

ÅRSREDOVISNING
CARDEON AB (publ)
556713-3672

2025

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	13
Ägarförteckning	13
Förvaltningsberättelse	14
Nyckeltal	14
Finansiella rapporter	18
Noter	21

Helår 2025 (1 januari - 31 december)

- Nettoomsättningen uppgick till 5 541 (5 745) kSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -8 001 (-9 780) kSEK
- Årets kassaflöde uppgick till -189 (-271) kSEK
- Likvida medel uppgick på balansdagen till 18 (208) kSEK

Väsentliga händelser under året

Portföljbolaget SpectraCure har genomfört ytterligare behandlingar i den pågående kliniska studien för återfall av prostatacancer vid University Health Network (UHN) i Toronto. Erhållna resultat från MRI, Magnetresonansimmiging visar på förväntad nekros, dvs celldöd, utan skador på kringliggande vävnad.

Portföljbolaget SpectraCure har erhållit godkännande från etikkommittén vid universitetet i Köln, vilket är ett första steg i den regulatoriska processen, för att inleda den kliniska studien för primär lokaliserad prostatacancer vid universitetet.

Portföljbolaget AcroPharma har inlett ett strategiskt samarbete med läkemedelsledarna Jesper Høiland och Carl Bilbo, båda med en gedigen bakgrund från Novo Nordisks ledning.

Portföljbolaget Prolight Diagnostics har uppvisat positiva resultat från bolagets prekliniska valideringsstudie med biobankplasmaprover. Resultaten visar att Prolight är på god väg att leverera ett högkänsligt troponintest på bolagets plattform Psyros™, för räkning av enskilda molekyler.

Portföljbolaget Prolight Diagnostics forskningsprojekt tillsammans med St Thomas' Hospital har visat hur snabbt ett test för den hjärtrelaterade biomarkören cMyC kan överföras till Psyros® point-of-care (POC)-system. Studien visar på plattformens potential och dess bredare diagnostiska användningsområden utöver högkänsligt troponin.

Portföljbolaget Prolights två första europeiska patent för Psyros®-teknologin, för räkning av enskilda molekyler, har officiellt beviljats av Europeiska patentverket (EPO).

Portföljbolaget AcroPharma har lämnat in europeisk patentansökan för nya substanser för behandlingen av typ 2-diabetes.

Cardeon har ingått en avsiktsförklaring (LOI) om att förvärva 25 procent av aktierna i det svenska diagnostikbolaget Insunova Diagnostics. Transaktionen avses genomföras under det tredje kvartalet 2025.

Portföljbolaget Reccan Diagnostics, som utvecklar blodtest för tidig upptäckt av bukspottkörtelcancer, har fått en betydande roll i stort nystartat EUprojekt. Projektet ska använda Reccans blodbaserade test, Reccan-IA, i syfte att minska sena diagnoser av bukspottkörtelcancer och på så sätt öka överlevnadsgraden. Projektet innebär att Reccan-IA nu går in i klinisk validering.

Portföljbolaget Prolight tillkännager positiva data från patientblodstudie vid St Thomas' Hospital, London. Data från St Thomas' Hospital har bekräftat överensstämmelse mellan helblod och plasma från patienter med förhöjda troponinnivåer. Studien är ett viktigt steg mellan den framgångsrika biobankstudien tidigare i år och den planerade kliniska studien för produktgodkännande.

Portföljbolaget SpectraCure har offentliggjort det slutliga utfallet i företrädesemissionen, som tecknas till totalt cirka 65,3 procent. Av detta tecknas cirka 53,4 procent med stöd av uniträtter och cirka 11,9 procent utan stöd av uniträtter. Inga garantiåtaganden behöver utnyttjas. Genom emissionen tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 54,8 MSEK före emissionskostnader.

Portföljbolaget SpectraCure har genomfört första patientbehandlingen i sin kliniska studie för primär lokaliserad prostatacancer.

Portföljbolaget AcroPharma har lämnat in en internationell pa-

tentansökan för Peptidagonister av GPR56 receptorn.

Portföljbolaget SpectraCure har fått utlåtande från återfallsstudiens granskande expertgrupp (DSMB) som bedömer är att behandlingen är säker och att resultaten är mycket lovande.

Portföljbolaget SpectraCure har kunnat redovisa att MR-undersökningen av den första patienten i bolagets kliniska studie för primär lokaliserad prostatacancer visar tumörnekros i det behandlade området, samtidigt som PSA-värdet sjunkit markant.

Portföljbolaget AcroPharma har tagit viktiga steg i förberedelserna inför sin planerade fas 2-studie och bolaget är nu i slutförhandlingar med flera kliniker som förväntas delta i studien.

Portföljbolaget AcroPharma har tecknat ett forskningsavtal med Lunds universitet om utveckling av nya läkemedelskandidater mot typ 2-diabetes, vilket ökar projekteffektiviteten och ger betydande kostnadsbesparingar.

Portföljbolaget Deep Light Vision AB (DLV) har beviljats EU finansiering inom ramen för ett internationellt Eurostarsprojekt där bolagets direkta bidrag uppgår till drygt 370 KEUR.

Portföljbolaget SpectraCure har kunnat meddela att de senaste fem patienterna i återfallsstudien uppvisar kraftigt sänkta PSA-värden tre månader efter behandling.

Väsentliga händelser efter årets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång som bedöms ha väsentlig påverkan på bolagets finansiella ställning eller resultat.

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 dem 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 record 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-kommentarer
kommenterar året 2025

Bästa aktieägare,

2025 har varit ett år präglad av både betydande framsteg i vår portfölj och ett fortsatt utmanande marknadsklimat för life science sektorn. Trots volatilitet och kapitalrestriktioner har Cardeon under året konsekvent arbetat enligt sin strategi att identifiera, investera i och aktivt utveckla innovativa bolag med potential att förändra framtidens vård.

Under året har vi sett tydliga resultat av detta arbete. Flera av våra portföljbolag har nått viktiga kliniska, tekniska och finansiella milstolpar, vilket successivt stärker deras marknadsposition och långsiktiga värde.

I den noterade portföljen har särskilt SpectraCure fortsatt att leverera lovande kliniska resultat inom behandling av prostatacancer. De framsteg som rapporterats, både inom primär behandling och återfall, bekräftar den kliniska potentialen i bolagets teknologi och utgör viktiga steg mot framtida kommersialisering. Även Prolight Diagnostics har utvecklats positivt under året genom kapitalanskaffning samt betydande framsteg inom sin patentportfölj kopplad till Psyros®-teknologin.

Samtidigt har den noterade portföljen påverkats av nyemissioner och ett generellt svagare sentiment i sektorn, vilket haft en negativ effekt på värdeutvecklingen under delar av året. Detta speglar dock inte den underliggande operativa utvecklingen i bolagen, där vi ser fortsatt stark progression.

Den onoterade portföljen har under året stärkts ytterligare och utgör en allt viktigare del av Cardeons framtida värdeskapande. AcroPharma har tagit viktiga steg i utvecklingen av nya läkemedelskandidater, inklusive ett strategiskt samarbetsavtal med Lunds universitet och förberedelser inför en planerad fas 2-studie. Deep Light Vision har fortsatt att utveckla sin banbrytande bildteknologi och erhållit EU-finansiering, vilket bekräftar teknikens innovationshöjd och internationella relevans.

