar forskning och utvecklingsdata i projektet kommer diabetessamarbetet utgöra en hörnsten i vårt utökade affärsutvecklingsarbete inom regenerativ medicin, där målsättningen är att etablera partnerskap och samarbeten med big pharma. Såväl Breakthrough T1D och Mayo Clinic utgör några av de mest namnkunniga organisationerna i världen inom diabetesfältet och genom samarbetet med dem har vi en kraftfull språngbräda som på ett avsevärt sätt kommer att öka vår genomslagsförmåga.

Fluicell utvecklar ny medicinteknik i samarbete med Ambusol

Det andra stora framsteget under 2025 som har utgjort och kommer utgöra en viktig del av Fluicells verksamhet är vårt partnerskap med Ambusol. Ambusol har

utvecklat en behandlingsmetod för glioblastom som redan visat stor potential i inledande kliniska försök. Genom samarbetet utvecklar vi tillsammans en medicinteknisk produkt för att simulat leverera Ambusols cancerläkemedel direkt till tumör och avlägsna tumörcellsrester.

Utöver den ersättning för utvecklingsarbete och de licensbetalningar som Fluicell erhåller har vi även möjlighet att generera intäkter kopplade till samarbetet genom betalningar knutna till uppnådda utvecklingsmässiga och kommersiella milstolpar samt royalties på framtida produktförsäljning.

Under hösten har arbetet i projektet successivt trappats upp och ett viktigt fokus för oss under 2026 kommer vara att leverera på de utvecklingsmilstolpar vi satt upp och driva de proof of concept-studierna vi nu genomför i riktning mot klinisk användning.

Stärkt resultat och kassaflöde

Trots en svag start på året utvecklades 2025 till det resultatmässigt starkaste året i Fluicells historia med en nettoomsättning för helåret om ca 6 MSEK, motsvarande en ökning om 224 procent. Det förbättrade resultatet kommer i stor utsträckning av ett resultatmässigt historiskt starkt fjärde kvartal, där Fluicell även uppnådde ett positivt kassaflöde efter investeringsverksamheten om cirka 1,3 MSEK.

Den starka utveckling vi såg under det avslutande kvartalet 2025 kommer sannolikt även att präglade helåret 2026 och vi ser goda förutsättningar att kunna

leverera resultat i linje med den prognos som vi offentliggjorde under hösten 2025. Enligt det kommunicerade huvudscenario som Fluicell följer har vi möjlighet att göra betydande resultatförbättringar under 2026 samt uppnå ett positivt kassaflöde sett till året som helhet. Samtidigt är utvecklingen fortsatt beroende av utfallet i våra projekt och tillgång till finansiering.

Vision 2026

Under 2026 är vår ambition att nyttja det goda läge som Fluicell befinner sig i som en språngbräda för att nå ytterligare framgångar, utöka vår verksamhet, stärka den ekonomiska tillväxten samt skapa långsiktigt aktieägarvärde. Viktiga målsättningar för 2026 är att leverera på våra uppsatta projektmål, accelerera vårt affärsutvecklingsarbete inom regenerativ medicin samt att fortsätta växa vår verksamhet inom Fluicell Technologies genom försäljning, utlicensiering, partnerskap och uppdragsforskning.

Jag vill rikta ett stort tack till alla våra partners och aktieägare som stöttat oss under året och som bidragit till att göra 2025 till ett av de viktigaste åren i Fluicells historia.

Carolina Trkulja
VD Fluicell



Strategi

Marknader och trender

Fluicell utvecklar innovativa produkter för användning inom regenerativ medicin, läkemedelsutveckling och sjukdomsbehandling. Tack vare Bolagets marknadsunika teknik för att konstruera mänsklig vävnad och manipulera celler med ultrahög precision kan Fluicell tillhanda banbrytande lösningar till ledande läkemedels- och biotechbolag.

Marknad

Fluicell är genom Bolagets vävnads- och mikroflödesteknik i huvudsak verksamt på marknaderna för regenerativ medicin, avancerade screeningprodukter, medicintekniska produkter för direkt läkemedelsleverans samt forskningsinstrument. Det totala värdet för de marknader Fluicell är aktivt på beräknas 2025 uppgå till sammanlagt 123 miljarder USD, med ett genomsnittligt CAGR om 12 procent för perioden 2025 till 2030.

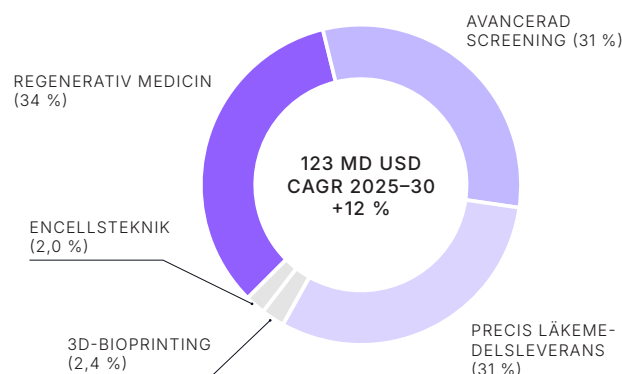
Marknaden för regenerativ medicin präglas i stor utsträckning av utvecklingen inom området cell- och genterapi (ATMP). Det relativt låga antalet godkända ATMP-läkemedel skapar förutsättningar för en hög tillväxttakt, med en uppskattat CAGR för regenerativ medicin-marknaden på ca 17 procent mellan 2025 och 2030. USA utgör i nuläget främsta marknaden för regenerativ medicin, medan den europeiska marknaden väntas uppvisa den högsta tillväxttakten.

Värdet på marknaden för typ 1-diabetesbehandling, som adresseras av Fluicells flaggskeppsprogram inom regenerativ medicin, uppskattas 2025 till ca 20,9 miljarder USD. Marknaden har drivits av ökad förekomst av typ 1-diabetes samt utveckling av ny teknik kopplad till konventionell insulinbehandling. Utmanande tekniker i form av sjukdomsmodifierande eller betacellsersättande behandlingar står för betydande framtidspotential.

Inom läkemedelsscreening in vitro utgör 3D cellkultur och teknik för high throughput-screening (HTS) viktiga innovationer som driver marknaden framåt. Det totala värdet för marknaden uppgår 2025 till cirka 38 miljarder USD. Den snabba teknikutvecklingen inom avancerade screeningmodeller och det djurfria modeller för läkemedelsutveckling bidrar till att marknaden väntas utvecklas signifikant i närtid med ett uppskattat CAGR på ca 11 procent.

Den rådande utvecklingen inom precisionsmedicin medför en ökad efterfrågan på tekniker som gör det möjligt att rikta behandlingar direkt mot sjukdomsdrabbade vävnader eller celler och samtidigt minimera påverkan på friska organ. Den totala marknaden för medicinteknik för precisionsleverans av läkemedel uppgår 2025 till cirka 38 miljarder USD, med ett uppskattat CAGR på 9,3 procent. Cancer utgör det främsta sjukdomsområdet, men även hjärt- kärsjukdomar och neurologiska sjukdomar representerar betydande delar av marknaden.

TOTAL MARKNAD (2025)



MARKNAD TYP 1-DIABETES (2025)

20,9
md USD

+9,3 %
CAGR 2025-32

NYCKELTRENDER

- 1 Regenerativ medicin / ATMP**
Cellterapi möjliggör nya behandlingsformer
- 2 Avancerade in vitromodeller**
Nya läkemedelsutvecklingsmodeller ökar effektivitet
- 3 Alternativ till djurförsök**
Ny lagstiftning driver utveckling mot in vitromodeller
- 4 Precisionsmedicin**
Ökad efterfrågan på individanpassad medicin

Källor: Grand View Research, The Brainy Insights, EY analys, Acta Pharmacologica Sinica, Research and Markets, Breakthrough T1D



Trender

Fluicells tekniska plattform och utvecklingsprogram linjerar direkt med flera nyckeltrender med betydande påverkan på läkemedels- och biotechnindustrins framtida utveckling. Denna strategiska positionering innebär att Fluicell är väl rustat för att tillgodose branschens befintliga och framtida behov av effektiva och högkvalitativa lösningar för morgondagens läkemedel.

Regenerativ medicin

Regenerativ medicin och avancerade terapier utgör ett nytt paradigm inom medicin och läkemedelsutveckling som öppnar för sätt att behandla allvarliga sjukdomar som tidigare inte varit möjliga. Utvecklingen inom regenerativ medicin drivs bland annat framåt av stora nordiska och internationella infrastruktursatsningar som CCRM och Novo Nordisk Foundations Cellerator, teknisk utveckling inom exempelvis stamcellsbiologi samt ökat intresse och ökade investeringar från ledande läkemedelsbolag. Med vävnadsplattformen Nexocyte och Bolagets flaggskeppsprogram inom typ 1-diabetes är Fluicell väl positionerade att inta en framskjuten position inom denna starkt växande del av läkemedelsbranschen.

Avancerade in vitro modeller

Nio av tio läkemedelsprojekt som når klinisk fas fallerar. Den höga misslyckandegraden är en starkt bidragande orsak till ökade utvecklingskostnader och orsakas till stor del av brist på prediktiva forskningsmodeller som kan påvisa toxiska effekter i tidig utvecklingsfas. Behovet av ökad utvecklingseffektivitet är en starkt pådrivande faktor för det växande intresset inom läkemedelsindustrin för avancerade in vitro modeller som kan generera högkvalitativ forskningsdata redan i discoveryfas. Denna trend karaktäriseras av en teknikmångfald som bland annat omfattar 3D-celldkulturer,

organoider och organ-on-chipteknik. Med Fluicells marknadsutvecklade vävnadsplattform och innovativa hjärtvävnadsmodeller för säkerhetsfarmakologi har Fluicell möjlighet att vara förstahandsvalet för ledande läkemedelsbolag.

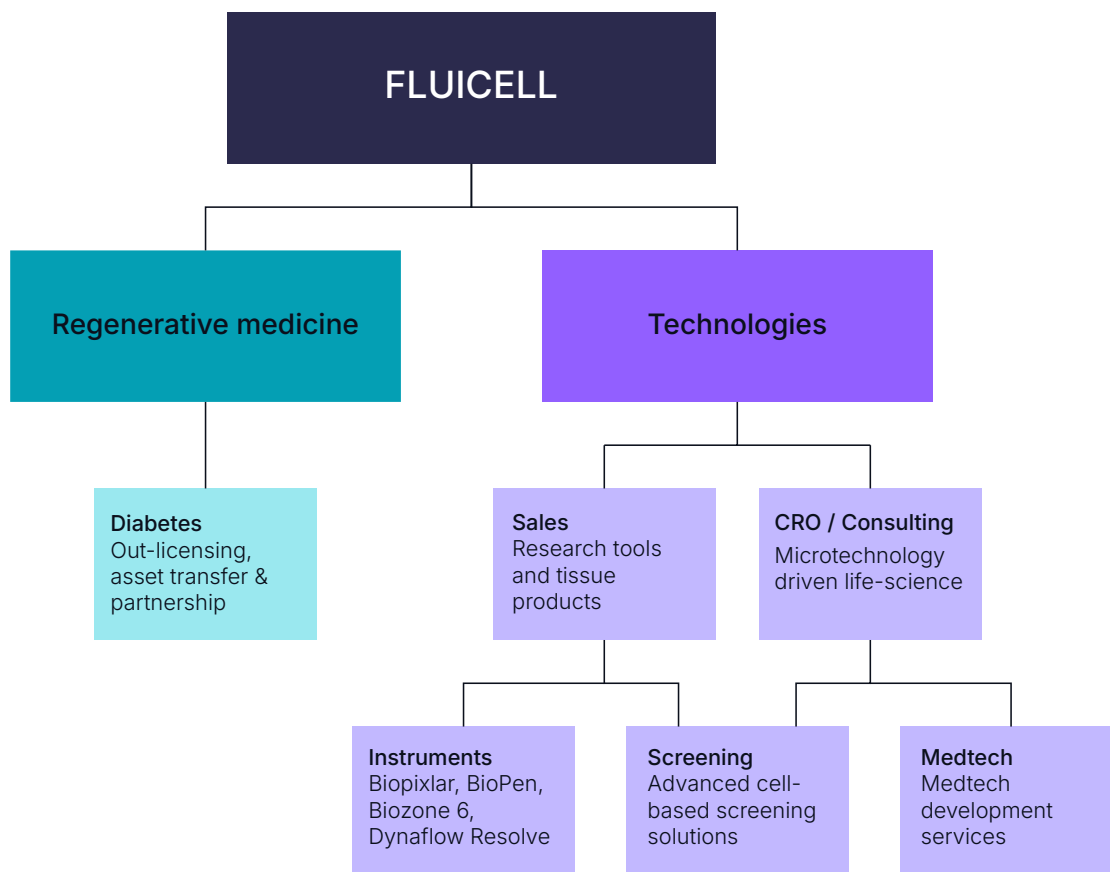
Alternativ till djurförsök

Parallellt med det ökade inslaget av avancerade forskningmodeller inom läkemedelsutveckling har trycket från lagstiftare att ersätta användning av djurmodeller för forskningsändamål med alternativa in vitro- och in silico-modeller. Genom FDA Modernization Act 2.0 som antogs i december 2022 upphävdes kravet på djurtester i preklinisk läkemedelsutveckling. FDA Modernization Act 3.0 medför ytterligare inskräpningar genom krav på upprättande av nya standarder för preklinisk utveckling som omfattar uppmuntrande av bruk av djurfria forskningmodeller. Inom EU är testning av kosmetika på djur förbjudet sedan 2009 och Europaparlamentet antog 2021 en resolution som kräver av EU-kommissionen att upprätta en handlingsplan för utfasande av djurförsök. Inom EU verkar referenslaboratoriet EURL ECVAM som möjliggörare av implementering av djurfria modeller inom testning och forskning.

