Information till aktieägarna i
Tectona Capital AB och Cardeon AB (publ)
avseende fusion mellan bolagen

Viktig information

Detta dokument (”**Fusionsdokument**”) beskriver den föreslagna aktiebolagsrättsliga fusionen mellan Tectona Capital AB och Cardeon AB (publ) (”**Fusionen**”). I Fusionsdokumentet ska ”**Tectona**” eller ”**Bolaget**” betyda Tectona Capital AB, organisationsnummer 556713-3672, eller den koncern vari Tectona Capital AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget. ”**Cardeon**” ska betyda Cardeon AB (publ), organisationsnummer 559176-3106 eller den koncern vari Cardeon AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget. Tectona och Cardeon tillsammans ”**Bolagen**”. ”**Nya Cardeon**” ska betyda det sammanslagna bolag som blir resultatet av Fusionen och ”**Koncernen**” ska betyda den koncern i vilken Nya Cardeon kommer att vara moderbolag eller ett dotterbolag i den koncernen, beroende på sammanhanget. I samband med Fusionen har styrelsen i Tectona och styrelsen i Cardeon (tillsammans ”**Styrelserna**”) upprättat en fusionsplan som, under förutsättning av godkännande av aktieägarna, sammanfattar ordningen för Fusionen (”**Fusionsplanen**”). Av Fusionsplanen följer att Tectona som förvärvande bolag kommer att absorbera Cardeon som därefter kommer att upplösas. Av Fusionsplanen följer att en (1) aktie i Cardeon berättigar innehavaren att erhålla 0,641918613895224 aktier av serie B i Tectona (”**Fusionsvederlaget**”), dvs. antalet fusionsvederlagsaktier om 206 539 087 dividerat med antalet utestående aktier i Cardeon.

Fusionsdokumentet har upprättats i enlighet med Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar utfärdade av Kollegiet för svensk bolagsstyrning 1 januari 2021 (”**Takeover-reglerna**”) och med utgångspunkt i artikel 1.4 g och 1.5 första stycket f i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG. Fusionsdokumentet utgör inte ett prospekt och har inte godkänts och registrerats av Finansinspektionen eller någon annan tillsynsmyndighet.

För Fusionsdokumentet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Fusionsdokumentet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Ingen person har givits behörighet att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Fusionsdokumentet. Offentliggörandet av Fusionsdokumentet ska inte anses innebära att den information som presenteras i Fusionsdokumentet är korrekt vid annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Fusionsdokumentet. Fusionsdokumentet uppdateras i den uträckning det krävs av tillämplig lag eller Takeover-reglerna.

Investerare ska inte tolka innehållet i Fusionsdokumentet som juridisk rådgivning, investeringsrådgivning eller skatterådgivning. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare, revisorer eller kommersiella rådgivare för bedömning av legala frågor, investeringsfrågor eller rådgivning rörande skattefrågor och sammanhängande frågor avseende Fusionen. Om inte annat uttryckligen anges är uttalanden avseende marknad, utveckling, tillväxtsiffror, trender och konkurrenssituationen på de marknader som Tectona respektive Cardeon verkar baserade på rimliga uppskattningar från ledningen för respektive bolag till vilket informationen hänför sig.

Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Fusionsdokumentet granskats eller reviderats av Bolagens revisorer.

För riskfaktorer relaterade till Tectona respektive Cardeons verksamheter och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna i Nya Cardeon och Fusionen, se avsnittet ”*Riskfaktorer*”.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Fusionsdokumentet innehåller vissa uttalanden som kan utgöra framåtriktad information eller framåtriktade uttalanden. Dessa inkluderar uttalanden vari används orden ”tror”, ”förväntar”, ”söker”, ”mål”, ”utsikter”, ”skulle kunna”, ”kan komma att”, ”borde”, ”kan”, ”estimerar”, ”fortsätter”, ”räknar med”, ”bedömer”, ”planerar”, ”förutser”, ”potentiell”, ”projicera” och ”förutspår” och liknande uttalanden som inte beskriver nutid eller ger information om tidigare händelser. Sådana framåtriktade uttalanden är förenade med kända och okända risker, osäkerhetsfaktorer och andra faktorer som kan orsaka att faktiska resultat, prestationer eller utveckling i Tectona, Cardeon eller Nya Cardeon kan komma att väsentligt skilja sig från framtida resultat, prestationer eller utveckling som uttrycks eller indikeras i sådana framåtriktade uttalanden. Sådana uttalanden reflekterar de nuvarande åsikter hos ledningen i Tectona och Cardeon och är förenade med olika risker och osäkerheter. Dessa uttalanden baseras på många olika antaganden, osäkerheter och andra faktorer, däribland allmänna ekonomiska och marknadsförhållanden, branschspecifika förhållanden, bolagsrättsliga godkännanden, godkännanden från myndigheter och operationella faktorer, och om dessa förekommer eller inte förekommer kan medföra att Nya Cardeons resultat, däribland den finansiella ställningen och/eller lönsamheten kan komma att avvika väsentligt från, eller misslyckas med att möta uttryckliga eller underförstådda förväntningar i de framåtriktade uttalandena. Förändringar i sådana antaganden eller faktorer kan också orsaka resultatet att väsentligt avvika från nuvarande förväntningar. Därtill är de framåtriktade uppskattningarna och prognoserna som i detta dokument är reproducerade från branschrapporter från tredje parter visa sig vara felaktiga. Det kan därmed inte garanteras att framåtriktade uttalanden kommer visa sig ha varit korrekta.

