



ÅRSREDOVISNING
CARDEON AB (publ)
556713-3672

2024

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	14
Förvaltningsberättelse	15
Nyckeltal för koncernen	15
Finansiella rapporter koncernen	19
Finansiella rapporter moderbolaget	22
Noter	25

Helår 2024 (1 januari - 31 december)

Avser koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 5 580 (3 578) kSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -24 804 (-47 038) kSEK
- Periodens kassaflöde uppgick till -682 (-1 038) kSEK
- Resultat per aktie¹ före/efter utspädning uppgick till -0,04 (-0,31) SEK
- Likvida medel uppgick på balansdagen till 213 (895) kSEK

Väsentliga händelser under året

I samband med årsbokslutet 2023 skrev Cardeon ned värdet på sin portfölj med 37 MSEK för att bättre återspegla aktuella marknadsvärden. Efter dessa nedskrivningar uppgick det bokförda värdet på portföljen till 105 MSEK.

Under första kvartalet genomförde Cardeon en företrädesemission av units, vilket tillförde bolaget 16,6 MSEK före emissionskostnader. Cardeons VD, Masoud Khayyami, tecknade units för 8 MSEK både direkt och via bolag. Även bolagets ordförande, Tomas Kramar, tecknade units för 200 KSEK.

I februari förvärvade Cardeon 19 procent av medtech-bolaget Deep Light Vision för 6 MSEK, finansierat genom den genomförda företrädesemissionen.

Portföljbolaget Lumito, verksamt inom digital patologi, mottog i februari sin första order på bolagets reagenskit.

SpectraCure, som bedriver kliniska studier för behandling av återfall av prostatacancer, meddelade i början av mars att de kan ta nästa steg i arbetet med en ny klinisk studie rörande primär prostatacancer.

Cardeon antog i början av andra kvartalet en utdelningspolicy avseende innehav i den noterade portföljen. Detta då Bolagets strategi är att investera i tidig fas, varför det i närtid inte bedöms finnas förutsättningar för utdelning baserat på kassaflöde från verksamheten.

Portföljbolaget Prolight Diagnostics färdigställde i april testkort som ska användas kommersiellt på plattformen, och i maj tilldelades bolaget ett brittiskt statligt bidrag om 17 MSEK.

Teckningsoptioner från företrädesemissionen av serie TO1 nyttjades till cirka 8 procent, vilket tillförde Cardeon cirka 1 MSEK.

Cardeon avyttrade hela sitt innehav i Neola Medical, vilket tillförde bolaget 4,3 MSEK i likviditet.

Vid årsstämman togs beslut att dela ut 51 procent av det onoterade innehavet i TEQCool, vilket motsvarade ett bokfört värde på 19,3 MSEK.

Anders Sjögren tillträdde som ny VD i intressebolaget TEQCool. Anders har en forskarutbildning i laserfysik från avdelningen för Atomfysik vid Lunds Universitet och kom närmast från Avsalt Group, noterade på NGM, där han utvecklat teknik för vattenrening i tidig fas.

Portföljbolaget Lumito CE-märkte bolagets första produkt SCIZYS. CE-märkningen av SCIZYS var en viktig milstolpe för Lumito och innebar att försäljning för den histopatologiska forskningsmarknaden kunde påbörjas.

Cardeons teckningsoptioner av serie TO2, vilka emitterades i samband med företrädesemissionen av units under det första kvartalet 2024, tecknades till 20,7% och tillförde bolaget 3,7 MSEK för emissionskostnader.

Portföljbolaget Prolight meddelade leverans av de första av trettio prototypinstrument för sitt banbrytande Point of Care (POC) system Psyros™ från utvecklingspartnern G&H I ITL.

Cardeon förvärvade i december nyemitterade aktier i AcroPharma, som är i ett tidigt utvecklingsskede, och är specialiserade på läkemedelsutveckling för att förebygga och behandla typ 2-diabetes (T2D) och dess kardiovaskulära komplikationer.

Efter förvärvet äger Cardeon 48% av bolaget.

Portföljbolaget SpectraCure meddelade i december att de tecknat avtal med Memorial Sloan Kettering Cancer Center (MSKCC) i New York avseende den kliniska studien för primär lokaliserad prostatacancer. Genom den nya studien breddar SpectraCure rekryteringsbasen samt adresserar en betydligt större marknad.

Väsentliga händelser efter årets slut

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 etik-kommittén 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 Højland och Carl Bilbo, båda med en gedigen bakgrund från Novo Nordisks ledning.

Portföljbolaget Prolight Diagnostics har uppvisat positiva resultat från bolagets prekliniska valideringsstudie med biobankplasma-prover. 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 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 garantiåtaganden.

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 kommenterar året 2024

Bästa aktieägare,

Under året har Cardeon och våra portföljbolag fortsatt att utvecklas i en expansiv marknad för life science och medtech. En växande och åldrande befolkningen driver efterfrågan på mer effektiva och innovativa behandlingsmetoder. Samtidigt fortsätter den teknologiska utvecklingen att skapa nya möjligheter inom diagnostik och behandling. Genom våra investeringar i bolag med hög innovationskraft och stark marknadspotential är vi väl positionerade för att ta del av denna utveckling och bidra till framtidens vårdlösningar.

Vi har under året sett betydande framsteg i våra innehav, där flera bolag avancerar mot kommersialisering. Samtidigt har den ekonomiska utvecklingen och marknadsförutsättningarna påverkat flera noterade tillväxtbolag negativt, vilket har

inneburit utmaningar men samtidigt en period av möjligheter för Cardeon. Vår strategi att investera i innovativa bolag med långsiktig potential står fast, och vi ser fortsatt goda utsikter för våra portföljbolag.

Den noterade portföljen

Våra bolag befinner sig i avgörande utvecklingsfaser och har uppnått flera strategiska milstolpar.

Prolight Diagnostics har gjort betydande framsteg med sitt patientnära analysystem, Psyros™, och följer planen mot kommersiell lansering 2026. En viktig milstolpe nåddes i december med leveransen av de första kommersiella prototypinstrumenten för Psyros™. I mars 2025 kunde de meddela positiva resultat från bolagets prekliniska valideringsstudie med biobankplasmaprover. 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 St Thomas' Hospital har även visat på plattformens potential och dess bredare diagnostiska användningsområden utöver högkänsligt troponin.

Lumito erhöll i juni CE-märkning för sin första produkt, SCIZYS, vilket innebär att försäljning för den immunhistopatologiska forskningsmarknaden kan börja.

SpectraCure tecknade avtal med Memorial Sloan Kettering Cancer Center (MSKCC) för den kliniska studien för primär lokaliserad prostatacancer. Detta samarbete, som tillkännagavs i december, markerar ett viktigt steg framåt för bolaget. MSKCC är en av världens ledande institutioner inom cancerbehandling och forskning och teamet arbetar nu intensivt för att inleda behandling av de första patienterna inom i studien för primär lokaliserad prostatacancer. SpectraCure har sedan tidigare avtal med MSKCC för en klinisk studie avseende återfall av prostatacancer.

SpectraCure har även genomfört ytterligare behandlingar i den pågående kliniska studien för återfall av prostatacancer vid University Health Network (UHN) i Toronto. Resultaten från magnetröntgen som presenterades i mars 2025 visar på förväntad nekros utan skador på kringliggande vävnad. Dessa resultat är mycket positiva, även om det krävs biopsi för att säkerställa fullständig nekros. Detta är ett viktigt steg framåt i arbetet med att utveckla en skonsam och effektiv lösning för patienter med prostatacancer.

I april 2025 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.