Precisionsmedicin

I takt med ökande precision inom vården väntas efterfrågan på individanpassad behandling och diagnostik öka bland morgondagens patienter. En viktig del av denna trend är möjligheten att använda patienters egna celler för att skraddarsy behandlingar och diagnostiska verktyg. Tack vare att Fluicells vävnads- och cellanalysteknik använder väldigt små provvolymmer och är kompatibel med i stort sett alla celltyper fungerar den som en kraftfull möjliggörare för tillämpningar som skapar nya möjligheter till individanpassade behandlingar.

Affärsmodell och erbjudande



Fluicells affärsmodell bygger på att tillhandahålla produkter och tjänster för läkemedelsutveckling, biologisk forskning och regenerativ medicin. Fluicells erbjudande bygger på Bolagets teknik för vätskeflödeskontroll och plattformen Nexocyte som gör det möjligt att skapa detaljerad mänsklig vävnad med marknadsunik precision. Fluicells verksamhet är indelat i de två affärsområdena Teknologi och Regenerativ medicin.

Fluicells affärsmodell kombinerar ett fokus på produkter och tjänster inom områdena forskningsinstrument, avancerad läkemedelsscreening och mediceknik riktade

mot nuvarande och framtida behov inom forskning och läkemedelsutveckling med långsiktiga strategiska satsningar på utveckling av vävnadsbaserade produkter för behandling av allvarliga sjukdomar.

Regenerativ medicin

Inom affärsområdet regenerativ medicin skapar Fluicell mänskliga vävnader med syfte att reparera eller återställa funktion hos skadad vävnad inom sjukdomsområden där det idag saknas adekvat behandling. Bolagets verksamhet inom området bygger på plattformen Nexocyte som kombinerar Fluicell teknik för ultraprecis vävnadskonstruktion med Bolagets kunskaper inom vävnadsdesign, stamcellsteknik och biomaterial.

Satsningarna på forskning och utveckling inom regenerativ medicin är

långsiktiga och framförallt inriktade mot tidig utvecklingsfas och innefattar genom utveckling av koncept och teknik för vävnadsterapier samt framtagande och validering av proof of concept.

Fluicells strategi inom affärsområdet bygger på att generera och vidareutveckla produktkoncept med målsättningen att ta produkterna till marknad genom avtal med större läkemedelsbolag där projekt antingen utlicensieras, säljs genom asset transfer eller vidareutvecklas genom partnerskap.

Fluicells flaggskeppsprogram inom regenerativ medicin är bolagets program för vävnadsbaserad typ 1-diabetesbehandling som utvecklas i samarbete med Mayo Clinic med finansiering från Breakthrough T1D.



Teknologi

Fluicells affärsområde Teknologi är uppdelat i tre grenar: Instruments, Screening och Medtech. Fluicells affärserbjudande varierar mellan dessa tre områden: från helt inriktat på produktförsäljning inom instruments till helt inriktat på tjänsteförsäljning inom Medtech och med en hybridmodell inom Screening som kombinerar produkt- och tjänsteförsäljning samt utlicensiering.

Fluicell utvecklar och tillhandahåller instrument för 3D-bioprinting samt cellanalys och flödeskontroll på encellnivå. Fluicells produktpipline består av bioprintingsystemet Biopixlar samt mikroflödesinstrumenten BioPen, Biozone 6 och Dynaflo Resolve. Fluicells teknik för cellanalys och bioprinting används idag av forskare runt om i världen vid ledande universitet och läkemedelsbolag. Bolaget

bedriver löpande utveckling av ny teknik internt, men deltar även i forskningssamarbeten som linjerar med Fluicells övergripande målsättning.

Fluicells verksamhet inom screening bygger på att tillhandahålla detaljerade vävnadsmodeller som kan generera prediktiv data i tidig läkemedelsutveckling. Fluicell utvecklar antingen vävnadsmodeller självständigt eller i samarbete med slutanvändare. Bolagets erbjudande kombinerar screeningtjänster, försäljning av vävnadsprodukter och licensavtal för kommersiell användning av Fluicells vävnadsteknik för specifika tillämpningar. Erbjudandet riktas framförallt mot läkemedels- och biotechbolag samt forskningsinstitut och kontraktsforskningsorganisationer (CRO).

Fluicells produkt och tjänsteerbjudande på området stärks av Bolagets IP

och patentportfölj som omfattar såväl de fundamentala flödesprinciper som ligger till grund för Fluicells teknik grundläggande principerna bakom Fluicells teknik som Bolagets teknik för att skapa tredimensionella vävnader.

Inom Medtech agerar Fluicell i huvudsak som en tjänsteleverantör och utvecklingspartner där Fluicell har förmågan att utveckla nya produkter för precis läkemedelsleverans som bygger på Bolagets mikroflödesteknik. Fluicells huvudverksamhet på detta område är det utvecklingsarbete som Fluicell bedriver på uppdrag av Ambusol, där Fluicell tar fram en kateterliknande teknologi för precis leverans av cancerläkemedel direkt till tumör.

Patent och imateriella rättigheter

Fluicell arbetar kontinuerligt med att skydda Bolagets metoder, produkter och läkemedelskandidater genom patent och patentansökningar.

Fluicell har idag 19 olika patent, grupperade i fem patentfamiljer. Patenten täcker Bolagets grundläggande mikroflödesteknik, Bolagets teknik för bioprinting samt Bolagets metoder för att konstruera vävnader och tredimensionella biologiska strukturer.

Fluicell är även innehavare av varumärkena Fluicell, BioPen® och BioPixlar® (registrerade i EU och USA), varumärket Lab-on-a-tip (registrerat i USA) samt varumärket Biozone® 6 (registrerat i Storbritannien). Samexistensavtal för varumärket Biozone® 6 har förhandlats fram för EU för senare undertecknanden. Varumärket BioRej® har godkänts för användande i USA och ett samexistensavtal har förhandlats fram med ett italienskt företag.

Patentfamilj 1

Pipetter, användningsmetoder och metoder för att stimulera aktuella objekt. Denna patentfamilj omfattar Bolagets bas-teknologi och principen bakom pipetten BioPen och dess användning.

Patentfamilj 2

Mikrofluidiskt instrument med hållare och användningsmetoder. Denna patentfamilj omfattar Bolagets basteknologi och principen bakom pipetten BioPen och dess användning.

Patentfamilj 3

Metoder för modifiering, tillverkning, avlägsnande och användning av vätskemembran. Denna patentfamilj omfattar användningen av biomolekylär printing och utveckling av 2D-membran på ytor.

Patentfamilj 4

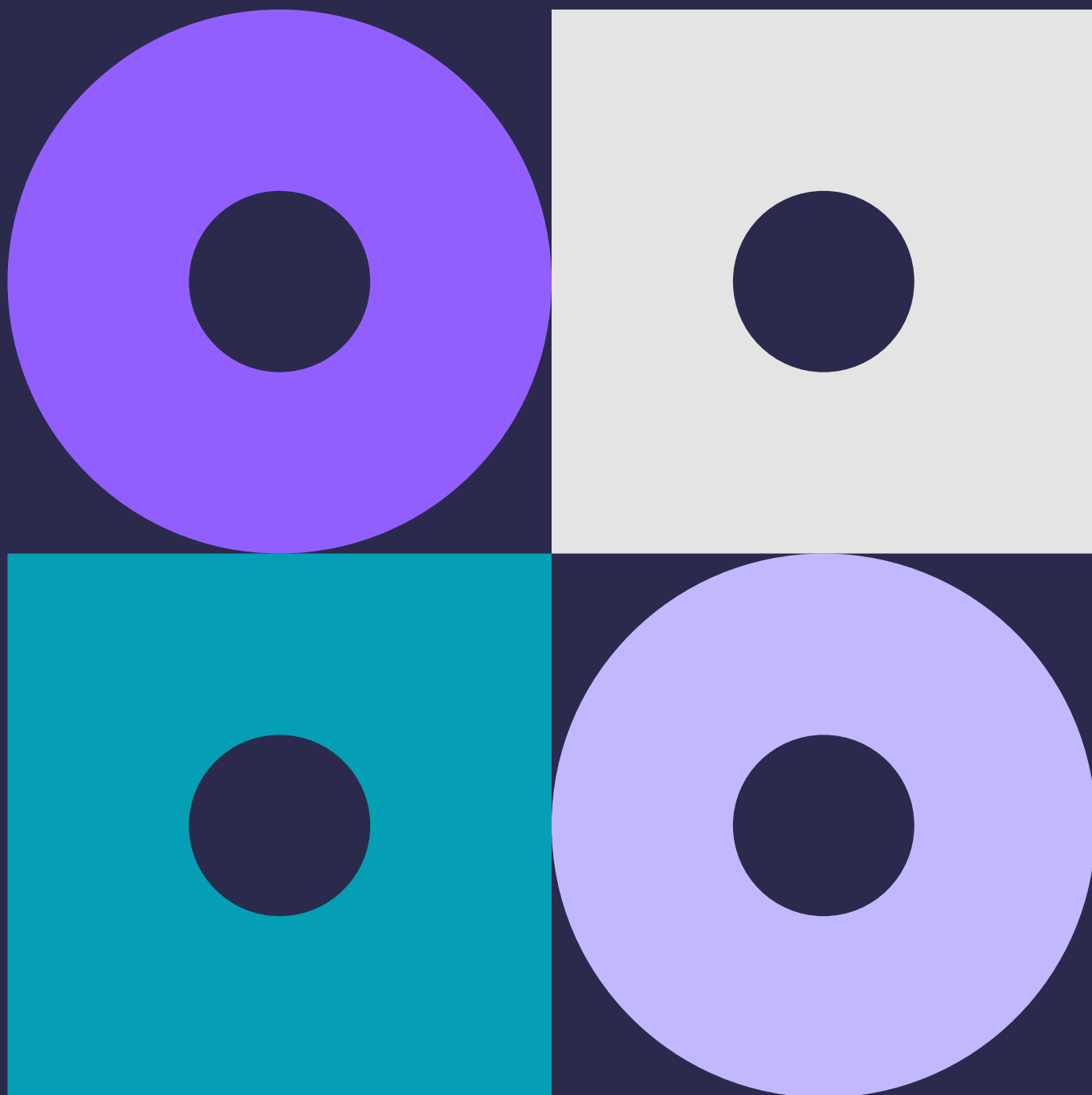
Metoder och system som använder återcirkulerande vätskeflöden. Denna patentfamilj avser teknologin som stöder bioskrivning.

Patentfamilj 5

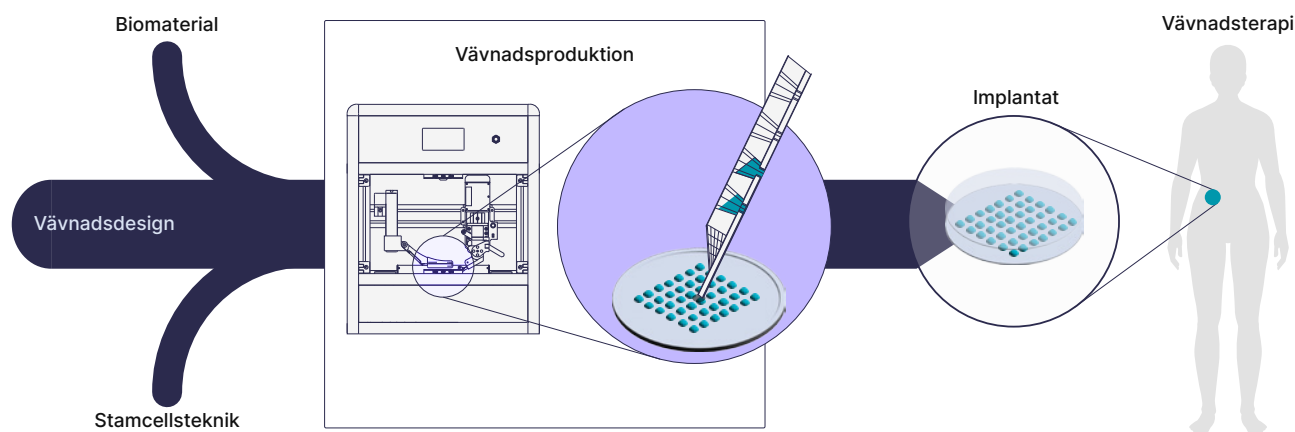
Metoder och system för att skapa tredimensionella biologiska strukturer. Denna patentfamilj avser metoderna som integrerar specifika cellkällor med precis positionering i komplexa vävnadsmodeller genom 3D-bioskrivning.