TEQCool har under året genomgått en viktig transformation från dotterbolag till intressebolag och håller på att säkra finansiering för sin fortsatta utveckling, inklusive arbete mot

en planerad börsnotering, vilken förväntas vara på plats inom kort. Detta är positivt både för bolaget och för Cardeon, då det minskar vårt direkta finansieringsansvar samtidigt som vi behåller exponering mot dess framtida potential.

Ett strategiskt viktigt steg under kommande år är även förvärvsprocessen av InsuNova Diagnostics, som förväntas stärka vår position inom diagnostikområdet och bidra till ytterligare diversifiering av portföljen.

Parallellt med den operativa utvecklingen har vi under året haft ett tydligt fokus på finansiell disciplin, kostnadskontroll och prioritering av resurser. I ett mer restriktivt kapitalmarknadsklimat är det avgörande att balansera investeringar i tillväxt med en ansvarsfull kapitalallokering. Vår ambition är att säkerställa stabilitet och handlingsutrymme samtidigt som vi fokuserar på de mest värdeskapande projekten.

Cardeons styrka ligger i vår position mellan tidig forskning och kommersiell produkt. Det är i denna fas som värden skapas, och där vår erfarenhet, vårt nätverk och vårt aktiva ägande gör störst skillnad. Vi arbetar nära våra portföljbolag för att accelerera deras utveckling och skapa förutsättningar för långsiktig framgång.

När vi nu blickar framåt mot 2026 gör vi det med en portfölj som innehåller flera projekt i klinisk fas, starka akademiska samarbeten och teknologier med betydande internationell potential. Behovet av innovation inom medicin och diagnostik fortsätter att öka, och Cardeon är väl positionerat för att ta del av denna utveckling.

Jag vill tacka våra aktieägare för ert fortsatta förtroende. Vi fortsätter vårt arbete med fullt fokus på att skapa långsiktig värde – för patienter, samhälle och våra ägare.

Masoud Khayyami

VD, Cardeon AB

PORTFÖLJBOLAG

Totalt återfinns fyra noterade bolag i portföljen samt sju onoterade innehav. Tio av portföljbolagen är svenska.



CARDEON (CARDEO)

Marknadsplats: NGM Growth Market

Market cap*: 38 MSEK

Värdeutveckling 2025: 50 %





SPECTRACURE (SPEC)

Marknadsplats: First North Stockholm
Market cap*: 88,2 MSEK
Kursutveckling 2025: -64 %
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 nypptäckt prostatacancer samt möjliggöra framtida breddad användning på en större patientpopulation.

LUMITO (LUMITO)

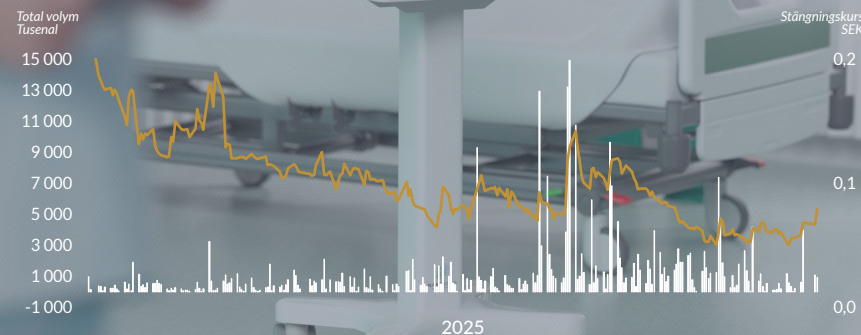
Marknadsplats: NGM Growth Market
Market cap*: 24 MSEK
Kursutveckling 2025: -84%
Kapitalandel: 0,00 % / 778 aktier

Lumito är ett medicinteknikbolag inom digital patologi som utvecklar teknologi baserad på uppkonverterande nanopartiklar (UCNP). Tekniken möjliggör avbildning av vävnadsprover med hög kontrast och låg bakgrundsstörning, vilket ger ett förbättrat underlag för analys och mer objektiva, reproducerbara resultat.

Bolagets produktplattform SCIZYS kombinerar UCNP-baserad detektion med standardiserade immunhistokemiska processer för visualisering och kvantifiering av biomarkörer i vävnadsprover. SCIZYS används i första hand för forskning och laboratorieanalys, där hög bildkvalitet och kvantitativ information kan stödja forskning och läkemedelsutveckling.



Kursutvecklingen i slutet av 2025 påverkas av den omvända aktiespliten som genomfördes under december 2025, vilket medförde en teknisk justering av aktiekursen utan påverkan på bolagets marknadsvärde.



PROLIGHT DIAGNOSTICS (PRLD)

Marknadsplats: NGM Growth Market
Market cap*: 215 MSEK
Kursutveckling 2025: 125 %
Kapitalandel: 0,71 % / 85 368 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.

NANO ECHO (NANECH)

Marknadsplats: First North Stockholm
Market cap*: 23 MSEK
Kursutveckling 2025: -74 %
Kapitalandel: 0,14 % / 408 043 aktier

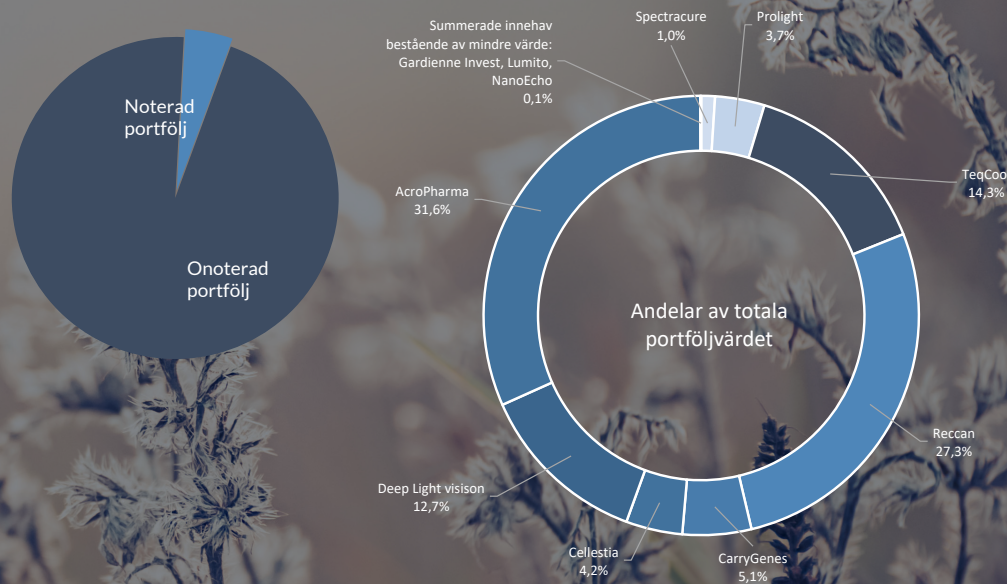
NanoEcho utvecklar ett diagnostiskt system för rektalcancer med målet att erbjuda en mer precis, användarvänlig och kostnadseffektiv metod för att upptäcka spridning till lymfkörtlar. Förekomst av spridning till lymfkörtlar är en viktig markör för sjukdomsstadium och utgör ett centralt beslutsunderlag 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.

