

Delårsrapport 3

Januari – September 2026

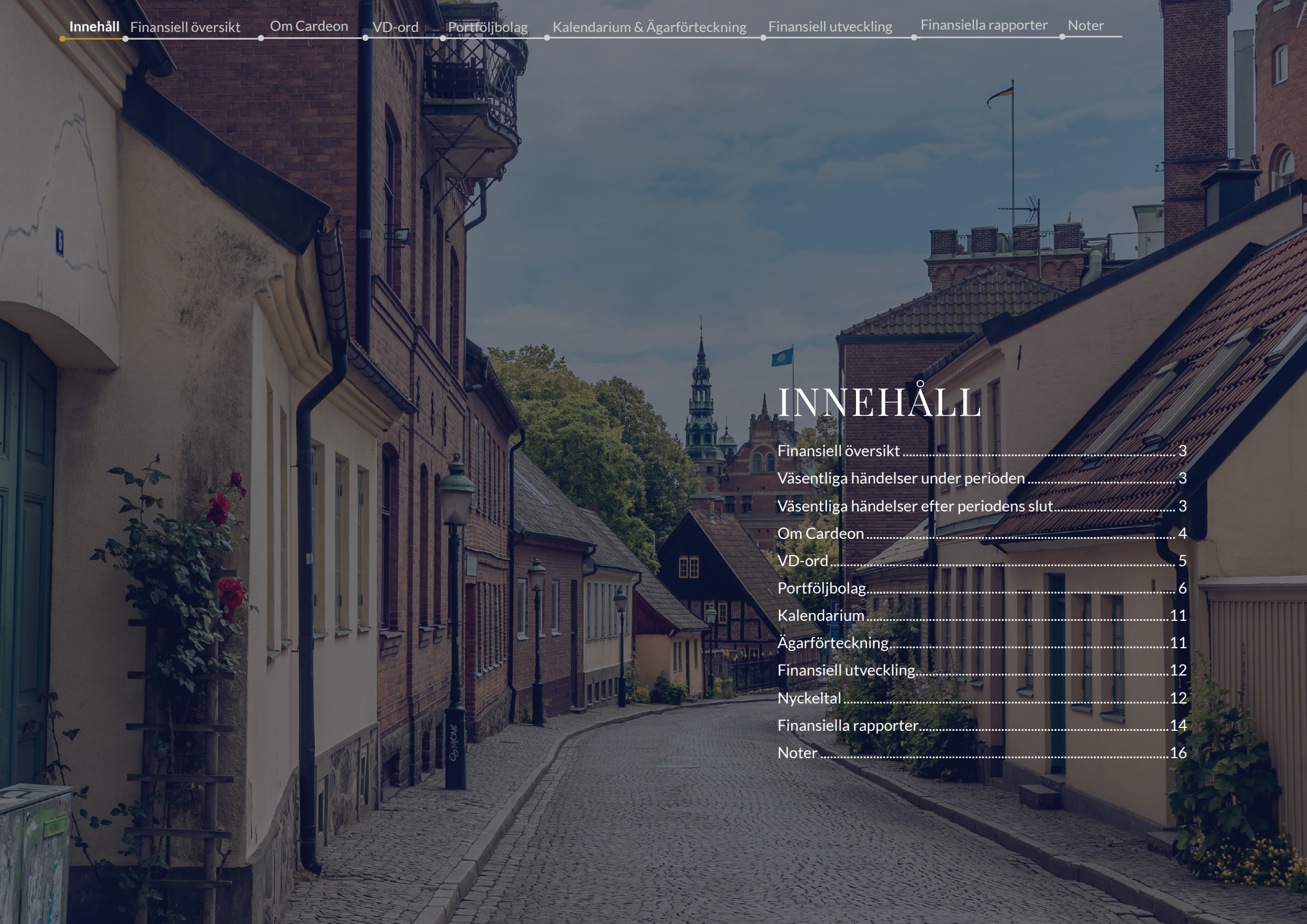
CARDEON AB (publ)

556713-3672

Q3

CARDEON

INVESTING FOR BETTER CARE



INNEHÅLL

Finansiell översikt 3
Väsentliga händelser under perioden 3
Väsentliga händelser efter periodens slut 3
Om Cardeon 4
VD-ord 5
Portföljbolag 6
Kalendarium 11
Ägarförteckning 11
Finansiell utveckling 12
Nyckeltal 12
Finansiella rapporter 14
Noter 16

Finansiell översikt

Tredje kvartalet 2026 (1 juli - 31 september)

- Nettoomsättningen uppgick till 245 (1 230) kSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -533 (-1 820) kSEK
- Periodens kassaflöde uppgick till -170 (52) kSEK
- Likvida medel uppgick på balansdagen till 47 (75) kSEK

Helår 2026 (1 januari - 31 september)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 169 (4 422) kSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -4 641 (-5 158) kSEK
- Periodens kassaflöde uppgick till 29 (-132) kSEK
- Likvida medel uppgick på balansdagen till 47 (75) kSEK



Väsentliga händelser under perioden

6 augusti 2026: Cardeon: Uppdatering av portföljbolagen · augusti 2026

28 augusti 2026: Cardeon AB (publ) publicerar delårsrapport 2 2026

Väsentliga händelser efter periodens slut

20 oktober 2026: Cardeons portföljbolag Deep Light Vision erhåller nordisk projektfinansiering för utveckling av ny bröstcancerdiagnostik