PATENT		STATUS	REGION	ANSÖKNINGSÅR	GILTIGT TILL
Patentfamilj 1	Pipetter, användningsmetoder och metoder för att stimulera aktuella objekt.	Godkänt	USA	2012	2030
		Godkänt	USA	2015	2030
		Godkänt*	EU	2010	2030
Patentfamilj 2	Mikrofluidiskt instrument med hållare och användningsmetoder.	Godkänt	USA	2013	2032
		Godkänt	EU	2021	2032
Patentfamilj 3	Metoder för modifiering, tillverkning, avlägsnande och användning av vätskemembran.	Pågående	USA	2017	2034
		Godkänt*	EU	2014	2034
Patentfamilj 4	Metoder och system som använder återcirkulerande vätskeflöden.	Godkänt	USA	2018	2039
		Godkänt	EU	2018	2039
Patentfamilj 5	Metoder och system för att skapa tredimensionella biologiska strukturer.	Godkänt	EU	2020	2040
		Pågående	Globalt	2020	2040

*Godkännandet avser Sverige, Nederländerna, Danmark, Frankrike, Storbritannien och Tyskland



Affärsområden



NexocyteTM – Plattform för universell vävnadsproduktion

Kärnan i Fluicells produktutveckling är Nexocyte, Bolagets plattform för universell vävnadsproduktion. Nexocyte 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.

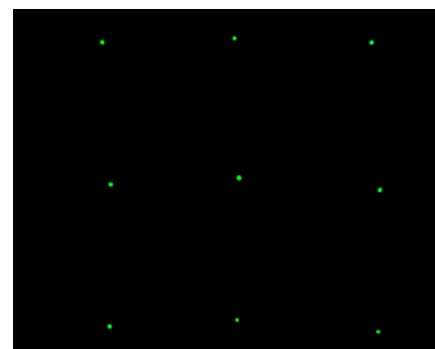
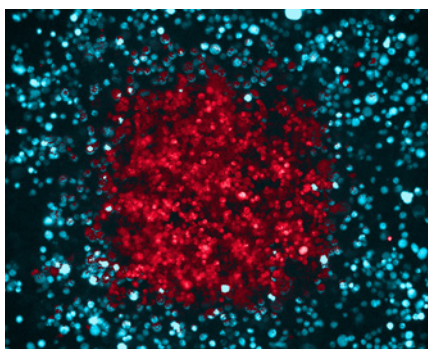
Med Nexocyte kan Fluicell designa och konstruera vävnader med precis kontroll över exakt cellsammansättning och vävnadens mikroskopiska arkitektur. Fluicells unika förmåga inom vävnadskonstruktion bygger på Bolagets bioprintingsteknik som gör det möjligt att bygga vävnader genom att placera celler i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

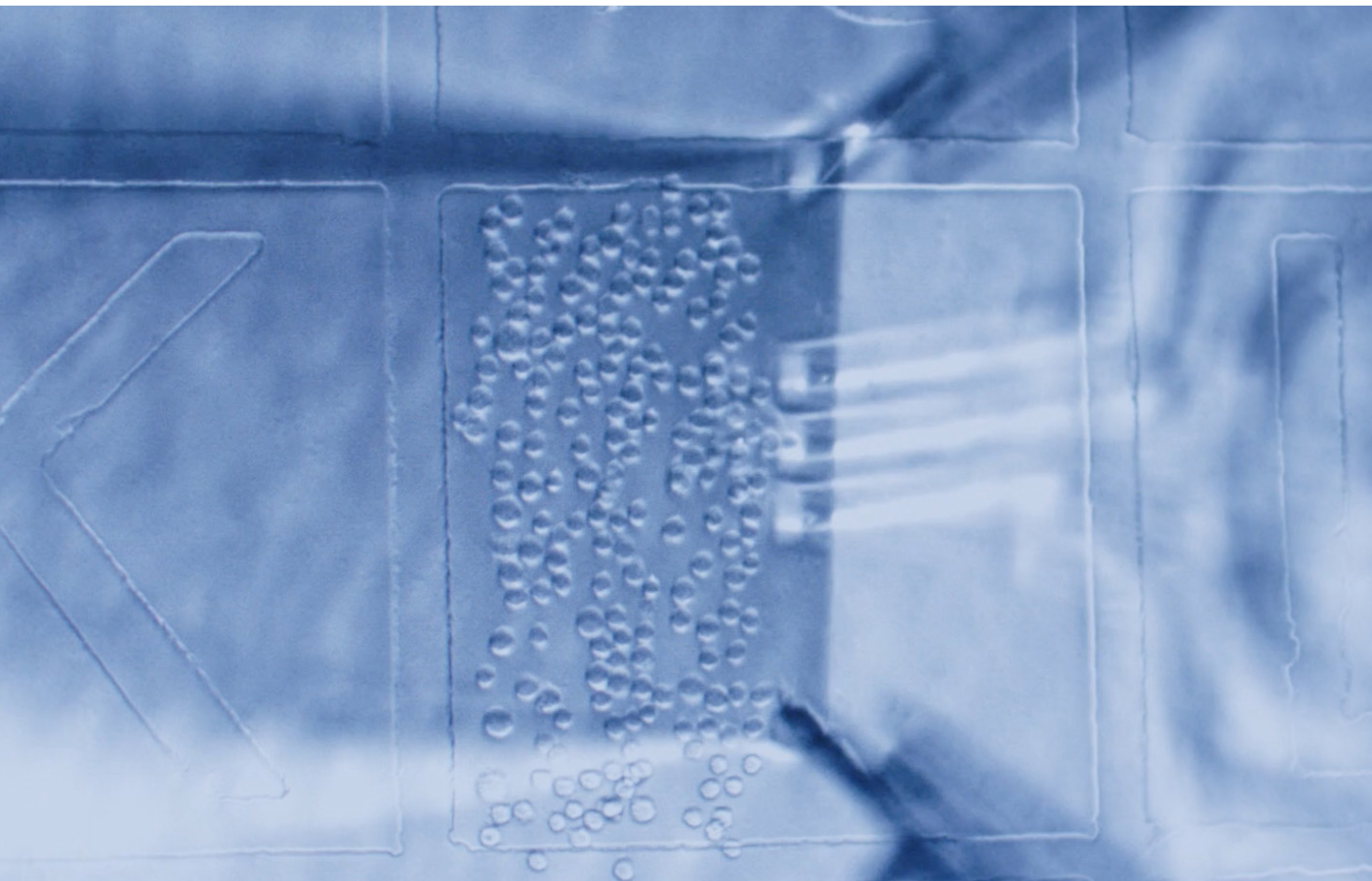
Nexocyte gör det möjligt att konstruera vävnader med i stort sett vilken celltyp och vilket biomaterial som helst, inklusive olika

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 språngbrädor 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.





Fluicell Technologies

Fluicells affärsområde Teknologi är uppdelat i tre grenar: Instrument, Screening och Medtech. Här tillhandahåller Fluicell ett diversifierat erbjudande som kombinerar direkt försäljning med forsknings- och konsulttjänster samt utlicensiering. Verksamheten bygger på Fluicells högprecisionsteknik och IP för flödeskontroll och vävnadskonstruktion.

Genom att tillhandahålla innovativa tekniker för biologisk forskning och läkemedelsutveckling tillgodoser Fluicell nuvarande och framtida behov inom biologisk forskning och läkemedelsutveckling. Fluicells produkter och tjänster svarar upp mot ökad efterfrågan inom life science- och biotechbranchen på tekniker som erbjuder förbättrad precision och produktivitet.

Instrument

Fluicells högprecisionsinstrument gör det möjligt för forskare världen över att flytta fram vetenskapens horisonter och tänja på gränserna för vad som är möjligt inom biologisk forskning och läkemedelsutveckling. Bolagets tekniker används av forskare vid

ledande universitet och läkemedelsbolag i över 18 länder och har bidragit till banbrytande upptäckter inom allt från cancer och neurobiologi till cellsignalering och forskning kring livets uppkomst.

Fluicells tekniker är indelat i två huvudområden: vävnadsteknik med bioprintingsystemen Biopixlar och Biopixlar AER samt flödesteknik bestående av encellsanalysinstrumenten BioPen, Biozone 6 och Dynaflow Resolve.

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 kapabelt 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.

Mikroflödesteknik för encellsbiologi

Fluicells mikroflödesteknik gör det möjligt att analysera och manipulera enskilda celler, cellkluster och vävnader med ultrahög precision. Fluicells patenterade mikroflödesplattformar gör det möjligt att kontrollera vätskor, mäta läkemedelseffekter och studera biologi på encellsnivå direkt i lösning. Området samlar produkterna BioPen, Biozone 6 och Dynaflow Resolve som tillsammans adderar avancerade funktioner inom lokal läkemedelsexponering, encellsanalys, elektrofysiologi, mekanobiologi och encellsfarmakologi till Fluicells Nexocyte-plattform.

BioPen är Fluicells för att studera biologiska processer på encellsnivå som gör det möjligt att exponera enskilda celler för upp till fyra olika lösningar i ett enda experiment och följa biologiska processer i realtid. Biozone 6 är Fluicells system för

encellsfarmakologi. Med Biozone 6 kan forskare samtidigt studera upp till sex olika substanser eller koncentrationsnivåer på encellsnivå, utan att ta cellerna ur sin ursprungliga miljö. Biozone 6 är byggd för att möta de höga kraven på robusthet och datakvalitet inom läkemedelsforskning.

Dynaflow Resolve är en plattform för jonkanalscreening som gör det möjligt att testa vilken jonkanal som helst i valfri patch clamp-konfiguration med vilken typ av läkemedelsförening som helst. Plattformens design med en med öppen volym och 16 enskilda flödeskanaler medför utmärkt hastighet, kontroll och flexibilitet. De unika egenskaperna gör Dynaflow Resolve till en kraftfull och pålitlig plattform för lösningsutbyte som har blivit det föredragna systemet bland läkemedelsföretag över hela världen.

Humana modeller för läkemedelsscreening

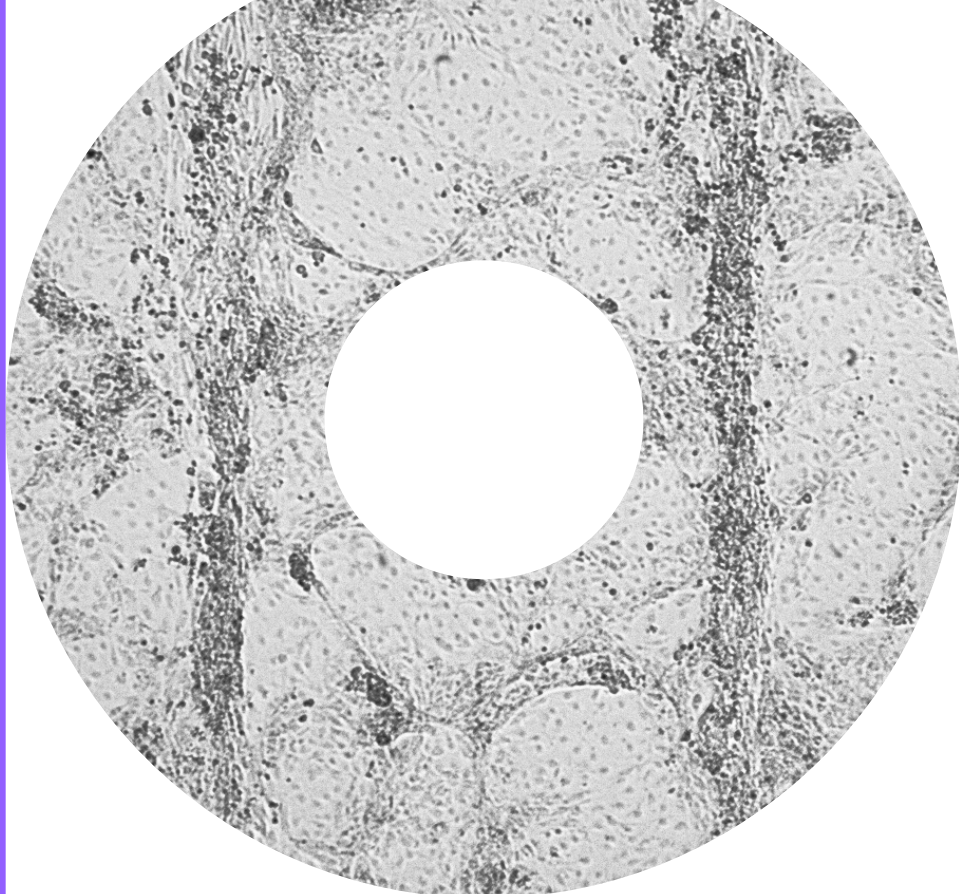
Att hitta humancellsbaserade forskningsmodeller som kan erbjuda förbättrad prediktivitet i tidigt i läkemedelsutvecklingsprocessen och som gör det möjligt att ersätta djurförsök med cellbaserade metoder är högt prioriterade frågor inom medicinsk forskning och läkemedelsutveckling. Med Fluicells vävnadsteknik kan forskare att skapa funktionella screeningmodeller som efterliknar mänsklig vävnad med encellsprecision.