BÖRSNOTERAD PORTFÖLJ (4 INNEHAV)

Portföljvärde¹: 2,0 MSEK

Portföljutveckling 2025: -63%

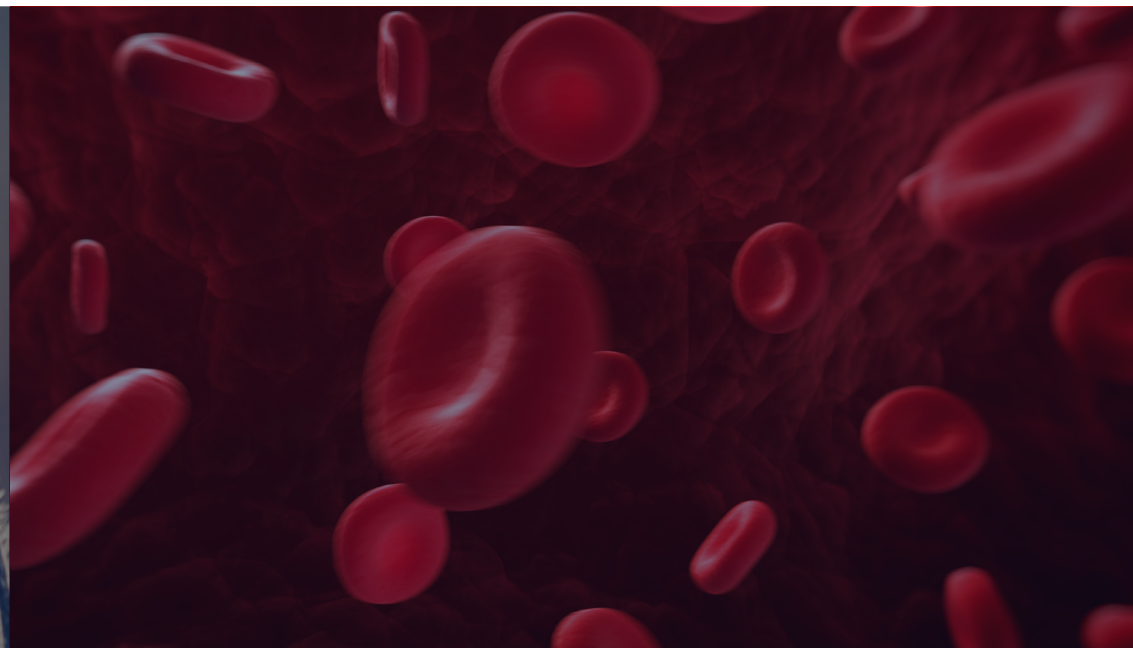


Vid beräkning av det totala portföljvärdet har verkliga värden använts med följande definitioner:

- Börsnoterad portfölj: aktuella stängningskurser vid sista börsdagen i aktuellt kvartal
- Onoterad portfölj (exkl. dotter- och intressebolag): värdet från senast genomförda eller pågående emissioner
- Dotter- och intressebolag: bokförda värden i koncernen med hänsyn tagen till eventuella nedskrivningsbehov
- Koncernens värdepappersportfölj redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärden justerat för nedskrivningar. Nedskrivning görs om portföljen på balansdagen bedöms ha bestående lägre värde än anskaffningsvärdet. Verkliga värden vid beräkning av portföljvärdet kan alltså vara annat än bokförda värden.
- Portföljvärdet på balansdagen beräknat efter verkliga värden är totalt 42,4 MSEK. Utöver portföljvärdet finns det en nettoskuld på 2,9 MSEK, så substansvärdet är på balansdagen netto 39,5 MSEK.

¹ Baserat på stängningskurs per 30 december 2025

² Se not 24. Värdeförändring aktieinnehav för börsnoterad portfölj



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 endotelcells dysfunktion 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 endotelcells dysfunktion.



CELLESTIA BIOTECH

Kapitalandel: 0.45% / 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.

GARDIENNE INVEST Fd. NEODYNAMICS

Kapitalandel: 0.07% / 33 413 aktier

Gardienne Invest är ett svenskt medicekniskt företag som arbetar med att förbättra diagnostik och behandling av cancer. Företaget har utvecklat ett innovativt precisionsbiopsisystem, NeoNavia®. Biopsisystemet bygger på en patenterad pulsteknik, baserad på forskning som bedrivits vid Karolinska Institutet i Sverige. NeoNavia® utvärderas för diagnos av bröstcancer på ledande kliniker i Storbritannien, Tyskland och Sverige och fick i september 2022 FDA godkännande. NeoNavia kommer introduceras kommersiellt i USA från 2023.



RECCAN DIAGNOSTICS

Kapitalandel: 9,62% / 771 699 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.

TEQCOOL

Kapitalandel: 26,94% / 106 971 933 aktier

TEQCool är ett medicintekniskt bolag som utvecklar en selektiv hjärnkylningsbehandling 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.



CARRYGENES THERAPEUTICS

Kapitalandel: 1,12% / 25 472 aktier

CarryGenes och dess partner från USA har revolutionerat kromosomtekniken med en innovativ genterapi som riktar sig mot cancer i ett avancerat skede. Detta dynamiska samarbete leds av den prisbelönta professorn Ola Winqvist, vd för CarryGenes, som har bidragit med flera banbrytande innovationer under sin långa karriär inom läkemedelsbranschen.

Genom att utveckla en säker och effektiv genterapi så når CarryGenes den globala marknaden med lösningar som bekämpar en mängd olika cancerformer.

DEEP LIGHT VISION

Kapitalandel: 14,33% / 20 000 000 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

Årsstämma

Cardeons årsstämma kommer att hållas tisdagen den 24 juni 2026 i bolagets lokal på Gasverksgatan 3A, Lund. För rätt att deltaga och mer information hänvisas till kallelsen som kommer finnas tillgänglig på Bolagets hemsida www.cardeon.se den 27 maj 2026. Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på hemsidan.

ÄGARFÖRTECKNING

PER 2025-12-31

Namn	Antal aktier	Kapital
Masoud Khayyami	243 281 348	28,95%
Innovent Klippan AB	52 346 069	6,23%
Avanza Pension	48 946 790	5,82%
Dan Örjan Berglund	45 500 000	5,41%
Tomas Kramar	18 728 523	2,23%
Leif Carpman	18 010 000	2,14%
Sven Andersen	13 146 086	1,56%
Jonas Mårtensson	11 500 000	1,37%
Johan Lindblad	10 000 000	1,19%
Saiko Aggfelt	8 984 632	1,07%
Totalt 10	470 443 448	55,98%
Övriga	369 980 424	44,02%
Totalt antal aktier	840 423 872	

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

Delårsrapport 1	21 maj 2026
Årsstämma	24 juni 2026
Delårsrapport 2	28 augusti 2026
Delårsrapport 3	19 november 2026
Bokslutskommuniké	25 februari 2027

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Cardeon AB (publ), org.nr 556713-3672, får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025. Bolaget är registrerat i Sverige och har sitt säte i Lund. Årsredovisningen är upprättad i kSEK, om inget annat anges.

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).

Verksamheten

Cardeon är ett investmentbolag med fokus på investeringar i innovativa nordiska bolag inom medicinteknik och life science. Bolaget grundades 2018 och är sedan november 2022 noterat på NGM Growth Market, efter ett omvänt förvärv genom fusion med Tectona.

Cardeons affärsmodell bygger på att investera i bolag med hög potential att påverka sina respektive marknader globalt. Investeringar görs i både noterade och onoterade bolag, främst i tidiga och tillväxtfaser.

Cardeon tillhandahåller aktivt stöd till portföljbolagen genom strategisk rådgivning, finansieringsstrategier samt tillgång till bolagets nätverk. Stödet omfattar bland annat initiering av samarbeten, stöd vid kapitalanskaffningar, rekrytering av nyckelkompetens samt deltagande i styrelsearbete.