26 oktober 2026: Cardeon AB (publ) ingår avtal som utgör väsentlig närståendetransaktion som även innefattar en mindre riktad nyemission

26 oktober 2026: KALLELSE TILL EXTRA BOLAGSSTÄMMA I CARDEON AB (PUBL)

27 oktober 2026: Rättelse: KALLELSE TILL EXTRA BOLAGSSTÄMMA I CARDEON AB (PUBL)

19 november 2026: Cardeon avyttrar hela sitt innehav i Deep Light Vision för cirka 3,6 MSEK



CARDEON

möjliggör för allmänheten att investera i bolag i tidigt skede inom medicinteknik och life science som kan bli världsledare inom sitt område.

Cardeon identifierar tidiga utvecklingsprojekt och tar dom sedan till kommersiella produkter som kan lanseras globalt. Några bolag hinner under tiden noteras på en marknadsplats och portföljen består således både av noterade och onoterade innehav. Investeringar i noterade bolag är främst tilläggsinvesteringar i befintliga innehav. Oavsett notering eller inte är Cardeons strategi att göra bolagen publika och öppna upp för en bredare ägarkrets.

01

Sverige har en stark ställning internationellt med lång historik av forskning och utveckling i världsklass inom både läkemedel och medicinsk teknik. Vi har flera helt livsavgörande innovationer som exempelvis Losec, pacemakern och dialysmaskinen.

Cardeon har sitt säte och ursprung i Lund. Genom sina långa och goda relationer med Lunds Universitet och det omfattande kluster av bolag inom medicinteknik och life science som finns i regionen får Cardeon ett kontinuerligt flöde av nya affärsmöjligheter.

02

Cardeons team har lång erfarenhet av forskning och bolagsbyggande inom medicinteknik och life science. Teamet har bevisat track reckord av att identifiera intressanta forskningsprojekt och har gedigen kunskap att analysera och utvärdera vilka av dessa som kan bli kommersiella produkter och säljas storskaligt internationellt. Cardeon investerar bara i bolag som kan åstadkomma reell förändring inom respektive områden på global nivå.

03

Cardeons absoluta styrka ligger i fasen mellan ett lovande forskningsprojekt och att det finns en kommersiell produkt att lansera. Genom lång erfarenhet och djup kunskap inom medicinteknik och life science hjälper Cardeon portföljbolagen att identifiera rätt applikationer och användningsområden för sina produkter och affärsidéer. I många fall kan dessa skilja sig åt från vad som var den ursprungliga tanken när projektet väl startade. Vidare stöttar Cardeon även sina portföljbolag att bygga organisation, rekrytera nyckelpersoner och tillhandahåller vissa administrativa tjänster och funktioner. Detta för att bolagen ska kunna fokusera på sin kärnverksamhet. Cardeons filosofi är att vara aktiva ägare så länge vi ser att vi kan bidra och öka värdet på vår investering.



VD-kommenterar tredje kvartalet 2026

Bästa aktieägare,

Under det tredje kvartalet har vi fortsatt vårt arbete med att utveckla Cardeons portföljbolag och skapa förutsättningar för deras nästa steg. Det är glädjande att se hur flera av våra bolag fortsätter att utvecklas inom sina respektive områden och att det arbete som lagts ned under många år nu för oss närmare viktiga milstolpar.

Cardeons verksamhet bygger på att identifiera och utveckla innovativa bolag inom life science och medicinteknik. Det är områden där forskning, erfarenhet och långsiktighet spelar en avgörande roll. Vi har under åren byggt upp en portfölj med intressanta teknologier och stor kompetens, och jag ser fortsatt goda möjligheter att utveckla dessa tillgångar.

Ett av våra viktigaste fokusområden under perioden och tiden därefter har varit TEQCool. Bolaget utvecklar en teknologi för selektiv hjärnkylning, ett område där vi ser ett betydande medicinskt behov och en intressant framtida marknad. Vi har under en längre tid arbetat med att förbereda TEQCool för en notering på marknaden. Under hösten har detta arbete intensifierats och omfattat såväl bolagets finansiella struktur som juridiska och organisatoriska förberedelser. Vår ambition är att skapa en plattform där TEQCool kan fortsätta sin utveckling med bättre tillgång till kapital och en bredare ägarbas. Vi ser en notering som ett naturligt steg i bolagets fortsatta utveckling, även om processen fortfarande är beroende av att återstående förutsättningar uppfylls.

Jag har personligen följt TEQCools utveckling under många år och ser fortsatt stor potential i teknologin. Det finns naturligtvis arbete kvar innan bolaget når kommersiell fas, men jag anser att vi har en intressant grund att bygga vidare på.

