

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
JANUARI - DECEMBER 2025
CARDEON AB (publ)
556713-3672

Q4

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	18

Finansiell översikt

Fjärde kvartalet 2025 (1 oktober - 31 december)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 230 (1 763) kSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -2 844 (-2 552) kSEK
- Periodens kassaflöde uppgick till -56 (-1 159) kSEK

Helår 2025 (1 januari - 31 december)

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

Väsentliga händelser under perioden

- Portföljbolaget AcroPharma har tagit viktiga steg i förberedelserna inför sin planerade fas 2-studie och bolaget är nu i slutförhandlingar med flera kliniker som förväntas delta i studien.
- Portföljbolaget AcroPharma har tecknat ett forskningsavtal med Lunds universitet om utveckling av nya läkemedelskandidater mot typ 2-diabetes, vilket ökar projekteffektiviteten och ger betydande kostnadsbesparingar.
- Portföljbolaget TEQCool har genom lösning för bryggglån och en tecknad kreditlina säkrat rörelsekapital för minst kommande 12 månader.

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

Väsentliga händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.

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 faser 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 fjärde kvartalet 2025

Bästa aktieägare,

Det fjärde kvartalet präglades av fortsatt utveckling i portföljbolagen och ett tydligt fokus på finansiell disciplin samt strategisk positionering inför 2026. Året har medfört betydande framsteg i flera av våra innehav, samtidigt som marknadsklimatet fortsatt varit utmanande för mindre och medelstora life science bolag.

I den onoterade portföljen har arbetet fortsatt med hög intensitet. AcroPharma har under kvartalet ytterligare stärkt sina förberedelser inför den planerade fas 2-studien och fördjupat samarbetet med Lunds universitet. Närheten till Lunds universitet är en av Cardeons tydligaste styrkor där många av våra portföljbolag vuxit fram ur världsledande forskning. Närheten ger tillgång till världsledande kompetens och möjliggör kostnadseffektiv utveckling i tidiga faser. Deep Light Vision fortsätter att utveckla sin teknologi inom avancerad medicinsk avbildning, och EU-finansieringen inom Eurostarsprojektet bekräftar teknikens innovationshöjd och internationella relevans.

TEQCool har under perioden fortsatt med sin operativa plan och finansieringslösningar. Bolagets utveckling är viktig för Cardeon, särskilt eftersom tidigare kapitalbehov har påverkat koncernens likviditet.

I den noterade portföljen har SpectraCure fortsatt att leverera kliniska framsteg. Rekryteringstakten i studierna har förbättrats, och de rapporterade resultaten är fortsatt lovande. Även om vägen till kommersialisering inom medtech och life science är lång och kapitalkrävande, skapas framtida värden i dessa kliniska milstolpar. Prolight Diagnostics har samtidigt stärkt sin patentposition ytterligare, vilket är viktigt för att bygga ett hållbart teknologiskt och kommersiellt fundament.

Året har också inneburit betydande marknadsmässig press på småbolag och bolag inom life science och medtech, vilket påverkat värderingar inom sektorn. Vi arbetar löpande med att navigera i en osäker marknad och har under fjärde kvartalet haft ett tydligt fokus på kostnadskontroll, prioritering av resurser samt en aktiv dialog om finansieringslösningar både på portföljbolagsnivå och moderbolagsnivå. Vår målsättning är att säkerställa stabilitet och handlingsutrymme samtidigt som vi bevarar exponeringen mot de mest värdeskapande projekten.

Framåtblickande går vi in i 2026 med en portfölj som innehåller flera projekt i klinisk fas, starka akademiska samarbeten och teknologier med internationell potential. Utmaningarna i sektorn kvarstår, men behovet av innovation inom diagnostik och behandling är större än någonsin. Cardeons roll är att identifiera, stötta och utveckla dessa möjligheter och göra det med disciplin, kompetens och långsiktighet.