Cardeon bedriver även i begränsad omfattning konsultverksamhet riktad till portföljbolag i tidiga skeden, för att snabbt stötta bolagen i att etablera sin verksamhet och komma igång inför framtida finansieringsrundor.

Per balansdagen bestod investeringsportföljen av följande noterade innehav: SpectraCure, Lumito, Prolight Diagnostics och NanoEcho, samt följande onoterade innehav: Gardiene Invest, TEQCool, Cellestia Biotech, Reccan, CarryGenes Therapeutics, Deep Light Vision och AcroPharma.

NYCKELTAL	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, kSEK	5 541	5 745	4 739	3 051	2 954
Resultat efter finansiella poster, kSEK	-16 602	-40 722	-51 205	-21 850	23 136
varav nedskrivningar	-10 148	-43 753	-41 845	0	0
Balansomslutning, kSEK	49 052	62 184	113 616	155 369	97 456
Likvida medel, kSEK	18	208	479	1 778	26 181
Soliditet, %	80%	90%	88%	98%	97%
Kassalikviditet, %	70%	133%	39%	108%	1496%
Resultat per aktie före/efter utspädning*, kr	-0,02	-0,06	-0,23	-0,08	0,10
Eget kapital per aktie före/efter utspädning*, kr	0,05	0,09	0,45	0,56	0,39
Genomsnittligt antal aktier under året	840 423 872	650 869 824	223 886 174	269 828 311	241 163 304
Antal aktier vid årets slut	840 423 872	840 423 872	224 035 828	223 195 465	242 573 666
Medelantalet anställda	6	6	7	7	5

Definitioner av nyckeltal för se not 25.

*Då det inte förekommer några utestående instrument som innebär utspädning av antalet aktier är det ingen skillnad mellan antalet aktier före och efter utspädning

Väsentliga händelser under 2025

Portföljbolaget SpectraCure har genomfört ytterligare behandlingar i den pågående kliniska studien för återfall av prostatacancer vid University Health Network (UHN) i Toronto. Erhållna resultat från magnetröntgen visar på förväntad nekros, dvs celledöd, utan skador på kringliggande vävnad.

Portföljbolaget SpectraCure har erhållit godkännande från etikkommittén vid universitetet i Köln, vilket är ett första steg i den regulatoriska processen, för att inleda den kliniska studien för primär lokaliserad prostatacancer vid universitetet.

Portföljbolaget AcroPharma har inlett ett strategiskt samarbete med läkemedelsledarna Jesper Høiland och Carl Bilbo, båda med en gedigen bakgrund från Novo Nordisks ledning.

Portföljbolaget Prolight Diagnostics har uppvisat positiva resultat från bolagets prekliniska valideringsstudie med biobankplasmaprover. Resultaten visar att Prolight är på god väg att leverera ett högkänsligt troponintest på bolagets plattform Psyros™, för räkning av enskilda molekyler.

Portföljbolaget Prolight Diagnostics forskningsprojekt tillsammans med St Thomas' Hospital har visat hur snabbt ett test för den hjärtrelaterade biomarkören cMyC kan överföras till Psyros® point-of-care (POC)-system. Studien visar på plattformens potential och dess bredare diagnostiska användningsområden utöver högkänsligt troponin.

Portföljbolaget Prolights två första europeiska patent för Psyros®-teknologin, för räkning av enskilda molekyler, har officiellt beviljats av Europeiska patentverket (EPO).

Portföljbolaget AcroPharma har lämnat in europeisk patentansökan för nya substanser för behandlingen av typ 2-diabetes.

Cardeon har ingått en avsiktsförklaring (LOI) om att förvärva 25 procent av aktierna i det svenska diagnostikbolaget Insunova Diagnostics. Transaktionen avses genomföras under det tredje kvartalet 2025.

Portföljbolaget Reccan Diagnostics, som utvecklar blodtest för tidig upptäckt av bukspottkörtelcancer, har fått en betydande roll i stort nystartat EU-projekt. Projektet ska använda Reccans blodbaserade test, Reccan-IA, i syfte att minska



sena diagnoser av bukspottkörtelcancer och på så sätt öka överlevnadsgraden. Projektet innebär att Reccan-IA nu går in i klinisk validering.

Portföljbolaget Prolight tillkännager positiva data från patientblodstudie vid St Thomas' Hospital, London. Data från St Thomas' Hospital har bekräftat överensstämmelse mellan helblod och plasma från patienter med förhöjda troponinnivåer. Studien är ett viktigt steg mellan den framgångsrika biobankstudien tidigare i år och den planerade kliniska studien för produktgodkännande.

Portföljbolaget SpectraCure har offentliggjort det slutliga utfallet i företrädesemissionen, som tecknas till totalt cirka 65,3 procent. Av detta tecknas cirka 53,4 procent med stöd av uniträtter och cirka 11,9 procent utan stöd av uniträtter. Inga garantiåtaganden behöver utnyttjas. Genom emissionen tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 54,8 MSEK före emissionskostnader.

Portföljbolaget SpectraCure har genomfört första patientbehandlingen i sin kliniska studie för primär lokaliserad prostatacancer.

Portföljbolaget AcroPharma har lämnat in en internationell patentansökan för Peptidagonister av GPR56 receptorn.

Portföljbolaget SpectraCure har fått utlåtande från återfallsstudiens granskande expertgrupp (DSMB) som bedömer att

behandlingen är säker och att resultaten är mycket lovande.

Portföljbolaget SpectraCure har kunnat redovisa att MR-undersökningen av den första patienten i bolagets kliniska studie för primär lokaliserad prostatacancer visar tumörnekros i det behandlade området, samtidigt som PSA-värdet sjunkit markant.

Portföljbolaget AcroPharma har tagit viktiga steg i förberedelserna inför sin planerade fas 2-studie och bolaget är nu i slutförhandlingar med flera kliniker som förväntas delta i studien.

Portföljbolaget AcroPharma har tecknat ett forskningsavtal med Lunds universitet om utveckling av nya läkemedelskandidater mot typ 2-diabetes, vilket ökar projekteffektiviteten och ger betydande kostnadsbesparingar.

Portföljbolaget Deep Light Vision AB (DLV) har beviljats EU-finansiering inom ramen för ett internationellt Eurostarsprojekt där bolagets direkta bidrag uppgår till drygt 370 KEUR.

Portföljbolaget SpectraCure har kunnat meddela att de senaste fem patienterna i återfallsstudien uppvisar kraftigt sänkta PSA-värden tre månader efter behandling.

Intäkter och resultat

Nettoomsättning för året uppgick till 5 541 (5 745) kSEK. Intäkterna består huvudsakligen av debiterade konsulttjänster till bolagets portfölj- och intresseföretag. Den marginella minskningen jämfört med föregående år är hänförlig till något lägre aktivitet i konsultverksamheten.

Övriga externa kostnader uppgick till -3 835 (-5 213) kSEK och personalkostnaderna till -9 520 (-10 114) kSEK. Kostnadsminskningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till reducerade konsultkostnader samt en generellt lägre kostnadsnivå i verksamheten.

Rörelseresultatet uppgick till -8 001 (-9 780) kSEK, vilket innebär en förbättring jämfört med föregående år till följd av genomförda kostnadsanpassningar.

Resultat från finansiella poster uppgick till -8 600 (-42 329) kSEK och består av nedskrivningar, ränteposter samt resultat från värdepappersförsäljningar.