AcroPharma är ett annat portföljbolag där vi ser spännande möjligheter. Bolaget arbetar med nya behandlingsprinciper för diabetes och metabola sjukdomar, med särskilt fokus på peptider och GPR56-receptorn. Diabetes är ett stort globalt hälsoproblem och behovet av nya och förbättrade behandlingsmetoder är fortsatt betydande. AcroPharmas forskning är därför intressant både ur ett medicinskt och ett kommersiellt perspektiv. Under perioden har arbetet med den fortsatta utvecklingsstrategin och patentportföljen varit viktiga delar av verksamheten. Vår målsättning är att skapa en stark grund för kommande utvecklingssteg och samtidigt undersöka möjligheter till internationella samarbeten och finansiering.

Reccan Diagnostics utvecklar ett blodbaserat test för tidig upptäckt av bukspottkörtelcancer. Sjukdomen upptäcks ofta sent, och möjligheten att ställa diagnos tidigare kan få stor betydelse för patientens behandling. Bolaget deltar i det EU-finansierade projektet SHIELD, där testet ska utvärderas hos personer med förhöjd ärftlig risk för sjukdomen. Samarbetet med europeiska forskare och kliniker är en viktig del av arbetet med att pröva testets användbarhet i vården. För mig är Reccan ett tydligt exempel på hur mångårig forskning kan ligga till grund för en praktisk lösning på ett svårt medicinskt problem. Det återstår arbete med klinisk dokumentation och regulatoriska krav, men jag följer bolagets utveckling med stort intresse och ser fram emot nästa steg.

Vi följer också utvecklingen i SpectraCure, som fortsätter sitt arbete inom fotodynamisk behandling av cancer. Det är ett område där nya behandlingsalternativ kan få stor betydelse för patienter och sjukvård. Vi ser fortsatt intressanta möjligheter för SpectraCures teknologi, inte minst genom potentiella internationella samarbeten och framtida marknader. Även våra övriga innehav bidrar till bredden i Cardeons portfölj. Vår ambition är att aktivt arbeta med respektive bolags utveckling och identifiera de möjligheter som bäst kan bidra till långsiktigt värdeskapande.

Under den kommande perioden kommer vi att fortsätta fokusera på utvecklingen av våra portföljbolag, strategiska samarbeten och finansieringsmöjligheter. För oss handlar det inte enbart om att investera i nya idéer, utan framför allt om att ta tillvara den forskning och de teknologier som redan finns i våra bolag.Jag har under en stor del av mitt yrkesliv arbetat med forskning, innovation och utveckling av bolag inom life science. Det har lärt mig att verkliga framsteg ofta kräver både tid och uthållighet. Samtidigt är det just möjligheten att bidra till nya medicinska lösningar som gör detta arbete så intressant.

Jag tror att Cardeons styrka ligger i kombinationen av vetenskaplig kompetens, erfarenhet av bolagsutveckling och ett nätverk av forskare, entreprenörer och investerare. Vi kommer även framöver att arbeta för att stärka Cardeons finansiella förutsättningar och använda våra resurser där de kan skapa störst nytta.

När jag ser på våra portföljbolag och det arbete som pågår känner jag fortsatt stor tilltro till deras möjligheter. Vi befinner oss inom områden där den medicinska utvecklingen går snabbt och där behovet av nya teknologier och behandlingsmetoder är stort. Vår uppgift är att fortsätta utveckla dessa möjligheter på ett ansvarsfullt och långsiktigt sätt, med målet att skapa värde både för våra aktieägare och för framtidens sjukvård.

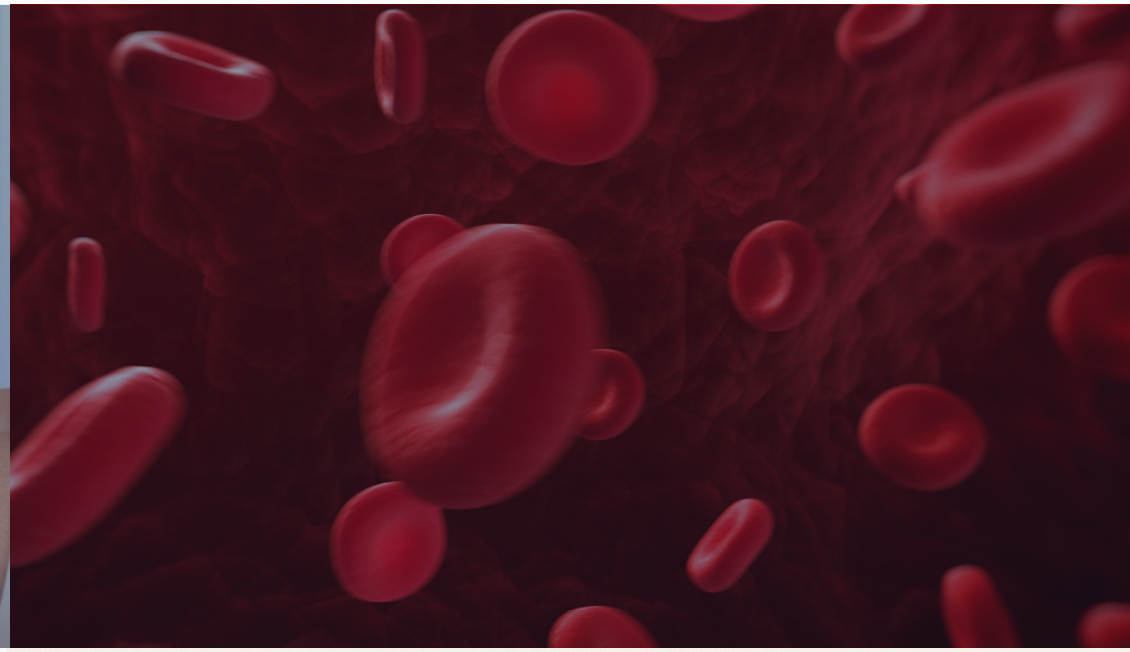
Jag vill avslutningsvis tacka våra aktieägare för ert fortsatta förtroende och alla våra medarbetare, forskare och samarbetspartners för det engagemang ni visar i våra bolag.