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

Masoud Khayyami

VD, Cardeon AB

PORTFÖLJBOLAG

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



CARDEON (CARDEO)

Marknadsplats: Nordic SME Sweden

Market cap*: 38 MSEK

Värdeutveckling kvartal 4: -48 %



gardienneinvest

AcroPharma

PROLIGHT

LUMITO

DEEPLIGHT
VISION

TEQ[®]
COOL
SELECTIVE BRAIN COOLING

RECCAN

CELLESTIA
BIOTECH

CarryGenes
Therapeutics
AB



SPECTRACURE (SPEC)

Marknadsplats: First North Stockholm
Market cap*: 88,2 MSEK
Kursutveckling kvartal 4: -24 %
Kapitalandel: 0,49 % / 2 773 193 aktier

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

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

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

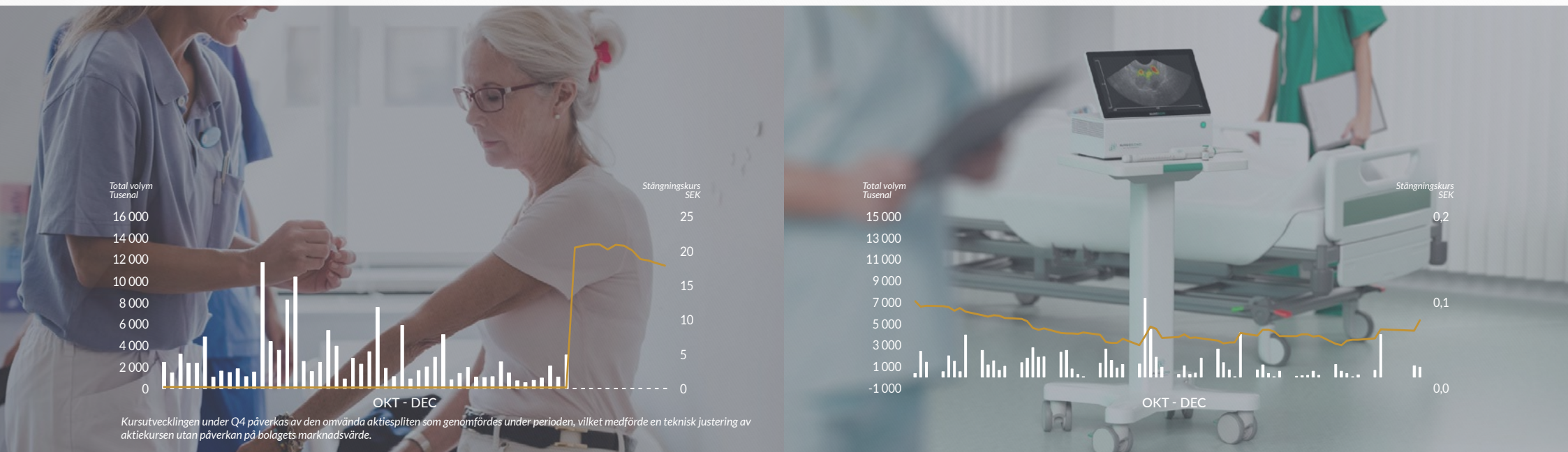


LUMITO (LUMITO)

Marknadsplats: Nordic SME Sweden
Market cap*: 24 MSEK
Kursutveckling kvartal 4: -91%
Kapitalandel: 0,00 % / 778 aktier

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

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



PROLIGHT DIAGNOSTICS (PRLD)

Marknadsplats: Nordic SME Sweden
Market cap*: 215 MSEK
Kursutveckling kvartal 4: -23 %
Kapitalandel: 0,71 % / 85 368 aktier

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

NANOECHO (NANECH)

Marknadsplats: First North Stockholm
Market cap*: 23 MSEK
Kursutveckling kvartal 4: -24 %
Kapitalandel: 0,14 % / 408 043 aktier