Nedskrivningar av värdepapper uppgick till -6 625 (-43 753) kSEK och avser huvudsakligen omvärdering av den noterade aktieportföljen till balansdagens marknadsvärden. Nedskrivningarna är väsentligt lägre än föregående år.

Nedskrivning av kortfristiga fordringar uppgick till -3 523 (0) kSEK och avser fordran på intresseföretag.

Ränteintäkter uppgick till 1 809 (990) kSEK och avser främst ränta på fordringar mot intresseföretag.

Räntekostnader uppgick till -272 (-1 084) kSEK. Minskningen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av lägre räntebärande skuldsättning till följd av genomförda amorteringar.

Resultat från försäljning av värdepapper uppgick till 10 (1 518) kSEK och avser nettoeffekt från genomförda avyttringar av finansiella innehav under året.

Årets resultat uppgick till -16 602 (-40 722) kSEK. Förbättringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till lägre nedskrivningar av finansiella tillgångar samt en lägre kostnadsnivå i den operativa verksamheten. Resultatet påverkas i huvudsak av värdeförändringar i den finansiella portföljen, vilket medför variation mellan perioder.

Kassaflöde, investeringar och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året

till -5 096 (-13 498) kSEK. Förbättringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till lägre kostnadsnivå i verksamheten samt förändringar i rörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 4 752 (9 885) kSEK och var positivt under perioden. Det positiva kassaflödet förklaras huvudsakligen av försäljning av andelar i intresseföretag samt avyttringar av finansiella innehav i portföljen. Föregående år påverkades kassaflödet även av större försäljningsvolym i portföljbolag samt enstaka strukturförändringar i innehaven.



Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 156 (3 341) kSEK. Förändringen jämfört med föregående år förklaras främst av att inga nyemissioner genomfördes under perioden, samtidigt som kassaflödet påverkats av upptagna lån och amorteringar av befintlig skuldsättning.

Periodens kassaflöde uppgick till -189 (-271) kSEK.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick den 31 december 2025 till 80 (90) procent och det egna kapitalet uppgick till 39 246 (55 847) kSEK.

Minskningen av det egna kapitalet jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till årets negativa resultat, som främst påverkats av nedskrivningar av finansiella anläggnings-tillgångar.

Bolagets tillgångar består i huvudsak av värdepappersinnehav, vilka utgör den största delen av balansräkningen.

Likvida medel uppgick vid balansdagen till 18 (208) kSEK.

Styrelse och organisation

Bolagets styrelse består av tre ordinarie ledamöter inklusive styrelseordförande, och utgörs av ordförande Tomas Kramar samt Masoud Khayyami och Thomas Jensen. Masoud Khayyami är bolagets VD.

Cardeon är en aktiv ägare till portföljbolagen och har en erfaren organisation med stort nätverk och kompetens inom sina ansvarsområden. Vid utgången av 2025 var antalet anställda i bolaget 6 (6) personer.

Väsentliga risker och hantering av osäkerhetsfaktorer

Cardeons verksamhet utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som i varierande omfattning kan påverka bolagets resultat, finansiella ställning och framtida utveckling negativt. Dessa omfattar såväl omvärlds- och marknadsrisker som operativa och finansiella risker.

Bolaget arbetar löpande med att identifiera, utvärdera och hantera risker i syfte att begränsa eventuell negativ påverkan på verksamheten. En utförlig beskrivning av risker och riskhantering återfinns i not 3.

Makroekonomiska förändringar, geopolitisk osäkerhet samt volatilitet på kapitalmarknaderna kan påverka både värdet på bolagets finansiella tillgångar och tillgången till kapital.

Bolagets finansiella risk är huvudsakligen kopplad till likviditet samt värdeförändringar i den finansiella portföljen. Likviditet kan vid behov frigöras genom avyttring av innehav i investeringsportföljen, främst i onoterade innehav där bolaget har betydande ägarandelar samt i förekommande fall noterade innehav.

Fortsatt drift och likviditet

Styrelsen arbetar aktivt med flera olika alternativ för att säkerställa bolagets långsiktiga finansiering. Bolaget är medvetet om att de tillgängliga tillgångarna är begränsade, men bedömningen är att det finns förutsättningar att hantera likviditeten på kort sikt genom pågående och planerade åtgärder.

Genom genomförda och planerade åtgärder har ledningen förbättrat situationen, vilket har gjort att finansieringen har hanterats en bit in i kvartal 2, 2026. Förtegasledningen bedömer att det kommer krävas ytterligare finansiering för att säkerställa likviditeten för hela 2026.

Ledningen arbetar vidare med planen att successivt avyttra delar av bolagets innehav, samt utvärderar ytterligare finansieringslösningar för att stärka bolagets finansiella ställning över tid. Under förutsättning att dessa åtgärder kan genomföras enligt plan är det ledningens bedömning att bolaget kan säkerställa tillräcklig likviditet en bit in i 2027.

Om planerade finansieringsåtgärder, inklusive avyttring av tillgångar, inte kan genomföras i tillräcklig omfattning eller inom förväntad tid, kommer detta att påverka bolagets möjligheter att finansiera verksamheten under andra halvan av 2026. Bolaget kan då behöva skjuta upp, minska eller omprioritera delar av verksamheten. Detta innebär att det fortsatt finns väsentliga osäkerhetsfaktorer kopplade till bolagets framtida finansiering och fortsatta drift.

Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst (belopp i kr)

Till bolagsstämmans förfogande står:

Överkursfond	67 042 380
Balanserad vinst	-26 332 888
Årets resultat	-16 601 502
	24 117 990

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025, utan att 24 117 990 kr balanseras i ny räkning

i ny räkning överföres	24 117 990
------------------------	------------

Aktien

Cardeons aktie är noterad på NGM Growth Market. Per 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet i Cardeon till 15 127 630 SEK med totalt 840 423 872 utestående aktier, samtliga aktier har lika rätt till utdelning.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång som bedöms ha väsentlig påverkan på bolagets finansiella ställning eller resultat.



Utsikter för 2026

Styrelsen bedömer att portföljbolagen i huvudsak fortsätter att utvecklas operativt i linje med respektive bolags affärsplaner. Bolagen verkar inom områden där det pågår en långsiktig strukturell tillväxt, framför allt inom medicinteknik och life science.

Cardeon har en aktiv ägarroll och följer löpande utvecklingen i portföljbolagen. Styrelsen bedömer att det finns starka team som driver utvecklingen av metoder och produkter med potential att bidra till framtidens sjukvård.

Efterfrågan inom sektorn påverkas positivt av globala trender såsom en åldrande befolkning, ökad förekomst av kroniska sjukdomar samt ett växande behov av mer effektiva och avancerade vårdlösningar. Dessa strukturella faktorer bedöms skapa fortsatt goda förutsättningar för bolag verksamma inom området.

Cardeons utveckling är i hög grad beroende av värdeutvecklingen i befintliga portföljinnehav samt genomförda transaktioner i investeringsportföljen. Styrelsen bedömer att förutsättningarna för långsiktigt värdeskapande är fortsatt goda, samtidigt som utvecklingen kan variera mellan enskilda perioder beroende på marknadsförhållanden och portföljbolagens individuella utveckling.

Bolagets finansiella ställning förväntas även fortsättningsvis hanteras genom en kombination av kassaflöde från verksamheten samt möjlig avyttring av finansiella tillgångar vid behov. Styrelsen bedömer att dessa åtgärder sammantaget ger förutsättningar för att säkerställa bolagets likviditet under den kommande 12-månadersperioden.