Jag ser fram emot den fortsatta utvecklingen och de möjligheter som ligger framför oss.

Masoud Khayyami

VD, Cardeon AB





TEQCOOL

Kapitalandel: 26,94% / 106 971 933 aktier

TEQCool är ett medicintekniskt bolag som utvecklar en selektiv hjärn-kylningsbehandling av allvarligt hjärnskadade patienter och tillhörande system. Behandlingsmålet är oftast att uppnå och upprätthålla normotermi (normal temperatur) i hjärnan hos hjärnskadade patienter.

Systemet kommer primärt användas på sjukhus som erbjuder avancerad vård av patienter i behov av neurointensivvård eller ordinarie intensivvård. Bolaget är baserat i Lund och samarbetar med Skånes universitetssjukhus i Lund för utvärdering av systemet och behandlingen.

ACROPHARMA

Kapitalandel: 48,07% / 98 540 000 aktier

AcroPharma är en biotekniskt-startup, sprungen ur forskning vid Lunds Universitets Diabetescentrum. AcroPharma fokuserar på att utveckla innovativa terapier som riktar sig mot β-cell- och endotelcellsdysfunktion under patofysiologiska förhållanden, med särskilt fokus på att aktivera G-proteinkopplad receptor 56 (GPR56). Aktivering av GPR56 har visat lovande resultat för att skydda β-celler och endotelceller, vilka är avgörande för att upprätthålla glukoshomeostas och vaskulär hälsa, och därigenom förebygga uppkomsten av typ 2-diabetes (T2D) samt dess kardiovaskulära komplikationer.

AcroPharmas forskning har visat att GPR56 förbättrar celladhesion, en egenskap som kan bidra till att minska metastasering av cancerceller.

Med utgångspunkt i GPR56:s centrala roll i mänsklig vävnadsutveckling utvecklar AcroPharma en plattform för småmolekylära läkemedel för att behandla β-cell- och endotelcellsdysfunktion.





RECCAN DIAGNOSTICS

Kapitalandel: 9,56% / 766 699 aktier

Reccan utvecklar en biomarkörplattform för tidig diagnos av pankreascancer. Pankreascancer är en sjukdom där tidig upptäckt avsevärt förbättrar prognosen för patienten. Reccans test kommer ge läkaren tillgång till ett provsvar som kan stödja i att utesluta pankreascancer hos patienter med hög risk för att utveckla cancer.

Testet ska vara tillgängligt i alla vårdmiljöer och lätt att skala upp med hjälp av befintlig infrastruktur och laboratorieservice. Metoden är snabb, exakt och behöver bara en liten droppe blod.

CELLESTIA BIOTECH

Kapitalandel: 0.42% / 30 000 aktier

Cellestia är ett forskningsföretag från Schweiz som utvecklar innovativa förstklassiga terapier för att kontrollera och modulera patogena genuttryck i flera sjukdomsområden genom selektiv hämning av transkriptionsfaktorer i cellkärnan. Dessa terapier kan leda till ett botemedel mot tidigare obotliga cancerformer. Den ledande substansen CB-103 har avancerat till fas 2 för att behandla patienter med multiresistenta cancerformer. Vidare utvecklar Cellestia en rik FoU-pipeline av nya transkriptionsfaktorinhibitorer, inom onkologi, autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar.





DEEP LIGHT VISION

Kapitalandel: 14,51% / 22 887 800 aktier

Deep Light Vision utvecklar en ny form av medicinsk bildgivande metod som kallas Ultrasound Optical Tomography (UOT), som kan ge möjlighet att avbilda syresättningen inuti organ som hjärna, hjärta eller delar kroppen med misstänkt cancer. Metoden avser att ge en snabbare och enklare diagnos av sjukdomstillstånd som stroke, hjärtinfarkt, cancertumörer samt ett flertal andra medicinska tillstånd.

Den funktionella avbildningen öppnar för möjligheten till icke-invasiv eller ”digital” biopsi, det vill säga att utläsa funktionell information inne i ett organ utan fysisk provtagning.

OKT - DEC

PROLIGHT DIAGNOSTICS (PRLD)

Marknadsplats: Nordic Growth Market
Market cap*: 238,2 MSEK
Kursutveckling kvartal 3: 54,53 %
Kapitalandel: 0,05 % / 25 aktier

Prolight Diagnostics utvecklar innovativa patientnära analys (PNA) system som även benämns Point-Of-Care (POC) system. Dessa är små mobila instrument med engångstestkort som kan genomföra In-Vitro Diagnostiska (IVD) tester från en droppe blod. Prolight vill kunna erbjuda de främsta POC-systemen på marknaden för snabba, korrekta diagnoser av akuta tillstånd. Lanseringsprodukten blir mätning av högkänsligt troponin för att kunna upptäcka och utesluta hjärtinfark. POC-tester utförs utanför det traditionella sjukhuslaboratoriet på exempelvis en vårdcentral, en akutmottagning en ambulans, eller ett äldreboende. POC-tester kräver oftast inte specifik kompetens, till skillnad från de stora sjukhuslaboratoriernas tekniskt krävande utrustning.

