



DELÅRSRAPPORT 3

JANUARI – SEPTEMBER 2025

CARDEON AB (publ)

556713-3672

Q3

CARDEON

INVESTING FOR BETTER CARE

INNEHÅLL

Finansiell översikt	3
Väsentliga händelser under perioden	3
Väsentliga händelser efter periodens slut	3
Om Cardeon	4
VD-ord	5
Portföljbolag	6
Kalendarium	13
Ägarförteckning	13
Finansiell utveckling	14
Nyckeltal	14
Finansiella rapporter	15
Noter	17

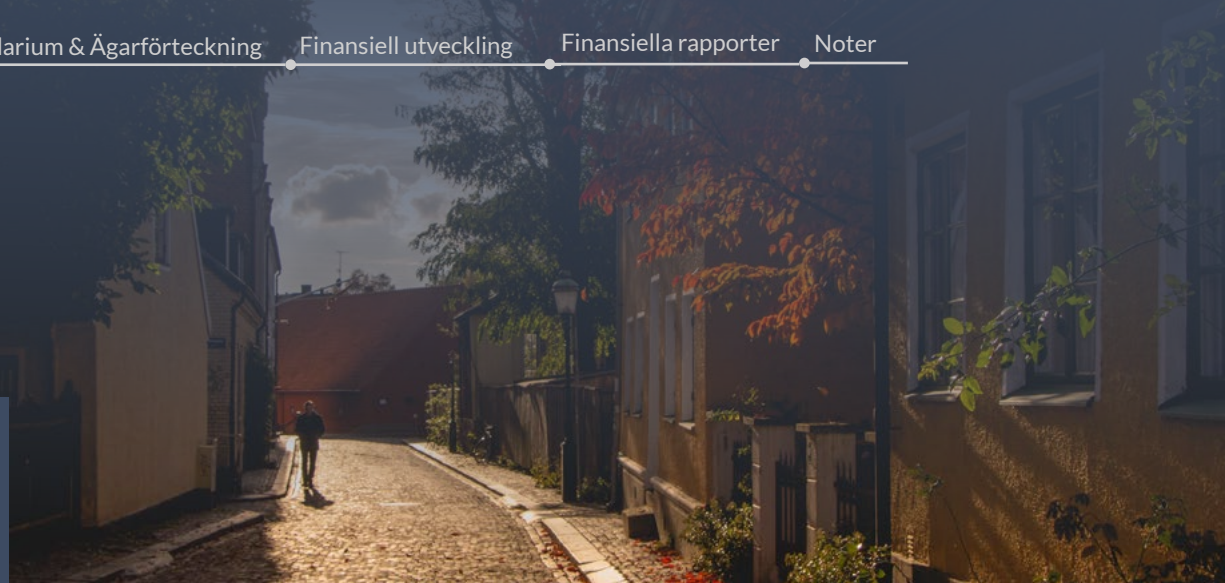
Finansiell översikt

Tredje kvartalet 2025 (1 juli - 30 september)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 230 (1 283) kSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -1 820 (-2 197) kSEK
- Periodens kassaflöde uppgick till 52 (-395) kSEK

Helår 2025 (1 januari - 30 september)

- Nettoomsättningen uppgick till 4 422 (3 983) kSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -5 158 (-7 228) kSEK
- Periodens kassaflöde uppgick till -132 (888) kSEK
- Likvida medel uppgick på balansdagen till 75 (1 367) kSEK



Väsentliga händelser under det tredje kvartalet

- Cardeons portföljbolag SpectraCure har genomfört första patientbehandlingen i sin kliniska studie för primär lokaliserad prostatacancer.
- Cardeons portföljbolag AcroPharma har lämnat in en internationell patentansökan för Peptidagonister av GPR56 receptorn.
- Cardeons portföljbolag SpectraCure har fått utlåtande från återfallsstudiens granskande expertgrupp (DSMB) som bedömer är att behandlingen är säker och att resultaten är mycket lovande.
- Cardeons portföljbolag SpectraCure har kunnat redovisa att MR-undersökningen av den första patienten i bolagets kliniska studie för primär lokaliserad prostatacancer visar tumörnekros i det behandlade området, samtidigt som PSA-värdet sjunkit markant.