I dag misslyckas nio av tio läkemedelskandidater att ta sig genom 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 läkemedelsbranschen.

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.

NYCKLEGENSKAPER MIKROFLÖDESTEKNIK

1	Encellsprecision Studera biologiska processer och läkemedelseffekter direkt på en individuell cellnivå.	4	Låg substansförbrukning Mycket små provvolymerna minimerar åtgången av knappa och dyrbara prover och substanser.
2	Hög reproducerbarhet Exakt mikrofluidisk flödeskontroll säkerställer hög reproducerbarhet och hög datakvalitet.	5	Snabb analys Snabbt lösningsutbyte gör det möjligt studera komplexa biologiska processer i detalj.
3	Vilken cell som helst, vilken miljö som helst Studera alla typer av celler i deras ursprungliga miljö och mät aktiviteten hos varje jonkanaltyp.	6	Fri från kontaminering Fluicells mikroflödesteknikskapar exakt definierade kontamineringsfria flödeszoner



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 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.

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 hjärtsäkerhetscreening

Kardiovaskulär sjukdom (CVD) är en klass av sjukdomar som påverkar hjärtat eller

blodkärlen och inkluderar kranskärlssjukdom, cerebrovaskulär sjukdom, reumatisk hjärtsjukdom och andra tillstånd. Idag är CVD ansvariga för nära 20 miljoner dödsfall årligen, vilket motsvarar en tredjedel av det totala antalet dödsfall globalt.¹

Parallellt med den ökande förekomsten av hjärt-kärlsjukdomar utgör kardiotoxicitet ett växande hälsoproblem. Kardiotoxicitet är elektrisk eller muskelskada på hjärtat orsakad av till exempel läkemedelsbiverkningar. Därutöver är kardiotoxiska effekter också en vanlig orsak till sena misslyckanden inom läkemedelsutveckling, vilket leder till ökade sjukvårds- och läkemedelskostnader.²

Eftersom fall av kardiotoxicitet är särskilt vanliga bland patienter med befintliga hjärtsjukdomar är läkemedelssäkerhet och förmågan att identifiera skadliga komponenter nu viktigare än någonsin. Trots förekomsten av hjärtsjukdomar utgör kardiovaskulära läkemedel endast fem procent av nyligen godkända läkemedel, till stor del på grund av bristen på lämpliga translationella modeller.²

Fluicell bedriver utveckling av ny innovativ teknik för att skapa framtidens system för hjärtsäkerhetscreening. Dels utvecklingar Fluicell vävnadsbaserade

hjärtvävnadsmodeller i egen regi. Bolaget utvecklar dessutom ny teknik för avancerad hjärtvävnadsanalys genom det Eurostars-finansierade projektet Intec, som bedrivs i samarbete med Nederländska Cytocypher.

Tack vara plattformen Nexocyte gör Fluicells unika teknik det möjligt att skapa vävnader som efterliknar mänsklig histologi och har en stor funktionell likhet med naturlig mänsklig hjärtvävnad. Fluicells vävnader ger medför viktig fördelar för hjärtläkemedelsscreening eftersom möjliggör kontroll av celltypsdiversitet, ECM-sammansättning, cell-cellinteraktioner och cellmikromiljö, vilket skapar förutsättningar för att öka prediktiviteten i den tidiga forskningen och öka läkemedelsutvecklingseffektiviteten.

Medtech

Inom området medtech tillhandahåller Fluicell tjänster med inriktning mot utveckling av medtekniska produkter för direktleverans av läkemedel med hög precision. De tjänster Fluicell erbjuder bygger på Bolagets mikroflödesteknik och omfattar anpassning av tekniken till kundens behov beträffande behandlingsmetod och val av läkemedelssubstans.

1. World Health Organisation. Cardiovascular diseases (CVDs). WHO factsheets

2. Sun et al. Why 90% of clinical drug development fails and how to improve it? Acta Pharm. Sin. B, 2022.



Verksamhetstillväxt på området drivs framåt av ökad efterfrågan på behandlingar med högra grad av anpassning till patientens specifika behov och förutsättningar där läkemedel administreras direkt till det sjukdomsdrabbade området eller vävnaden.

Fluicells främsta projekt inom medicinteknik är Bolagets samarbete med Ambusol AB, där Fluicell bedriver utveckling av en ny typ av katerteknologi för tillförsel av cancerläkemedel direkt till tumör, med simultan avlägsnande av tumörcellsrester.

Högprecisionsteknik för cancerbehandling

Cancer står för cirka tio miljoner dödsfall per år och är efter hjärt-kärlsjukdomar de näst vanligaste dödsorsaken i världen. Cancer är också ett starkt växande hälsoproblem, bland annat på grund av en åldrande befolkning, och antalet fall

väntas från 2022 till 2050 öka med över 75 procent.¹

På grund av den växande hälsobördan är behovet av nya, mer effektiva, behandlingslösningar stort. I partnerskap med Ambusol AB utvecklar Fluicell ny teknik i form av en specialanpassad kateter som gör det möjligt att leverera cancerläkemedel direkt till tumör och samtidigt även avlägsna celldebris.

Partnerskapet bygger på en vidareutveckling av Fluicells mikroflödesteknik som medför en unik kapacitet att kontrollera flöden av vätskor, celler och läkemedelssubstanser, kombinerat med Ambusols expertis och mångåriga erfarenhet inom cancerforskning. Målsättningen är att tillsammans skapa en behandlingslösning som kombinerar högeffektiva cancerläkemedel med högprecisionsleverans av läkemedel direkt till tumör.

Överenskommelsen mellan Fluicell och Ambusol omfattar fem cancerindikationer, med en första tillämpning inom

glioblastom och med prostata-, bröst-, hud- och bukspottkörtelcancer som efterkommande tillämpningsområden.

Glioblastoma Multiforme, som är samarbetets första fokusområde, är en aggressiv form av hjärntumör med ett stort otillfredsställt vårdbehov som årligen drabbar cirka 130 000 personer globalt. Ambusols grundare Gunnar Ronquist har mångårig erfarenhet av forskning kring glioblastom och har genomfört kliniska studier av läkemedelsberedningar som kan utgöra en del av den behandlingslösning som Fluicell och Ambusol utvecklar tillsammans.

Partnerskapet mellan Fluicell och Ambusol inleddes 2025 och omfattar en exklusivt global exklusiv licens för användande av Fluicells mikroflödesteknik för behandling av fem cancerformer som en kommersiell överenskommelse gällande anpassning av Fluicells teknik för ändamålet.

1. WWO – Global cancer burden growing, amidst mounting need for services (2024)



Fluicell Regenerative Medicine

Inom regenerativ medicin bedriver Fluicell utveckling av vävnadsbaserade terapier för behandling av allvarlig sjukdom. Affärsområdet utgör kärnan i Bolagets långsiktigt strategiska satsning på att skapa framtidens behandlingsmetoder med utgångspunkt i Fluicells vävnadsteknik och plattformen Nexocyte.

Regenerativ medicin är ett samlingsnamn för behandlingar som syftar till att ersätta eller reparera organ eller vävnader för att etablera eller återskapa normal funktion. Cell och vävnadsbaserade terapier utgör en viktig del av området regenerativ

medicin med potentialen att erbjuda nya sätt att behandla allvarliga sjukdomar som drabbar miljontals människor världen över och som idag saknar adekvata terapilösningar.

Tack vare plattformen Nexocyte har Fluicell en unik möjlighet att skapa cell- och vävnadsbaserade terapier som kombinerar Fluicells vävnadsteknik med det senaste inom biomaterial och stamcellsteknik.

Genom den höga precision som Nexocyte medför kan Fluicell skapa mänskliga vävnader vars cellsammansättning i detalj efterliknar den kroppsegna vävnaden. Detta gör att Fluicell har möjlighet att designa implantat som funktionellt efterliknar frisk vävnad och som kan användas för att behandla

sjukdomar kopplade till minskad eller förlorad organfunktion.

Fluicells utveckling på området sker framförallt in-house i tidig fas, med målsättningen att teckna avtal med större läkemedelsbolag där projekt antingen utlicensieras, säljs genom asset transfer eller vidareutvecklas genom partnerskap.

Fluicells flaggskeppsprogram inom regenerativ medicin är bolagets program för vävnadsbaserad typ 1-diabetesbehandling som utvecklas i samarbete med Mayo Clinic med finansiering från Breakthrough T1D. Men tekniken har även potential att tillämpas inom ett stort antal sjukdomsområden, till exempel hjärt-lungsjukdom, metaboliska sjukdomar, njursjukdom och ögonsjukdom.

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 blossockerkontroll. Projektet berdivs i samarbete med forskare vid Mayo Clinic i Rochester med finansiering från Breakthrough T1D. 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 cell-

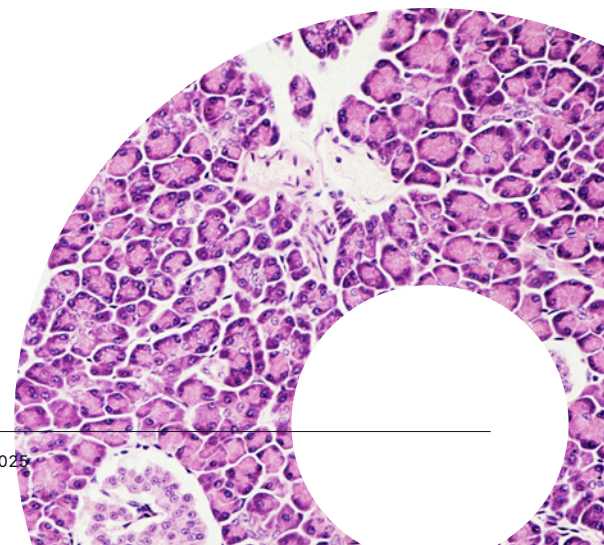
kluster som innehåller både insulinproducerande betaceller och glukagonproducerande alfaceller som är designade för att efterlikna bukspottkörtelns egna Langerhanska öar som ansvarar för reglering av blodsockernivåer hos friska individer.

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.

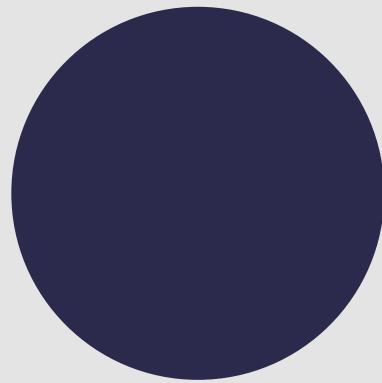
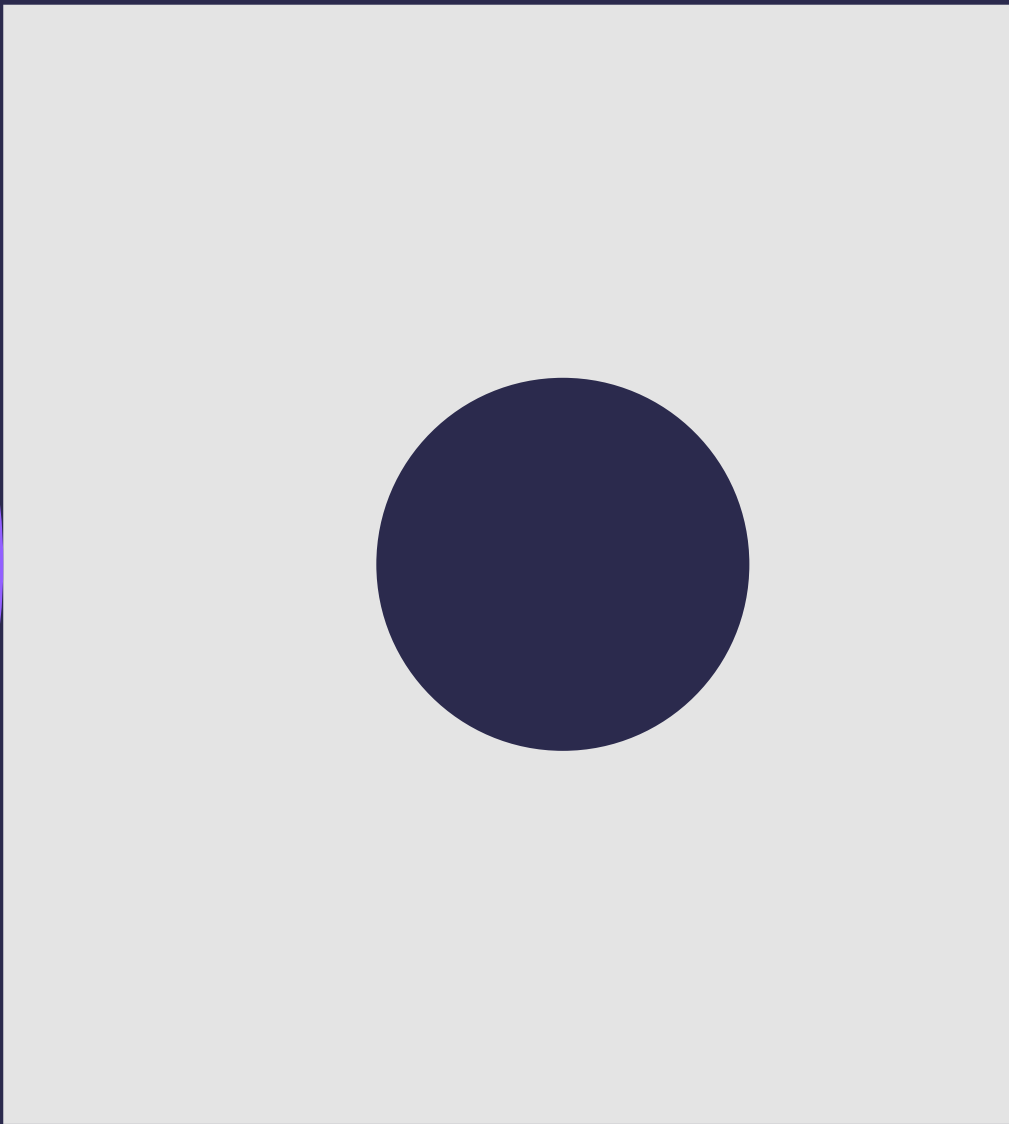
Med start under våren 2026 bedriver Fluicell utveckling av vävnadsbaserade typ 1-diabetesbehandlingar i samarbete med forskare vid Mayo Clinic i Rochester. Syftet med samarbetet är att kombinera Fluicells plattform för vävnadsdesign och konstruktion med den skalbara stamcellsteknik som utvecklats av forskarna vid Mayo Clinic. Samarbetet stöts finansierat av den världsledande forsknings- och patientorganisationen Breakthrough T1D.

