

# DELÅRSRAPPORT 1

JANUARI – MARS 2025

CARDEON AB (publ)

556713-3672

Q1

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 |
| Finansiell utveckling .....                     | 14 |
| Nyckeltal .....                                 | 14 |
| Finansiella rapporter .....                     | 15 |
| Noter .....                                     | 17 |



# Finansiell översikt

## Första kvartalet 2025 (1 januari - 31 mars)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 591 (1 345) kSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -1 724 (-2 573) kSEK
- Periodens kassaflöde uppgick till -99 (-3 620) kSEK
- Likvida medel uppgick på balansdagen till 109 (4 099) kSEK

### Väsentliga händelser under det första kvartalet

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 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.

### Väsentliga händelser efter årets slut

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 SpectraCures styrelse har beslutat om en företrädesemission av units om cirka 84 MSEK, villkorad av bolagsstämmans godkännande den 30 maj. Emissionen är garanterad till 50 procent genom teckningsförbindelser och garantiätaganden.

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

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 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-kommenterar  
första kvartalet 2025

#### *Bästa aktieägare,*

Kvartalet har präglats av stor geopolitisk oro och osäkerhet på marknaden. Jag står dock fast vid min övertygelse om att behovet av nya metoder och läkemedel kommer att öka i takt med att världens befolkning blir allt äldre, och att Cardeon är väl positionerat för att kapitalisera på denna strukturella trend.

Vi har fortsatt att arbeta fokuserat utifrån vår strategi att bygga en portfölj av innovativa bolag inom medtech och life science med stark tillväxtpotential, både inom noterade och onoterade segment.

#### *Hög aktivitet i de noterade portföljbolagen*

Osäkerheten på marknaden är fortsatt hög. First North All Share sjönk med 1,24 % och OMXSPI med 0,98 % under det första kvartalet. Vår noterade portfölj hade en positiv utveckling om 18,9% under kvartalet.

Under perioden har det varit hög aktivitet i våra noterade innehav. Portföljbolaget SpectraCure har tagit viktiga steg i sina kliniska studier. I februari erhöll SpectraCure lovande resultat från den pågående studien för återfall av prostatacancer. Testresultaten från University Health Network i Toronto visade tecken på nekros, det vill säga celldöd, utan skador på omkringliggande vävnad. Dessa initiala resultat är mycket positiva, även om biopsi krävs för att säkerställa fullständig nekros. Bolaget fick även godkännande ("approving opinion") från etikkommittén i Köln för studien gällande primär lokaliserad prostatacancer. Godkännandet är ett första steg i den regulatoriska processen. I april beslutade styrelsen i SpectraCure om en företrädesemission av units om cirka 84 MSEK, villkorad av bolagsstämans godkännande den 30 maj. Emissionen är garanterad till 50 procent genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

Även portföljbolaget Prolight Diagnostics har haft ett intensivt kvartal. I mars kunde de meddela de första positiva resultaten från bolagets prekliniska valideringsstudie med biobankplasmaöver. Resultaten visade att Prolight är på god väg att leverera ett högkänsligt troponintest på bolagets plattform Psyros™, för räkning av enskilda molekyler. Ett gemensamt forskningsprojekt mellan Prolight Diagnostics och kardiolog Dr. Sam McGrath vid St Thomas' Hospital i London har även visat på plattformens potential och dess bredare diagnostiska användningsområden utöver högkänsligt troponin.

#### *Fortsatt fokus på långsiktigt värdeskapande i onoterade innehav*

Vi fortsätter att driva utveckling och skapa långsiktigt värde, och ser stora möjligheter i vår onoterade portfölj, där vi investerar i

framtidens marknadsledare inom medtech och life science. Det är mycket glädjande att portföljbolaget AcroPharma har lyckats attrahera auktoriteter som Jesper Høiland och Carl Bilbo som strategiska rådgivare. Jesper har över 30 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin, varav merparten i ledande roller på Novo Nordisk. Under sin tid där innehade han flera nyckelpositioner, inklusive rollen som VD för Novo Nordisk i USA. Høiland har även varit engagerad som strategisk rådgivare för Cardeons portföljbolag TEQCool.