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Cardeons portföljbolag AcroPharma har tagit viktiga steg i förberedelserna inför sin planerade fas 2-studie och bolaget är nu i slutförhandlingar med flera kliniker som förväntas delta i studien.
- Cardeons portföljbolag AcroPharma har tecknat ett forskningsavtal med Lunds universitet om utveckling av nya läkemedelskandidater mot typ 2-diabetes, vilket ökar projekteffektiviteten och ger betydande kostnadsbesparingar.
- Cardeons portföljbolag TEQCool har genom lösning för bryggglån och en tecknad kreditlina säkrat rörelsekapital för minst kommande 12 månader.
- Cardeons portföljbolag Deep Light Vision AB (DLV) har beviljats EU-finansiering inom ramen för ett internationellt Eurostars-projekt där bolagets direkta bidrag uppgår till drygt 370 KEUR.
- Cardeons portföljbolag SpectraCure har kunnat meddela att de senaste fem patienterna i återfallsstudien uppvisar kraftigt sänkta PSA-värden tre månader efter behandling.

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 tredje kvartalet 2025

Bästa aktieägare,

Vår styrkaligger i fasen mellan ett lovande forskningsprojekt och att det finns en kommersiell produkt att lansera. Det är otroligt givande att få följa portföljbolagens forskare och entreprenörer på deras resa och de har alla kommit olika långt. SpectraCure som är ett av våra större noterade innehav har under perioden meddelat goda resultat i deras två pågående kliniska studier inom prostatacancer. AcroPharma som är i en betydligt tidigare fas har tecknat ett forskningsavtal med Lunds universitet om utveckling av nya läkemedelskandidater mot typ 2-diabetes. Förvärvet av InsuNova innebär stor potential i den onoterade portföljen. Processen går enligt plan även och jag bedömer att förvärvet kommer att genomföras före årsskiftet.

Utveckling i den onoterade portföljen

AcroPharma har förutom att teckna samarbetsavtalet med Lunds universitet tagit viktiga steg i förberedelserna inför sin planerade fas 2 studie. Studien förväntas omfatta cirka 50 patienter och bolaget är nu i slutförhandlingar med flera kliniker som förväntas delta i studien. Samarbetsavtalet med Lunds universitet ger AcroPharma tillgång till universitetets forskningsfaciliteter och expertis, vilket innebär att bolaget inte behöver bygga upp motsvarande kapacitet i egen regi. Det möjliggör ett effektivt projektgenomförande och betydande kostnadsbesparingar.

Närheten till Lunds universitet är centralt i hela Cardeons verksamhet. Även portföljbolaget Deep Light Vision (DLV) grundades 2021 ur forskning vid institutionen för fysik vid Lunds universitet. Med DLV:s teknik blir det lika enkelt som en ultraljudsundersökning att avbilda vävnadens syresättning, cancertumörer eller hur läkemedelsmolekyler fördelar sig. Användningen av DLV:s teknik skulle kunna innebära ett stort skifte inom medicinsk diagnostik och bidra till förbättrad vård och minskade samhällskostnader. I oktober beviljades DLV EU-finansiering inom ramen för ett internationellt Eurostars-projekt. Anslaget är en kvalitetsstämpel om att DLV:s teknik bedöms ha hög innovationshöjd, stor marknadspotential och relevans för europeisk forskning och industri.

TEQCool, som tidigare var ett dotterbolag men efter saktadelningen under 2024 övergått till att bli ett intressebolag, är nu väl kapitaliserat för att genomföra sin operativa plan. Med stöd av nyligen säkerställd finansiering, bestående av lyft bryggglån samt en tecknad kreditlina, bedömer bolaget att rörelsekapitalet är tillräckligt för minst de kommande tolv månaderna. Bolaget arbetar intensivt med planerad börsintroduktion. Kapitaliseringen är positiv även för Cardeon som tidigare behövt ta ett stort ansvar i att finansiera bolagets rörelsekapital.