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)



Fluicell som investering



Investera i Fluicell

PATENTERAD PLATFORMSTEKNOLOGI

Fluicells plattform Nexocyte gör det möjligt att skapa detaljerade mänskliga vävnader för användning inom regenerativ medicin och läkemedelsutveckling. Plattformen bygger på Fluicells unika mikroflödesteknik som omfattas av flera patent på både den amerikanska och europeiska marknaden. Nexocyte medför en omfattande skalbarhet och förmåga att skapa produkter riktade mot nyckelbehov inom läkemedels- och biotechbranschen.

BANBRYTANDE UTVECKLINGSPIPELINE

Fluicells två flaggskeppsprogram medför banbrytande möjligheter att adressera allvarliga sjukdomar som tillsammans berör över 100 miljoner patienter globalt. Bolagets program för typ 1-diabetes syftar till att skapa en helt ny typ av behandlingslösning som återställer patientens förmåga att reglera blodsockernivåer, utan behov av insulininjektioner. Fluicells mikroflödesteknik möjliggör nya sätt att studera och behandla allvarliga sjukdomar inom områden som exempelvis cancer eller hjärtsjukdom.

VÄXANDE GLOBAL MARKNAD

Fluicells fokusområden cellterapi, avancerade forskningsmodeller och precisionsmedicin utgöra viktiga framtidstrender för läkemedels- och biotechindustrin. Bolagets teknik och produkter är riktade mot de starkt växande marknaderna för ATMP och screeningprodukter med sammanlagt värde på cirka 150 miljarder USD.

STARKT INTERNATIONELLT ANSEENDE

Fluicells teknik används idag av forskare vid ledande universitet, forskningsinstitut och läkemedelsbolag. Bolaget bedriver internationella forskningssamarbeten med koppling till topp 10-farmabolag. Fluicells program inom diabetes sker i samarbete med Mayo Clinic som flera år i rad utsetts till världens främsta sjukhus och stöds av Breakthroguh T1D, den främsta patient- och forskningsorganisationen i världen inom typ 1-diabetes.

Aktien

Fluicells aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market sedan april 2018. Aktien handlas under tickern "FLUI". ISIN-kod: SE0023595459.

Antal aktier och aktiekapital

Vid räkenskapsårets utgång den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i Fluicell AB (publ) till 1 373 703 (480 796 050) och aktiekapitalet uppgick till 2 747 (38 464) KSEK. Samtliga aktier är av samma slag och denominerade i svenska kronor (SEK).

Aktieutveckling

Sista betalkurs den 31 december 2025 var 10,00 (0,041) SEK, vilket gav ett börsvärde för Fluicell på 14 (18) MSEK. Aktiekursen minskade under räkenskapsåret med 11 (94) procent. Den lägst betalda kursen var 7,45 SEK och den högst betalda kursen var 30,00 SEK.

Aktiesammanslagning

Den extra bolagsstämman den 10 december 2024 i Fluicell AB (publ) beslutade om sammanläggning av aktier varvid 350 aktier sammanläggs till en (1) aktie. Sammanläggningen genomfördes den 28 mars 2025.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Ägarförhållanden och ägarstruktur

Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktieägare till 5 463. De tio största ägarna innehar aktier motsvarande 22,1 procent av det totala antalet aktier och röster.

Kommunikation med aktiemarknaden

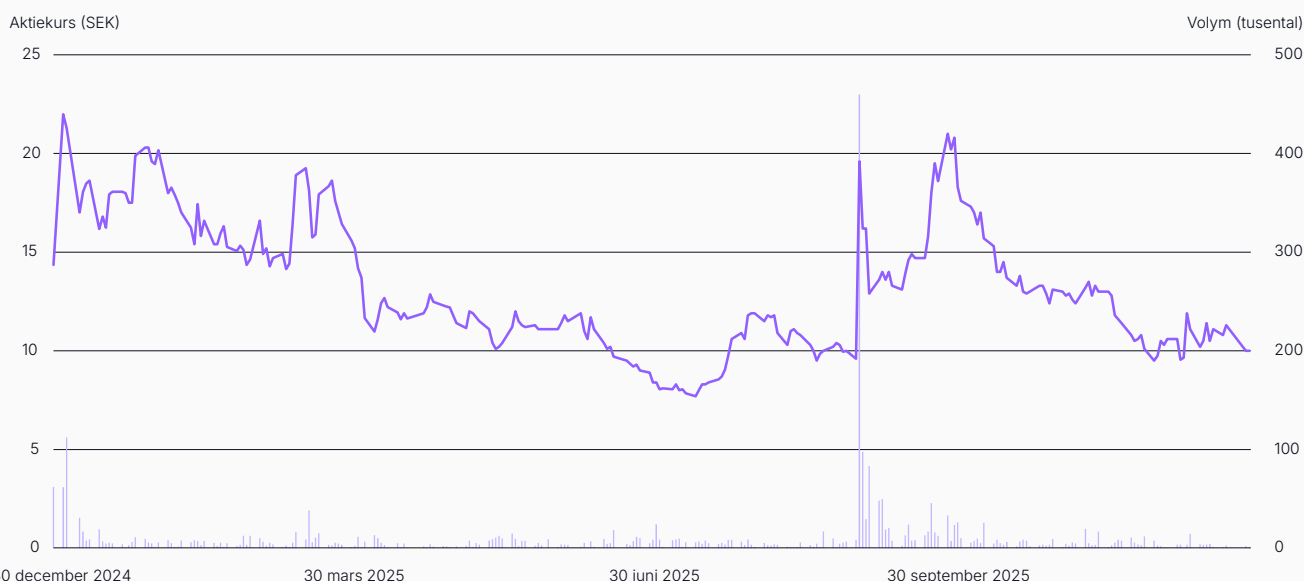
Målet är att bolagets kommunikation med aktiemarknaden ska vara tillgänglig, korrekt och ge tydlig information som uppfyller de regler och krav som gäller för börsnoterade bolag.

Ett arkiv med publicerade pressmeddelanden och rapporter finns att tillgå via bolagets webbplats på www.fluicell.com/se/investors.

Certified adviser

För bolag anslutna till Nasdaq First North Growth Market krävs en Certified Adviser. Fluicell AB (publ) har utsett Västra Hamnen Corporate Finance AB som Certified Adviser, +46 (0)40 200 250, ca@vhcorp.se.

Kursutveckling 1 januari – 31 december 2025



INNEHAV	ANTAL ÄGARE	AKTIER	INNEHAV (%)	MARKNADSVÄRDE (MSEK)
1-500	5 083	231 455	16,85	2,31
501-1 000	170	125 318	9,12	1,25
1 001-5 000	65	344 277	25,06	3,44
5 001-10 000	31	228 073	16,60	2,28
10 001-20 000	9	112 771	8,21	1,13
20 001-	5	234 531	17,07	2,35
Okänd storlek		97 278	7,08	0,97
Total	5 463	1 373 703	100	13,7

NYCKELTAL FLUICELL-AKTIE

Lägsta aktiekurs (SEK)	7,45	Antal avslut	18 023
Högsta aktiekurs (SEK)	30,00	Snittvärde per avslut (SEK)	2 300
Volymvägt snittpris (VWAP, SEK)	16,17	Dagligt genomsnitt omsättning (SEK)	166 498
Antal omsatta aktier	2 564 484	Dagligt snitt omsättning relativt marknadsvärde	0,58 %
Dagligt snitt: Antal avslut	72	Dagligt snitt: antal omsatta aktier	10 299

AKTIEÄGARE TOPP 10	ANTAL AKTIER	ANDEL RÖSTER
Avanza Pension	79 536	5,79 %
Viola Vitalis AB	55 008	4,00 %
Nordnet Pensionsförsäkring	49 494	3,60 %
Niklas Frisk	29 116	2,12 %
Arne Ohlsen	21 377	1,56 %
Gökhan Ziyanak	17 140	1,25 %
Andreas Holmström	15 702	1,14 %
Magnus Folkesson	13 032	0,95 %
Steen Bröchner Hansen	12 197	0,89 %
Bengt Ljungberg	11 585	0,84 %
Övriga aktieägare	1 069 516	77,86 %
Totalt antal aktier 31 december 2025	1 373 703	100 %

AKTIEINNEHAV, LEDNING OCH STYRELSE	ANTAL AKTIER	ANDEL RÖSTER
Owe Orwar, genom Clavis & Vose Invest AB	11 528	0,84 %
Joakim Wahlberg, personligen och genom JW Business Control AB	10 170	0,67 %
Carolina Trkulja	8 644	0,63 %
Gavin Jeffries, personligen och genom Jefferies Associates AB	7 787	0,57 %
Stefan Tilk, genom STILK AB	3 657	0,27 %
Jonas Hannestad	3 138	0,23 %
Totalt antal aktier ledning och styrelse 31 dec 2025	44 924	3,27 %

Källa: Modular Finance AB

Bolagsstyrelse



Stefan Tilk

Styrelseordförande sedan 2016

Stefan har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Chalmers tekniska högskola och har studerat företags ekonomi vid Barcelona School of Economics. Stefan har lång erfarenhet av att leda och utveckla företag som VD för bland annat Nevs AB, Geveko AB och Elof Hanson Group. Stefan har även varit tidigare vice VD för både Volvo Bussar och Volvo Lastvagnar, tidigare vice VD på Coor. Han har en gedigen bakgrund inom affärsutveckling och är skicklig inom förhandling, affärsplanering, verksamhetsledning, försäljning och internationella affärer.

Äger 3 657 aktier i Fluicell (31 december, 2025).

Oberoende i relation till Bolaget och större aktieägare.



Carl Fhager

Styrelseledamot sedan 2017

Carl är en erfaren och erkänd advokat vid MAQS Göteborgskontor med juristexamen från Göteborgs universitet. Han har omfattande erfarenhet av kommersiella avtal, bland annat avseende samarbete, provision och inköp samt avtalsvillkor. Han är specialinriktad mot sport-, media- och underhållningsbranschen där han har arbetat i över tio år, förutom att han var sportchef för fotbollsklubben BK Häcken i fyra år. Tack vare Carls dubbla juridiska och ledande bakgrund har han hjälpt många styrelser i en rådgivande roll, eller som ledamot och ordförande.

Äger inte aktier i Fluicell (31 december, 2025).

Oberoende i relation till Bolaget och större aktieägare.



Daniel Chiu

Styrelseledamot sedan 2017

Daniel är sedan 2006 professor i kemi och bioteknik vid University of Washington med examen från Harvard, Stanford och UC Berkeley. Vetenskaplig grundare av flera life science- och biotechföretag i Asien, Europa och USA. Medlem och ordförande för många rådgivar- och granskningspaneler för myndigheter och industri. Han är en pionjär inom området encellsbiologi med flera produkter på den globala marknaden. Daniel har författat mer än 200 vetenskapliga publikationer och är uppfinnare på över 60 utfärdade patent.

Äger inte aktier i Fluicell (31 december, 2025).

Oberoende i relation till Bolaget och större aktieägare.

Bolagsstyrelse



Gavin Jeffries

Styrelseledamot sedan 2012 och medgrundare

Gavin är CTO för Fluicell AB och har en doktorsexamen i kemi från University of Washington, Seattle. Han var forskarasistent vid Chalmers tekniska högskola i 4 år och har publicerat över fyrtio referentgranskade vetenskapliga publikationer, med ett totalt citeringsantal på över tusen. Gavin är entreprenör och grundare för två bioteknik- och optikföretag, uppfinnare av flera patent och teknologier, och har en stark bakgrund inom mikrofluidik, encellsanalys och optisk plattformintegration.

Äger 7 787 aktier i Fluicell (31 december, 2025).

Beroende i relation till Bolaget / Oberoende i relation till större aktieägare.