Samtliga framåtriktade uttalanden hänförliga till Tectona, Cardeon och Nya Cardeon, personer som agerar för egen del eller andra tredje parter, är uttryckligen kvalificerade i dess helhet genom de varnande uttalanden som framgår av detta stycke. Obefogad tillförsikt ska inte läggas på denna typ av uttalanden, vilka enbart ska anses gälla den dag de görs. Sådana faktorer innefattar, men är inte begränsade till de faktorer som anges i ”Riskfaktorer”. Med förbehåll för att tillämpliga lagar och regler efterlevs, frånsäger sig Tectona och Cardeon alla avsikter eller skyldigheter att bekräfta, uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden och åtar sig inga skyldigheter att offentliggöra resultaten av några framtida revideringar av de framåtriktade uttalandena för att reflektera händelser eller omständigheter efter denna dag eller att reflektera förekomsten av oförutsedda händelser. Tectonas och Cardeons tidigare resultat utgör inte någon garanti och förutsäger inte den framtida utvecklingen av Nya Cardeon.

Det kan inte garanteras att Fusionen kommer att ske eller att de förväntade fördelarna av Fusionen kommer att realiseras.

KÄLLOR AVSEENDE BRANSCH OCH MARKNADSDATA

Fusionsdokumentet innehåller bransch och marknadsinformation hänförlig till Tectonas och Cardeons verksamheter och de marknader bolagen är verksamma på. Om inte annat anges är sådan information baserad på bolagens analys av flera olika källor. Bolagen har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt styrelserna känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolagen har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

MEDDELANDE TILL AKTIEÄGARE I USA

Inga Tectona-aktier har registrerats och kommer inte heller att registreras enligt den amerikanska Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller därtill hörande relevanta värdepapperslagar och bestämmelser i någon stat eller annan jurisdiktion i USA. Varken U.S Securities and Exchange Commission eller motsvarande myndighet på delstatsnivå har godkänt Tectona-aktier eller fastställt om detta dokument är korrekt eller fullständigt. Varje framställande om motsatsen är ett brott i USA. Tectona-aktier kommer att erbjudas innehavare med hemvist i USA endast när detta är förenligt med undantag från registreringskraven i Securities Act. Tectona-aktier får inte erbjudas eller avyttras i USA förutom när detta är förenligt med undantag från Securities Act eller genom en transaktion som inte omfattas av kraven på registrering enligt Securities Act.

Denna fusion omfattar värdepapper i ett svenskt bolag. Fusionen omfattas av svenska regler för offentliggörande av information som är andra än de regler som gäller i USA. Finansiell information som ingår i detta dokument har upprättats i enlighet svensk standard och kan inte jämföras med finansiell information från amerikanska bolag.

Det kan vara svårt att genomdriva rättigheter och krav enligt amerikanska federala värdepapperslagar då emittenten är hemmahörande i ett annat land än USA och samtliga eller några av emittentens anställda och styrelsemedlemmar kan ha hemvist i ett annat land än USA. Det kan inte garanteras att det är möjligt att stämma ett bolag hemmahörande i ett annat land än USA eller dess anställda och styrelsemedlemmar i en domstol utanför USA för brott mot de amerikanska värdepapperslagarna. Det kan vara svårt att förmå ett bolag hemmahörande i ett annat land än USA och dess närstående bolag att acceptera en dom från en amerikansk domstol.

VALUTA

I Fusionsdokumentet refererar "**SEK**", "**kronor**" eller "**krona**" till svensk krona, Sveriges officiella valuta. Tectona och Cardeon publicerar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

ÖVRIGT

Den finansiella informationen och viss annan information som presenteras i ett antal tabeller i Fusionsdokumentet har avrundats till närmaste heltal eller till närmaste decimaltal, så som tillämpligt. Summan av siffrorna i en kolumn kan därför komma att inte överensstämma exakt med den totala siffran som anges för kolumnen. I tillägg återspeglar vissa av de procentandelar som presenteras i tabellerna i Fusionsdokumentet beräkningar baserade på den underliggande informationen före avrundningen och kan följaktligen komma att inte överensstämma exakt med de procentsatser som skulle härledas om de relevanta beräkningarna baserades på de avrundade talen.

ERBJUDANDERESTRIKTIONER

Fusionsdokumentet eller fusionen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA, eller i någon annan jurisdiktion där ett sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de "**Begränsade jurisdiktionerna**"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Fusionen måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FUSIONEN I KORTHET	**4**
RISKFAKTORER	**5**
ANSVAR FÖR FUSIONSDOKUMENTET	**8**
EXTRA BOLAGSSTÄMMA I TECTONA	**10**
EXTRA BOLAGSSTÄMMA I CARDEON	**15**
FUSIONEN	**17**
NYA CARDEON	**24**
KOMPLETTERANDE INFORMATION OM TECTONA	**29**
KOMPLETTERANDE INFORMATION OM CARDEON	**36**
FUSIONSPLAN	**59**
REVISORERNAS YTTRANDE ÖVER FUSIONSPLANEN	**66**
ADRESSER	**70**

FUSIONEN I KORTHET

Styrelserna för Cardeon och Tectona antog den 30 juni 2022 en Fusionsplan för ett samgående mellan Cardeon och Tectona. Fusionen ska ske genom absorption med Tectona som övertagande bolag och Cardeon som överlåtande bolag. Cardeon upplöses automatiskt till följd av Fusionen.