Resultaträkning (kSEK)	Not	2025	2024
Nettoomsättning		5 541	5 745
Övriga rörelseintäkter		0	0
		5 541	5 745
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4, 5	-3 835	-5 213
Personalkostnader	6	-9 520	-10 114
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-188	-199
Övriga rörelsekostnader		0	0
		-13 543	-15 526
RÖRELSERESULTAT		-8 001	-9 780
Resultat från finansiella poster			
Resultat vid försäljning av värdepapper	7	10	1 518
Nedskrivning av värdepapper	8	-6 625	-43 753
Nedskrivning av kortfristiga fordringar	9	-3 523	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	1 809	990
Räntekostnader och liknande resultatposter		-272	-1 084
Summa resultat från finansiella poster		-8 600	-42 329
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-16 602	-52 109
Bokslutsdispositioner	11	0	11 386
Skatt	12	0	0
ÅRETS RESULTAT		-16 602	-40 722

Balansräkning (kSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier, verktyg, installationer	13	110	298
Summa materiella anläggningstillgångar		110	298
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	14	25	25
Andelar i intresseföretag	15, 16	19 428	19 853
Andra långfristiga värdepappersinnehav	16	22 658	33 601
Summa finansiella anläggningstillgångar		42 112	53 479
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		42 222	53 777
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar:			
Kundfordringar		1 736	2 122
Fordran intresseföretag		4 575	5 511
Skattefordran		35	27
Övriga kortfristiga fordringar		45	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	420	534
Summa kortfristiga fordringar		6 811	8 200
Kassa och bank		18	208
Summa omsättningstillgångar		6 830	8 408
SUMMA TILLGÅNGAR		49 052	62 184

Balansräkning (kSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	18	15 128	15 128
Summa bundet eget kapital		15 128	15 128
Fritt eget kapital			
Överkursfond		67 042	67 042
Balanserat resultat		-26 323	14 399
Årets resultat		-16 602	-40 722
Summa fritt eget kapital		24 118	40 719
SUMMA EGET KAPITAL		39 246	55 847
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	19	421	992
Leverantörsskulder		2 245	230
Kortfristiga skulder koncernföretag		25	20
Övriga kortfristiga skulder		2 128	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 988	4 587
Summa kortfristiga skulder		9 806	6 337
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		49 052	62 184

Förändring i eget kapital (kSEK)	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2025-01-01	15 128	67 042	14 399	-40 722	55 847
Disposition av årets resultat			-40 722	40 722	0
Årets resultat				-16 602	-16 602
Eget kapital 2025-12-31	15 128	67 042	-26 323	-16 602	39 246
Ingående balans 2024-01-01	11 202	62 588	77 774	-51 205	100 359
Disposition av årets resultat			-51 205	51 205	0
Nedsättning av aktiekapital	-7 169		7 169		0
Lämnad utdelning			-19 339		-19 339
Nyemission	11 095	10 307			21 402
Emissionskostnader		-5 853			-5 853
Årets resultat				-40 722	-40 722
Utgående balans 2024-12-31	15 128	67 042	14 399	-40 722	55 847

Kassaflödesanalys (kSEK)	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-5 158	-9 780
Justeringar från poster som inte ingår i kassaflödet		
- avskrivningar och nedskrivningar	188	199
- övriga ej likviditetspåverkande poster	0	0
Erhållen ränta	0	32
Erlagd ränta	-176	-1 084
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7 990	-10 634
Ökning(-)/minskning(-) av rörelsefordringar	392	-2 153
Ökning(+)/minskning(+) av rörelseskulder	2 502	-711
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 096	-13 498
Investeringsverksamheten		
Förvärv av intresseföretag	0	-500
Försäljning av intresseföretag	1 500	1 190
Förvärv av långfristiga värdepappersinnehav	0	-23
Försäljning av långfristiga värdepappersinnehav	3 252	9 218
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 752	9 885
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	0	15 402
Emissionskostnader	0	-5 853
Upptagna lån	727	992
Amortering av skuld	-571	-7 200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	156	3 341
Årets kassaflöde	-189	-271
Likvida medel vid årets början	208	479
Likvida medel vid årets slut	18	208

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Belopp anges i kSEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Koncern

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).

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Bolagets intäkter består huvudsakligen av konsulttjänster till portfölj- och intressebolag. Intäkter redovisas i den period tjänsten utförs.

Tjänsterna omfattar bland annat administration, ekonomi, IT, digital produktion samt interim management. Prissättning sker utifrån internerna kostnadsfördelningsprinciper baserade på nedlagd arbetstid och personalkostnader

Leasingavtal

Företagets leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal och redovisas som en kostnad över leasingperioden.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Finansiella anläggningstillgångar

Bolagets värdepappersportfölj består av noterade och onoterade innehav. Innehaven värderas till anskaffningsvärde med individuell nedskrivningsprövning per innehav vid indikation på värdenedgång.

Den noterade och onoterade portföljen bedöms var för sig. Nedskrivning sker när det bedöms föreligga bestående värdenedgång.

Avskrivningar

Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningar redovisas som kostnader i resultaträkningen, med följande avskrivningstider.

Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet.

Skatter

Skatt på årets resultat i resultaträkning består av aktuell skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott uppgår på balansdagen till 73 842 (67 718) kSEK, varav 38 174 kSEK inte får utnyttjas förrän efter år 2027 p.g.a. fusionsspärren enligt Inkomstskattelagen (1999:1229) 37 kap. 24§.

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom överskådlig framtid.

Ersättningar till anställda

Ersättningar kostnadsförs i takt med intjänande. Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Offentliga bidrag

Ett offentligt bidrag som inte är förknippat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få bidraget uppfyllts. Ett offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförts. Om bidraget har tagits emot innan villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllt, redovisas bidraget som en skuld. Offentliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen genom att bidraget reducerar tillgångens redovisade värde.

Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Utdelning redovisas som intäkt, i normalfallet när behörigt organ fattat beslut om den och den kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Utdelning redovisas som intäkt.

Not 2 Väsentliga bedömningar och uppskattningar

För att upprätta de finansiella rapporterna gör styrelsen och bolagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar bolagets resultat, finansiella 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 kan innebära en betydande risk för justeringar i redovisade värden avser främst värdering av finansiella anläggningstillgångar, däribland innehav i noterade och onoterade portföljbolag.

Det samlade marknadsvärdet för bolagets noterade aktieportfölj har under året påverkats av marknadens utveckling. Då dessa innehav värderas till aktuella börskurser kan förändringar i marknadspriser medföra betydande effekter på bolagets resultat och finansiella ställning. Styrelsen och bolagsledningen bedömer löpande om nedgångar i värden är tillfälliga eller bestående, vilket kan leda till nedskrivningar.

Den onoterade portföljen värderas baserat på tillgänglig information såsom genomförda och pågående emissioner, transaktioner eller andra objektiva indikationer på verkligt värde. Även dessa värderingar innefattar betydande bedömningar och osäkerhet.

Årets nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar uppgår till 6 625 kSEK och avser i huvudsak omvärdering av den noterade aktieportföljen till balansdagens marknadsvärden samt individuella bedömningar av vissa innehav.