Även Carl Bilbo har en över 30-årig karriär inom läkemedelsindustrin, bland annat från ledande roller inom försäljning, marknadsföring och affärsutveckling på Novo Nordisk. Han har också bakgrund inom affärsutveckling och globala strategiska initiativ på Ferring Pharmaceuticals.

Vi kommer att fortsätta arbeta för att stärka vår onoterade portfölj med målet att långsiktigt skapa värde genom aktivt ägande, strategiskt stöd och ett selektivt urval av bolag i tidig fas med skalbar affärsmodell och hög innovationshöjd.

#### *Innovation och regional förankring skapar framtida möjligheter*

Det händer oerhört mycket inom den globala forskningen inom läkemedel, medtech och life science. Genom vår närhet till Lunds universitet och det omfattande kluster av bolag inom medicinteknik och life science som finns i regionen får vi ett kontinuerligt flöde av nya affärsmöjligheter. Jag följer även utvecklingen i USA med stort intresse, då den förändrade situationen för universiteten där kan öppna upp för nya möjligheter.

Vi ser fram emot att uppdatera er vidare under året, och fortsätter arbeta med fokus på att identifiera, utveckla och accelerera banbrytande lösningar inom medtech och life science.

Tack för att ni delar mitt engagemang och vill vara med på resan!



# PORTFÖLJBOLAG

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



## CARDEON (CARDEO)

Marknadsplats: Nordic SME Sweden

Market cap<sup>1</sup>: 76 MSEK

Värdeutveckling kvartal 1: 200 %



AcroPharma



PROLIGHT

neodynamics

LUMITO



RECCAN







## SPECTRACURE (SPEC)

**Marknadsplats:** First North Stockholm  
**Market cap\*:** 180 MSEK  
**Kursutveckling kvartal 1:** -27 %  
**Kapitalandel:** 3,16% / 3 073 193 aktier

SpectraCure utvecklar framtidens system för behandling av prostatacancer. Bolagets ambition är att erbjuda patienter med återfall i prostatacancer en effektiv behandling med få biverkningar. SpectraCures egenutvecklade och patenterade behandlingssystem lämpar sig för behandling av inre solida tumörer. Som första applikation har SpectraCure valt att adressera återfall av prostatacancer eftersom det idag saknas en vedertagen behandling som är både effektiv och har få biverkningar. I många fall ordineras en livslång behandling med hormoner, vilket förknippas med betydande biverkningar. SpectraCure har dessutom beslutat om att ansöka om tillstånd att inleda klinisk studie av primär lokaliserad prostatacancer för att bredda rekryteringsbasen och adressera en större marknad.



## LUMITO (LUMITO)

**Marknadsplats:** Nordic SME Sweden  
**Market cap\*:** 122 MSEK  
**Kursutveckling kvartal 1:** -21 %  
**Kapitalandel:** 0,33 % / 872 778 aktier

Lumito specialiserar sig på medicinsk teknik för digital patologi och strävar efter att förbättra vävnadsdiagnostik med sin patenterade teknologi. Med en teknologi baserad på uppkonverterade nanopartiklar (UCNP) genereras högkvalitativa bilder med högre kontrast och minskad mängd bakgrundsinformation. Dessa bilder kortar ner analysiden och ger en högre kvalitet på underlaget för analysen. Lumito är en spinoff från en forskargrupp vid Lunds universitets avdelning för atomfysik och lasercentrum, och planerar att initialt lansera sin produkt SCIZYS för forskningslaboratorier.