*Baserad på stängningskurs per 30 september 2026





SPECTRACURE (SPEC)

Marknadsplats: First North Stockholm
Market cap*: 20,7 MSEK
Kursutveckling kvartal 3: -67,31 %
Kapitalandel: 0,49 % / 2 773 193 aktier

SpectraCure utvecklar ett system för behandling av solida tumörer med initialt fokus på prostatacancer. Bolagets patenterade och egenutvecklade behandlingssystem bygger på fotodynamisk terapi (PDT), där ett ljuskänsligt läkemedel aktiveras med laserljus direkt i tumören. Syftet är att rikta behandlingen mot tumörceller samtidigt som omkringliggande frisk vävnad skonas.

Första kliniska tillämpningen riktar sig mot patienter med återfall i prostatacancer, där etablerade behandlingar ofta är långvariga och kan ge betydande biverkningar, exempelvis hormonbehandling.

Bolaget har även påbörjat en klinisk studie för primär lokaliserad prostatacancer, där patienter behandlas enligt godkänt studieprotokoll vid MSKCC i New York. Tidiga resultat visar tumörnekros i det behandlade området utan rapporterade komplikationer, och studien syftar till att utvärdera systemets säkerhet och effekt hos patienter med nyupptäckt prostatacancer samt möjliggöra framtida breddad användning på en större patientpopulation.

NANOECHO (NANECH)

Marknadsplats: First North Stockholm
Market cap*: 10,3 MSEK
Kursutveckling kvartal 3: –43,01%
Kapitalandel: 0,09 % / 408 043 aktier

NanoEcho utvecklar ett diagnostiskt system för rektalcancer med målet att erbjuda en mer precis, användarvänlig och kostnadseffektiv metod för att upptäcka spridning till lymfkörtlar. Förekomst av spridning till lymfkörtlar är en viktig markör för sjukdomsstadium och utgör ett centralt beslutsunderlag för läkaren vid val av optimal behandlingsstrategi. Bolagets teknologi bygger på magnetomotoriskt ultraljud, där järnoxidbaserade nanopartiklar används som kontrastmedel och sätts i rörelse med hjälp av ett lokalt magnetfält. Denna rörelse detekteras med ultraljud, vilket möjliggör differentiering mellan frisk och sjuk vävnad.

NanoEcho har slutfört utvecklingen av sitt kliniska system. Den första kliniska studien på friska studiedeltagare inom det kliniska programmet har genomförts, och bolaget har erhållit myndighetsgodkännande för nästa kliniska studie. Denna studie består av två delar: en inledande del på friska studiedeltagare för validering av genomförda systemanpassningar, följt av en del på patienter med rektalcancer med syftet att validera metoden i den avsedda patientpopulationen. Studien har inletts i början av 2026. Bolaget har även vunnit en offentlig upphandling av sitt system till Lunds universitet, där det kommer att användas för forskningsändamål.

*Baserad på stängningskurs per 30 september 2026

ÄGARFÖRTECKNING

PER 2026-09-30

Namn	Antal aktier	Kapital
Masoud Khayyami	214 155 001	25,48%
Avanza Pension	66 132 443	7,87%
Sven Andersen	60 000 000	7,14%
Innovent Klippan AB	49 475 234	5,89%
Vildmarksstugor i Norrland AB	40 000 000	4,76%
Tomas Kramar	18 728 523	2,23%
Leif Carpman	18 010 000	2,14%
Nils Andersen	15 000 852	1,78%
Saiko Aggfelt	11 000 000	1,31%
Johan Lindbladh	10 000 000	1,19%
Totalt 10	**502 502 053**	**59,79%**
Övriga	**337 921 819**	**40,21%**
Totalt antal aktier	**840 423 872**	**100%**

Källa: Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen. Ägande privat och via bolag summeras i ägarlistan.

Cardeons aktie handlas på Nordic Growth Market, under namnet CARDEO.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké	25 februari 2027
Årsredovisning	29 april 2027
Delårsrapport 1	27 maj 2027
Delårsrapport 2	28 augusti 2027
Delårsrapport 3	19 november 2027

FINANSIELL UTVECKLING TREDJE KVARTALET 2026

Koncernen består av moderbolaget Cardeon AB (publ) och dotterbolaget MTT Capital AB. MTT Capital AB är vilande och bedöms inte vara väsentligt för koncernens finansiella ställning eller resultat. Någon koncernredovisning har därför inte upprättats och den finansiella informationen avser enbart moderbolaget Cardeon AB (publ).

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 245 (1 230) kSEK och för perioden januari–september till 1 169 (4 422) kSEK. Intäkterna avser huvudsakligen konsulttjänster till bolagets portföljbolag. Minskningen jämfört med motsvarande perioder föregående år beror främst på en lägre omfattning av konsultuppdrag under perioden.