Utveckling i den noterade portföljen

Den noterade portföljen utvecklades positivt under tredje kvartalet med 3,0 procent, framför allt drivet av uppgången i NanoEcho som steg med 14,9 procent. NanoEcho kunde under perioden meddela att de vunnit en upphandling med Lunds universitet och närmar sig sina första intäkter. Under årets tre första kvartal sjönk den noterade portföljen med 54 procent vilket till stor del var drivet av nyemissioner både i SpectraCure och Prolight Diagnostics. OMXSPI steg samtidigt med 3,2 procent och First North AllShare med 2,3 procent.

I oktober tillträdde Johannes Swartling som ny VD för SpectraCure. Johannes har en lång och gedigen bakgrund från akademien, medtech och life science. Under november har SpectraCure kunnat meddela flera viktiga framsteg inom de två pågående kliniska studierna. De senaste fem behandlade patienterna i den kliniska studien för återfall av prostatacancer uppvisade kraftigt sänkta PSA-värden tre månader efter behandling, vilket är ett viktigt tecken på behandlingsframgång. För att slutföra fas 2 i studien bedöms det krävas resultat från ytterligare tolv patienter. Hittills har totalt 32 patienter behandlats i studien. Under det senaste året har SpectraCure kunnat öka takten i patientrekryteringen genom effektivare remitteringsprocesser till deltagande sjukhus. SpectraCure har även erhållit goda resultat i sin pågående kliniska studie för primär lokaliserad prostatacancer vid Memorial Sloan Kettering Cancer Center (MSKCC) i New York. MR-undersökningarna av de två första patienterna i studien visar på tumörnekros i det behandlade området samt ingen kvarvarande tumörvävnad. Inga komplikationer har rapporterats. Trots att resultaten är från ett tidigt skede och endast omfattar två patienter, är de mycket lovande. Även vid de låga doser som används i dag ser man att tumörvävnaden försvinner och ersätts av nekros, utan några tecken på kvarvarande tumörceller.

Utöver att portföljbolaget Prolight Diagnostics stängde en fulltecknad företrädesemission har de tagit viktiga steg i sin patentportfölj. Deras patent för Psyros™-teknologin för räkning av enskilda molekyler beviljades officiellt i Japan av Japan Patent Office (JPO). Patentet gäller till 2040. Europeiska patentverket (EPO) har även utfärdat en avsiktsförklaring (Notice of Intention to Grant) om att bevilja bolagets tredje patentansökan relaterad till den egenutvecklade Psyros™-teknologin för räkning av enskilda molekyler. Detta blir det tredje Psyros™-patentet att beviljas av EPO under 2025.

Framåtblick

Jag ser med stor tillförsikt på den fortsatta utvecklingen i våra portföljbolag. Särskilt glädjande är den tydliga potentialen i de nya bolagen i den onoterade portföljen och de kliniska framsteg vi ser i SpectraCure. Utmaningar hör bolagsbyggande till, men med vårt starka nätverk, vår kompetens och vårt engagemang är vi väl rustade att omvandla möjligheter till värde för patienter, samhälle och ägare. Tack för att ni är med på resan!

PORTFÖLJBOLAG

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



CARDEON (CARDEO)

Marknadsplats: Nordic SME Sweden

Market cap*: 72 MSEK

Värdeutveckling kvartal 3: 45,8 %



PROLIGHT



gardienneinvest

AcroPharma

LUMITO

RECCAN





SPECTRACURE (SPEC)

Marknadsplats: First North Stockholm
Market cap*: 83,6 MSEK
Kursutveckling kvartal 3: -15 %
Kapitalandel: 0,75 % / 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*: 40,4 MSEK
Kursutveckling kvartal 3: -75%
Kapitalandel: 0,00 % / 778 aktier

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



PROLIGHT DIAGNOSTICS (PRLD)

Marknadsplats: Nordic SME Sweden
Market cap*: 278 MSEK
Kursutveckling kvartal 3: 5 %
Kapitalandel: 0,82 % / 9 911 812 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.