Marknad och portföljens utveckling

Under 2024 sjönk First North All Share med 2,4%, medan OMXSPI uppvisade en positiv utveckling på 5,7%. Vår noterade portfölj hade ett utmanande år och avslutade på en nedgång på 35,5% för året. För många mindre noterade tillväxtbolag har 2024 varit ett krävande år, men vi är långsiktiga i vår strategi att driva utveckling och skapa aktieägarvärde. Vi ser stora möjligheter både i vår noterade och vår onoterade portfölj, där vi investerar i framtidens marknadsledare inom medtech och life science.

Strategi och framtidsutsikter

Vår strategi är tydlig: Vi identifierar och investerar i tidigt skede i bolag med potential att bli världsledande inom sina områden. Vårt senaste förvärv, AcroPharma, är ett exempel på detta. AcroPharma utvecklar läkemedel för att förebygga och behandla typ 2-diabetes (T2D) och dess kardiovaskulära komplikationer. Bolaget är i mycket tidig fas men med en global marknad på över 450 miljoner drabbade ser vi en enorm potential i bolaget.

Våra bolag har gjort betydande framsteg under året, men vi ansåg att detta inte reflekterades fullt ut i aktiekursen. Som ett led i att skapa aktieägarvärde införde vi en utdelningspolicy för noterade innehav och genomförde, efter stämmobeslut, en utdelning av 51% av vårt innehav i TEQCool, vilket mottogs väl av aktieägarna.

Långsiktigt värdeskapande

Cardeon erbjuder en unik investeringsmöjlighet. Genom oss får aktieägare tillgång till innovativa bolag som ofta är utom räckhåll för den publika marknaden. Vi kombinerar hög tillväxtpotential med diversifiering och aktiv förvaltning, vilket skapar en stark plattform för framtida avkastning.

Vi ser fram emot fortsatt utveckling och kommer arbeta målmedvetet för att skapa värde för våra aktieägare. Jag uppskattar ert förtroende och ser fram emot att dela den fortsatta resan med er.

PORTFÖLJBOLAG

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

DEEPLIGHT
VISION 

AcroPharma

 SPECTRACURE

PROLIGHT

 LUMITO

neodynamics

RECCAN

 NANO ECHO
next level diagnostics

TEQ[®]
COOL 
SELECTIVE BRAIN COOLING

 CarryGenes
Therapeutics
AB

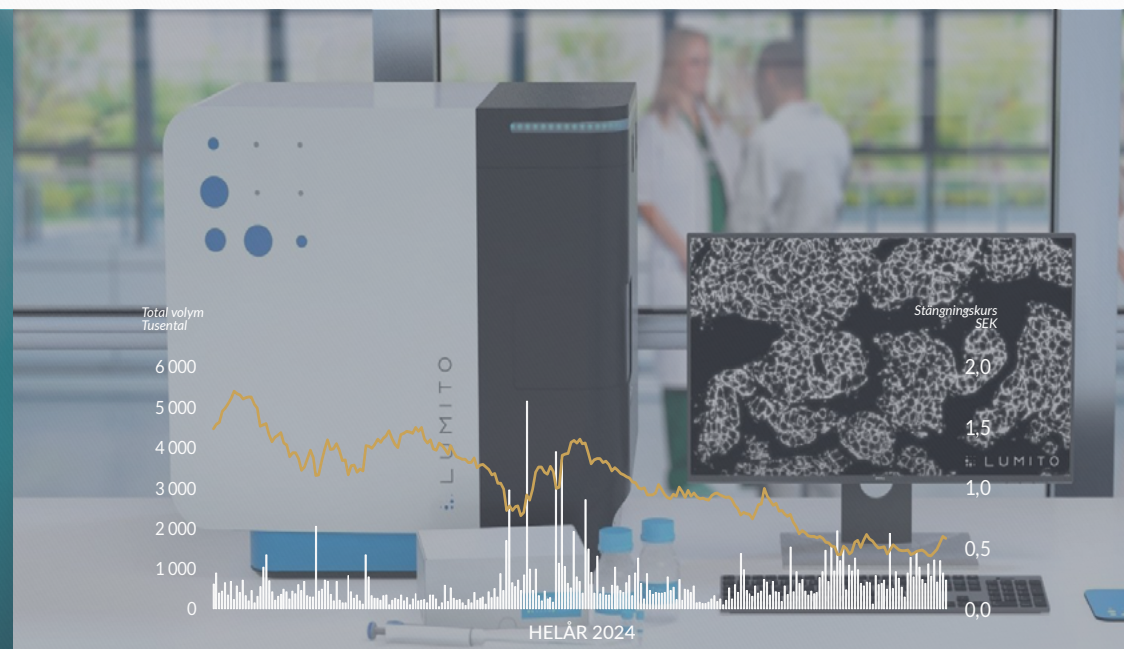
 CELLESTIA
BIOTECH



SPECTRACURE (SPEC)

Marknadsplats: First North Stockholm
Market cap*: 247 MSEK
Kursutveckling 2024: -34 %
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*: 155 MSEK
Kursutveckling 2024: -64 %
Kapitalandel: 1,27 % / 3 385 596 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*: 94 MSEK
Kursutveckling 2024: -56 %
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*: 53 MSEK
Kursutveckling 2024: 116 %**
Kapitalandel: 1,41 % / 2 446 043 aktier

NanoEcho vill erbjuda värden 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.

CARDEON (CARDEO)

Marknadsplats: Nordic SME Sweden

Market cap¹: 24 MSEK

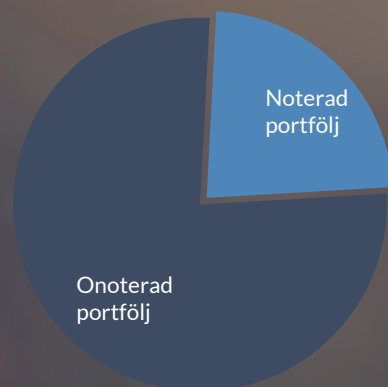
Värdeutveckling 2024: 133 %



BÖRSNOTERAD PORTFÖLJ (4 INNEHAV)