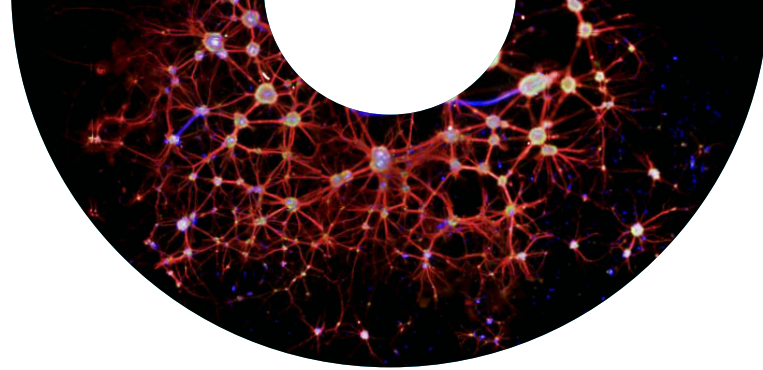
Owe Orwar

Styrelseledamot sedan 2015

Owe är Senior Group Leader vid Karolinska Institutet med examen från Göteborgs Universitet och Stanford University. Owe har tidigare erfarenhet som Global VP of R&D på Sanofi, President of R&D på Piramal Healthcare, samt entreprenör, uppfinnare och grundare av sex bioteknikföretag. Owe har sammanlagt över 20 års erfarenhet inom läkemedels- och bioteknikindustrin. Owe innehar mer än 75 patent, är författare till hundratals forskningsartiklar och har lanserat ett stort antal produkter på den globala marknaden.

Äger 11 528 aktier i Fluicell (31 december, 2025).

Beroende i relation till Bolaget / Oberoende i relation till större aktieägare.



Bolagsledning



Carolina Trkulja

Verkställande direktör sedan 2023

Carolina har doktorsexamen i biofysisk kemi från Chalmers tekniska högskola i Göteborg. Hon har en bred erfarenhet inom läkemedelsutveckling, med särskild kompetens inom leadgenerering och preklinisk utveckling. Carolina, som är grundare av Oblique Therapeutics, har bidragit till flera patent och publicerat sina forskningsresultat i kända vetenskapliga tidskrifter. Hennes tidigare roll som Chief Scientific Officer vid Oblique Therapeutics AB har gett henne omfattande erfarenhet inom forskning och läkemedelsutveckling.

Äger 8 644 aktier i Fluicell (31 december, 2025).



Joakim Wahlberg

CFO sedan 2023

Joakim har en licentiatexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Joakim har över två decenniers erfarenhet av att leda komplexa finansiella verksamheter, inklusive hans tidigare roll som CFO på Pulsen Group, där han ledde finansfunktionens transformativa modernisering. Joakim avser att avlägga doktorsexamen i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Göteborg baserad på forskning kring på dynamisk ekonomistyrning och dess roll i att driva strategisk utveckling och främja innovation inomorganisationer.

Äger 10 170 aktier i Fluicell (31 december, 2025).



Gavin Jeffries

CTO sedan 2017 och medgrundare

Gavin är för närvarande CTO för Fluicell AB och har en doktorsexamen i kemi från University of Washington, Seattle. Han var forskarassistent vid Chalmers tekniska högskola i 4 år och har publicerat över fyrtio referentgranskade vetenskapliga publikationer, med ett totalt citeringsantal på över tusen. Gavin är entreprenör och grundare för två bioteknik- och optikföretag, uppfinnare av flera patent och teknologier, och har en stark bakgrund inom mikrofluidik, encellsanalys och optisk plattformintegration.

Äger 7 787 aktier i Fluicell (31 december, 2025).



Jonas Hannestad

CMCO sedan 2020

Jonas har doktorsexamen i fysikalisk kemi från Chalmers Tekniska Högskola inom DNA-nanoteknik och har genomfört postdoktorala studier inom neurodegenerativa sjukdomar vid RISE Research Institutes of Sweden och Chalmers Tekniska Högskola. Jonas kombinerar sin forskarbakgrund med erfarenheter från projektledning och verksamhetsutveckling inom forskningskommunikation i gränslandet mellan vetenskap och konst med inriktning mot skärningspunkten mellan vetenskap, teknik och samhälle.

Äger 3 138 aktier i Fluicell (31 december, 2025).

A yellow square is positioned in the top-left corner, and a large purple circle is on the right side of the page. A thin white horizontal line is located above the main title.

Finansiell information

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Fluicell AB, 556889-3282, avger härmed sin årsredovisning för räkenskapsåret 2025. Årsredovisningen är upprättad i KSEK. Tal inom parentes avser föregående räkenskapsår.

Verksamheten

Fluicell är ett innovationsdrivet life science-bolag som utvecklar teknik för forskning, läkemedelsutveckling och sjukdomsbehandling samt vävnadsbaserade produkter för tillämpning inom regenerativ medicin. Bolagets produktutveckling bygger på vävnadsplattformen Nexocyte™ och Biopixlar®, Fluicells patentskyddade teknik för högupplöst 3D-Bioprinting.

Fluicells produkter och tjänster inriktas mot life science-sektorn och de primära kunderna är läkemedelsbolag, bioteknikbolag och kontraktsforskningsorganisationer. Intäktsmodellen består av försäljning av produkter och tjänster kopplade till bolagets mikroflödesteknik och vävnadsmodeller samt partnerskap och utlicensiering av Bolagets vävnadsbaserade terapier.

Bolagets verksamhet är uppdelat i de två affärsområdena Teknologi och Regenerativ medicin, där Teknologi omfattar forskningsinstrument för encellsbiologi och bioprinting, avancerade vävnadsbaserade screeningprodukter samt utveckling av medicintekniska produkter för precisionsleverans av läkemedel.

Fluicell har ingått ett partnerskap med läkemedelsbolaget Ambusol kring utveckling av teknik för precis leverans av cancerläkemedel direkt till tumör med simultant avlägsnande av cancercellsrester.

Avtalet ger Ambusol rättigheten att använda Fluicells teknik i upp till fem cancerindikationer, med en första tillämpning inom glioblastom.

Inom affärsområdet Regenerativ medicin bedriver Fluicell utveckling av avancerade terapier (ATMP) för allvarliga sjukdomar där det idag saknas adekvata behandlingsalternativ. Behandlingarna bygger på konstruerade mänskliga vävnader, skapade genom Bolagets plattform för högupplöst vävnadskonstruktion. Fluicells huvudprogram inom affärsområdet är inriktat mot att utveckla vävnadsbaserade terapier för behandling av typ 1-diabetes. Utvecklingen sker i samarbete med forskare vid Mayo Clinic i Rochester, USA och erhåller stöd från den ideella forsknings- och patientorganisationen Breakthrough T1D.

Fluicell bildades 2012 som en avknoppning från Chalmers tekniska högskola och har kommersialiserat flera tekniker och instrument/plattformar för att bearbeta och studera enskilda celler baserad på kontroll av vätskor och flöden på nanometer och mikrometernivå (längdskalor). 2019 lanserade Fluicell Biopixlar, Bolagets plattform för högupplöst 3D-bioprinting. Biopixlar är i dagsläget den enda tekniken inom Bioprinting som är kapabel att konstruera biologiska vävnader med precision på encellsnivå och

som inte kräver användande av Biobläck. Dessa egenskaper gör det möjligt att med Fluicells teknik konstruera funktionella vävnader med en mycket hög detaljrikedom.

Sedan starten 2012 har Fluicell utvecklat och lanserat forskningsprodukterna BioPen®, Biozone 6®, Biopixlar® och Biopixlar® AER samt erhållit rättigheterna till och vidareutvecklat forskningsinstrumentet Dynaflo® Resolve. Fluicells tekniker används för att studera, analysera och bearbeta enskilda celler och är anpassade för biomedicinsk forskning och läkemedelsutveckling. Bolagets produkter återfinns hos universitet och forskningsinstitut som Karolinska Institutet, Oxford University, US Food and Drug Administration (US FDA), National Institutes of Health (US NIH) samt globala läkemedelsbolag som till exempel Novartis LLC, Hoffmann-La Roche AG, Genentech CO Ltd och Orion Pharma Oyj. Fluicell har ett omfattande IP-skydd och förfogar över 19 godkända patent och flera patentansökningar, indelade i fem produktfamiljer.

FLERÅRSJÄMFÖRELSE*	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	6 002	1 859	3 338	3 251	2 602
Res. efter finansiella poster	-8 332	-15 511	-26 554	-21 607	-21 693
Res. i % av nettoomsättningen	-138,8	-834,5	-795,5	-664,6	-833,7
Balansomslutning	18 475	25 508	9 340	31 766	26 981
Soliditet (%)	59,0	75,4	4,6	73,8	70,8
Avkastning på eget kapital (%)	-55,3	-157,8	-222,5	-101,5	-112,4
Avkastning på totalt kapital (%)	-37,0	-88,5	-129,1	-72,7	-83,6
Kassalikviditet (%)	60,2	287,4	50,0	332,6	292,4

*Definition av nyckeltal, se noter

Ägarstruktur

De tio största aktieägarna per 31 december 2025. Ägaruppgifter via Modular Finance AB.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER
Avanza Pension	79 536	5,79 %
Viola Vitalis AB	55 008	4,00 %
Nordnet Pensionsförsäkring	49 494	3,60 %
Niklas Frisk	29 116	2,12 %
Arne Ohlsen	21 377	1,56 %
Gökhan Ziyanak	17 140	1,25 %
Andreas Holmström	15 702	1,14 %
Magnus Folkesson	13 032	0,95 %
Steen Bröchner Hansen	12 197	0,89 %
Bengt Ljungberg	11 585	0,84 %
Övriga aktieägare	1 069 516	77,86 %
Totalt antal aktier	1 373 703	100 %

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

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.

Andra kvartalet (april-juni)

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

Den 20 maj meddelar Fluicell att medlemmar av Fluicells ledning och styrelse köpt aktier i Bolaget

Tredje kvartalet (juli–september)

Den 21 augusti meddelar Fluicell att Bolaget beviljats projektfinansiering från Breakthrough T1D för ett samarbete med Mayo Clinic i Rochester gällande cellbaserade diabetesterapi.

Den 2 september meddelar Fluicell att Bolaget tecknat ett exklusivt licens- och utvecklingsavtal med Ambusol AB kring teknik för cancerbehandling.

Den 9 september mottar Fluicell en köporder från The Francis Crick Institute avseende Biopixlar till ett sammanlagt värde om cirka 2 miljoner kronor.

Den 24 september offentliggör Fluicell planer på att undersöka möjligheter att vidareutveckla teknik inom biologisk screening i en separat struktur utanför Bolaget.

Fjärde kvartalet (oktober–december)

Den 18 november tillkännager Fluicell kassaflödes- och resultatprognos för 2026 där Bolaget beräknas uppnå resultat och kassaflöde i spannet –1 MSEK till 1 MSEK, sett till den prognostiserade perioden som helhet.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 6 februari offentliggör Fluicell preliminära resultat för det fjärde kvartalet 2025. Nettoomsättningen uppgick till cirka 3,8 MSEK (0,5) och Kassaflöde efter investeringsverksamheten uppgick till cirka 1,3 MSEK (-1,8).

Den 11 februari meddelar Fluicell att Bolaget beviljats patent i EU gällande Fluicells mikroflödesteknik och dess tillämpning.

Marknadsuppskattning och förväntad framtida utveckling

Fluicells verksamhet bygger på den egenutvecklade Nexocyte™-plattformen för vävnadsproduktion. Plattformen kombinerar högupplöst bioprinting,

mikroflödestekniker, biomaterial och avancerad vävnadsdesign för att möjliggöra utveckling av vävnadsbaserade terapier och humana forskningsmodeller. Inom ramen för Nexocyte-plattformen utvecklar Fluicell bland annat vävnadsbaserade terapiprogram för behandling av typ 1-diabetes samt humana screeningmodeller för exempelvis hjärtsäkerhet och njursjukdom. Plattformen omfattar även forskningsinstrument för biologisk forskning och läkemedelsutveckling, däribland Biopixlar® och Biopixlar® AER för högupplöst bioprinting samt de mikrofluidikbaserade analysverktygen BioPen®, Dynaflow® Resolve och Biozone 6®, vilka gör det möjligt att manipulera, analysera och studera biologiska processer och läkemedelseffekter på enskilda celler.

Fluicells produkter riktas särskilt mot marknaderna för regenerativ medicin, avancerade forskningsmodeller för läkemedelsutveckling samt precisionsmedicin, marknader som förväntas öka under de kommande åren.

Utöver en ökande förväntad efterfrågan på avancerade cell- och vävnadsbaserade forskningsmodeller, och framtida produkter inom regenerativ medicin, bedömer Bolaget att efterfrågan på kontraktforskningstjänster samt produkter och tjänster inom precisionsmedicin kan komma att öka. Fluicells kompetens inom bioprinting, mikrofluidik och konstruktion av komplexa biologiska vävnader skapar förutsättningar för både instrumentförsäljning och framtida partnerskap och licensaffärer.

Bolaget bedömer även att behovet av heltäckande forskningslösningar inom biotech- och life science-sektorn kan bidra till en ökad efterfrågan på Fluicells produkter och tjänster samt möjliggöra ytterligare partnerskap och licensintäkter.