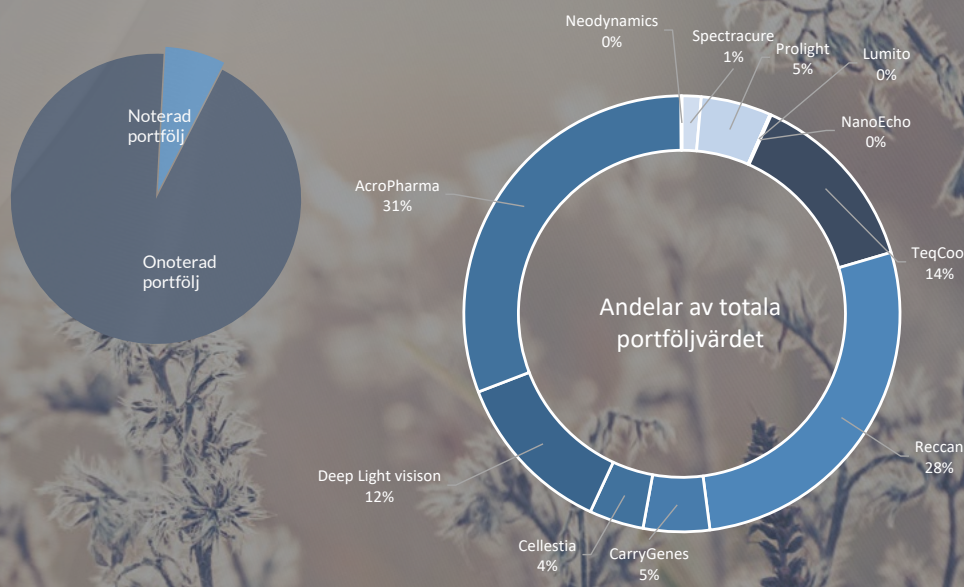
Prolight vill kunna erbjuda de främsta POC-systemen på marknaden för snabba, korrekta diagnoser av akuta tillstånd. Lanseringsprodukten blir mätning av troponin för att kunna upptäcka och utesluta hjärtinfark. POC-tester utförs utanför det traditionella sjukhuslaboratoriet på exempelvis en vårdcentral, 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*: 30,3 MSEK
Kursutveckling kvartal 3: 15 %
Kapitalandel: 0,14 % / 408 043 aktier

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

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

BÖRSNOTERAD PORTFÖLJ (4 INNEHAV)Portföljvärde¹: 3,0 MSEKPortföljutveckling Q3²: 3%

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 44 MSEK. Utöver portföljvärdet finns det en nettotillgång på 1,5 MSEK, så substansvärdet är på balansdagen netto 45,5 MSEK.

¹ Baserat på stängningskurs per 30 september 2025

² Se not 2 Värdeförändring aktieinnehav för börsnoterad portfölj

ACROPHARMA

Kapitalandel: 48,63% / 99 690 000 aktier

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

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

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



CELLESTIA BIOTECH

Kapitalandel: 0.45% / 30 000 aktier

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

GARDIENNE INVEST Fd. NEODYNAMICS

Kapitalandel: 0.07% / 33 413 aktier

Gardienne Invest är ett svenskt 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: 10,06% / 806 699 aktier

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

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



TEQCOOL

Kapitalandel: 26,94% / 106 971 933 aktier

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

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



CARRYGENES THERAPEUTICS

Kapitalandel: 1,12% / 25 472 aktier

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

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

DEEP LIGHT VISION

Kapitalandel: 15,72% / 20 000 000 aktier

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

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

ÄGARFÖRTECKNING

PER 2025-09-30

Namn	Antal aktier	Kapital
Masoud Khayyami	235 736 639	28,05%
Innovent Klippan AB	49 307 860	5,87%
Avanza Pension	45 831 175	5,45%
Dan Örjan Berglund	45 500 000	5,41%
Sven Andersen	30 798 677	3,66%
Tomas Kramar	18 728 523	2,23%
Leif Carpman	18 010 000	2,14%
Jonas Mårtensson	11 500 000	1,37%
Swedbank Försäkring	8 755 000	1,04%
Saiko Aggfelt	8 629 330	1,03%
Totalt 10	472 797 204	56,26%
Övriga	367 626 668	43,74%
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.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké	25 februari 2026
Årsredovisning	30 april 2026
Årsstämma	21 maj 2026
Delårsrapport 1	21 maj 2026
Delårsrapport 2	28 augusti 2026
Delårsrapport 3	19 november 2026

FINANSIELL UTVECKLING TREDJE KVARTALET 2025

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

Omsättning och resultat

Cardeons nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 1 230 (1 283) kSEK och ackumulerat till 4 422 (3 983) kSEK, och bestod främst av debiterade konsulttjänster till portföljbolagen.