Not 3 Risker

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Begränsade resurser och beroende av nyckelpersoner

Cardeon är en liten organisation med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av strategin är det av vikt att resurserna disponeras på ett för Cardeon optimalt sätt. Det finns en risk att resurserna inte räcker till och att Cardeon därmed drabbas av finansiella såväl som operativa svårigheter. Cardeon är även i hög grad beroende av nyckelpersoners kunskaper, erfarenheter och engagemang. Nyckelpersonerna, däribland styrelse, ledning samt medicinskt råd, besitter internt kunnande och har omfattande erfarenhet inom området i vilket Cardeon verkar. Om Cardeon framöver inte kan behålla dessa nyckelpersoner, eller inte lyckas rekrytera nya kvalificerade medarbetare i den utsträckning och på de villkor som behövs, skulle detta kunna leda till att Cardeons strategi och mål inte uppfylls, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Cardeons investeringar och operativa verksamhet.

Risker relaterade till portföljinvesteringar

Investeringar är alltid förenade med risker och osäkerhetsfaktorer. Dessa risker kan bland annat vara okända målbolagsspecifika risker, som att vissa tillgångar visar sig vara övervärderade och måste skrivas ned eller att målbolagets produkter inte utvecklas i önskad riktning eller takt eller att kunder, viktiga partners och/eller nyckelpersoner lämnar portföljbolaget. Därtill finns det risk att den nya investeringen inte ger rätt portföljsammansättning eller till och med kräver mer kapital än förutsett. Detta skulle kunna vara på grund av olika utvecklingstakt, risknivåförändringar jämte andra investeringar, ändrade bedömningar utifrån ändrade förutsättningar. Samtliga dessa risker och anledningar enskilt eller sammantaget kan påverka Cardeons verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Produktutveckling

Cardeons framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att fortsatt framgångsrikt utveckla medicintekniska produkter som attraherar kapital- respektive den kommersiella marknaden och

möjliggör listning av deras aktier. Om portföljbolagens produkter inte utvecklas i önskad riktning eller inte finner acceptans på kommersiella marknader kan detta leda till negativ inverkan på Cardeons finansiella ställning.

Förmåga att hantera tillväxt

Cardeon kan komma att genomgå förändringar i verksamhetens omfattning och struktur. Detta kommer att vara krävande för Cardeons ledning och organisation och kan komma att förutsätta ytterligare investeringar. Om tillväxten inte hanteras på ett effektivt sätt kan det påverka det finansiella resultatet negativt genom ökade kostnader och/eller behov av extern finansiering

Konkurrens

Den globala medicintekniska branschen kännetecknas av snabb teknisk utveckling och stor konkurrens. Flera av portföljbolagens nuvarande och framtida konkurrenter kan ha konkurrensövertag i form av till exempel längre historik, mer inarbetade varumärken samt större finansiella, tekniska och marknadsföringsresurser. Om portföljbolagen inte kan anpassa sina produkter till denna utveckling finns det risk att Cardeons portfölj förlorar i värde, vilket skulle kunna påverka Cardeons möjligheter till investeringar negativt.

Legala risker

Risker relaterade till patent och immateriella rättigheter

Portföljbolagens immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, varumärken, lagstiftning till skydd för företagshemligheter och/eller avtal. Vid intrång i dessa eller i händelse av att ett eller flera portföljbolag förbiser en annan parts nyttjande- eller ägarätt till immateriella rättigheter, riskerar portföljbolaget och Cardeon att bli parter i kostsamma och tidskrävande tvister. Cardeons resultat och finansiella ställning skulle komma att påverkas negativt.

Finansiella risker

Finansieringsbehov och rörelsekapital

Cardeons expansionsplaner innebär ökade investeringskostnader. Förseningar i portföljbolagens projekt kan innebära försämringar av Cardeons rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Cardeon kan generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Cardeon kan i framtiden behöva attrahera nytt externt kapital till villkor som (vid tidpunkten för kapitalanskaff-

ningen) inte är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Alternativt kan finansiering ske genom upptagande av lån, vilka kan innebära villkor som begränsar Cardeons användande av kapital i verksamheten. Om Cardeon misslyckas med att anskaffa eventuellt nödvändigt kapital kan det medföra en väsentligt negativ effekt på Cardeons verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till aktien

Risk relaterat till Cardeons möjlighet att lämna utdelning

Cardeon befinner sig i en expansionsfas. För närvarande är därför avsikten att låta Cardeon balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och det förutses följaktligen att några kontanta utdelningar inte betalas inom de närmaste åren. Möjligheten för Cardeon att betala utdelningar i framtiden beror på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Cardeon kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och Cardeons aktieägare kan komma att besluta om att inte betala utdelningar vilket kan innebära att aktiekursen påverkas negativt. Dock har utdelningspolicy fastställts under året som möjliggör s.k. sakutdelning, dvs. aktier i portföljbolag kan delas ut istället för pengar, i syfte att skapa värde för Bolagets aktieägare i avvaktan på kassaflöde från investeringsverksamheten.

Risk för utspädning vid framtida emissioner

Cardeon kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Bolaget som är i expansionsfas är beroende av tillskjutet kapital från såväl befintliga ägare som nya investerare. Vidare kan Cardeon behöva göra investeringar i exempelvis teknologi och skaffa ytterligare medel exempelvis genom emission av aktier, aktierelaterade instrument eller skuldebrev. Det finns en risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Cardeon när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Cardeon väljer att ta in ytterligare kapital, till exempel genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Cardeons aktieägares ägarandel kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna.

Likviditet och fluktuationer i Cardeons aktie

Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel i Cardeons aktier inte utvecklas eller inte blir varaktig vilket kan medföra svårighe-

ter för aktieägarna att sälja sina aktier. Vidare kan Cardeons värde i framtiden komma att fluktuera kraftigt. Bland skälen till sådana variationer ingår kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Cardeon. En innehavare av Cardeons aktier löper därmed risk att inte kunna avyttra sina aktier när så önskas eller till ett acceptabelt pris och därmed drabbas av en kapitalförlust.

Ägare med betydande inflytande

Av Cardeons samtliga aktier kan en icke obetydlig andel komma att ägas ett fåtal aktieägare. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig, eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden som kräver godkännande från aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna eventuella ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare, vilka kan ha andra intressen än majoritetsägarna.

Not 4 Ersättning till revisorer

	2025	2024
Revisionsuppdrag	200	250
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	27	110
Skatterådgivning samt övriga tjänster	0	0
Summa	227	360

Not 5 Operationell leasing

Kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår till 1 188 kSEK (1 794 kSEK).

Framtida leasingavgifter för ej uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:

	2025	2024
Ska betalas inom 1 år	998	1 261
Ska betalas inom 2-5 år	2 022	443
Ska betalas senare än 5 år	0	0
Summa	3 020	1 704

Not 6 Antalet anställda och personalkostnader

Medeltalet anställda	2025	2024
Kvinnor	3	3
Män	3	3
Totalt	6	6

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader inklusive pensionskostnader

	2025	2024
Styrelse och VD	3 613	3 586
Övriga anställda	2 984	3 443
Summa	6 597	7 029
Sociala kostnader	2 923	3 085
varav pensionskostnader till styrelse och VD	626	784
varav pensionskostnader till övriga anställda	332	211

Årsstämman 2025 beslutade att arvode till icke anställda bolagsstämmovalda styrelseledamöter ska utgå med fem (5) prisbasbelopp till styrelsens ordförande samt tre (3) prisbasbelopp till övriga ordinarie styrelseledamöter. Styrelsearvoden avseende perioden maj 2024 – april 2025 har inte utbetalats per balansdagen, utan har redovisats som en upplupen kostnad och skuld till styrelseledamöterna. Vidare har arvode för perioden maj 2025 – december 2025 löpande periodiserats och redovisats som upplupen kostnad per balansdagen. Bolaget har därmed redovisat styrelsearvoden som upplupen kostnad i enlighet med beslutade arvoden och intjänandeperiod. Ersättning till VD för räkenskapsåret 2025 uppgick till 3 000 (3 000) kSEK och pensionskostnaden till 626 (784) kSEK. Det finns inga andra ledande befattningshavare i Bolaget.