När Fusionen offentliggjordes

Cardeon och Tectona offentliggjorde sammangåendet den 30 juni 2022 genom varsitt pressmeddelande.

Aktier och andra värdepapper som omfattas av Fusionen

Samtliga aktier i Cardeon omfattas av Fusionen.

Fusionsvederlaget

Tectona ska erlägga fusionsvederlag till Cardeons aktieägare enligt nedan. En (1) aktie i Cardeon berättigar innehavaren att erhålla 0,641918613895224 aktier av serie B i Tectona **("Fusionsvederlaget")**. Det totala fusionsvederlaget med aktier i Tectona uppgår till 206 539 087 aktier av serie B.

Aktieägarna i Cardeon kommer sammanlagt att äga cirka 92,54 procent av aktierna och cirka 86,66 procent av rösterna i Nya Cardeon.

Vid bestämmandet av ett skäligt fusionsvederlag för såväl Tectonas som Cardeons aktieägare har Styrelserna beaktat fördelarna för Tectonas verksamhet att verka i en onoterad miljö samt att det ligger i Tectonas aktieägares intresse att istället erhålla en ny verksamhet som bättre kan ge avkastning till aktieägare samt öka likviditeten i aktiehandeln. Samtidigt får Cardeons cirka 1 800 aktieägare en möjlighet till en marknadsnotering av sina aktier och, som ett resultat av Fusionen, även ytterligare cirka 500 aktieägare som därvid breddar ägarbasen för framtiden.
Berättigade att erhålla Fusionsvederlag kommer att vara de aktieägare som är upptagna i Cardeons aktiebok per dagen för Bolagsverkets registrering av Fusionen. Styrelsen äger dock rätt att – för det fall det krävs till följd av den praktiska hanteringen – senarelägga denna dag. En sådan senareläggning kommer att kommuniceras snarast efter att sådant beslut är fattat.

Endast hela aktier i Tectona kommer att erläggas till aktieägare i Cardeon som Fusionsvederlag. Om villkoren för Fusionen medför att en aktieägares Fusionsvederlag inte motsvarar ett helt antal aktier, kommer huvudägaren, MK Capital Invest AB, avstå från Fusionsvederlag i den mån det krävs för att övriga aktieägare i Cardeon ska få (ytterligare) en hel aktie istället för den fraktion av en aktie som annars skulle uppstå.

Fusionen får rättsverkan från den dag Bolagsverket registrerar Fusionen ("**Genomförandet**"). I den mån inte annat följer av nedanstående kommer Fusionsvederlaget redovisas efter Genomförandet av Fusionen genom att Euroclear Sweden på varje vederlagsberättigads VP-konto registrerar det antal Tectona-aktier som tillkommer denne. Samtidigt ska dennes aktieinnehav i Cardeon avregistreras från samma konto.

Fusionsvederlaget kommer således att fördelas automatiskt och inga åtgärder kommer att erfordras av Cardeons aktieägare avseende detta. De nya aktierna i Tectona som utges som Fusionsvederlag berättigar till de rättigheter som tillkommer aktieägare från och med att de nya aktierna är registrerade hos Bolagsverket och införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Om aktierna i Cardeon är pantsatta vid tidpunkten för redovisningen av Fusionsvederlaget ska redovisning till följd därav ske till panthavaren. Om aktierna i Cardeon är förvaltarregistrerade ska redovisning till följd därav ske till förvaltaren.

Registrering av Fusionen beräknas ske under fjärde kvartalet 2022. Emissionen av aktier i Tectona för betalning av Fusionsvederlaget ska godkännas av Tectonas aktieägare vid den bolagstämma som kommer att ta ställning till Fusionsplanen. De aktier som emitteras i Tectona som Fusionsvederlag till aktieägarna i Cardeon ska medföra rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna är registrerade hos Bolagsverket och införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Aktieägarna i Cardeon kommer att ha rätt till vinstutdelning i Tectona i enlighet med bestämmelserna i Tectonas bolagsordning. Det totala antalet aktier som kommer att emitteras till Cardeons aktieägare såsom Fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Cardeon-aktier vid tidpunkten för Genomförandet av Fusionen, exklusive eventuella aktier i Cardeon som innehas av eller för Cardeons räkning. Under antagande att antalet utestående aktier per dagen för Fusionsdokumentet är samma vid Genomförandet uppgår det totala antalet nyemitterade aktier i Tectona till 206 539 087 aktier av serie B i Tectona som Fusionsvederlag. Vid tidpunkten för Genomförandet av Fusionen kommer det då totalt att finnas 223 195 465 utestående aktier i Nya Cardeon baserat på antalet aktier i Tectona vid tidpunkten för Fusionsdokumentet, varav 221 514 736 aktier av serie B och 1 680 729 aktier av serie A.