Övriga externa kostnader uppgick för kvartalet till -770 (-1 277) kSEK och ackumulerat till -2 354 (-3 647) kSEK. Minskningen beror främst på lägre konsultkostnader. Personalkostnaderna uppgick i kvartalet till -2 233 (-2 154) kSEK och ackumulerat till -7 084 (-7 414) kSEK

Resultat från finansiella poster uppgick för kvartalet till 898 (805) kSEK och ackumulerat till 1 138 (-2 653) kSEK. Försäljning av aktier i Lumito och NanoEcho har gjorts löpande under första halvåret. I kvartalet har även aktier i Prolight, AcroPharma och TEQCool sålts. Föregående år gjordes en nedskrivning av värdet på den onoterade portföljen med 872 kSEK tredje kvartalet och 3 572 kSEK ackumulerat.

Kassaflöde, investeringar och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet blev -1 228 (-4 868) kSEK och ackumulerat -3 556 (-11 549) kSEK. Förändringen jämfört med föregående år beror på minskade kostnader samt rörelsekapitalförändringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var positivt i kvartalet med 1 451 (4 316) kSEK och ackumulerat 3 119 (10 088) kSEK. Det positiva kassaflödet under perioden var drivet av delavyttringar i fyra portföljbolag och, under första halvåret, främst från försäljning av Lumito. Föregående år inkluderade försäljningar av Reccan under perioden, samt under första halvåret försäljning av TEQCool och exit i Neola.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -171 (158) kSEK och ackumulerat till 305 (2 349) kSEK. Både under perioden och ackumulerat har nya

lån tagits upp, medan en mindre del amorterats under kvartalet. Föregående år påverkades kassaflödet positivt av genomförda nyemissioner, men amorteringar under andra och tredje kvartalet minskade det positiva utfallet.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick den 30 september 2025 till 86 (95) procent och det egna kapitalet var 51 828 (86 688) kSEK. Minskningen av det egna kapitalet påverkades av nedsk rivning av aktieportföljen fjärde kvartalet 2024.

Under första kvartalet föregående år genomfördes en företrädesemission som ökade det totala antalet aktier i bolaget med 416 249 976 aktier och under andra kvartalet genomfördes ytterligare en företrädesemission som ökade antalet aktier i bolaget med 56 388 250 aktier.

Likvida medel på balansdagen var 75 (1 367) kSEK.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 helår
Nettoomsättning, kSEK	1 230	1 283	4 422	3 983	5 745
Resultat efter finansiella poster, kSEK	-923	-2 029	-4 019	-9 882	-52 109
varav nedskrivningar	0	-872	0	-3 572	-43 753
Balansomslutning, kSEK	60 852	74 152	60 852	91 320	62 184
Likvida medel, kSEK	75	1 371	75	1 367	207
Soliditet, %	86%	95%	86%	95%	90%
Kassalikviditet, %	115%	186%	115%	186%	133%
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,001	-0,002	-0,005	-0,017	-0,06
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,001	-0,002	-0,005	-0,017	-0,06
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	0,06	0,10	0,06	0,10	0,07
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,06	0,10	0,06	0,10	0,07
Genomsnittligt antal aktier under perioden	840 423 872	724 799 018	840 423 872	587 391 108	650 869 824
Antal aktier vid periodens slut	840 423 872	840 423 872	840 423 872	840 423 872	840 423 872
Medelantalet anställda	6	6	6	6	6

Definitioner av nyckeltal för koncernen se not 3.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Cardeons verksamhet utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka i olika omfattning kan ha en negativ inverkan på den fortsatta verksamheten. Både omvärlds-, operativa och finansrelaterade risker kan på kort och lång sikt påverka bolaget negativt. Cardeon arbetar kontinuerligt med att inventera och hantera de risker och osäkerhetsfaktorer som verksamheten utsätts för i syfte att begränsa riskexponeringen och en eventuell påverkan om en risk aktualiseras. Cardeon arbetar löpande med att säkerställa en tillräcklig likviditetsnivå. Bolaget utvärderar kontinuerligt sina innehav och kan vid behov genomföra avyttringar för att frigöra kapital. Utöver detta arbetar Cardeon aktivt med att bredda kundbasen och öka försäljningen av bolagets tjänster, vilket bidrar till att stärka kassaflödet över tid.