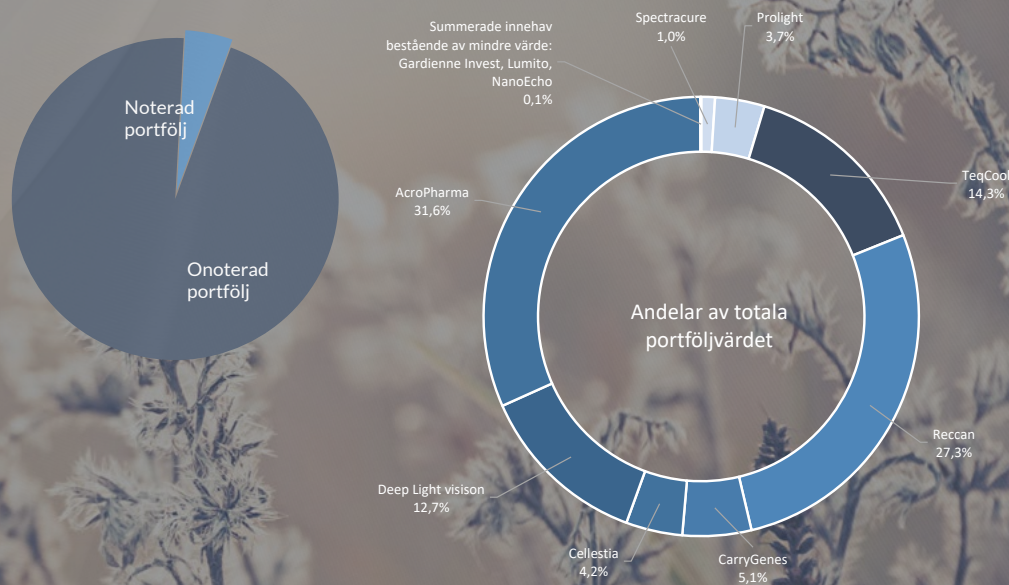
NanoEcho utvecklar ett diagnostiskt system för rektalcancer med målet att erbjuda en mer precis, användarvänlig och kostnadseffektiv metod för att upptäcka spridning till lymfkörtlar. Förekomst av spridning till lymfkörtlar är en viktig markör för sjukdomsstadium och utgör ett centralt beslutsunderlag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

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

BÖRSNOTERAD PORTFÖLJ (4 INNEHAV)

Portföljvärde¹: 2,0 MSEK

Portföljutveckling Q4²: -23%



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

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

¹ Baserat på stängningskurs per 30 december 2025

² Se not 2 Värdeförändring aktieinnehav för börsnoterad portfölj

ACROPHARMA

Kapitalandel: 48,07% / 98 540 000 aktier

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

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

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



CELLESTIA BIOTECH

Kapitalandel: 0.45% / 30 000 aktier

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

GARDIENNE INVEST Fd. NEODYNAMICS

Kapitalandel: 0.07% / 33 413 aktier

Gardienne Invest är ett svenskt 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: 9,62% / 771 699 aktier

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

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



TEQCOOL

Kapitalandel: 26,94% / 106 971 933 aktier

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

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



CARRYGENES THERAPEUTICS

Kapitalandel: 1,12% / 25 472 aktier

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

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

DEEP LIGHT VISION

Kapitalandel: 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 2025-12-31

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

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

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

Finansiell kalender

Årsredovisning	30 april 2026
Årsstämma	21 maj 2026
Delårsrapport 1	21 maj 2026
Delårsrapport 2	28 augusti 2026
Delårsrapport 3	19 november 2026
Bokslutskommuniké	25 februari 2027

FINANSIELL UTVECKLING FJÄRDE 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 den finansiella informationen avser enbart moderbolaget Cardeon AB (publ).

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick under fjärde kvartalet till 1 120 (1 763) kSEK och för helåret till 5 541 (5 745) kSEK. Intäkterna består av debiterade konsulttjänster till portföljbolag.