Aktieägande mellan Cardeon och Tectona samt röståtagande eller avsikt att rösta för fusionen

Cardeon äger eller kontrollerar inte några aktier i Tectona, eller andra finansiella instrument, som ger Cardeon en finansiell exponering motsvarande ett innehav i Tectona.

Tectona äger eller kontrollerar inte några aktier i Cardeon, eller andra finansiella instrument, som ger Tectona en finansiell exponering motsvarande ett innehav i Cardeon.

Sammanslagningen förutsätter bland annat godkännanden på extra bolagsstämmor i de båda Bolagen. Aktieägare representerandes cirka 23,3 procent av aktierna och 46,6 procent av rösterna i Tectona och aktieägare representerandes cirka 45,7 procent av aktierna och rösterna i Cardeon har åtagit sig att rösta för Fusionen på extra bolagsstämma i respektive bolag (inklusive emissionen av de aktier som utgör Fusionsvederlaget vid Tectonas extra bolagsstämma).

Finansiering

Fusionens genomförande är inte beroende av någon finansiering då Fusionsvederlaget uteslutande utgörs av nya aktier i Tectona.

Due diligence och utbyte av insiderinformation

Det har i samband med förberedelserna för Fusionen genomförts begränsade due diligence-undersökningar av Tectona respektive Cardeon, dock har inte Tectona som noterat bolag utbytt någon insiderinformation, det vill säga icke-offentliggjord information av specifik natur som sannolikt skulle ha en väsentlig påverkan på Tectonas aktier.

Tillämplig lag och tvister

Fusionen ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. Genom de åtaganden som följer av Tectonas listning på NGM Nordic SME är Fusionen och Tectona underkastade Takeover-reglerna, Aktiemarknadsnämndens besked och råd om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna (och i förekommande fall Aktiemarknadsnämndens tidigare uttalanden och råd om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés regler för offentliga erbjudanden som tidigare tillämpades), samt de sanktioner som NGM Nordic SME kan besluta om vid överträdelse av Takeover-reglerna. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Fusionen ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

RISKFAKTORER

Utöver annan information i Fusionsdokumentet bör följande risker beaktas innan ett beslut om att rösta för Fusionen fattas. Vid bedömning av bolagens framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med bolagen, dess aktier och Nya Cardeon. Det gäller bland annat risker hänförliga till bolagens verksamheter och branscher, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna och Fusionen, varav vissa ligger utanför bolagens kontroll. Om en riskfaktor kan kategoriseras i mer än en kategori visas en sådan riskfaktor endast en gång och i den mest relevanta kategorin för en sådan riskfaktor. Bedömningen av respektive risk baseras på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av riskens, om den inträffar, negativa effekter. Bedömning görs genom en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel eller hög.

Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse med beaktande av att Fusionen är villkorad av att Tectonas befintliga verksamhet avyttras (se närmare beslutspunkt a) i avsnitt Extra bolagsstämma i Tectona). Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Fusionsdokumentet.

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 (och Nya Cardeon) optimalt sätt. Det finns en risk att resurserna inte räcker till och att Cardeon (och nya 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 (och Nya 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 (och Nya Cardeons) strategi och mål inte uppfylls, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Cardeons (och Nya Cardeons) investeringar och operativa verksamhet.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som hög. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Cardeon (och Nya Cardeon).

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 (och Nya Cardeons) verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som hög. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Cardeon (och Nya Cardeon).

Produktutveckling

Cardeons (och Nya 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 (och Nya Cardeons) finansiella ställning.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som hög. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Cardeon (och Nya Cardeon).

Förmåga att hantera tillväxt

Cardeon (och Nya Cardeon) planerar för snabb tillväxt. Det kommer att vara krävande för Cardeons (och Nya 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.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som hög. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Cardeon (och Nya Cardeon).

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 (och Nya Cardeons) portfölj förlorar i värde, vilket skulle kunna påverka Cardeons (och Nya Cardeons) möjligheter till investeringar negativt.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som medel. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Cardeon (och Nya Cardeon).

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 (samt Nya Cardeon) att bli parter i kostsamma och tidskrävande tvister. Cardeons (och Nya Cardeons) resultat och finansiella ställning skulle komma att påverkas negativt.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som låg. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Cardeons (och Nya Cardeons) resultat och finansiella ställning.

FINANSIELLA RISKER

Finansieringsbehov och rörelsekapital
Cardeons (och Nya Cardeons) expansionsplaner innebär ökade investeringskostnader. Förseningar i portföljbolagens projekt kan innebära försämringar av Cardeons (och Nya Cardeons) rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Cardeon (och Nya Cardeon) kan generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Cardeon (och Nya 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 (och Nya Cardeons) användande av kapital i verksamheten. Om Cardeon (och Nya Cardeon) misslyckas med att anskaffa eventuellt nödvändigt kapital kan det medföra en väsentligt negativ effekt på Cardeons (och Nya Cardeons) verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som hög. Om risken förverkligas bedöms den ha en hög negativ inverkan på Cardeon (och Nya Cardeon).