En utförlig beskrivning av risker återfinns i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024

Hantering av osäkerhetsfaktorer

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

Redovisningsprinciper

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

Uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta de finansiella rapporterna, gör styrelsen och bolagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar bolagets resultat och ställning samt lämnad information i övrigt. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som bedöms rimliga under rådande förhållanden. Faktiskt utfall kan komma att skilja sig från gjorda bedömningar. De områden där uppskattningar och antaganden skulle kunna innebära betydande risk för justeringar i redovisade värden för resultat och finansiell ställning under kommande rapportperioder, är främst bedömningar om marknadsförutsättningar och aktiebörsutveckling och därmed värdet på bolagets finansiella anläggningstillgångar. Det samlade marknadsvärdet för bolagets noterade aktieportfölj ökade med 3 % under kvartalet, men det bokförda värdet är fortsatt högre än verkligt värde beräknat efter aktuella börskurser. Styrelsen och bolagsledningen gör bedömningen att skillnaden inte är bestående och någon nedskrivning har därför inte gjorts i kvartalet.

Revisors granskning

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisor.

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning, moderbolaget (kSEK)	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 Helår
Nettoomsättning	1 230	1 283	4 422	3 983	5 745
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
	1 230	1 283	4 422	3 983	5 745
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-770	-1 277	-2 354	-3 647	-5 213
Personalkostnader	-2 233	-2 154	-7 084	-7 414	-10 114
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-47	-50	-141	-150	-199
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
	-3 050	-3 481	-9 579	-11 211	-15 526
RÖRELSERESULTAT	-1 820	-2 197	-5 158	-7 228	-9 780
Resultat från finansiella poster					
Resultat vid försäljning av värdepapper	523	1 726	-16	1 390	1 518
Nedskrivning av värdepapper	0	-872	0	-3 572	-43 753
Ränteintäkter och liknande resultatposter	475	279	1 333	607	990
Räntekostnader och liknande resultatposter	-100	-328	-179	-1 079	-1 084
Summa resultat från finansiella poster	898	805	1 138	-2 653	-42 329
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-923	-1 392	-4 019	-9 882	-52 109
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	11 386
RESULTAT FÖRE SKATT	-923	-1 392	-4 019	-9 882	-40 722
Skatt	0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-923	-1 392	-4 019	-9 882	-40 722

Balansräkning, moderbolaget (kSEK)	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar:</i>				
Inventarier, verktyg, installationer		157	347	298
Summa materiella anläggningstillgångar		157	347	298
<i>Finansiella anläggningstillgångar:</i>				
Andelar i koncernföretag		25	46 507	25
Andelar i intresseföretag		19 584	5 159	19 853
Andra långfristiga värdepappersinnehav		30 735	30 672	33 601
Summa finansiella anläggningstillgångar	1	50 344	82 337	53 479
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		50 502	82 684	53 777
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar:</i>				
Kundfordringar		2 241	2 510	2 122
Fordran intresseföretag		7 622	3 553	5 511
Skattefordran		0	18	27
Övriga kortfristiga fordringar		27	85	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		385	1 103	534
Summa kortfristiga fordringar		10 276	7 269	8 200
Kassa och bank		75	1 367	207
Summa omsättningstillgångar		10 350	8 636	8 408
SUMMA TILLGÅNGAR		60 852	91 320	62 184

Balansräkning, moderbolaget (kSEK)	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		15 128	15 128	15 128
Summa bundet eget kapital		15 128	15 128	15 128
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		67 042	67 042	67 042
Balanserat resultat		-26 323	14 399	14 399
Årets resultat		-4 019	-9 882	-40 722
Summa fritt eget kapital		36 700	71 560	40 719
SUMMA EGET KAPITAL		51 828	86 688	55 847
Kortfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut		618	0	992
Leverantörsskulder		1 675	229	230
Aktuella skatteskulder		914	0	0
Kortfristiga skulder koncernföretag		25	520	20
Övriga kortfristiga skulder		1 056	1 342	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 736	2 542	4 587
Summa kortfristiga skulder		9 024	4 632	6 337
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		60 852	91 320	62 184