Rörelsens kostnader uppgick under det tredje kvartalet till -778 (-3 050) kSEK och ackumulerat till -5 810 (-9 580) kSEK. Minskningen jämfört med föregående år förklaras främst av lägre personalkostnader och lägre externa kostnader.

Rörelseresultatet uppgick under det tredje kvartalet till -533 (-1 820) kSEK och för perioden januari–september till -4 641 (-5 158) kSEK.

Resultatet från finansiella poster uppgick under det tredje kvartalet till 70 (897) kSEK och för perioden januari–september till 1 185 (1 138) kSEK. Under det tredje kvartalet uppgick resultatet från försäljning av värdepapper till 0 (523) kSEK. För perioden januari–september uppgick resultatet från försäljning av värdepapper till 367 (-16) kSEK främst hänförligt till avyttringar av innehaven i Prolight Diagnostics och AcroPharma samt exit i NanoEcho och CarryGenes Therapeutics. Avyttringarna har genomförts som en del av bolagets löpande portföljförvaltning och likviditetshantering. Det noterade innehavet har skrivits ned under kvartalet med 377 kSEK. Ränteintäkterna under det tredje kvartalet uppgick till 476 (475) kSEK och avser främst ränta på fordringar mot intresseföretag. Räntekostnaderna uppgick till -29 (-100) kSEK. För perioden januari–september uppgick ränteintäkterna till 1 428 (1 333) kSEK och räntekostnaderna till -233 (-179) kSEK.

Resultatet efter finansiella poster uppgick under det tredje kvartalet till -463 (-923) kSEK och för perioden januari–september till -3 456 (-4 020) kSEK.

Kassaflöde, investeringar och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det tredje kvartalet till -66 (-1 889) kSEK och för perioden januari–september till -3 359 (-5 144) kSEK. Förändringen jämfört med föregående år förklaras främst av periodens rörelseresultat samt förändringar i rörelsekapitalet, där reglering av kortfristiga skulder påverkat kassaflödet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under det tredje kvartalet till 0 (1 451) kSEK och för perioden januari–september till 3 397 (3 119) kSEK. Kassaflödet hänför sig huvud-sakligen till försäljning av innehaven i Prolight Diagnostics, AcroPharma, NanoEcho samt CarryGenes Therapeutics.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under det tredje kvartalet till 680 (-171) kSEK och för perioden januari–september till 359 (305) kSEK. Under perioden har bolaget upptagit ett nytt lån om 680 kSEK från närstående.

Periodens kassaflöde uppgick under det tredje kvartalet till -170 (52) kSEK och för perioden januari–september till 29 (-132) kSEK.

.

Nyckeltal i sammandrag	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 Helår
Nettoomsättning, kSEK	245	1 230	1 169	4 422	5 541
Resultat efter finansiella poster, kSEK	-463	-923	-3 456	-4 020	-16 602
varav nedskrivningar	-377	-	-377	-	-10 148
Balansomslutning, kSEK	46 136	60 852	46 136	60 852	49 052
Likvida medel, kSEK	47	75	47	75	18
Soliditet, %	78%	85%	78%	85%	80%
Kassalikviditet, %	72%	115%	72%	115%	70%
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	0,04	0,06	0,04	0,06	0,05
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,04	0,06	0,04	0,06	0,05
Genomsnittligt antal aktier under perioden	840 423 872	840 423 872	840 423 872	840 423 872	840 423 872
Antal aktier vid periodens slut	840 423 872	840 423 872	840 423 872	840 423 872	840 423 872
Medelantalet anställda	5	6	6	6	6

Definitioner av nyckeltal se not 3.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick per den 30 september 2026 till 77,6 (85,2) procent och eget kapital uppgick till 35 790 (51 828) kSEK. Minskningen av eget kapital jämfört med motsvarande period föregående år är främst hänförlig till ackumulerade negativa resultat och värdeförändringar i investeringsportföljen.

Antalet utestående aktier per balansdagen uppgick till 840 423 872 aktier.

Likvida medel uppgick per den 30 september 2026 till 47 (75) kSEK.

Transaktioner med närstående

Bolaget har utestående lån från närstående parter som upptagits under tidigare perioder. Under perioden har ett ytterligare lån om 780 kSEK upptagits från närstående på samma villkor som tidigare lån. Lånen löper med en ränta om 2 procent.

Per balansdagen uppgick den totala skulden till närstående till 1 695 748 SEK, varav 185 028 SEK avser upplupen ränta och redovisas bland övriga kortfristiga skulder.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Cardeons verksamhet utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka i olika omfattning kan ha en negativ inverkan på den fortsatta verksamheten. Både omvärlds-, operativa och finansrelaterade risker kan på kort och lång sikt påverka bolaget negativt. Cardeon arbetar kontinuerligt med att inventera och hantera de risker och osäkerhetsfaktorer som verksamheten utsätts för i syfte att begränsa riskexponeringen och en eventuell påverkan om en risk aktualiseras.