RISKER RELATERADE TILL FUSIONEN OCH AKTIEN

Risk relaterat till Nya Cardeons möjlighet att lämna utdelning
Cardeon har per dagen för Fusionsdokumentet inte antagit någon utdelningspolicy. Cardeon befinner sig i en expansionsfas. För närvarande är därför avsikten att låta Nya Cardeon balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och det förutses följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom de närmaste åren. Möjligheten för Nya 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. Nya Cardeon kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och Nya Cardeons aktieägare kan komma att besluta om att inte betala utdelningar vilket innebär att aktieägare inte kommer att erhålla någon direktavkastning och därtill kan aktiekursen komma att påverkas negativt.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som hög. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en låg negativ inverkan på Nya Cardeon.

Risk för utspädning vid framtida emissioner
Nya 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 Nya 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 Nya Cardeon när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Nya Cardeon väljer att ta in ytterligare kapital, till exempel genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Nya Cardeons aktieägares ägarandel kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som medel. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på investerares placerade kapital och/eller Nya Cardeons aktiekurs.

Likviditet och fluktuationer i Nya Cardeons aktie

Det en risk för att en aktiv och likvid handel i Nya Cardeons aktier inte utvecklas eller inte blir varaktig vilket kan medföra svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier. Vidare kan Nya Cardeons värde i framtiden komma att fluktuera kraftigt. Bland skälen till sådana variationer ingår kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Nya Cardeon. En innehavare av Nya 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.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som medel. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på investerares placerade kapital och/eller Nya Cardeons aktiekurs.

Ägare med betydande inflytande

Av Nya Cardeons samtliga aktier kan en icke obetydlig andel komma att ägas ett fåtal aktieägare efter Fusionens genomförande. 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.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som låg. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på investerares placerade kapital och/eller Nya Cardeons aktiekurs.

RISKER RELATERADE TILL FUSIONEN

Om alla villkor inte uppfylls eller avstås ifrån kommer Fusionen inte genomföras

Genomförandet av Fusionen förutsätter att ett antal villkor uppfylls eller avstås från enligt Fusionsplanen. Det kan inte garanteras när villkoren kommer att uppfyllas eller avstås från, om det överhuvudtaget sker, eller att andra händelser inte inträffar som fördröjer eller leder till att Fusionen inte kan fullföljas. Fusionen är bland annat villkorad av (i) att Tectonas aktieägare, vid en bolagsstämma i Tectona, godkänner avyttring av befintlig verksamhet, godkänner Fusionsplanen och godkänner emissionen av de aktier som utgör delar av Fusionsvederlaget, (ii) att Cardeons aktieägare, vid en bolagsstämma i Tectona, godkänner Fusionsplanen och (iii) att Nordic Growth Market NGM AB har beslutat att uppta de aktier som utgör Fusionsvederlaget till handel på NGM Nordic SME. Därtill erfordras att varken Cardeon eller Tectona har agerat emot villkoren i Fusionsplanen. Vidare är avsikten med Fusionens genomförande är att Nya Cardeons aktie ska fortsatt kunna handlas på NGM Nordic SME vilket kräver marknadsplatsens godkännande. Det är inte säkert att de beslut och godkännanden som krävs kommer att erhållas eller att de villkor som måste vara uppfyllda för Fusionens genomförande samt fortsatt handel på NGM Nordic SME kommer att uppfyllas.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som medel. Om risken förverkligas bedöms den ha en hög negativ inverkan på Tectona och Cardeon (och Nya Cardeon).

Den finansiella proformainformationen bygger på antaganden

Den finansiella proformainformationen i Fusionsdokumentet har upprättats med hjälp av Cardeons och Tectonas reviderade årsredovisningar för perioden 1 januari – 31 december 2021, och presenteras endast för illustrativa syften och ska inte betraktas som en indikation på Nya Cardeons resultat eller finansiella ställning efter Fusionen. Vissa justeringar och antaganden har gjorts gällande Nya Cardeon efter Fusionens genomförande. Den information som ligger till grund för dessa justeringar och antaganden är preliminär, och den här typen av justeringar och antaganden är svåra att återspegla korrekt. Antagandena kan komma att visa sig inte vara korrekta och andra faktorer kan påverka Nya Cardeons resultat eller finansiella ställning efter Fusionen. Av dessa och andra skäl speglar inte den historiska och sammanslagna finansiella proformainformationen i sammandrag i detta Fusionsdokument nödvändigtvis Nya Cardeons verkliga finansiella ställning och resultat efter Fusionen.

Sannolikheten för att risken inträffar bedöms som medel. Om risken förverkligas bedöms den kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Nya Cardeons finansiella ställning och resultat.

ANSVAR FÖR FUSIONSDOKUMENTET

GENERELLT

Fusionsdokumentet och Fusionsplanen har upprättats som ett underlag för besluten på de extra bolagsstämmor som förväntas hållas den 23 augusti 2022.

Tectonas styrelse ansvarar, i den utsträckning som följer av 29 kap. 1 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551) och Takeover-regler för vissa handelsplattformar utfärdade av Kollegiet för svensk bolagsstyrning 1 april 2018, för information i Fusionsdokumentet.