## PROLIGHT DIAGNOSTICS (PRLD)

**Marknadsplats:** Nordic SME Sweden  
**Market cap\*:** 412 MSEK  
**Kursutveckling kvartal 1:** 339 %  
**Kapitalandel:** 1,62 % / 11 406 812 aktier

Prolight Diagnostics, tillsammans med sitt dotterbolag Psyros Diagnostics Ltd 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 troponin för att kunna upptäcka och utesluta hjärtinfark. POC-tester utförs utanför det traditionella sjukhuslaboratoriet på exempelvis en vårdcentral, en ambulans, ett äldreboende eller en akutmottagning. POC-tester kräver oftast inte specifik kompetens, till skillnad från de stora sjukhuslaboratoriernas tekniskt krävande utrustning.

## NANOECHO (NANECH)

**Marknadsplats:** First North Stockholm  
**Market cap\*:** 35,4 MSEK  
**Kursutveckling kvartal 1:** -60 %  
**Kapitalandel:** 0,84 % / 2 446 043 aktier

NanoEcho vill erbjuda vården en mer precis, enkel och kostnadseffektiv diagnostik av i första hand rektalcancer. Idag saknas tillförlitliga metoder för att med säkerhet fastställa om rektalcancer har spridit sig till närliggande lymfkörtlar vilket är en viktig markör på hur långt gången rektalcancer är.

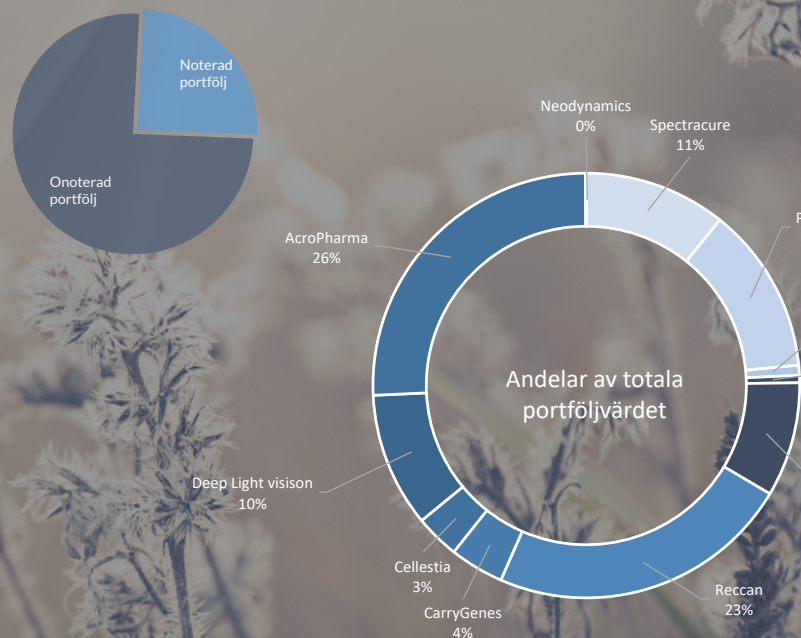
NanoEcho utvecklar en ny användarvänlig, bildgivande metod som kallas magnetomotoriskt ultraljud, där nanoteknologi kombineras med modern ultraljudsteknologi. Mängden ansamlade nanopartiklar möjliggör differentiering mellan frisk och sjuk vävnad.