Avstämning eget kapital för moderbolaget (kSEK)	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 Helår
Eget kapital vid ingången av perioden	52 751	84 563	55 847	100 359	100 359
Lämnad utdelning	0	0	0	-19 339	-19 339
Nyemission	0	3 737	0	21 402	21 402
Emissionskostnader	0	-221	0	-5 853	-5 853
Periodens resultat	-923	-1 392	-4 019	-9 882	-40 722
Eget kapital vid utgången av perioden	51 828	86 688	51 828	86 688	55 847

Kassaflödesanalys, moderbolaget (kSEK)	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 Helår
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-1 820	-2 197	-5 158	-7 228	-9 780
Justeringar från poster som inte ingår i kassaflödet					
- avskrivningar och nedskrivningar	47	50	141	150	199
- övriga ej likviditetspåverkande poster	0	0	0		
Erhållen ränta	0	3	0	11	32
Erlagd ränta	-116	-1 064	-128	-1 079	-1 084
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-1 889	-3 208	-5 144	-8 146	-10 634
Ökning(-)/minskning(-) av rörelsefordringar	-136	-1 136	-742	-1 979	-2 153
Ökning(+)/minskning(+) av rörelseskulder	798	-523	2 331	-1 424	-711
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 228	-4 868	-3 556	-11 549	-13 498
Investeringsverksamheten					
Förvärv av intresseföretag	0	0	0	0	-500
Försäljning av intresseföretag	830	0	850	1 190	1 190
Förvärv av långfristiga värdepappersinnehav	0	0	0	0	-23
Försäljning av långfristiga värdepappersinnehav	621	4 316	2 269	8 898	9 218
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 451	4 316	3 119	10 088	9 885
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	0	3 913	0	15 403	15 402
Emissionskostnader	0	-397	0	-5 853	-5 853
Upptagna lån	204	0	679	0	992
Amortering av skuld	-374	-3 359	-374	-7 200	-7 200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-171	158	305	2 349	3 341
Periodens kassaflöde	52	-395	-132	888	-271
Likvida medel vid periodens början	23	1 761	207	479	479
Likvida medel vid periodens slut	75	1 367	75	1 367	208

Noter

Not 1 Finansiella anläggningstillgångar

	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 Helår
Ingående redovisat värde	136 037	151 542	151 542
Periodens anskaffningar	0	6 000	6 523
Periodens avyttringar	-4 288	-13 459	-13 680
Utdelning		0	-19 339
Överfört från dotterföretag		0	10 991
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	131 749	124 743	136 037
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-82 558	-43 595	-43 595
Periodens nedskrivningar		-3 572	-43 753
Periodens avyttringar	1 153	4 762	4 790
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-81 405	-42 406	-82 558
Utgående redovisat värde	50 344	82 337	53 479

Värdepappersportfölj består både av noterade och icke noterade andelar och redovisas till anskaffningsvärde justerat för nedskrivningar. Marknadsvärdet på balansdagen för noterade värdepappersinnehav uppgår till 2 959 kSEK.

Not 2 Värdeförändring aktieinnehav för börsnoterad portfölj

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

Not 3 Definitioner av nyckeltal för koncernen

Soliditet

Totalt eget kapital i förhållande till den totala balansomslutningen.

Kassalikviditet

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

Resultat per aktie före/efter utspädning

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

Eget kapital per aktie före/efter utspädning

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



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

Informationen lämnades för offentliggörande den 2025-11-20 08:30 CEST.

CARDEON AB

556713-3672

Gasverksgatan 3A

222 29 Lund

www.cardeon.se

CARDEONS MENTOR

Amudova AB

Tel: 08-545 017 58

E-mail: info@amudova.se

Nybrogatan 6, Box 5855

SE-102 40 Stockholm

CARDEON

INVESTING FOR BETTER CARE