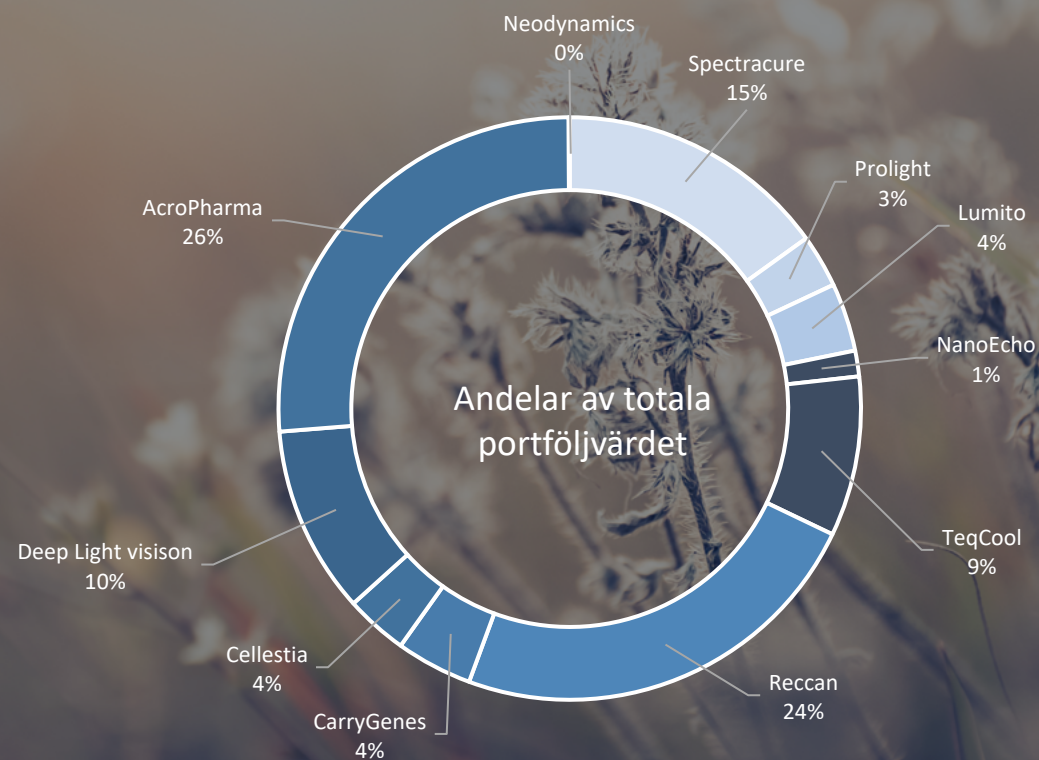
Portföljvärde¹: 12,1 MSEK

Portföljutveckling 2024²: -36%



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 51,7 MSEK. Utöver portföljvärdet finns det i koncernen en nettotillgång på 2,4 MSEK, så substansvärdet i koncernen är på balansdagen netto 54,1 MSEK.



¹ Baserat på stängningskurs per 30 december 2024

² Se not 30 Värdeförändring aktieinnehav för börsnoterad portfölj



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.

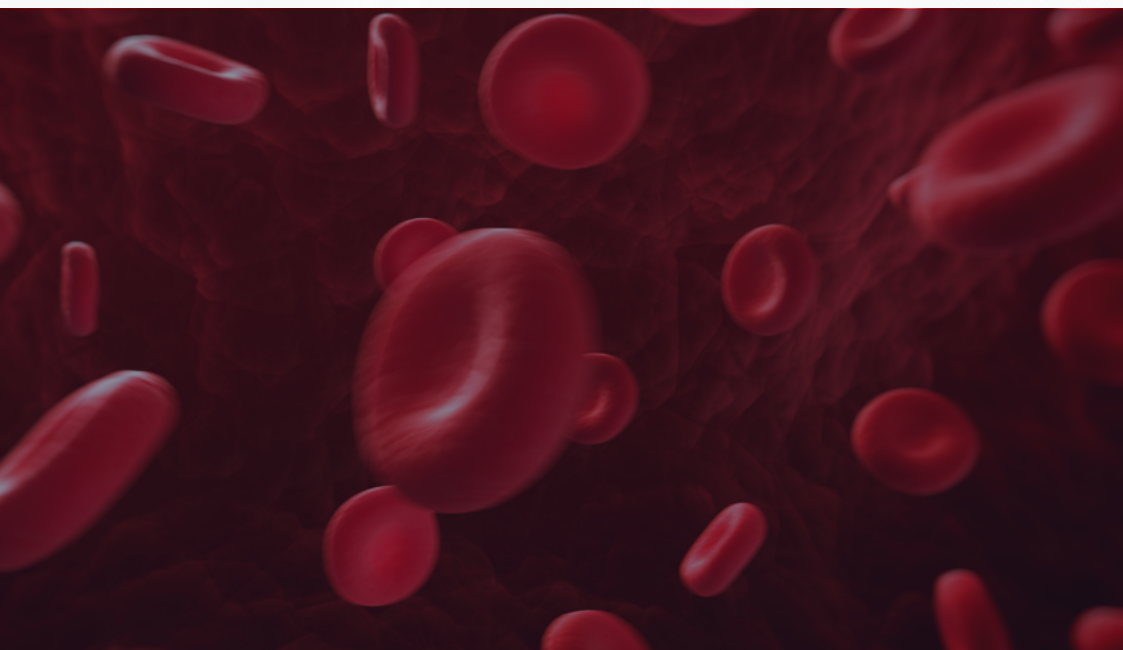


DEEP LIGHT VISION

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.



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 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.

Finansiell kalender

Årsstämma	24 juni 2025
Delårsrapport 1	22 maj 2025
Delårsrapport 2	28 augusti 2025
Delårsrapport 3	20 november 2025
Bokslutskommuniké	25 februari 2026

Årsstämma

Cardeons årsstämma kommer att hållas tisdagen den 24 juni 2025 i bolagets lokal på Gasverksgatan 3A, Lund. För rätt att delta och mer information hänvisas till kallelsen som kommer finnas tillgänglig på Bolagets hemsida www.cardeon.se den 22 maj 2025. Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på hemsidan.

ÄGARFÖRTECKNING

PER 2024-12-31

Namn	Antal aktier	Kapital
Masoud Khayyami	294 117 823	35,00%
Innovent Klippan AB	40 657 073	4,84%
Dan Örjan Berglund	40 070 212	4,77%
Sven Andersen	30 000 000	3,57%
Avanza Pension	29 192 408	3,47%
Nordnet Pensionsförsäkring	19 399 686	2,31%
Tomas Kramar	18 728 523	2,23%
Leif Carpman	17 000 000	2,02%
Jonas Mårtensson	11 350 000	1,35%
Rune Löderup	8 301 108	0,99%
Totalt 10	508 816 833	60,54%
Övriga	331 607 039	39,46%
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, NGM SWE, under namnet CARDEO.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Cardeon AB (publ), org.nr. 556713-3672, får härmed avlämna årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2024. Bolaget är registrerat i Sverige och har sitt säte i Lund. Årsredovisningen är upprättad i kSEK, om inget annat anges.

Verksamheten

Cardeon är ett investmentbolag som investerar i innovativa nordiska företag och startups inom medicinteknik och life science. Cardeon grundades 2018 och efter ett omvänt förvärv genom fusion med Tectona i november 2022 är bolagets aktier noterade på NGM Nordic SME. Cardeon investerar i både noterade och onoterade företag. Gemensamt för investeringarna är att bolagen ska ha potential att åstadkomma förändringar på sina respektive marknader på global nivå. Cardeon är en aktiv ägare som i samarbete med ledning, grundare och styrelse arbetar för att stötta bolagen såväl med investeringar och finansieringsstrategier som med ett brett nätverk för att initiera samarbeten, bistå vid nyckelrekryteringar eller bidra med rätt kompetens till styrelsearbetet. Investeringsportföljen består

f.n. av följande noterade innehav; SpectraCure, Lumito, Prolight Diagnostics och NanoEcho, samt följande onoterade innehav; Neodynamics, TEQCool, Cellestia Biotech, Reccan, CarryGenes Therapeutics, Deep Light Vision och AcroPharma. .

Koncernen

Koncernen består av moderbolaget Cardeon AB (publ), org.nr. 556713-3672, och helägda dotterföretaget MTT Capital AB samt intresseföretagen TEQCool AB och AcroPharma AB. TEQCool övergick från att redovisas som dotterföretag till intresseföretag från 13 juni 2024 efter att aktier i TEQCool delats ut och ägandet minskat från 57,20 till 27,95 procent. Tillgångarna i MTT Capital AB förvärvades av moderbolaget per 2024-12-31.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning, kSEK	5 580	3 578	2 277	2 955	3 059
Resultat efter finansiella poster, kSEK	-38 363	-80 812	-7 924	23 136	26 198
Balansomslutning, kSEK	60 442	153 849	218 638	97 456	79 390
Likvida medel, kSEK	213	895	1 932	26 181	1 026
Soliditet, %	90%	91%	97%	97%	93%
Kassalikviditet, %	133%	31%	67%	1496%	46%
Resultat per aktie före/efter utspädning*, kr	-0,05	-0,31	-0,01	0,10	0,11
Eget kapital per aktie före/efter utspädning*, kr	0,06	0,44	0,77	0,39	0,31
Genomsnittligt antal aktier under perioden	650 869 824	223 886 174	269 828 311	241 163 304	235 500 000
Antal aktier vid periodens slut	840 423 872	224 035 828	223 195 465	242 573 666	235 500 000
Medelantalet anställda	8	12	12	5	5

Definitioner av nyckeltal för koncernen se not 28.