## BÖRSNOTERAD PORTFÖLJ (4 INNEHAV)

Portföljvärde<sup>1</sup>: 13,1 MSEK

Portföljutveckling Q1<sup>2</sup>: 18,9%

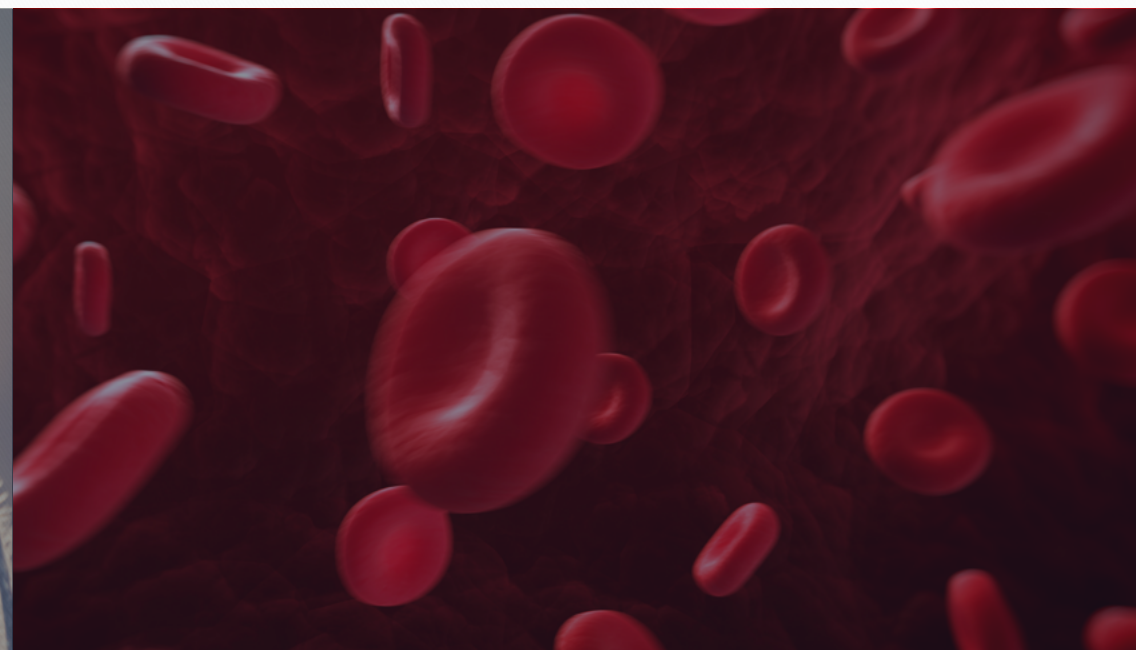


Vid beräkning av det totala portföljvärdet har verkliga värden använts med följande definitioner:

- 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 54,5 MSEK. Utöver portföljvärdet finns det en nettotillgång på 2,3 MSEK, så substansvärdet är på balansdagen netto 56,8 MSEK.

<sup>1</sup> Baserat på stängningskurs per 31 mars 2025

<sup>2</sup> Se not 2 Värdeförändring aktieinnehav för börsnoterad portfölj



## ACROPHARMA

Kapitalandel: 48,78% / 100 000 000 aktier

AcroPharma är en biotekniskt-startup, sprungen ur forskning vid Lunds Universitets Diabetescentrum. AcroPharma fokuserar på att utveckla innovativa terapier som riktar sig mot  $\beta$ -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  $\beta$ -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  $\beta$ -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.

## NEODYNAMICS

**Kapitalandel:** 0.10% / 33 413 aktier

NeoDynamics är ett svenskt medicintekniskt 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:** 10,73% / 810 699 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:** 27,95% / 110 971 933 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:** 1,51% / 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:** 15,72% / 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



## ÄGARFÖRTECKNING

PER 2025-03-31

| Namn                       | Antal aktier       | Kapital       |
|----------------------------|--------------------|---------------|
| Masoud Khayyami            | 294 117 823        | 35,00%        |
| Dan Örjan Berglund         | 40 000 000         | 4,76%         |
| Innovent Klippan AB        | 37 571 957         | 4,47%         |
| Sven Andersen              | 29 000 000         | 3,45%         |
| Avanza Pension             | 25 758 803         | 3,06%         |
| Tomas Kramar               | 18 728 523         | 2,23%         |
| Leif Carpman               | 17 000 000         | 2,02%         |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 16 369 628         | 1,95%         |
| Jonas Mårtensson           | 11 500 000         | 1,37%         |
| Jan Karlsson               | 10 622 055         | 1,26%         |
| <b>Totalt 10</b>           | <b>500 668 789</b> | <b>59,57%</b> |
| <b>Övriga</b>              | <b>339 755 083</b> | <b>40,43%</b> |
| <b>Totalt antal aktier</b> | <b>840 423 872</b> |               |

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, NGM SWE, under namnet CARDEO.