Cardeon arbetar löpande med att säkerställa en tillräcklig likviditetsnivå. Bolaget utvärderar kontinuerligt sina innehav och kan vid behov genomföra avyttringar för att frigöra kapital. Utöver detta arbetar Cardeon aktivt med att bredda kundbasen och öka försäljningen av bolagets tjänster, vilket bidrar till att stärka kassaflödet över tid.

En utförlig beskrivning av risker återfinns i årsredovisningen för räkenskapsåret 2025.

Hantering av osäkerhetsfaktorer

Den makroekonomiska utvecklingen präglas av osäkerhet, vilket kan påverka såväl värderingar i portföljen som tillgången till kapitalmarknaden. Bolagets finansiella risker kopplade till kapitalanskaffning hanteras genom en aktiv portföljstrategi, där innehav i onoterade bolag löpande utvärderas och vid behov kan realiseras helt eller delvis för att stärka likviditeten.

Per balansdagen uppgick värdet av bolagets noterade innehav till cirka 55 kSEK, vilket innebär att likviditetsflexibilitet i huvudsak är hänförlig till portföljens onoterade innehav samt löpande kassaflöden från verksamheten.

Bolaget arbetar kontinuerligt med att optimera kostnadsstrukturen och stärka kassaflödet genom ökad intäktsgenerering från konsultverksamheten samt genom aktivt värdeskapande i portföljbolagen.

Ledningen arbetar vidare med planen att successivt avyttra delar av bolagets innehav samt att utvärdera ytterligare finansieringslösningar för att stärka bolagets finansiella ställning över tid. Styrelsen bedömer, baserat på nuvarande affärsplan och antaganden, att bolaget har tillräcklig likviditet för att bedriva verksamheten under den kommande 12-månadersperioden.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2025. Eftersom dotterföretaget MTT Capital AB är vilande upprättas ingen koncernredovisning. För fullständig beskrivning av tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisningen för räkenskapsåret 2025.

Uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta de finansiella rapporterna gör styrelsen och bolagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar bolagets resultat och ställning samt den information som lämnas i rapporten. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som bedöms rimliga under rådande förhållanden. Det faktiska utfallet kan komma att skilja sig från gjorda bedömningar.

De områden där uppskattningar och antaganden skulle kunna innebära en betydande risk för justeringar i redovisade värden för resultat och finansiell ställning under kommande rapportperioder avser främst värdering av finansiella anläggningstillgångar, där bedömningar om marknadsförutsättningar, börsutveckling samt likviditet i innehaven har en direkt påverkan på verkligt värde.

Det samlade marknadsvärdet för bolagets noterade aktieportfölj minskade med cirka 50 procent under kvartalet. Mot bakgrund av kursutvecklingen har Cardeon gjort en nedskrivning av innehavet i SpectraCure med 377 kSEK, motsvarande skillnaden mellan det tidigare bokförda värdet och marknadsvärdet per balansdagen den 30 september 2026. Nedskrivningen har belastat periodens resultat med motsvarande belopp.

För övriga innehav har styrelsen gjort en individuell bedömning av redovisade värden. Den onoterade portföljen har inte justerats ytterligare under kvartalet, då de redovisade värdena bedöms vara i linje med tillgängliga värderingsunderlag, bland annat genomförda och pågående transaktioner samt emissioner.

Revisors granskning

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

Resultaträkning (kSEK)	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 Helår
Nettoomsättning	245	1 230	1 169	4 422	5 541
Övriga rörelseintäkter			-		-
	245	**1 230**	**1 169**	**4 422**	**5 541**
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-560	-770	-1 605	-2 354	-3 835
Personalkostnader	-198	-2 233	-4 118	-7 084	-9 520
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-20	-47	-87	-141	-188
Övriga rörelsekostnader		-	-	-	-
	-778	-3 050	-5 810	-9 580	-13 543
RÖRELSERESULTAT	**-533**	**-1 820**	**-4 641**	**-5 158**	**-8 001**
Resultat från finansiella poster					
Resultat vid försäljning av värdepapper	-	523	367	-16	10
Nedskrivning värdepapper	-377	-	-377	-	-6 625
Nedskrivning av kortfristiga fordringar					-3 523
Ränteintäkter och liknande resultatposter	476	475	1 428	1 333	1 809
Räntekostnader och liknande resultatposter	-29	-100	-233	-179	-272
Summa resultat från finansiella poster	70	897	1 185	1 138	-8 601
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	**-463**	**-923**	**-3 456**	**-4 020**	**-16 602**
Skatt	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	**-463**	**-923**	**-3 456**	**-4 020**	**-16 602**

Balansräkning (kSEK)	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar:				
Inventarier, verktyg, installationer		23	157	110
Summa materiella anläggningstillgångar		**23**	**157**	**110**
Finansiella anläggningstillgångar:				
Andelar i koncernföretag		25	25	25
Andelar i intresseföretag		19 157	19 584	19 428
Andra långfristiga värdepappersinnehav		19 523	30 735	22 658
Summa finansiella anläggningstillgångar	1	**38 705**	**50 344**	**42 112**
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		**38 728**	**50 501**	**42 222**
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar:				
Kundfordringar		909	2 241	1 736
Fordran intresseföretag		6 003	7 622	4 575
Skattefordran		35	-	35
Övriga kortfristiga fordringar		-	27	45
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		414	385	420
Summa kortfristiga fordringar		**7 361**	**10 276**	**6 811**
Kassa och bank		47	75	18
Summa omsättningstillgångar		**7 408**	**10 351**	**6 829**
SUMMA TILLGÅNGAR		**46 136**	**60 852**	**49 052**