Tectonas styrelse försäkrar härmed att, enligt deras kännedom, den information som ges i Fusionsdokumentet överensstämmer med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Tectonas styrelse består av Mikael Wickbom (ordförande), Johan Skålén och Bengt Thorn.

Cardeons styrelse har godkänt informationen i avsnittet *Kompletterande information om Cardeon*. Cardeons styrelse försäkrar härmed att detta avsnitt, enligt deras kännedom, ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Cardeon.

Cardeons styrelse består av Tomas Kramar (ordförande), Masoud Khayyami, Tomas Jensen och Ulf Bladin.

INFORMATIONEN FRÅN TREDJE PART

Styrelserna försäkrar att information från tredje part har återgivits korrekt och att – såvitt Styrelserna känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörd tredje part – inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Fusionsdokumentet grundar sig på styrelsens och ledningens bedömning om inga andra grunder anges. De tredjepartskällor som Tectona använt sig av framgår i källförteckningen.

KÄLLFÖRTECKNING

- Analyst Group - Equity Research Report GPX Medical (Neola Medical): https://www.analystgroup.se/wp-content/uploads/2022/01/Analyst-Group-GPX-Medical.pdf
- BNP - internationellt: https://www.ekonomifakta.se/fakta/ekonomi/tillvaxt/bnp---internationellt/
- Bukspottkörtelcancer: https://www.cancerfonden.se/om-cancer/cancersjukdomar/bukspottkortelcancer
- Breast Biopsy Market: https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/biopsy-devices-breast-biopsy-market-189011805.html
- Cancer Facts & Figures 2022: https://www.cancer.org/content/dam/cancer-org/research/cancer-facts-and-statistics/annual-cancer-facts-and-figures/2022/2022-cancer-facts-and-figures.pdf
- Colorectal Cancer Market: https://www.marketdataforecast.com/market-reports/global-colorectal-cancer-market
- Dr. Keith Cengel, professor i radiologisk onkologi vid University of Pennsylvania, Philadelphia, USA.
- Dr. Neil Fleshner, professor i urologi vid University of Toronto och uronkologi vid Princess Margaret Cancer Centre i Toronto, Kanada.
- En nationell strategi för life science: https://www.regeringen.se/informationsmaterial/2019/12/en-nationell-strategi-for-life-science/
- Facts & Factors: Demand for Global Digital Pathology Market Size: https://www.globenewswire.com/en/news-release/2022/03/31/2414026/0/en/Demand-for-Global-Digital-Pathology-Market-Size-Share-Worth-USD-1738-82-Million-by-2028-Exhibit-a-13-8-CAGR-Growth-Digital-Pathology-Industry-Trends-Analysis-Forecast-Report-by-Fac.html
- Folkmängd efter inrikes/utrikes född, ålder och kön: https://www.statistikdatabasen.scb.se/pxweb/sv/ssd/START__BE__BE0401__BE0401A/BefolkprognRevNb/
- Global Burden of Disease Cancer Collaboration/Jama Oncology, 2018: https://jamanetwork.com/journals/jamaoncology/article-abstract/2683251
- Global Life Sciences Outlook 2022: https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/global/Documents/Life-Sciences-Health-Care/gx-lshc-d
- Global Tissue Diagnostics Market: www.databridgemarketresearch.com/reports/global-tissue-diagnostics-market
- Human Development Report 2020: https://hdr.undp.org/system/files/documents//hdr2020pdf.pdf
- Key Statistics for Pancreatic Cancer: https://www.cancer.org/cancer/pancreatic-cancer/about/key-statistics.html#references

- Medcap årsredovisning 2020: https://medcap.se/media/gssnnbpp/medcap_%C3%A5r_2020.pdf
- Medical Technology Industry: https://www.statista.com/topics/1702/medical-technology-industry/
- Mizrahi JD, Surana R, Valle JW, Shroff RT. Pancreatic cancer. Lancet. 2020 Jun 27;395(10242):2008-2020. doi: 10.1016/S0140-6736(20)30974-0. PMID: 32593337. : https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0140673620309740
- NanoEcho AB - Marknad: https://nanoecho.se/marknad/
- Neonatal Intensive Care Respiratory Devices Market: https://www.transparencymarketresearch.com/neonatal-intensive-care-respiratory-devices-market.html
- Panama: Gross domestic product (GDP) per capita in current prices from 1987 to 2027*: https://www.statista.com/statistics/454686/gross-domestic-product-gdp-per-capita-in-panama/ ei-global-life-sciences-outlook-report.pdf
- Panama City 2022: https://www.statista.com/study/66319/panama-city/
- Panama City Neighborhood Plans: https://www.rebuildpc.org/wp-content/uploads/2021/05/Panama-City-Neighborhood-Plans_042121_FOR-WEB.pdf
- Panama: Growth rate of the real gross domestic product (GDP) from 1987 to 2027*: https://www.statista.com/statistics/454665/gross-domestic-product-gdp-growth-rate-in-panama/
- Prostate cancer statistics: https://www.wcrf.org/cancer-trends/prostate-cancer-statistics/
- Srivastava, A., Creek, D. J., Discovery and Validation of Clinical Biomarkers of Cancer: A Review Combining Metabolomics and Proteomics. Proteomics 2019, 19, 1700448. https://doi.org/10.1002/pmic.201700448
- Strategiska trender i globalt perspektiv: https://www.regeringen.se/contentassets/cb06e1fb555a4c22bc6ec7dbf9449cdd/strategiska-trender-i-globalt-perspektiv---2025-en-helt-annan-varld
- Global Market Insights, Point of Care Testing Market 2021-2030:
- https://www.gminsights.com/industry-analysis/point-of-care-testing-market
- The Next Phase of Human Gene-Therapy Oversight: https://www.nejm.org/doi/full/10.1056/NEJMp1810628?query=featured_home
- Tidig diagnostik och ny behandling vid cancer i bukspottskörteln: https://www.vetenskaphalsa.se/tidig-diagnostik-och-ny-behandling-vid-cancer-i-bukspottkorteln/
- World Economic Outlook (april 2022): https://reliefweb.int/report/world/world-economic-outlook-april-2022-war-sets-back-global-recovery-enarruzh
- World Population Prospects 2019: https://population.un.org/wpp/Publications/Files/WPP2019_10KeyFindings.pdf
- World Population Prospects 2019: https://reliefweb.int/report/world/world-population-prospects-2019-highlights
- Worldwide cancer data: https://www.wcrf.org/cancer-trends/worldwide-cancer-data/