Övriga externa kostnader uppgick till -1 481 (-1 566) kSEK för kvartalet och -3 835 (-5 213) kSEK för helåret. Personalkostnaderna uppgick till -2 436 (-2 700) kSEK i kvartalet och -9 520 (-10 114) kSEK för helåret. Kostnadsminskningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till reducerade konsultkostnader samt lägre finansieringskostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick för kvartalet till -9 739 (-39 675) kSEK och ackumulerat till -8 600 (-42 329) kSEK.

Under kvartalet genomfördes nedskrivningar av finansiella tillgångar om -10 148 (-40 180) kSEK, huvudsakligen hänförliga till omvärdering av aktieportföljen samt nedskrivning av fordran på TEQCool AB. För helåret uppgick nedskrivningarna till -10 148 (-43 753) kSEK. Föregående års nedskrivningar avsåg främst omvärdering av aktieportföljen samt nedskrivning av dotterbolag.

Intäkter från finansiella poster uppgick till 502 (511) kSEK i kvartalet och 1 819 (2 508) kSEK för helåret. Under perioden redovisades realisationsvinster från försäljning av aktier i Reccan och AcroPharma. Försäljningar av aktier i Prolight och SpectraCure medförde realisationsförluster, vilka nettoredovisas inom resultat från finansiella poster. Föregående

år inkluderade realisationsvinster främst hänförliga till avyttringar i Reccan Diagnostics och TEQCool.

Räntekostnaderna uppgick till -92 (-5) kSEK i kvartalet och -272 (-1 084) kSEK för helåret. Minskningen jämfört med föregående helår förklaras främst av att det lån som amorterades under tredje kvartalet 2024 inte längre belastar ränta, samt att det lån som upptagits under 2025 är mindre och därmed medfört lägre räntebärande skulder.

Kassaflöde, investeringar och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1 492 (-1 948) kSEK för kvartalet och -5 096 (-13 498) kSEK för helåret. Förbättringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till lägre kostnadsnivå samt förändringar i rörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var positivt och uppgick till 1 633 (-203) kSEK i kvartalet samt 4 752 (9 885) kSEK för helåret. Det positiva kassaflödet under perioden är hänförligt till delavyttringar i Reccan och AcroPharma samt under året även avyttringar i Prolight, NanoEcho, Lumito och TEQCool. Föregående år inkluderade försäljningar av Reccan samt under första halvåret försäljning av TEQCool och exit i Neola.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -197 (992) kSEK i kvartalet och 156 (3 341) kSEK för helåret. Den negativa effekten under kvartalet är hänförlig till delamortering av lån. Under andra kvartalet upptogs ett nytt lån och under året har amortering skett av tidigare lån. Föregående år påverkades kassaflödet positivt av genomförda nyemissioner samt upptagande av lån under fjärde kvartalet.

Nyckeltal i sammandrag	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 helår	2024 helår
Nettoomsättning, kSEK	1 120	1 763	5 541	5 745
Resultat efter finansiella poster, kSEK	-12 582	-42 227	-16 602	-52 109
varav nedskrivningar	-10 148	-40 180	-10 148	-43 753
Balansomslutning, kSEK	49 052	62 184	49 052	62 184
Likvida medel, kSEK	18	207	18	207
Soliditet, %	80%	90%	80%	90%
Kassalikviditet, %	70%	133%	70%	133%
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,015	-0,010	-0,020	-0,06
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,015	-0,010	-0,020	-0,06
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	0,05	0,07	0,05	0,07
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,05	0,07	0,05	0,07
Genomsnittligt antal aktier under perioden	840 423 872	840 423 872	840 423 872	650 869 824
Antal aktier vid periodens slut	840 423 872	840 423 872	840 423 872	840 423 872
Medelantalet anställda	6	6	6	6

Definitioner av nyckeltal för koncernen se not 3.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick den 31 december 2025 till 80 (90) procent och det egna kapitalet var 39 246 (55 847) kSEK. Minskningen av det egna kapitalet är huvudsakligen hänförlig till nedskrivningar av aktieportföljen under fjärde kvartalet.