## Finansiell kalender

|                   |                  |
|-------------------|------------------|
| Delårsrapport 2   | 28 augusti 2025  |
| Delårsrapport 3   | 20 november 2025 |
| Bokslutskommuniké | 25 februari 2026 |
| Årsredovisning    | 30 april 2026    |
| Årsstämma         | 21 maj 2026      |
| Delårsrapport 1   | 21 maj 2026      |



## FINANSIELL UTVECKLING FÖRSTA KVARTALET 2025

Koncernen består av moderbolaget Cardeon AB (publ), org.nr. 556713–3672, och dotterföretaget MTT Capital AB. Tillgångarna i MTT Capital AB förvärvades av moderbolaget per 2024-12-31. Koncernredovisning upprättas därför inte och finansiella data avser endast Cardeon AB (publ)

### Omsättning och resultat

Cardeons nettoomsättning för kvartalet uppgick till 1 591 (1 345) kSEK och bestod främst av debiterade konsulttjänster till portföljföretagen.

Övriga externa kostnader uppgick för kvartalet till -815 (-1 043) kSEK och personalkostnaderna till -2 453 (-2 826) kSEK. Kostnadsminskningen avsåg främst konsult- och finansieringstjänster, samt en minskning av antalet anställda vilket bidragit till lägre personalkostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick för första kvartalet till 191 (-303) kSEK. Försäljning av aktier i Lumito har gjorts i perioden.

### Kassaflöde, investeringar och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet blev -1 361 (-2 764) kSEK. Förbättringen kom från minskade kostnader och räntebetalningar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var positivt med 1 272 (1 190) kSEK genom försäljning av aktier främst i Lumito. Föregående år inkluderade försäljning av aktier i TEQCool.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var svagt negativt med -10 (5 194) kSEK. Föregående år påverkades positivt av genomförd nyemission under första kvartalet.

### Finansiell ställning

Soliditeten uppgick den 31 mars 2025 till 88 (90) procent och det egna kapitalet var 54 314 (108 676) kSEK. Minskningen av det egna kapitalet påverkades av nedskrivning föregående år på totalt 43 753 kSEK samt utdelning av aktier i intresseföretaget TEQCool värderat till 19 339 kSEK.

Under första kvartalet föregående år genomfördes en företrädesemission som ökade det totala antalet aktier i bolaget med 416 249 976 aktier till 640 285 804 aktier.

Likvida medel på balansdagen var 4 099 (1 304) kSEK.

| NYCKELTAL FÖR KONCERNEN                     | 2025        | 2024        | 2024        |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                             | jan-mar     | jan-mar     | helår       |
| Nettoomsättning, kSEK                       | 1 591       | 1 345       | 5 745       |
| Resultat efter finansiella poster, kSEK     | -1 533      | -2 876      | -52 109     |
| varav nedskrivningar                        | 0           | 0           | -43 753     |
| Balansomslutning, kSEK                      | 61 417      | 120 480     | 62 184      |
| Likvida medel, kSEK                         | 109         | 4 099       | 207         |
| Soliditet, %                                | 88%         | 90%         | 90%         |
| Kassalikviditet, %                          | 129%        | 61%         | 133%        |
| Resultat per aktie före utspädning, kr      | 0,00        | -0,01       | -0,06       |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr     | 0,00        | 0,00        | -0,05       |
| Eget kapital per aktie före utspädning, kr  | 0,06        | 0,17        | 0,07        |
| Eget kapital per aktie efter utspädning, kr | 0,06        | 0,05        | 0,07        |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden  | 840 423 872 | 365 835 720 | 650 869 824 |
| Antal aktier vid periodens slut             | 840 423 872 | 640 285 804 | 840 423 872 |
| Medelantalet anställda                      | 6           | 7           | 6           |

Definitioner av nyckeltal för koncernen se not 3.