*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 2024

I samband med årsbokslutet 2023 skrev Cardeon ned värdet på sin portfölj med 37 MSEK för att bättre återspegla aktuella marknadsvärden. Efter dessa nedskrivningar uppgick det bokförda värdet på portföljen till 105 MSEK.

Under första kvartalet genomförde Cardeon en företrädesemission av units, vilket tillförde bolaget 16,6 MSEK före emissionskostnader. Cardeons VD, Masoud Khayyami, tecknade units för 8 MSEK både direkt och via bolag. Även bolagets ordförande, Tomas Kramar, tecknade units för 200 KSEK.

I februari förvärvade Cardeon 19 procent av medtech-bolaget Deep Light Vision för 6 MSEK, finansierat genom den genomförda företrädesemissionen.

Portföljbolaget Lumito, verksamt inom digital patologi, mottog i februari sin första order på bolagets reagenskit.

SpectraCure, som bedriver kliniska studier för behandling av återfall av prostatacancer, meddelade i början av mars att de kan ta nästa steg i arbetet med en ny klinisk studie rörande primär prostatacancer.

Cardeon antog i början av andra kvartalet en utdelningspolicy avseende innehav i den noterade portföljen. Detta då Bolagets strategi är att investera i tidig fas, varför det i närtid inte bedöms finnas förutsättningar för utdelning baserat på kassaflöde från verksamheten.

Portföljbolaget Prolight Diagnostics färdigställde i april testkort som ska användas kommersiellt på plattformen, och i maj tilldelades bolaget ett brittiskt statligt bidrag om 17 MSEK.

Teckningsoptioner från företrädesemissionen av serie TO1 nyttjades till cirka 8 procent, vilket tillförde Cardeon cirka 1 MSEK.

Cardeon avyttrade hela sitt innehav i Neola Medical, vilket tillförde bolaget 4,3 MSEK i likviditet.

Vid årsstämman togs beslut att dela ut 51 procent av det onoterade innehavet i TEQCool, vilket motsvarade ett bokfört värde på 19,3 MSEK.

Anders Sjögren tillträdde som ny VD i intressebolaget TEQCool. Anders har en forskarutbildning i laserfysik från avdelningen för Atomfysik vid Lunds Universitet och kom närmast från Avsalt Group, noterade på NGM, där han utvecklat teknik för vattenrening i tidig fas.

Portföljbolaget Lumito CE-märkte bolagets första produkt SCIZYS. CE-märkningen av SCIZYS var en viktig milstolpe för Lumito och innebar att försäljning för den histopatologiska forskningsmarknaden kunde påbörjas.

Cardeons teckningsoptioner av serie TO2, vilka emitterades i samband med företrädesemissionen av units under det första kvartalet 2024, tecknades till 20,7% och tillförde bolaget 3,7 MSEK för emissionskostnader.

Portföljbolaget Prolight meddelade leverans av de första av trettio prototypinstrument för sitt banbrytande Point of Care (POC) system Psyros™ från utvecklingspartnern G&H I TL.

Cardeon förvärvade i december nyemitterade aktier i AcroPharma, som är i ett tidigt utvecklingsskede, och är specialiserade på läkemedelsutveckling för att förebygga och behandla typ 2-diabetes (T2D) och dess kardiovaskulära komplikationer. Efter förvärvet äger Cardeon 48% av bolaget.

Portföljbolaget SpectraCure meddelade i december att de tecknat avtal med Memorial Sloan Kettering Cancer Center (MSKCC) i New York avseende den kliniska studien för primär lokaliserad prostatacancer. Genom den nya studien breddar SpectraCure rekryteringsbasen samt adresserar en betydligt större marknad.

Intäkter och resultat

Koncernens nettoomsättning för året uppgick till 5 580 (3 578) kSEK, och bestod i huvudsak av debiterade konsulttjänster från moderföretaget till portföljföretagen. Aktiverade utvecklingskostnader på 1 793 (6 212) kSEK avser utveckling av patenterad lösning för selektiv hjärnkylning av allvarligt hjärnskadade patienter i TEQCool under perioden när de redovisades som dotterbolag.

Övriga externa kostnader uppgick till -6 624 (-10 965) kSEK och personalkostnaderna till -11 169 (-15 330) kSEK. Kostnadsminskningen kom främst från att TEQCool inte redovisats som dotterföretag hela året, men också lägre kostnader i moderbolaget.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -10 927 (-30 485) kSEK. Minskningen berodde på att TEQCool inte redovisades som dotterföretag hela året.

Resultat från finansiella poster uppgick för året till -13 559 (-33 774) kSEK. Finansiella tillgångar skrevs ned med -14 703 (-34 292) kSEK p.g.a. omvärdering av värdet på aktieportföljen. Intäkter från finansiella poster uppgick till 2 230 (2 407) kSEK. Årets utfall inkluderar reavinst från försäljning av aktier i Reccan samt ränta från utlåning till portföljbolag. Föregående år inkluderar realisationsvinst från försäljning av aktier främst i Lumito. Räntekostnaderna minskade under året till -1 086 (-1 888) kSEK p.g.a. amortering av lån om totalt 7 200 kSEK under året. Fjärde kvartalet upptogs nytt lån om 992 kSEK.

Årets resultat på -38 363 (-78 648) kSEK belastades med nedskrivning av finansiella tillgångar med -14 703 kSEK. Föregående år belastades med nedskrivning av goodwill och finansiella tillgångar samt förändring av relaterade uppskjuten skatt med totalt -37 421 kSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för året blev -12 094 (-17 108) kSEK. Förbättringen beror främst på att ökad utdebitering av konsulttjänster och lägre löpande kostnader.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var positivt 8 209 (4 538) kSEK, med negativ påverkan av aktiverade utvecklingsutgifter i TEQCool under perioden när de redovisades som dotterbolag och positiv effekt av försäljning av aktier i Reccan, Neola och TEQCool. Föregående år inkluderade försäljning av aktier främst i Lumito.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var positivt med 3 203 (11 533) kSEK. Nyemissioner i moderbolaget första och tredje kvartalen gav positiv effekt medan amortering av lån under året hade negativ inverkan. Under fjärde kvartalet upptogs nytt lån om 992 kSEK. Föregående år inkluderade nyemission i TEQCool och lån från kvalificerade investerare.

Cardeon förvärvade under första kvartalet 19 % av aktierna i Deep Light Vision AB för en köpeskilling om 6 000 kSEK, som finansierades med nyemitterade aktier i Cardeon. Fjärde kvartalet förvärvades 49 % av aktierna i AcroPharma AB för en köpeskilling om 500 kSEK som kvittats mot forskottsdebitering av tjänster.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick den 31 december 2024 till 90 (91) procent och det egna kapitalet var 54 125 (139 497) kSEK, varav 54 125 (98 239) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. Likvida medel på balansdagen var 213 (895) kSEK.

Moderbolaget

Intäkter och resultat

Moderbolagets nettoomsättning för året uppgick till 5 745 (3 051) kSEK, och bestod i huvudsak av debiterade konsulttjänster till portföljföretagen.