Under föregående år genomfördes en företrädesemission under första kvartalet, vilken ökade antalet aktier med 416 249 976. Under andra kvartalet nyttjades teckningsoptioner, vilket ökade antalet aktier med ytterligare 56 388 250.

Totalt uppgår antalet aktier i bolaget per den 31 december 2025 till 840 423 872.

Likvida medel på balansdagen var 18 (207) kSEK.

Transaktioner med närstående

Under året har bolaget upptagit lån från närstående parter.

Från VD har lån om 302 000 SEK upptagits. Upplupen ränta per balansdagen uppgår till 37 694 SEK.

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

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

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

Omvärlden präglas av osäkerhet och förändringar i makroekonomiska faktorer, vilket kan påverka bolaget negativt. Bolaget följer utvecklingen noggrant och vidtar vid behov åtgärder för att begränsa negativa effekter.

Bolagets finansiella risk att anskaffa kapital hanteras genom att befintlig aktieport-

följ, framför allt de onoterade innehaven där ägarandelen överstiger 20–25 procent, kan avyttras delvis för att frigöra kapital vid behov. Per balansdagen uppgick värdet av de noterade innehaven till cirka 2 MSEK, vilket gör att likviditeten huvudsakligen säkras genom de onoterade portföljbolagen.

Bolaget arbetar kontinuerligt med att optimera verksamheten och stärka kassaflödet, bland annat genom att öka intäkter från portföljbolag och utvärdera kostnadseffektiviseringar. Dessa åtgärder syftar till att säkerställa en hållbar finansiell ställning och likviditet över tid. Styrelsen bedömer att befintliga åtgärder och portföljstrategi säkerställer bolagets likviditet för mer än 12 månader.

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

Det samlade marknadsvärdet för bolagets noterade aktieportfölj minskade under kvartalet med 23 %. Det bokförda värdet före nedskrivning var högre än verkligt värde beräknat efter aktuella börskurser. Styrelsen och bolagsledningen bedömde att skillnaden kunde vara bestående och har därför genomfört nedskrivning av den noterade portföljen till balansdagens kurser. Den onoterade portföljen var redan i linje med värde baserat på genomförda/pågående emissioner och större transaktioner, och har därför inte justerats. Efter nedskrivning motsvarar det bokförda värdet nu verkligt värde.

Föreslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utgår för verksamhetsåret 2025.

Revisors granskning

Bokslutskommuniké har inte granskats av bolagets revisor.

FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

Resultaträkning (kSEK)	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	1 120	1 763	5 541	5 745
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
	1 120	1 763	5 541	5 745
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1 481	-1 566	-3 835	-5 213
Personalkostnader	-2 436	-2 700	-9 520	-10 114
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-47	-49	-188	-199
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
	-3 963	-4 315	-13 543	-15 526
RÖRELSERESULTAT	-2 844	-2 552	-8 001	-9 780
Resultat från finansiella poster				
Resultat vid försäljning av värdepapper	26	128	10	1 518
Nedskrivning värdepapper	-6 625	-40 180	-6 625	-43 753
Nedskrivning av kortfristiga fordringar	-3 523	0	-3 523	0
Ränteutgifter och liknande resultatposter	476	383	1 809	990
Räntekostnader och liknande resultatposter	-92	-5	-272	-1 084
Summa resultat från finansiella poster	-9 739	-39 675	-8 600	-42 329
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-12 582	-42 227	-16 602	-52 109
Bokslutsdispositioner	0	11 386	0	11 386
Skatt	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-12 582	-30 841	-16 602	-40 722