### 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. En utförlig beskrivning av risker återfinns i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

### Hantering av osäkerhetsfaktorer

Pågående krig i Europa och Mellanöstern, och lågkonjunktur innebär en allmän osäkerhet och förändringar av makroekonomiska faktorer. Bolaget följer utvecklingen noggrant och vidtar vid behov åtgärder för att begränsa negativa effekter.

### Redovisningsprinciper

Denna rapport har sammanställts enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Års- och koncernredovisning (K3). Då dotterföretaget MTT Capital är vilande efter att tillgångarna sålts till moderföretaget per 2024-12-31 upprättas ingen koncernredovisning. I övrigt är tillämpade redovisningsprinciper oförändrade mot dem som användes i 2024 års årsredovisning. En utförlig beskrivning av redovisningsprinciper återfinns i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

### Uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta de finansiella rapporterna, gör styrelsen och bolagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar bolagets resultat och ställning samt lämnad information i övrigt.

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som bedöms rimliga under rådande förhållanden. Faktiskt utfall kan komma att skilja sig från gjorda bedömningar. De områden där uppskattningar och antaganden skulle kunna innebära betydande risk för justeringar i redovisade värden för resultat och finansiell ställning under kommande rapportperioder, är främst bedömningar om marknadsförutsättningar och aktiebörsutveckling och därmed värdet på bolagets finansiella anläggningstillgångar. Det samlade marknadsvärdet för bolagets noterade aktieportfölj ökade under kvartalet med 18%, och det bokförda värdet är lägre än verkligt värde beräknat efter aktuella börskurser.

### Revisors granskning

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisor.

|                                                                        | 2025<br>jan-mar | 2024<br>jan-mar | 2024<br>Helår  |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Resultaträkning, moderbolaget (kSEK)</b>                            |                 |                 |                |
| Nettoomsättning                                                        | 1 591           | 1 345           | 5 745          |
| Övriga rörelseintäkter                                                 | 0               | 0               | 0              |
|                                                                        | 1 591           | 1 345           | 5 745          |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                             |                 |                 |                |
| Övriga externa kostnader                                               | -815            | -1 043          | -5 213         |
| Personalkostnader                                                      | -2 453          | -2 826          | -10 114        |
| Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -47             | -50             | -199           |
| Övriga rörelsekostnader                                                | 0               | 0               | 0              |
|                                                                        | -3 315          | -3 918          | -15 526        |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                                                 | <b>-1 724</b>   | <b>-2 573</b>   | <b>-9 780</b>  |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                |                 |                 |                |
| Resultat vid försäljning av värdepapper                                | -190            | 24              | 1 518          |
| Nedskrivning av värdepapper                                            | 0               | 0               | -43 753        |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                              | 410             | 129             | 990            |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                             | -29             | -456            | -1 084         |
| Summa resultat från finansiella poster                                 | 191             | -303            | -42 329        |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>                               | <b>-1 533</b>   | <b>-2 876</b>   | <b>-52 109</b> |
| Bokslutsdispositioner                                                  | 0               | 0               | 11 386         |
| <b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>                                             | <b>-1 533</b>   | <b>-2 876</b>   | <b>-40 722</b> |
| Skatt                                                                  | 0               | 0               | 0              |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                              | <b>-1 533</b>   | <b>-2 876</b>   | <b>-40 722</b> |