Övriga externa kostnader uppgick till -5 213 (-15 342) kSEK och personalkostnaderna till -10 114 (-12 180) kSEK. Kostnadsminskningen beror främst på lägre kostnader för finansiering och att personalen minskats med en person.

Resultat från finansiella poster uppgick för året till -42 329 (-41 323) kSEK och inkluderar nedskrivning av finansiella tillgångar med -43 753 (-41 845) kSEK p.g.a. omvärdering av värdet på aktieportföljen samt nedskrivning av värdet på dotterbolaget MTT efter att aktieportföljen överförts till moderbolaget. Realisationsvinst från sålda aktier i Reccan under året bidrog positivt. Föregående år inkluderade realisationsvinst från försäljning av aktier främst i Lumito. Räntekostnaderna minskade till -1 084 (-1 705) kSEK p.g.a. amortering av lån om totalt 7 200 kSEK under året. Under fjärde kvartalet upptogs nytt lån om 992 kSEK.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick den 31 december 2023 till 90 (88) procent och det egna kapitalet var 55 847 (100 359) kSEK.

Under första kvartalet genomfördes en företrädesemission som ökade det totala antalet aktier i bolaget med 416 249 976 aktier till 640 285 804 aktier. Aktiekapitalet minskades först med 7 169 kSEK, med motsvarande avsättning till fritt eget kapital, i syfte att sänka aktiens kvotvärde inför emissionen. Därefter ökades aktiekapitalet med 7 492 kSEK genom emissionen till 11 525 kSEK. Bolagets egna kapital tillfördes genom emissionen 16 650 kSEK före emissionskostnader om 5 456 kSEK, varav 6 000 kSEK betalades med revers för finansiering av förvärv av 19% aktierna i Deep Light Vision AB.

I samband med emissionen tecknades också 693 749 960 teckningsoptioner av serie TO1 och 693 749 960 teckningsoptioner av serie TO2. TO1 gav rätt att teckna en ny aktie i bolaget under perioden 22 april 2024 till 7 maj 2024 och

TO2 ger rätt att teckna en nya aktie i bolaget under perioden 26 augusti 2024 till 9 september 2024. Totalt utnyttjades 56 388 250 teckningsoptioner av serie TO1 för teckning av lika många aktier, vilket innebar ett kapitaltillskott andra kvartalet



om 1 015 kSEK före emissionskostnader om 176 kSEK. Totalt utnyttjades 143 749 818 teckningsoptioner av serie TO2 för teckning av lika många aktier, vilket innebar ett kapitaltillskott tredje kvartalet om 3 737 kSEK före emissionskostnader om 221 kSEK.

Aktieportföljen i MTT Capital AB överfördes till moderbolaget under fjärde kvartalet.

Likvida medel på balansdagen var 207 (479) 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 2024 var antalet anställda i moderbolaget 5 (6) personer.

Väsentliga risker och hantering av 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 och riskhantering återfinns under Tilläggsupplysningar not 3.

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

Bolagets finansiella risk att anskaffa finansiering till sin verksamhet hanteras bl.a. genom att befintlig aktieportfölj delvis kan säljas av. Bolagets finansiering ska främst ske genom försäljning av onoterade innehav där ägarandelen överstiger 20-25 procent. Vid behov kan även noterade innehav avyttras. Verkligt värde av den noterade portföljen beräknat efter aktuella börskurser var på balansdagen 12,1 MSEK. Dessa åtgärder förväntas säkra likviditeten för mer än 12 månader.



Utsikter för 2025

Styrelsen bedömer att portföljbolagen rent operativt utvecklats bra under 2024 och att det finns starka team som utvecklar metoder och produkter för framtidens sjukvård. Efterfrågan globalt på portföljbolagens produkter och tjänster förväntas öka starkt kommande år. Befolkningstillväxt, kraftigt åldrande befolkning, större medelklass och fortsatt ekonomisk tillväxt är faktorer som talar för detta. Styrelsen bedömer förutsättningarna för framtida positiv värdeutveckling som goda.

Aktien

Cardeons aktie är noterad på NGM Nordic SME. Per 31 december 2024 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

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.

Portföljbolag Prolight Diagnostics har uppvisat positiva resultat från bolagets prekliniska valideringsstudie med biobankplasmaöver. 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 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 garantiåtaganden.

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

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

Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst (belopp i kr)

Till bolagsstämmans förfogande står:

Överkursfond	67 042 380
Balanserad vinst	14 399 456
Årets resultat	-40 722 344
	40 719 492

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024, utan att 40 719 492 kr balanseras i ny räkning

i ny räkning överföres	40 719 492
------------------------	------------

Resultaträkning, koncernen (kSEK)	Not	2024	2023
Nettoomsättning	4	5 580	3 578
Aktiverade utvecklingskostnader		1 793	6 212
Övriga rörelseintäkter		6	0
		7 378	9 790
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4, 5, 6	-6 624	-10 965
Personalkostnader	7	-11 169	-15 330
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-10 927	-30 485
Resultat från andelar i intresseföretag		-3 461	0
Övriga rörelsekostnader		0	-48
		-32 181	-56 828
RÖRELSERESULTAT		-24 804	-47 038
Resultat från finansiella poster			
Resultat vid försäljning av värdepapper	9	1 515	2 405
Nedskrivning av värdepapper	10	-14 703	-34 292
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	715	2
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 086	-1 888
		-13 559	-33 774
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-38 363	-80 812
Skatt på årets resultat	13	0	2 163
ÅRETS RESULTAT		-38 363	-78 649
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-33 355	-68 328
Minoritetsintresse		-5 008	-10 321

Balansräkning, koncernen (kSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingskostnader	14	0	15 724
Patent	15	0	3 526
Goodwill	16	0	83 272
Summa immateriella anläggningstillgångar		0	102 521
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	17	298	607
Summa materiella anläggningstillgångar		298	607
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	19,20	18 130	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	33 601	46 313
Summa finansiella anläggningstillgångar		51 731	46 313
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		52 029	149 440
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		2 122	412
Fordringar hos intresseföretag		5 511	0
Övriga kortfristiga fordringar		32	188
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	534	2 914
Summa kortfristiga fordringar		8 200	3 514
Kassa och bank		213	895
Summa omsättningstillgångar		8 413	4 409
SUMMA TILLGÅNGAR		60 442	153 849

Balansräkning, koncernen (kSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		15 128	11 202
Övrigt tillskjutet kapital		67 042	62 588
Annat eget kapital		5 310	92 867
Periodens resultat		-33 355	-68 328
		54 125	98 329
Eget kapital minoritetsintresse		0	41 142
Summa eget kapital		54 125	139 472
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	23	992	7 200
Leverantörsskulder		230	3 294
Aktuella skatteskulder		0	0
Övriga kortfristiga skulder		508	510
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	4 587	3 373
Summa kortfristiga skulder		6 318	14 377
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		60 442	153 849