I händelse av att bolagets VD sägs upp har denne rätt att erhålla ett avgångsvederlag uppgående till 6 månadslöner.

Moderbolagets styrelse består till 100 procent av män. Vi är medvetna om vikten av att ha en jämställd styrelse och strävar aktivt efter att bredda vår styrelse för att uppnå bättre könsfördelning och kunna återspegla samhällets mångfald.

Not 7 Resultat vid försäljning av värdepapper

	2025	2024
Avyttring av andelar i intresseföretag	1 076	24
Resultat från övriga värdepapper	-1 066	1 494
Summa	10	1 518

Not 8 Nedskrivning av värdepapper

	2025	2024
Noterade innehav	-6 625	-38 835
Onoterade innehav	0	-4 918
Summa	-6 625	-43 753

Not 9 Nedskrivning av fordringar

	2025	2024
Kortfristiga fordringar intresseföretag	-3 523	0
Summa	-3 523	0

Not 10 Ränteintäkter

	2025	2024
Ränteintäkter från koncern/intresseföretag	1 809	715
Övriga ränteintäkter	0	275
Summa	1 809	990

Not 11 Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner avser föregående år och uppgick till 11 386 kSEK. För innevarande år har inga bokslutsdispositioner redovisats.

Not 12 Skatt på årets resultat

	2025	2024
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skatt	0	0
Summa	0	0

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har inte redovisats

Not 13 Inventarier, verktyg och installationer

	2025	2024
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	974	974
Årets anskaffning	0	0
Årets avveckling	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	974	974
Ingående ackumulerade avskrivningar	-676	-477
Årets avskrivningar	-188	-199
Utgående ackumulerade avskrivningar	-864	-676
Utgående redovisat värde	110	298

Not 14 Andelar i koncernföretag

Bolaget innehar 100 % av andelarna i dotterföretaget MTT Capital AB, org.nr 559382-6000, med säte i Lund. Bokfört värde per 2025-12-31 uppgår till 25 kSEK (25 kSEK). Dotterföretaget är vilande.

Not 15 Andelar i intresseföretag

Bolaget innehar andelar i följande intresseföretag:

TEQCool AB (org.nr 559256-1525, säte Lund)
Cardeon äger 26,94% av kapital- och röstandelarna i bolaget.

AcroPharma AB (org.nr 559385-1529, säte Lund)
Koncernen äger 48,78 procent av kapital- och röstandelarna i bolaget.

Not 16 Intresseföretag & andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	136 037	151 542
Årets anskaffning	0	6 523
Årets avyttring	-6 548	-13 680
Utdelning	0	-19 339
Överfört från dotterföretag	0	10 991
Utgående anskaffningsvärde	129 489	136 037
Ingående nedskrivningar	-82 558	-43 595
Årets nedskrivningar	-6 625	-43 753
Återföring i anslutning till årets avyttringar	1 806	4 790
Utgående nedskrivningar	-87 378	-82 558
Utgående redovisat värde	42 112	53 479

Marknadsvärde på balansdagen för bolagets noterade värdepappersinnehav uppgick till 2 021 kSEK (12 058) kSEK mot utgående redovisat värde om 42 112 (53 479) kSEK.

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025	2024
Förutbetalda hyror	340	358
Övriga förutbetalda kostnader	80	176
Summa	420	534

Not 18 Aktiekapital

Cardeon har 840 423 872 (840 423 872) aktier med kvotvärde på 0,018 (0,018) kr.

Not 19 Skulder till kreditinstitut

	2025	2024
Externt lån	421	992

Det finns en kredit på 1 000 kSEK, varav 421 kSEK utnyttjats per balansdagen. Säkerhet har lämnats genom pantsättning av finansiella instrument. Efter balansdagen har hela det upptagna lånet amorterats.

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Upplupna löner	1 997	1 663
Upplupna sociala avgifter	628	506
Övriga poster	2 363	2 418
Summa	4 988	4 587

Not 21 Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut

	2025	2024
Pantsatta finansiella instrument	1 960	6 681

Not 22 Disposition av vinst och förlust

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande (kr):

Överkursfond	67 042 380
Balanserat resultat	-26 322 888
Årets resultat	-16 601 502
Summa till årsstämans förfogande	24 117 990

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025, utan att 24 117 990 kr balanseras i ny räkning.

Not 23 Transaktioner med närstående

Förutom löner och andra ersättningar till styrelse och VD enligt not 6, har bolaget under året upptagit lån från närstående parter.

Från VD har lån om 302 000 SEK upptagits. Upplupen ränta per balansdagen uppgår till 37 694 SEK. Från styrelsens ordförande har lån om 125 000 SEK upptagits. Upplupen ränta per balansdagen uppgår till 16 567 SEK.

Lånen löper med ränta om 2 % och har ingåtts på marknadsmässiga villkor. Per balansdagen uppgår den totala skulden till närstående till 481 261 SEK

Not 24 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 marknadsvärdesförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid periodens utgång.

Not 25 Definitioner av nyckeltal

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

Årets resultat i förhållande till det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Då det inte finns några utestående instrument som innebär utspädning av antalet aktier är det ingen skillnad mellan antalet aktier före och efter utspädning.

Eget kapital per aktie före/efter utspädning

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antalet aktier utestående vid periodens slut. Då det inte finns några utestående instrument som innebär utspädning av antalet aktier är det ingen skillnad mellan antalet aktier före och efter utspädning.

Not 26 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång som bedöms ha väsentlig påverkan på bolagets finansiella ställning eller resultat.



Lund, 20 maj 2026

Tomas Kramar
Styrelseordförande

Masoud Khayyami

Thomas Jensen

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 maj 2026

Jesper Ahlkvist, Auktoriserad revisor
Forvis Mazars AB

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

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Cardeon AB (publ)
Org. nr 556713-3672

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Cardeon AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 14-26.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Cardeon AB (publ):s finansiella ställning per den 2025-12-31 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.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till företaget enligt god revisions sed 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.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på vad som framgår av förvaltningsberättelsen under rubriken "Fortsatt drift och likviditet" där det framgår att bolaget, under 2026, kommer att vara i behov av ytterligare finansiering.

Där framgår bl. a. att om planerade finansieringsåtgärder inte kan genomföras i tillräcklig omfattning kommer detta att påverka bolagets förmåga att finansiera verksamheten under andra halvan av 2026. Vidare framgår att om bolaget inte skulle erhålla nödvändig finansiering, skulle detta kunna medföra att bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta delar av sin verksamhet.

Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-13. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

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 på 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 på 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 revisions sed 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och

ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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 Cardeon 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till företaget enligt god revisorssed 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 ersättningsskyldighet 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan

föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Anmärkning

Bolaget har under räkenskapsåret inte i rätt tid och med rätt belopp betalat avdragen skatt, sociala avgifter eller mervärdesskatt.

Vår revisionsberättelse har lämnats i Lund den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Forvis Mazars AB

Jesper Ahlqvist
Auktoriserad revisor