| Balansräkning, moderbolaget (kSEK)             | Not | 2025-03-31    | 2024-03-31     | 2024-12-31    |
|------------------------------------------------|-----|---------------|----------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |     |               |                |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                   |     |               |                |               |
| <i>Materiella anläggningstillgångar:</i>       |     |               |                |               |
| Inventarier, verktyg, installationer           |     | 251           | 447            | 298           |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>  |     | <b>251</b>    | <b>447</b>     | <b>298</b>    |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar:</i>      |     |               |                |               |
| Andelar i koncernföretag                       |     | 25            | 49 207         | 25            |
| Andelar i intresseföretag                      |     | 19 851        | 24 498         | 19 853        |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav         |     | 32 141        | 39 076         | 33 601        |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> | 1   | <b>52 017</b> | <b>112 781</b> | <b>53 479</b> |
| <b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>             |     | <b>52 269</b> | <b>113 227</b> | <b>53 777</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |     |               |                |               |
| <i>Kortfristiga fordringar:</i>                |     |               |                |               |
| Kundfordringar                                 |     | 2 349         | 577            | 2 122         |
| Fordran koncernföretag                         |     | 0             | 14             | 0             |
| Fordran intresseföretag                        |     | 6 131         | 1 832          | 5 511         |
| Skattefordran                                  |     | 41            | 13             | 27            |
| Övriga kortfristiga fordringar                 |     | 0             | 207            | 5             |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   |     | 519           | 512            | 534           |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>           |     | <b>9 040</b>  | <b>3 154</b>   | <b>8 200</b>  |
| Kassa och bank                                 |     | 109           | 4 099          | 207           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |     | <b>9 149</b>  | <b>7 253</b>   | <b>8 408</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        |     | <b>61 417</b> | <b>120 480</b> | <b>62 184</b> |

| Balansräkning, moderbolaget (kSEK)           | Not | 2025-03-31    | 2024-03-31     | 2024-12-31    |
|----------------------------------------------|-----|---------------|----------------|---------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |               |                |               |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |               |                |               |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |     |               |                |               |
| Aktiekapital                                 |     | 15 128        | 11 525         | 15 128        |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |     | <b>15 128</b> | <b>11 525</b>  | <b>15 128</b> |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |     |               |                |               |
| Överkursfond                                 |     | 67 042        | 66 289         | 67 042        |
| Balanserat resultat                          |     | -26 323       | 33 739         | 14 399        |
| Årets resultat                               |     | -1 533        | -2 876         | -40 722       |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |     | <b>39 187</b> | <b>97 152</b>  | <b>40 719</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                    |     | <b>54 314</b> | <b>108 677</b> | <b>55 847</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |               |                |               |
| Skuld till kreditinstitut                    |     | 1 010         | 7 200          | 992           |
| Leverantörsskulder                           |     | 861           | 891            | 230           |
| Kortfristiga skulder koncernföretag          |     | 19            | 537            | 20            |
| Övriga kortfristiga skulder                  |     | 478           | 510            | 508           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |     | 4 735         | 2 666          | 4 587         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>7 103</b>  | <b>11 803</b>  | <b>6 337</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>61 417</b> | <b>120 480</b> | <b>62 184</b> |



## Noter

### Not 1 Finansiella anläggningstillgångar

|                                        | 2025<br>jan-mar | 2024<br>jan-mar | 2024<br>helår |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Ingående redovisat värde               | 136 037         | 151 542         | 151 542       |
| Periodens anskaffningar                | 0               | 6 000           | 6 523         |
| Periodens avyttringar                  | -1 638          | -1 166          | -13 680       |
| Utdelning                              |                 | 0               | -19 339       |
| Överfört från dotterföretag            |                 | 0               | 10 991        |
| Utgående ackumulerat anskaffningsvärde | 134 399         | 156 376         | 136 037       |
| Ingående ackumulerade nedskrivningar   | -82 558         | -43 595         | -43 595       |
| Periodens nedskrivningar               | 0               | 0               | -43 753       |
| Periodens avyttringar                  | 177             | 0               | 4 790         |
| Utgående ackumulerade nedskrivningar   | -82 382         | -43 595         | -82 558       |
| Utgående redovisat värde               | 52 017          | 112 781         | 53 479        |