Koncernen rapport över förändring i eget kapital (kSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital	Årets resultat	Eget kapital hänförligt till moder-bolagets ägare	Eget kapital hänförligt till minoritets-intresse	Summa eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	11 202	62 588	92 867	-68 328	98 329	41 142	139 472
Disposition av årets resultat			-68 328	68 328	0		0
Nedsättning av aktiekapital	-7 169		7 169				0
Lämnad utdelning			-25 856		-25 856		-25 856
Nyemission	11 095	10 307			21 402		21 402
Emissionskostnader		-5 853			-5 853		-5 853
Förändring ägarandelar minoritetsägt koncernföretag			-543		-543	-36 134	-36 677
Årets resultat				-33 355	-33 355	-5 008	-38 363
Utgående balans 2024-12-31	15 128	67 042	5 310	-33 355	54 124	0	54 124
Ingående balans 2023-01-01	55 799	62 798	56 140	-2 824	171 913	39 508	211 421
Disposition av årets resultat			-2 824	2 824	0		0
Minskning aktiekapital	-44 597	-210	44 807		0		0
Nyemission dotterföretag					0	8 304	8 304
Emissionskostnader					0	-2 771	-2 771
Försäljning aktier i dotterföretag					0	1 166	1 166
Förändring ägarandelar minoritetsägt koncernföretag			-5 256		-5 256	5 256	0
Årets resultat				-68 328	-68 328	-10 321	-78 648
Utgående balans 2023-12-31	11 202	62 588	92 867	-68 328	98 329	41 142	139 472

Kassaflödesanalys, koncernen (kSEK)	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-24 804	-47 038
Justeringar från poster som inte ingår i kassaflödet			
- avskrivningar och nedskrivningar		10 927	30 485
- övriga ej likviditetspåverkande poster	25	3 461	1 247
Erhållen ränta		32	2
Erlagd ränta		-1 361	-1 888
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-11 745	-17 192
Ökning(-)/minskning(-) av rörelsefordringar		-3 952	-2 040
Ökning(+)/minskning(+) av rörelseskulder		3 603	2 124
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12 094	-17 108
Investeringsverksamheten			
Aktiverade utvecklingsutgifter och patent		-2 102	-6 363
Försäljning av aktier i dotterbolag		1 191	1 190
Förvärv av långfristiga värdepappersinnehav		-102	-1
Försäljning av långfristiga värdepappersinnehav		9 222	9 711
Kassaflöde från investeringsverksamheten		8 209	4 538
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		15 402	0
Nyemission dotterföretag (minoritetsandel)		0	8 304
Emissionskostnader		-5 853	-2 771
Upptagna lån		992	12 000
Amortering av lån		-7 200	-6 000
Utdelning (aktier i dotterföretag)*		-138	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 203	11 533
Årets kassaflöde		-682	-1 037
Likvida medel vid periodens början		895	1 932
Likvida medel vid periodens slut		212	895

*)likvida medel i dotterföretag vid utdelningstillfället, då det därefter inte konsolideras.

Resultaträkning, moderbolaget (kSEK)	Not	2024	2023
Nettoomsättning	4	5 745	4 739
Övriga rörelseintäkter		0	0
		5 745	4 739
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4, 5, 6	-5 213	-6 312
Personalkostnader	7	-10 114	-11 393
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-199	-208
Övriga rörelsekostnader		0	-48
		-15 526	-17 961
RÖRELSERESULTAT		-9 780	-13 221
Resultat från finansiella poster			
Resultat vid försäljning av värdepapper	9	1 518	1 564
Nedskrivning av värdepapper	10	-43 753	-41 845
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	990	663
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 084	-1 704
Summa resultat från finansiella poster		-42 329	-41 322
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-52 109	-54 544
Bokslutsdispositioner	12	11 386	3 340
RESULTAT FÖRE SKATT		-40 722	-51 205
Skatt	13	0	0
ÅRETS RESULTAT		-40 722	-51 205

Balansräkning, moderbolaget (kSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar:</i>			
Inventarier, verktyg, installationer	17	298	497
Summa materiella anläggningstillgångar		298	497
<i>Finansiella anläggningstillgångar:</i>			
Andelar i koncernföretag	18	25	49 207
Andelar i intresseföretag	19, 20	19 853	25 664
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	33 601	33 076
Summa finansiella anläggningstillgångar		53 479	107 947
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		53 777	108 443
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar:			
Kundfordringar		2 122	412
Fordran koncernföretag		0	13
Fordran intresseföretag		5 511	1 403
Övriga kortfristiga fordringar		32	29
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	534	2 837
Summa kortfristiga fordringar		8 200	4 694
Kassa och bank		207	479
Summa omsättningstillgångar		8 408	5 173
SUMMA TILLGÅNGAR		62 184	113 616

Balansräkning, moderbolaget (kSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	22	15 128	11 202
Summa bundet eget kapital		15 128	11 202
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		67 042	62 588
Balanserat resultat		14 399	77 774
Årets resultat		-40 722	-51 205
Summa fritt eget kapital		40 719	89 158
SUMMA EGET KAPITAL		55 847	100 359
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	23	992	7 200
Leverantörsskulder		230	2 103
Kortfristiga skulder koncernföretag		20	537
Övriga kortfristiga skulder		508	399
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	4 587	3 017
Summa kortfristiga skulder		6 337	13 256
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		62 184	113 616

Förändring i eget kapital, moderbolaget (kSEK)	Aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
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
Ingående balans 2023-01-01	55 799	62 798	54 817	-21 850	151 564
Disposition av årets resultat			-21 850	21 850	0
Ersätter A-aktier med B-aktier	210	-210			0
Nedsättning av aktiekapital	-44 807		44 807		0
Årets resultat				-51 205	-51 205
Utgående balans 2023-12-31	11 202	62 588	77 774	-51 205	100 359

Kassaflödesanalys, moderbolaget (kSEK)	2024	2023
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-9 780	-13 221
Justeringar från poster som inte ingår i kassaflödet		
- avskrivningar och nedskrivningar	199	208
- övriga ej likviditetspåverkande poster	0	1 247
Erhållen ränta	32	663
Erlagd ränta	-1 084	-1 705
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-10 634	-12 808
Ökning(-)/minskning(-) av rörelsefordringar	-2 153	-3 766
Ökning(+)/minskning(+) av rörelseskulder	-711	2 251
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 498	-14 322
Investeringsverksamheten		
Förvärv av intresseföretag	-500	0
Försäljning av intresseföretag	1 190	1 190
Förvärv av långfristiga värdepappersinnehav	-23	0
Försäljning av långfristiga värdepappersinnehav	9 218	5 834
Kassaflöde från investeringsverksamheten	9 885	7 024
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	15 402	0
Emissionskostnader	-5 853	0
Upptagna lån	992	8 000
Amortering av skuld	-7 200	-2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 341	6 000
Årets kassaflöde	-271	-1 299
Likvida medel vid periodens början	479	1 778
Likvida medel vid periodens slut	208	479

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 BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Koncern

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Koncernredovisningen omfattar moderföretaget samt dess dotterföretag. Med dotterföretag avses de företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. I normalfallet avser detta företag där moderföretaget innehar mer än 50% av rösterna. I koncernredovisningen ingår dotterföretagen från den dagen koncernen erhåller bestämmande inflytande till den dagen det inte längre föreligger. Dotterföretagens redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper i övrigt.