Stockholm och Lund den 8 augusti 2022 Styrelserna för
Tectona Capital AB och **Cardeon AB (publ)**

EXTRA BOLAGSSTÄMMA I TECTONA CAPITAL AB

DATUM, TID OCH PLATS

Tectonas extra bolagsstämma kommer att hållas i bolagets lokaler, Kaptensgatan 12, i Stockholm, tisdagen den 23 augusti 2022, klockan 13.00.

SYFTET MED DEN EXTRA BOLAGSSTÄMMAN

Tectonas aktieägare kommer vid den extra bolagsstämman att bli ombedda att överväga och rösta om följande förslag i samband med Fusionen av Cardeon med och in i Tectona:

a) Beslut om godkännande av överlåtelse av befintlig verksamhet, inklusive aktier i dotterbolag enligt 16 kap. 5 § aktiebolagslagen

b) Beslut om ändring av bolagsordningen;

c) Godkännande av Fusionsplanen mellan Tectona och Cardeon, som finns bilagd detta Fusionsdokument; och

d) Beslut om emission av Fusionsvederlaget.

Beslutspunkt (a) – Beslut om godkännande av överlåtelse av befintlig verksamhet, inklusive aktier i dotterbolag enligt 16 kap. 5 § aktiebolagslagen

Bolaget har sedan det bildades 2006 utvecklat och sålt skogsfastigheter och jordbruksfastigheter. Sedan 2014 har Bolaget framför allt fokuserat på hyresfastigheter i Panama. Verksamheten avseende hyresfastigheterna i Panama bedrivs genom att förvärva hus/fastigheter, bygga om och renovera dessa samt hyra ut mindre och funktionella lägenheter till privatpersoner. Verksamheten bedrivs genom det helägda Panamaregistrerade dotterbolaget Tryout INC (”Dotterbolaget”).

Bolaget äger vidare ca 32,78[1] procent av aktierna i intressebolaget Sweteak AB (publ) (”Sweteak”) tillsammans med ytterligare ca 170 aktieägare. Sweteaks verksamhet består av skogsplantering i Panama. Styrelsen för Sweteak utgörs av Johan Skålén, Bengt Thorn och Jason Tummings. Johan Skålén och Bengt Thorn ingår även i Bolagets styrelse. Johan Skålén, som är huvudägare i Bolaget med ca 23 % av aktierna och ca 46 % av rösterna, är också aktieägare i Sweteak med ett innehav motsvarande ca 13 procent av aktierna. Största aktieägare i Sweteak är Bolaget.

Utöver den verksamhet som bedrivs genom aktieägandet i Dotterbolaget och Sweteak bedriver inte Bolaget någon verksamhet.

Mot bakgrund av vad Bolaget tidigare kommunicerat om de uppkomna svårigheterna att bedriva verksamhet i Panama har Bolagets styrelse sedan en tid tillbaka diskuterat ekonomi och framtid med NGM Equity. I samband med dessa diskussioner har Bolaget hänvisats att kontakta ett par olika finansiella rådgivare i syfte att söka andra bolag som är intresserade av att genomföra ett omvänt förvärv. Genom Aalto Capital AB har Bolaget kommit i kontakt med Cardeon som önskar marknadsnotera sina aktier och bredda sin ägarbas. Diskussionerna mellan Bolaget och Cardeon har resulterat i förslaget om godkännande av fusionsplan enligt beslutspunkt C nedan.

Som ett villkor för Genomförandet av Fusionen som föreslås enligt beslutspunkt C nedan ska befintlig verksamhet i Bolaget avyttras genom en överlåtelse av aktierna i Dotterbolaget och Sweteak.