### 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

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.

| Avstämning eget kapital för moderbolaget (kSEK)                                   | 2025<br>jan-mar         | 2024<br>jan-mar         | 2024<br>helår         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Eget kapital vid ingången av perioden</b>                                      | <b>55 847</b>           | <b>100 359</b>          | <b>100 359</b>        |
| Lämnad utdelning                                                                  | 0                       | 0                       | -19 339               |
| Nyemission                                                                        | 0                       | 16 650                  | 21 402                |
| Emissionskostnader                                                                | 0                       | -5 456                  | -5 853                |
| Periodens resultat                                                                | -1 533                  | -2 876                  | -40 722               |
| <b>Eget kapital vid utgången av perioden</b>                                      | <b>54 314</b>           | <b>108 676</b>          | <b>55 847</b>         |
| <b>Kassaflödesanalys, moderbolaget (kSEK)</b>                                     | <b>2025<br/>jan-mar</b> | <b>2024<br/>jan-mar</b> | <b>2024<br/>helår</b> |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                   |                         |                         |                       |
| Rörelseresultat                                                                   | -1 724                  | -2 573                  | -9 780                |
| Justeringar från poster som inte ingår i kassaflödet                              |                         |                         |                       |
| - avskrivningar och nedskrivningar                                                | 47                      | 50                      | 199                   |
| - övriga ej likviditetspåverkande poster                                          |                         |                         |                       |
| Erhållen ränta                                                                    | 0                       | 0                       | 32                    |
| Erlagd ränta                                                                      | -2                      | -456                    | -1 084                |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>-1 679</b>           | <b>-2 979</b>           | <b>-10 634</b>        |
| Ökning(-)/minskning(-) av rörelsefordringar                                       | -430                    | 1 669                   | -2 153                |
| Ökning(+)/minskning(+) av rörelseskulder                                          | 748                     | -1 453                  | -711                  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>-1 361</b>           | <b>-2 764</b>           | <b>-13 498</b>        |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                   |                         |                         |                       |
| Förvärv av intresseföretag                                                        | 0                       | 0                       | 7 917                 |
| Försäljning av intresseföretag                                                    | 20                      | 1 190                   | 1 190                 |
| Förvärv av långfristiga värdepappersinnehav                                       | 0                       | 0                       | -8 440                |
| Försäljning av långfristiga värdepappersinnehav                                   | 1 252                   | 0                       | 9 218                 |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>1 272</b>            | <b>1 190</b>            | <b>9 885</b>          |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                  |                         |                         |                       |
| Nyemission                                                                        | 0                       | 10 650                  | 15 402                |
| Emissionskostnader                                                                | 0                       | -5 456                  | -5 853                |
| Upptagna lån                                                                      | -10                     | 0                       | 992                   |
| Amortering av skuld                                                               | 0                       | 0                       | -7 200                |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>-10</b>              | <b>5 194</b>            | <b>3 341</b>          |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                           | <b>-99</b>              | <b>3 620</b>            | <b>-271</b>           |
| Likvida medel vid periodens början                                                | 207                     | 479                     | 479                   |
| Likvida medel vid periodens slut                                                  | 109                     | 4 099                   | 208                   |





Informationen lämnades för offentliggörande den 22 maj 2025.

#### CARDEON AB

556713-3672

Gasverksgatan 3A

222 29 Lund

[www.cardeon.se](http://www.cardeon.se)

#### CARDEONS MENTOR

Amudova AB

Tel: 08-545 017 58

E-mail: [info@amudova.se](mailto:info@amudova.se)

Nybrogatan 6, Box 5855

SE-102 40 Stockholm

# CARDEON

INVESTING FOR BETTER CARE