Intresseföretag

Koncernens innehav av andelar i ett företag som inte är dotterföretag men där koncernen utövar ett betydande men inte bestämmande inflytande klassificeras som innehav av andelar i intresseföretag. I normalfallet avser detta företag där koncernen innehar mer än 20% men mindre än 50% av rösterna i den juridiska personen. Koncernen redovisar andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. Andelar i intresseföretagets resultat efter skatt redovisas på egen rad och påverkar koncernens rörelseresultat. I de fall koncernen förvärvar ytterligare andelar i intresseföretaget, men det fortsatt är ett intresseföretag i koncernen, omvärderas inte det tidigare innehavet. Då andelar i intresseföretaget avyttras, så att betydande inflytande inte längre föreligger, redovisas hela innehavet som avyttrat och eventuell vinst eller förlust redovisas i koncernens resultaträkning. I de fall det ändå finns kvar andelar redovisas de som Övriga värdepappersinnehav. Då ytterligare andelar i intresseföretaget förvärvas, så att bestämmande inflytande uppkommer, redovisas de ursprungliga innehavet som avyttrat och vinst eller förlust redovisas i koncernens resultaträkning.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag, liksom realiserade vinster, elimineras i sin helhet. Realiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Intäktsredovisning

Det inflöde av ekonomiska fördelar som koncernen erhållit eller kommer att erhålla för egen räkning redovisas som intäkt. Intäkter värderas till verkliga värden av det som erhållits eller kommer att erhållas. Bolagets intäkter består huvudsakligen av försäljning av konsulttjänster till koncernens portföljbolag. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i den period tjänsten utförs. De tjänster som tillhandahålls omfattar bland annat administration, IT, digital produktion, ekonomi och interim VD. Internprissättning sker på marknadsmässiga grunder.

Leasingavtal

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

Immateriella anläggningstillgångar

Utgifter för utveckling

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen, vilket innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas
- Avsikten är att färdigställa den immateriella tillgången och att använda den eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella tillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivning prövas årligen. Avskrivningar påbörjas i det skede när tillgången är redo att tas i bruk (kommersiell fas).

Patent

Utgifter för uppbyggnad av koncernen patentportfölj redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod, som omprövas per varje balansdag. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivning prövas årligen. Avskrivningar påbörjas i det skede när tillgången är redo att tas i bruk (kommersiell fas).

Goodwill

Vid förvärv av andelar i ett företag som anses bedriva rörelse (rörelseförvärv) och är eller genom förvärvet blir dotterföretag, upprättar moderföretaget en förvärvsanalys. Om anskaffningsvärdet för koncernen överstiger marknadsvärdet på dotterföretaget tillgångar, avsättningar och skulder redovisas detta belopp som goodwill i koncernredovisningen.

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

Koncernens värdepappersportfölj består både av noterade och icke noterade andelar och redovisas till anskaffningsvärde justerat för nedskrivningar. Den noterade och onoterade portföljerna värderas var för sig. Nedskrivning görs om portföljerna på balansdagen bedöms ha bestående lägre värde än anskaffningsvärdet.

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.

Goodwill	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde beräknas nuvärdet av framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller utträngas. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser tillgången. En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats. Nedskrivningar av goodwillvärden återförs inte.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet.

Skatter

Skatt på årets resultat i resultaträkning består av aktuell skatt och uppskjuten 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. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser. Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott uppgår på balansdagen till 67 718 (64 885) kSEK, varav 38 174 kSEK inte får utnyttjas förrän efter år 2027 p.g.a. fusionsspärren enligt Inkomstskattelagen (1999:1229) 37 kap. 24§.

Då bolaget befinner sig i uppbyggnadsfas och ännu inte visar några vinster redovisas inte någon uppskjuten skattefordran.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som koncernen lämnar till anställda, och innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättningar efter avslutad anställning. Redovisning sker i takt med intjänandet. I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter. Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period den anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelser.

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.

Moderföretag

Endast redovisningsprinciper som avviker från de som tillämpas i koncernredovisningen.

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 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 immateriella och finansiella anläggningstillgångar.

Det samlade marknadsvärdet för bolagets noterade aktieportfölj minskade under året med 35,5 % och det bokförda värdet före nedskrivningar var högre än verkligt värde beräknat efter aktuella börskurser. Styrelsen och bolagsledningen gör bedömningen att det finns risk att skillnaden är bestående. Nedskrivning har därför gjorts av den noterade portföljen till balansdagens kurser och den onoterade portföljen till värdet från senast genomförda/pågående emissioner eller andra transaktioner med totalt 14 703 kSEK i koncernen.

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 planerar för snabb tillväxt. Det kommer att vara krävande för Cardeons ledning och organisation och kommer att förutsätta investeringar. Om tillväxten inte hanteras på ett effektivt sätt kan det påverka det finansiella resultatet negativt genom bristande managementarvoden och krav på kapitalanskaffning.

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 ägarrätter 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 finansie-

ring av sin verksamhet. Cardeon kan i framtiden behöva attrahera nytt externt kapital till villkor som (vid tidpunkten för kapitalanskaffningen) 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. skutudelning, 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 en risk för att en aktiv och likvid handel i Cardeons aktier inte utvecklas eller inte blir varaktigt vilket kan medföra svårigheter 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 konjunkturun 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 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av moderbolagets inköp kommer 0 (0) procent från andra koncernföretag och av moderbolagets försäljning avser 3 (24) procent försäljning till andra koncernföretag.

Not 5 Ersättning till revisorer

Koncernen	2024	2023
Revisionsuppdrag	303	306
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	110	167
Skatterådgivning samt övriga tjänster	10	0
Summa	422	473
Moderbolaget	2024	2023
Revisionsuppdrag	250	280
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	110	101
Skatterådgivning samt övriga tjänster	0	0
Summa	360	381

Not 6 Operationell leasing

Kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår till 1 794 kSEK (6 723 kSEK).		
Framtida leasingavgifter för ej uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:		
Koncernen	2024	2023
Ska betalas inom 1 år	1 261	1 596
Ska betalas inom 2-5 år	443	1 331
Ska betalas senare än 5 år	0	0
Summa	1 704	2 928
Moderbolaget	2024	2023
Ska betalas inom 1 år	1 261	1 065
Ska betalas inom 2-5 år	443	1 331
Ska betalas senare än 5 år	0	0
Summa	1 704	2 396

Not 7 Antalet anställda och personalkostnader

Medeltalet anställda		
Moderbolaget	2024	2023
Kvinnor	3	3
Män	3	4
Totalt	6	7
Dotterbolaget	2024	2023
Kvinnor	2	3
Män	2	2
Totalt	4	5

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader inklusive pensionskostnader		
Koncernen	2024	2023
Styrelse och VD	4 123	5 075
Övriga anställda	5 672	7 265
Summa	9 795	12 340
Sociala kostnader	3 843	4 293
varav pensionskostnader till styrelse och VD	784	729
varav pensionskostnader till övriga anställda	362	667
Moderbolaget	2024	2023
Styrelse och VD	3 586	3 839
Övriga anställda	3 443	4 123
Summa	7 029	7 962
Sociala kostnader	3 085	3 611
varav pensionskostnader till styrelse och VD	784	729
varav pensionskostnader till övriga anställda	211	398

Styrelsearvoden beslutade vid årsstämman den 10 maj 2023 om totalt till 421 kSEK, varav 263 kSEK till Tomas Kramar och 158 kSEK till Thomas Jensen har ännu inte utbetalats utan har bokförts som en skuld till styrelseledamöterna och avser perioden från årsstämman den 10 maj 2023 till årsstämman den 13 juni 2024. Ersättning till VD för räkenskapsåret 2024 uppgick till 3 000 (3 000) kSEK och pensionskostnaden till 784 (729) 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 8 Nedskrivning av goodwill

Nedskrivning av goodwill har gjorts med 0 (4 748) kSEK.