Balansräkning (kSEK)	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		15 128	15 128	15 128
Summa bundet eget kapital		**15 128**	**15 128**	**15 128**
Fritt eget kapital				
Överkursfond		67 042	67 042	67 042
Balanserat resultat		-42 925	-26 323	-26 323
Periodens resultat		-3 456	-4 019	-16 602
Summa fritt eget kapital		**20 661**	**36 700**	**24 118**
SUMMA EGET KAPITAL		**35 789**	**51 828**	**39 246**
Kortfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut		-	618	421
Leverantörsskulder		1 727	1 675	2 245
Aktuella skatteskulder		2 741	914	1 073
Kortfristiga skulder koncernföretag		20	25	25
Övriga kortfristiga skulder		1 485	1 056	1 055
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 374	4 736	4 988
Summa kortfristiga skulder		**10 347**	**9 024**	**9 806**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**46 136**	**60 852**	**49 052**

Avstämning eget kapital (kSEK)	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 Helår
Eget kapital vid ingången av perioden	**36 253**	**52 751**	**39 246**	**55 847**	**55 848**
Lämnad utdelning	0	0	0	0	0
Nyemission	0	0	0	0	0
Emissionskostnader	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-463	-923	-3 456	-4 019	-16 602
Eget kapital vid utgången av perioden	**35 790**	**51 828**	**35 790**	**51 828**	**39 246**

Kassaflödesanalys (kSEK)	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2025 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-sep
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-533	-1 820	-4 641	-5 158	-8 001
Justeringar från poster som inte ingår i kassaflödet					
- avskrivningar och nedskrivningar	20	47	87	141	188
- övriga ej likviditetspåverkande poster		-			
Erhållen ränta	476	-	1 428		-
Erlagd ränta	-29	-116	-233	-128	-176
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**-66**	**-1 889**	**-3 359**	**-5 144**	**-7 990**
Ökning(+)/minskning(-) av rörelsefordringar	-279	-136	-550	-742	392
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	-505	798	182	2 331	2 502
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-850**	**-1 228**	**-3 727**	**-3 556**	**-5 096**
Investeringsverksamheten					
Försäljning av intresseföretag	-	-	-	-	-
Försäljning av intresseföretag	-	830	309	850	1 500
Förvärv av långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-
Försäljning av långfristiga värdepappersinnehav	-	621	3 088	2 269	3 252
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-**	**1 451**	**3 397**	**3 119**	**4 752**
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-		-	-
Emissionskostnader	-	-		-	-
Upptagna lån	680	204	780	679	727
Amortering av skuld	-	-374	-421	-374	-571
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**680**	**-171**	**359**	**305**	**156**
Periodens kassaflöde	**-170**	**52**	**29**	**-132**	**-190**
Likvida medel vid periodens början	217	23	18	207	208
Likvida medel vid periodens slut	**47**	**75**	**47**	**75**	**18**

Noter

Not 1 Finansiella anläggningstillgångar

	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ingående redovisat värde	129 489	136 037	136 037
Periodens anskaffningar	780	-	-
Periodens avyttringar	-19 099	-4 288	-6 548
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	111 170	131 749	129 489
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-87 377	-82 558	-82 558
Periodens nedskrivningar	-377	-	-6 625
Periodens avyttringar	15 289	1 153	1 806
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-72 465	-81 405	-87 377
Utgående redovisat värde	38 705	50 344	42 112

Värdepappersportfölj består både av noterade och icke noterade andelar och redovisas till anskaffningsvärde justerat för nedskrivningar. Marknadsvärdet på balansdagen för noterade värdepappersinnehav uppgår till 55 kSEK.

Not 2 Värdeförändring aktieinnehav för börsnoterad portfölj

För aktier som innehas såväl vid ingången som utgången av perioden utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under perioden utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För aktier som förvärvats under perioden utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid periodens utgång.

Not 3 Definitioner av nyckeltal för koncernen

Soliditet
Totalt eget kapital i förhållande till den totala balansomslutningen.

Kassalikviditet
Kortfristiga fordringar samt kassa och bank i förhållande till kortfristiga skulder.

Resultat per aktie före/efter utspädning
Resultat i förhållande till det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. I det fall det finns några utestående instrument som innebär utspädning av antalet aktier görs korrigering för det och visas separat.

Eget kapital per aktie före/efter utspädning

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antalet aktier utestående vid periodens slut. I det fall det finns några utestående instrument som innebär utspädning av antalet aktier görs korrigering för det och visas separat.



Denna information är sådan information som Cardeon är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Informationen lämnades för offentliggörande den 2026-11-19 17:00 CEST.

CARDEON AB

556713-3672

Gasverksgatan 3A

222 29 Lund

www.cardeon.se

CARDEONS MENTOR

Amudova AB

Tel: 08-545 017 58

E-mail: info@amudova.se

Nybrogatan 6, Box 5855

SE-102 40 Stockholm

CARDEON

INVESTING FOR BETTER CARE