Balansräkning (kSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier, verktyg, installationer		110	298
Summa materiella anläggningstillgångar		110	298
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag		25	25
Andelar i intresseföretag		19 428	19 853
Andra långfristiga värdepappersinnehav		22 658	33 601
Summa finansiella anläggningstillgångar	1	42 112	53 479
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		42 222	53 777
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar:			
Kundfordringar		1 736	2 122
Fordran intresseföretag		4 575	5 511
Skattefordran		35	27
Övriga kortfristiga fordringar		45	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		420	534
Summa kortfristiga fordringar		6 811	8 200
Kassa och bank		18	207
Summa omsättningstillgångar		6 830	8 408
SUMMA TILLGÅNGAR		49 052	62 184

Balansräkning (kSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		15 128	15 128
Summa bundet eget kapital		15 128	15 128
Fritt eget kapital			
Överkursfond		67 042	67 042
Balanserat resultat		-26 323	14 399
Årets resultat		-16 602	-40 722
Summa fritt eget kapital		24 118	40 719
SUMMA EGET KAPITAL		39 246	55 847
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut		421	992
Leverantörsskulder		2 245	230
Aktuella skatteskulder		1 073	0
Kortfristiga skulder koncernföretag		25	20
Övriga kortfristiga skulder		1 055	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 988	4 587
Summa kortfristiga skulder		9 806	6 337
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		49 052	62 184

Avstämning eget kapital (kSEK)	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 Helår	2024 Helår
Eget kapital vid ingången av perioden	51 828	86 688	55 847	100 359
Lämnad utdelning	0	0	0	-19 339
Nyemission	0	0	0	21 402
Emissionskostnader	0	0	0	-5 853
Periodens resultat	-12 582	-30 841	-16 602	-40 722
Eget kapital vid utgången av perioden	39 246	55 847	39 246	55 847

Kassaflödesanalys (kSEK)	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 Helår	2024 Helår
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-1 820	-2 197	-5 158	-9 780
Justeringar från poster som inte ingår i kassaflödet				
- avskrivningar och nedskrivningar	47	49	188	199
- övriga ej likviditetspåverkande poster	0	0	0	
Erhållen ränta	0	21	0	32
Erlagd ränta	-49	-5	-176	-1 084
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-2 845	-2 488	-7 990	-10 634
Ökning(-)/minskning(-) av rörelsefordringar	1 134	-174	392	-2 153
Ökning(+)/minskning(+) av rörelseskulder	219	713	2 502	-711
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 492	-1 948	-5 096	-13 498
Investeringsverksamheten				
Förvärv av intresseföretag	0	-500	0	-500
Försäljning av intresseföretag	650	0	1 500	1 190
Förvärv av långfristiga värdepappersinnehav	0	-23	0	-23
Försäljning av långfristiga värdepappersinnehav	983	320	3 252	9 218
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 633	-203	4 752	9 885
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	0	15 402
Emissionskostnader	0	0	0	-5 853
Upptagna lån	0	992	727	992
Amortering av skuld	-197	0	-571	-7 200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-197	992	156	3 341
Periodens kassaflöde	-56	-1 159	-189	-271
Likvida medel vid periodens början	75	1 367	207	479
Likvida medel vid periodens slut	18	207	18	207

Noter

Not 1 Finansiella anläggningstillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	136 037	151 542
Periodens anskaffningar		6 523
Periodens avyttringar	-6 548	-13 680
Utdelning		-19 339
Överfört från dotterföretag		10 991
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	129 489	136 037
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-82 558	-43 595
Periodens nedskrivningar	-6 625	-43 753
Periodens avyttringar	1 806	4 790
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-87 378	-82 558
Utgående redovisat värde	42 112	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 2 021 kSEK.

Not 2 Värdeförändring aktieinnehav för börsnoterad portfölj

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

Not 3 Definitioner av nyckeltal för koncernen

Soliditet

Totalt eget kapital i förhållande till den totala balansomslutningen.

Kassalikviditet

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

Resultat per aktie före/efter utspädning

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

Eget kapital per aktie före/efter utspädning

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



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

Informationen lämnades för offentliggörande den 2026-02-25 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