I dagsläget bedriver Fluicell utveckling av teknik för cancerbehandling i partnerskap med Ambusol AB samt vävnadsbaserade typ 1-diabetesbehandlingar i samarbete med Mayo Clinic och Breakthrough T1D. Produkten BioPen® har i huvudsak kunder inom akademien medan Dynaflow® Resolve och Biozone 6® främst har industriella kunder. Biopixlar® och Biopixlar® AER har sålts till forskningsinstitut och universitet och förväntas ha kunder

både i akademiska forskningslaboratorier och inom läkemedelsindustrin.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker relaterade till läkemedelsutveckling

Utveckling av läkemedel, inklusive läkemedel för avancerade terapier, är generellt förenad med hög risk. Läkemedelskandidater genomgår omfattande utvecklingsprogram och studier för att säkerställa att preparatet dels är säkert för människa, dels har den avsedda effekten på sjukdomstillståndet det är tänkt att behandla.

Då Fluicells projekt, inklusive projekt som drivs av bolag som Fluicell ingått partnerskap med, ännu inte genomgått fullständig klinisk utveckling föreligger betydande osäkerheter avseende projektens säkerhetsprofil och effekt. Det fortsatta utvecklingsarbetet är därför förknippat med osäkerhet och risker avseende resultat i fortsatta studier. Resultat från större och mer omfattande prekliniska studier och/eller kliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat från tidigare studier eller studieresultat i tidigare faser.

Det finns risk att Fluicells eller Fluicells partners planerade och kommande studier inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet eller effekt. Om Fluicell eller Bolagets partner inte i tillräcklig utsträckning kan påvisa att dess läkemedelskandidater är säkra och effektiva kan detta komma att föranleda beslut att avbryta utvecklingen samt innebära uteblivna godkännanden från myndigheter. Detta kan hindra Bolagets möjlighet att sälja eller genom samarbetspartners kommersialisera läkemedelskandidater och därmed påverka Bolagets framtida intjäningsförmåga.

Risker relaterade till affärsmodell och licens- och samarbetsavtal

Fluicells affärsmodell innefattar att ingå partneravtal med andra bioteknik- eller läkemedelsbolag i form av licens- eller samarbetsavtal avseende utveckling, dokumentations- och regulatoriskt arbete samt kommersialisering av teknologier och produkter.

Under 2025 har Fluicell ingått ett samarbets- och licensavtal med Ambusol AB avseende ett nytt kliniskt applikationsområde för Bolagets teknologi. Avtalet innefattar ersättning i form av förskotts- betalningar, utvecklingsersättning samt potentiella framtida royalties.

Intäkter från andra potentiella partneravtal kan omfatta betalningar vid undertecknande av avtal, milstolpsbetalningar och royalties. Fluicell kan även vara berättigat till ersättning för kostnader som uppstår under olika stadier av samarbetet. Alla sådana intäkter är beroende av att teknologin eller läkemedelskandidaten i fråga utvecklas framgångsrikt och att erforderliga regulatoriska tillstånd erhålls för att nå överenskomna milstolpar samt, för att erhålla royalties, att produkter lanseras och säljs på marknaden. Storleken på framtida intäkter är osäker och kan variera väsentligt av olika anledningar, såsom resultat från studier, regulatoriska godkännanden, prissättning och marknadsacceptans.

Det finns risk att förväntade intäkter minskar eller uteblir helt om partneravtal inte kan ingås eller om samarbetspartners inte lyckas föra en teknologi eller läkemedelskandidat vidare till marknaden.

Risker relaterade till myndighetsgodkännanden

För att få bedriva viss läkemedelsutveckling, tillverka, marknadsföra och sälja läkemedel krävs godkännanden från eller registreringar hos relevanta myndigheter för varje geografisk marknad där Fluicell har för avsikt att, typiskt sett genom partner, tillverka, marknadsföra och sälja läkemedlet.

Myndigheternas bedömningar kan komma att avvika från Fluicells och myndigheterna kan även inbördes göra olika bedömningar när det gäller exempelvis tolkningen av data från studier och behovet av ytterligare studier. Kraven för godkännande kan skilja sig åt mellan myndigheter i olika länder och regioner och registreringsförfarandena kan kräva omfattande arbete och ta lång tid.

Vidare kan de regler och tolkningar som för närvarande gäller för att läkemedel ska godkännas ändras i framtiden, vilket kan påverka tidsramarna eller Bolagets

möjligheter att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden.

Organisatoriska risker

Fluicell har en relativt liten organisation med ett begränsat antal anställda med specialistkompetens inom Bolagets verksamhetsområde. Bolagets medarbetare besitter omfattande erfarenhet inom bland annat bioteknik, cellbiologi, mikrofluidik, bioprinting och medicinteknik samt affärsutveckling, bolagsstyrning och kommersialisering av avancerade teknologier.

Bolagets verksamhet är i hög grad beroende av dessa medarbetares kompetens, erfarenhet och engagemang. Om en eller flera nyckelpersoner skulle lämna Bolaget kan detta få negativa konsekvenser för verksamheten, särskilt om motsvarande kompetens inte omedelbart kan ersättas. Det finns även risk att Bolaget i framtiden kan få svårigheter att rekrytera eller behålla kvalificerad personal inom relevanta kompetensområden. Rekrytering av personal med avancerad teknisk och vetenskaplig kompetens kan vara tids- och kostnadskrävande och konkurrensen om sådan kompetens är hög inom life science-sektorn.

Som en följd av Bolagets begränsade organisation kan även sjukfrånvaro eller andra personalrelaterade förändringar tillfälligt påverka verksamhetens utveckling och genomförandet av projekt.

Risker relaterade till omvärldsekonomiska faktorer

Fluicell verkar på en global marknad med potentiella affärspartners i bland annat USA, EU, Storbritannien, Japan och Kina samt underleverantörer i flera länder. Bolaget kan därmed påverkas negativt av makroekonomiska och geopolitiska faktorer såsom inflation, ränteförändringar, valutafluktuationer samt förändringar i investeringsklimatet.

Den fortsatta konflikten i Ukraina, ökade geopolitiska spänningar i Mellanöstern samt handelskonflikter mellan större ekonomier kan bidra till ökad osäkerhet i den globala ekonomin och på kapitalmarknaderna. Sådana faktorer kan påverka tillgången

till kapital för forskningsintensiva bolag samt leveranskedjor för komponenter och laboratorieutrustning.

En lågkonjunktur eller minskad investeringsvilja inom life science-sektorn skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och möjligheter till finansiering.

Risker relaterade till bristande lönsamhet

Fluicell är ett utvecklingsbolag som historiskt redovisat negativa resultat och kassaflöden. Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än beräknat innan Bolaget uppnår ett stabilt positivt kassaflöde.

Bolaget arbetar kontinuerligt med att utveckla och stärka sina intäcksströmmar genom instrumentförsäljning, forsknings-samarbeten och partneravtal. Det kan dock inte uteslutas att ytterligare kapital kan behöva anskaffas i framtiden för att finansiera verksamheten och den fortsatta utvecklingen.

Det finns inga garantier för att sådant kapital kan anskaffas på för Bolaget eller dess aktieägare fördelaktiga villkor.

Risker relaterade till immateriella rättigheter, affärshemligheter och know-how

Fluicell stävar efter att skydda sina immateriella rättigheter genom patent, varumärkesregistreringar och avtal i de länder där Bolaget bedriver eller avser att i framtiden bedriva sin verksamhet. Bolaget har 19 godkända patent grupperade i fem patentfamiljer samt nio patentansökningar i varierande ansökningsfaser.

Patent, vilka utgör en betydande del av Fluicells tillgångar, har en begränsad giltighetstid. Det finns även risk att Fluicells framtida produkter inte kan bli föremål för patentskydd. Det föreligger också risk för att produkterna gör intrång i andras immateriella rättigheter. Det föreligger dessutom risk att den befintliga och/eller framtida produktportföljen och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd.

I händelse att Fluicell tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent

föreligger risk att detta kan medföra betydande kostnader, oavsett om utgången blir till Bolagets fördel eller ej, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. I händelse att Bolaget misslyckas med att upprätthålla sina immateriella rättigheter skulle detta kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och begränsa möjligheten för Fluicell att erhålla intäkter. Det är heller inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den knowhow som utvecklats av Bolaget. Det finns risk att Bolagets konkurrenter genom att nyttja sådan informationsspridning vidareutvecklar sina produkter och att Bolaget därmed får ökad konkurrens, vilket skulle kunna medföra negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget har ett begränsat antal anställda vilket ytterligare ökar de risker som beskrivs ovan.

Användning av finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Antagande om fortsatt drift

Styrelsen har gjort en samlad bedömning av bolagets likviditet, projektportfölj och finansieringsbehov med utgångspunkt i den lönsamhets- och kassaflödesprognos som offentliggjordes den 18 november 2025. Prognosen indikerar en förbättrad finansiell utveckling med ett förväntat resultat och kassaflöde i intervallet minus 1 MSEK till 1 MSEK för året 2026.

De likviditetsvariationer som kan uppstå bedöms vara

hanterbara inom ramen för bolagets planering. Osäkerhet kvarstår avseende projektutfall, men risknivån bedöms som begränsad och den övergripande osäkerheten har minskat jämfört med föregående verksamhetsår. Styrelsen följer likviditetsutvecklingen löpande och utvärderar vid behov ytterligare åtgärder.

Mot denna bakgrund bedömer styrelsen att bolaget har förutsättningar att fullgöra sina åtaganden. Rapporten har därför upprättats under antagandet om fortsatt drift.

Resultatdisposition

Förslag till disposition av Bolagets förfogade medel.

BELOPP I SEK	2025
Balanserat resultat	-128 560 346
Fri överkursfond	134 709 892
Årets resultat	-8 331 896
Totalt	-2 182 350
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	-2 182 350
Totalt	-2 182 350

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Förändringar i eget kapital

	AKTIEKAPITAL	FOND FÖR UTV. KOSTN.	ÖVERKURS- FOND	BALANSERAT RESULTAT	PERIODENS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång 2025-01-01	38 464	3 490	134 710	-157 430		19 234
Nedsättning aktiekapital	-35 717			35 717		0
Förändr. fond för utv. kost.		6 846		-6 847		-1
Årets resultat					-8 332	-8 332
Belopp vid årets utgång 2025-12-31	2 747	10 336	134 710	-128 560	-8 332	10 901

Resultaträkning

BELOPP I KSEK	NOT	1 JAN – 31 DEC, 2025	1 JAN – 31 DEC, 2024
Intäkter			
Nettoomsättning		6 002	1 859
Aktiverat arbete för egen räkning		9 218	3 490
Övriga rörelseintäkter		290	5 217
Intäkter totalt		15 510	10 566
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter		-2 088	-1 589
Övriga externa kostnader	2	-9 553	-10 021
Personalkostnader	3	-11 894	-14 358
Avskrivningar av anläggningstillgångar		-370	-440
Rörelsens kostnader		-23 905	-26 408
Rörelseresultat		-8 395	-15 842
Finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande poster		256	506
Räntekostnader och liknande poster	4	-193	-175
Finansiellt nettoresultat		63	331
Resultat efter finansiella poster		-8 332	-15 511
Periodens resultat		-8 332	-15 511

Balansräkning

BELOPP I KSEK	NOT	31 DEC 2025	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken etc.	5	96	154
Pågående projekt och förskott för immateriella anläggningstillgångar	6	10 336	3 490
Summa immateriella anläggningstillgångar		10 432	3 644
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7	0	56
Inventarier, verktyg och installationer	8	445	1 082
Summa materiella anläggningstillgångar		445	1 138
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	9	0	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		0	0
Anläggningstillgångar totalt		10 878	4 782
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Råvaror och förnödenheter		3 038	3 348
Varulager totalt		3 038	3 348
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		1 379	327
Övriga fordringar		62	441
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	857	686
Kortfristiga fordringar totalt		2 297	1 454
Kassa och bank		2 262	15 924
Omsättningstillgångar totalt		7 597	20 726
Tillgångar totalt		18 475	25 508

Balansräkning

BELOPP I KSEK	NOT	31 DEC 2025	31 DEC 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	11	2 747	38 464
Fond för utvecklingskostnader		10 336	3 490
Bundet eget kapital totalt		13 083	41 954
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		134 710	134 710
Balanserad förlust		-128 560	-141 919
Årets resultat		-8 332	-15 511
Fritt eget kapital totalt		-2 182	-22 720
Eget kapital totalt		10 901	19 234
<i>Avsättningar</i>			
Övriga avsättningar		0	226
Avsättningar totalt		0	226
<i>Skulder</i>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	12	1 303	897
Aktuell skatteskuld		1 044	1 388
Övriga kortfristiga skulder		779	196
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	4 448	3 567
Kortfristiga skulder totalt		7 574	6 048
Summa eget kapital och skulder		18 475	25 508

Kassaflödesanalys

BELOPP I KSEK	NOT	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-8 395	-15 842
Avskrivningar enligt plan		370	440
Kassaflöde från finansiella intäkter		224	411
Kassaflöde från finansiella kostnader		-111	-80
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		1 975	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 936	-15 071
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning (-) resp minskning (+) av varulager/pågående arbete		309	-198
Ökning (-) resp minskning (+) av kundfordringar		-1 052	-110
Ökning (-) resp minskning (+) av övriga fordringar		210	1 196
Ökning (+) resp minskning (-) av leverantörsskulder		406	-607
Ökning (+) resp minskning (-) av rörelseskulder		1 119	-879
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		992	-598
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 944	-15 669
Investeringsverksamheten			
Aktiverade utvecklingskostnader	6	-8 668	-3 490
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 668	-3 490
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-13 612	-19 159
Finansieringsverksamheten			
Förändring av skulder		0	-2 000
Nyemission		0	27 289
Emissionskostnader		0	-5 194
Aktieteckning av teckningsoptioner		0	12 225
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		0	32 320
Förändring av likvida medel		-13 612	13 161
Likvida medel vid årets början		15 924	2 763
Kursdifferenser och andra värdeförändringar i likvida medel		-50	0
Likvida medel vid årets slut		2 262	15 924

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Från och med Q4 2024 har bolaget förändrat redovisningsprinciperna avseende forskning och utveckling. Tidigare kostnadsfördes samtliga FoU-utgifter direkt. Från och med Q4 2024 aktiveras sådana utvecklingsutgifter som uppfyller kriterierna enligt K3. 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 tillgångarna i balansräkningen samt minska kostnaderna i resultaträkningen. På grund av begränsningar i system och historisk data har det inte varit praktiskt möjligt att beräkna jämförelsesiffror retroaktivt. Principen har därför tillämpats prospektivt från och med Q4 2024. Bolaget bedömer att EU-bidrag som erhålls för utvecklingsprojekt ska nettoredovisas mot de aktiverade utvecklingsutgifterna. Bidragen redovisas genom nettoredovisning mot balanserade utvecklingsutgifter i enlighet med gällande redovisningsprinciper.