Not 9 Resultat vid försäljning av värdepapper

Koncernen	2024	2023
Avyttring av andelar i koncernföretag	0	24
Avyttring av andelar i intresseföretag	24	0
Resultat från övriga värdepapper	1 491	2 381
Summa	1 515	2 405
Moderbolaget	2024	2023
Avyttring av andelar i intresseföretag	24	24
Resultat från övriga värdepapper	1 494	1 540
Summa	1 518	1 564
Not 10 Nedskrivning av värdepapper		
Koncernen	2024	2023
Noterade innehav	-12 003	-19 921
Onoterade innehav	-2 700	-14 371
Summa	-14 703	-34 292
Moderbolaget	2024	2023
Dotterföretag / Onoterade innehav	-38 835	-25 303
Noterade innehav	-4 918	-16 541
Summa	-43 753	-41 845

Not 11 Ränteintäkter

Moderbolaget	2024	2023
Ränteintäkter från koncern/intresseföretag	715	661
Övriga ränteintäkter	275	2
Summa	990	663

Not 12 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	2024	2023
Erhållet koncernbidrag från dotterföretag	11 386	3 340
Summa	11 386	3 340

Not 13 Skatt på årets resultat

Koncernen	2024	2023
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skatt	0	2 163
Summa	0	2 163

Aktuell skatt redovisas inte då förlustavdrag inte akiverats.

Not 14 Aktiverade utvecklingskostnader

	2024	2023
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	15 724	9 512
Förvärv dotterföretag	1 793	6 212
Årets anskaffning	-17 517	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0	15 724
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	0	15 724

Not 15 Patent

	2024	2023
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	3 526	3 375
Årets anskaffning	309	151
Avveckling dotterföretag	-3 835	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0	3 526
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	0	3 526

Not 16 Goodwill

	2024	2023
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	125 743	126 110
Årets avyttringar	0	-367
Avveckling dotterföretag	-125 743	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0	125 743
Ingående ackumulerade avskrivningar	-37 723	-12 611
Årets avskrivningar	-10 706	-25 217
Årets avyttringar	0	105
Avveckling dotterföretag	48 429	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-37 723
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-4 748	0
Årets nedskrivningar	0	-4 748
Avveckling dotterföretag	4 748	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-4 748
Utgående redovisat värde	0	83 272

Efter utdelning av aktier i TEQCool redovisas det inte längre som dotterföretag.

Not 17 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2024	2023
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	1 224	1 317
Årets anskaffning	0	0
Årets avveckling	-94	-94
Avveckling dotterföretag	-250	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	974	1 224
Ingående ackumulerade avskrivningar	-617	-406
Årets avskrivningar	-221	-258
Årets avveckling	0	49
Avveckling dotterföretag	162	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-676	-617
Utgående redovisat värde	298	607
Moderbolag	2024	2023
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	974	1 067
Årets anskaffning	0	0
Årets avveckling	0	-94
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	974	974
Ingående ackumulerade avskrivningar	-477	-316
Årets avskrivningar	-199	-208
Årets avveckling	0	46
Utgående ackumulerade avskrivningar	-676	-477
Utgående redovisat värde	298	497

Not 18 Andelar i koncernföretag

	Kapitalandel %	Rösträttsandel %	Bokfört värde	Org.nr	Säte
MTT Capital AB	100%	100%	25	559382-6000	Lund

Det har gjorts nedskrivning av värdet under året med 49 182 (21 540) kSEK efter att tillgångarna i MTT överförts till moderbolaget.

Not 19 Andelar i intresseföretag

	Kapitalandel %	Rösträttsandel %	Bokfört värde	Org.nr	Säte
TEQCool AB	27,95%	27,95%	19 353	559256-1525	Lund
AcroPharma AB	48,78%	48,78%	500	559385-1529	Lund

I koncernen justeras värden enligt kapitalandelsmetoden.

Not 20 Intresseföretag & andra långfristiga värdepappersinnehav

Koncernen	2024	2023
Ingående redovisat värde	82 355	89 684
Årets anskaffning	31 309	1
Årets avveckling	-12 521	-7 330
Resultatandelar intressebolag	-3 461	0
Utgående redovisat värde	97 682	82 355
Ingående nedskrivningar	-36 042	-1 750
Årets avveckling	4 794	0
Årets nedskrivningar	-14 703	-34 292
Utgående nedskrivningar	-45 951	-36 042
Utgående redovisat värde	51 731	46 313

*) Inklusive omklassificering av dotterföretag till intresseföretag. Marknadsvärde på balansdagen för koncernens noterade värdepappersinnehav uppgick till 12 058 kSEK (25 069) kSEK mot utgående redovisat värde om 12 058 (25 069) kSEK.

Moderbolag	2024	2023
Ingående redovisat värde	151 542	152 250
Årets anskaffning	6 523	4 751
Årets avveckling	-13 680	-5 459
Utdelning	-19 339	0
Överfört från dotterföretag	10 991	0
Utgående redovisat värde	136 037	151 542
Ingående nedskrivningar	-43 595	-1 750
Årets avveckling	4 790	0
Årets nedskrivningar	-43 753	-41 845
Utgående nedskrivningar	-82 558	-43 595
Utgående redovisat värde	53 479	107 947

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2024	2023
Förutbetalda hyror	358	355
Emissionskostnader	0	2 317
Övriga förutbetalda kostnader	176	241
Summa	534	2 914
Moderbolag	2024	2023
Förutbetalda hyror	358	355
Emissionskostnader	0	2 317
Övriga förutbetalda kostnader	176	165
Summa	534	2 837

Not 22 Aktiekapital

Cardeon har 840 423 872 (224 035 828) aktier med kvotvärde på 0,018 (0,05) kr.

Not 23 Skulder till kreditinstitut

	2024	2023
Externt lån	992	7 200

Det finns en kredit på 1 000 kSEK, varav 992 kSEK utnyttjats per balansdagen. Säkerhet har lämnats genom pantsättning av finansiella instrument.

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2024	2023
Upplupna löner	1 663	1 417
Upplupna sociala avgifter	506	445
Övriga poster	2 418	1 511
Summa	4 587	3 373
Moderbolag	2024	2023
Upplupna löner	1 663	1 222
Upplupna sociala avgifter	506	384
Övriga poster	2 418	1 411
Summa	4 587	3 017

Not 25 Övriga ej likviditetspåverkande poster

	2024	2023
Förlust vid utrangering av inventarier	0	47
Finansieringskostnader för externt lån	0	1 200
Resultatandelar i intresseföretag	3 461	0
Summa	3 461	1 247

Not 26 Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut

	2024	2023
Pantsatta finansiella instrument	6 681	13 239

Not 27 Disposition av vinst och förlust

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

Överkursfond	72 895 552
Balanserat resultat	8 546 284
Årets resultat	-40 722 344
Summa till årsstämans förfogande	40 719 492

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024, utan att 40 719 492 kr balanseras i ny räkning.

Not 28 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.

Not 29 Transaktioner med närstående

Förutom löner och andra ersättningar till styrelse och VD enligt not 6, har inga transaktioner med närstående gjorts.

Not 30 Värdeförändring aktieinnehav för börsnoterad portfölj

För aktier som innehas såväl vid ingången som utgången av perioden utgörs marknads värdeförändringen 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 31 Händelser efter balansdagen

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.

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 bolagsstämans godkännande den 30 maj. Emissionen är garanterad till 50 procent genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

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.



Lund, 21 maj 2025

Tomas Kramar
Styrelseordförande

Masoud Khayyami

Thomas Jensen

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 maj 2025

Jesper Ahlqvist, 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 och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cardeon AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 15-32.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2024-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

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 moderbolaget och koncernen 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen återfinns på sidorna 1-14.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och

koncernredovisningen. 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 och koncernredovisningen 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 och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 och koncernredovisningen 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 revisionssed 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 och koncernredovisningen.

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 och koncernredovisningen, 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 och koncernredovisningen. 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företaget eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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 och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cardeon AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns*

ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens 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 revisionssed 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 revisionssed 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.

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

Jesper Ahlkvist
Auktoriserad revisor