Utöver denna förändring har inga ytterligare avvikelser eller förändringar skett jämfört med föregående års redovisningsprinciper.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärde om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Företaget redovisar därför inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp) när ersättningen erhålls i likvida medel vid leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter.

Varuförsäljning

Försäljning av varor redovisas när företaget till köparen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med ägandet, normalt när kunden har varorna i sin besittning.

Intäkter från försäljning av varor utan betydande serviceförpliktelser redovisas vid leverans.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas

bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje balansdag. Nyttjandeperioder:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje balansdag. Nyttjandeperioder:

Licenser, IP-rättigheter och liknande rättigheter	5-10 år
---	---------

Aktivering av internt utarbetade immateriella anläggningstillgångar

Från och med Q4 2024 aktiverar bolaget vissa utvecklingsutgifter som uppfyller kriterierna i K3 kapitel 18. Utgifterna redovisas som immateriella anläggningstillgångar och skrivs av linjärt över den bedömda nyttjandeperioden. Tidigare kostnadsfördes samtliga FoU-kostnader löpande. Förändringen har tillämpats prospektivt. Alla utgifter som inte uppfyller kriterierna för aktivering kostnadsförs när de uppkommer. Nyttjandeperiod:

Pågående projekt och förskott för immateriella anläggningstillgångar	5-10 år
--	---------

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflöden upphör eller regleras, eller när de risker och fördelar som är förknippade med tillgången överförs till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller upphör.

Kundfordringar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för befarade kreditförluster. Leverantörsskulder och andra icke räntebärande skulder värderas till nominella belopp.

Nedskrivning av finansiell anläggningstillgång

Per varje balansdag bedömer företaget om det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Bedömningen görs individuellt för varje tillgångspost. Per varje balansdag bedöms även om en tidigare nedskrivning helt eller delvis ska återföras till följd av att de skäl som låg till grund för nedskrivningen har förändrats.

Noter

Leasing

Leasetagare

Operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Rättigheter och skyldigheter enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen.

Tillgången och skulden redovisas till det lägsta av tillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna vid leasingavtalets ingående. Leasingavgifterna fördelas mellan ränta och amortering av skulden enligt effektivräntemetoden. Variabla avgifter redovisas som kostnad det räkenskapsår de uppkommer. Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in först ut principen (FIFO). Nettoförsäljningsvärdet beräknas som försäljningsvärdet efter avdrag för beräknade försäljningskostnader med hänsyn till inkurans.

Råvaror samt hel och halvfabrikat värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och beräknat nettoförsäljningsvärde. I anskaffningsvärdet för egentillverkade halv och helfabrikat ingår direkta och indirekta tillverkningskostnader.

Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Ersättningar till anställda

Pensioner

Företaget har avgiftsbestämda pensionsplaner. Företaget betalar fastställda avgifter till andra juridiska personer avseende statliga planer och försäkringar för enskilda anställda. Företaget har inga ytterligare förpliktelser utöver betalning av dessa avgifter. Avgifterna kostnadsförs i den period då den anställde utför tjänsten.

Aktierelaterade ersättningar

Varor och tjänster som förvärvas mot ersättning i form av aktierelaterade ersättningar redovisas när varorna eller tjänsterna erhålls.

Ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument

Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument är ersättningar genom vilka företaget förvärvar varor eller tjänster som ersättning för företagets egetkapitalinstrument.

Varor och tjänster som förvärvas mot ersättning i form av aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument redovisas till varornas eller tjänsternas verkliga värde och ökar eget kapital.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid betalning eller omräkning redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer, antingen som rörelsepost eller finansiell post beroende på den underliggande affärshändelsen.

Noter till resultaträkningen

Not 2. Leasingavtal

	2025	2024
Leasingavgifter som utgörs av hyrda lokaler och hyrd kontorsutrustning har under året uppgått till:	1 314	1 369
Framtida minimileasingavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:		
Inom 1 år	1 335	1 374
2–5 år	1 735	3 073
Total	3 070	4 447

Not 3. Personal

Medelantalet anställda bygger på av Bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2025	2024
Kvinnor	2,8	3
Män	8,5	9,2
Total	11,3	12,2

LÖNER, ERSÄTTNINGAR M.M.

	2025	2024
Löner och ersättningar	8 583	10 442
Pensionskostnader	1 111	1 162
Sociala kostnader exkl pensionskostnader	2 028	2 592
Total	11 721	14 196

Not 4. Räntekostnader och liknande resultatsposter

	2025	2024
Räntekostnader	109	79
Valutaförluster	84	96
Total	193	175

Noter till balansräkningen

Not 5. Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.

	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Ingående anskaffningsvärde	500	500
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	500	500
Ingående avskrivningar	-346	-304
Årets avskrivningar	-58	-42
Utgående ackumulerade avskrivningar	-404	-346
Utgående redovisat värde	96	154

Not 6. Pågående projekt och förskott för immateriella anläggningstillgångar

	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Ingående anskaffningsvärde	3 490	0
Årets aktiveringar	6 846	3 490
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10 336	3 490
Utgående redovisat värde	10 336	3 490

Not 7. Maskiner och andra tekniska anläggningar

	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Ingående anskaffningsvärde	2 328	2 328
Utrangeringar	-1 037	0
Omklassificeringar	-52	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 239	2 328
Ingående avskrivningar	-2 272	-2 201
Utrangeringar	1 037	0
Årets avskrivningar	-4	-71
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 239	-2 272
Utgående redovisat värde	0	56

Not 8. Inventarier, verktyg och installationer

	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Ingående anskaffningsvärde	2 528	2 528
Utrangering	-366	0
Omklassificeringar	-343	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 819	2 528
Ingående avskrivningar	-1 446	-1 119
Utrangeringar	380	0
Årets avskrivningar	-308	-327
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 374	-1 446
Utgående redovisat värde	445	1 082

Not 9. Uppskjuten skatt

Bolaget har ett ackumulerat skattemässigt underskottsavdrag på 164 429 (156 146) KSEK. Det underliggande värdet på den uppskjutna skatten hänförlig till dessa underskott uppgår till 33 872 (32 166) KSEK. I boksluten för 2025 och 2024 har Bolaget av försiktighetsskäl valt att inte redovisa värdet av dessa underskottsavdrag i balansräkningen.

Not 10. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Förutbetalda försäkringar	95	79
Övrigt	762	607
Total	857	686

Not 11. Upplysningar om aktiekapital

	ANTAL AKTIER	KVOTVÄRDE PER AKTIE
Antal/värde vid årets ingång	480 796 050	0,08
Omvänd splitt	-479 422 347	0,08
Antal/värde vid årets utgång	1 373 703	2,00

Not. 12. Upplåning

Bolaget har per den 17 december 2025 en beviljad checkräkningskredit hos SEB om 500 KSEK. Krediten omförhandlas årligen. Per den 31 december 2025 var checkräkningskrediten inte utnyttjad. Utöver ovanstående checkräkningskredit har bolaget inga övriga beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter.

Not 13. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Upplupna semesterlöner	1 358	1 102
Upplupna sociala avgifter	818	1 114
Övriga upplupna kostnader	813	758
Förutbetalda intäkter	1 459	593
Totalt	4 448	3 567

Övriga noter

Not 14. Ställda säkerheter

	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Företagsinteckningar	500	500

Not 15. Eventualitetsförpliktelser

	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Eventualitetsförpliktelser	Inga	Inga

Not 16. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Den 6 februari offentliggör Fluicell preliminära resultat för det fjärde kvartalet 2025. Nettoomsättningen uppgick till cirka 3,8 MSEK (0,5) och Kassaflöde efter investeringsverksamheten uppgick till cirka 1,3 MSEK (-1,8).
- Den 11 februari meddelar Fluicell att Bolaget beviljats patent i EU gällande Fluicells mikroflödesteknik och dess tillämpning.

Not 17. Definition av nyckeltal

SOLIDITET	Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL	Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.
AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL	Rörelseresultat med tillägg för finansiella intäkter, i procent av genomsnittlig balansomslutning.
KASSALIKVIDITET	Omsättningstillgångar exkl. varulager i procent av kortfristiga skulder.

Signaturer

Årsredovisningens innehåll blev klart
den 7 april 2026.

Årsredovisningen undertecknades av
samtliga den 7 april 2026.

Stefan Tilk
Styrelseordförande

Carl Fhager
Styrelseledamot

Daniel Chiu
Styrelseledamot

Gavin Jeffries
Styrelseledamot

Owe Orwar
Styrelseledamot

Carolina Trkulja
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 7 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Pegrén
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Fluicell AB (publ) org.
nr. 556889-3282

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Fluicell AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 30–44 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Fluicell AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Fluicell AB (publ).

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Fluicell AB (publ) enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan

information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1–30 samt 47. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen

ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Fluicell AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Fluicell AB (publ) enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

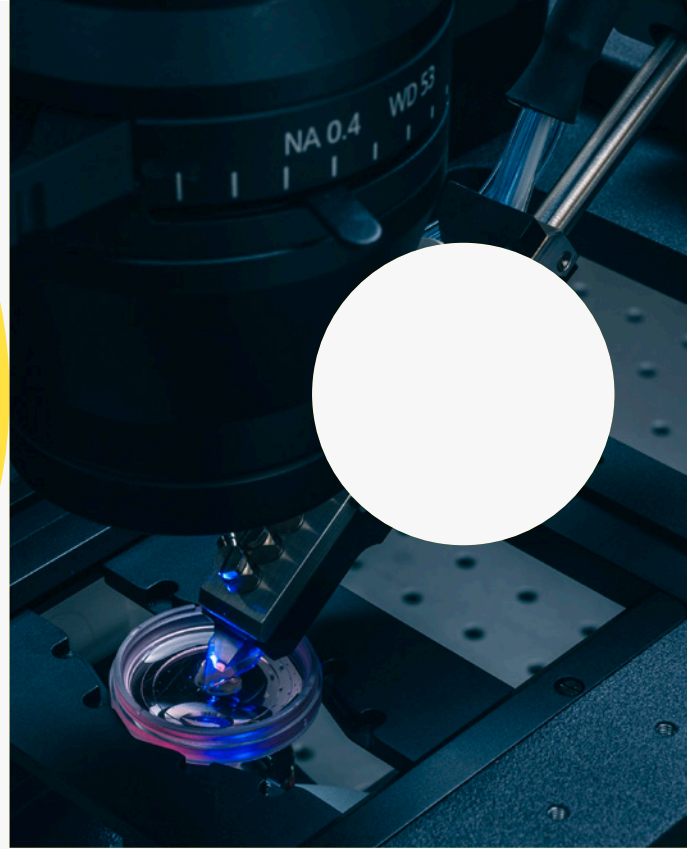
Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisornsinspektionens webbplats: www.revisornsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Pegrén
Auktoriserad revisor



Finansiell kalender

Kvartalsrapport 1 2026	2026-05-08
Årsstämma 2026	2026-05-27
Halvårsrapport 2026	2026-08-14
Kvartalsrapport 3 2026	2026-11-13
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-19

Kontakta Fluicell

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
431 37 Mölndal

www.fluicell.com
info@fluicell.com



FLUICELL AB

FLÖJELBERGSGATAN 8C
SE-431 37 MÖLNDAL,
SWEDEN

WWW.FLUICELL.COM
INFO@FLUICELL.COM