Bolaget har den 13 juli 2022 offentliggjort att Bolaget mottagit ett erbjudande från Sweteak på 100 procent av aktierna i Dotterbolaget till en kontant köpeskilling om fyra (4) miljoner kronor (”Erbjudandet”). Tillträde till aktierna i Dotterbolaget föreslås genomföras samma dag eller i nära anslutning till den dag som Fusionen registreras hos Bolagsverket. Erbjudandet lämnades i övrigt med följande villkor:

- att Bolaget accepterar Erbjudandet genom ingående av överlåtelseavtal senast samma dag som Fusionen registreras hos Bolagsverket,
- att Fusionen registreras hos Bolagsverket senast den 31 december 2022 (eller den senare dag som överenskommits mellan styrelserna i Bolaget och Cardeon i enlighet med fusionsplanen),
- att Tectonas innehav av aktier i Sweteak förvärvas av Tectonas aktieägare senast samma dag som Fusionen registreras hos Bolagsverket, samt

[1] I kallelsen till Extra Bolagsstämman har ett skrivfel skett som refererar till ett procenttal per den 31 december 2021 om 23,3 procent, korrekt andel är 32,78 procent efter genomförd registrerad emission, januari 2022.

- att Sweteak genom s.k. borgenärsbyte övertar Tectonas fordran på Dotterbolaget som per tillträdesdagen beräknas uppgå till 25 miljoner kronor.

Strukturen som föreslås för avyttringen av Bolagets befintliga verksamhet är, såsom Erbjudandet från Sweteak villkorats, att erbjuda Bolagets aktieägare (i förhållande till sina respektive ägarandelar i Bolaget) att förvärva Bolagets samtliga aktier i Sweteak som i sin tur förvärvar samtliga aktier i Dotterbolaget. På så sätt erbjuds samtliga aktieägare i Bolaget att, vid sidan av fortsatt aktieägande i Bolaget efter Fusionen, fortsätta ta del av de gjorda fastighetsinvesteringarna i Panama genom separat aktieägande i Sweteak.

I den mån aktieägarna i Bolaget inte önskar förvärva Bolagets aktier i Sweteak enligt erbjudandet som föreslås nedan, har Johan Skålén åtagit sig att förvärva samtliga kvarvarande aktier i Sweteak till samma villkor.

Huvudsakliga villkor för överlåtelsen av befintlig verksamhet

Mot ovan bakgrund föreslår styrelsen att bolagsstämman godkänner en överlåtelse av Bolagets befintliga verksamhet, vilket sker genom överlåtelse av samtliga aktier i Dotterbolaget och Sweteak, på i huvudsak nedan villkor.

- Bolaget accepterar Erbjudandet från Sweteak enligt ovan innebärande bland annat att köpeskillingen för aktierna i Dotterbolaget fastställs till 4 000 000 SEK att erläggas kontant samt att Sweteak övertar Bolagets fordran på Dotterbolaget (genom s.k. borgenärsbyte) som per tillträdesdagen beräknas uppgå till 25 miljoner kronor.

- Överlåtelseavtalet som ska ingås mellan Bolaget och Sweteak i övrigt endast i huvudsak innehåller grundläggande garantier om behörighet, äganderätt och avsaknad av andra mellanhavanden mellan Bolaget å ena sidan och Sweteak och Dotterbolaget å andra sidan, samt villkor om ansvarsfördelning innebärande att allt historiskt ansvar hänförligt till den befintliga verksamheten som överlåts följer med till Sweteak.

- Bolaget erbjuder aktieägarna i Bolaget att – i förhållande till sina respektive ägarandelar i Bolaget – förvärva Bolagets aktieinnehav i Sweteak (uppgående till 379 877 aktier) till en köpeskilling om en (1) SEK per aktie motsvarande totalt 379 877 SEK. Förvärvet ska genomföras enligt styrelsens närmare instruktion som dock senast samma dag som Fusionen registreras hos Bolagsverket. Som villkor för förvärvets bestånd ska gälla att Fusionen registreras hos Bolagsverket samt att Sweteak tillträder förvärvet av Dotterbolaget.

Beslut om godkännande av överlåtelse av befintlig verksamhet, vilket inkluderar överlåtelse av aktierna i Dotterbolaget, är enligt 16 kap. aktiebolagslagen giltig endast om det har biträtts av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de angivna rösterna som de på stämman företrädda aktierna.

Det kan noteras att Sweteaks styrelse samtidigt med Erbjudandet aviserat att den avser att rikta ett erbjudande till Tectonas aktieägare att teckna nya aktier i Sweteak i förhållande till sina respektive ägarandelar förutsatt att stämman accepterar Erbjudandet genom att godkänna överlåtelsen av Bolagets befintliga verksamhet enligt denna beslutspunkt A samt i övrig fattar beslut enligt beslutspunkterna B, C och D för Fusionens genomförande. Vidare att befintliga skattemässiga underskott om över 12 miljoner kronor kommer stanna kvar i Bolaget.

Beslutspunkt (b) – Beslut om ändring av bolagsordningen

Som ett led i den fusion som föreslås enligt beslutspunkt C nedan behöver bolagsordningen anpassas till det överlåtande bolagets (Cardeons) företagsnamn, verksamhet, fusionsvederlagets storlek m.m. Styrelsen föreslår därför att stämman beslutar om att ändra bolagsordningen enligt följande.

Nuvarande lydelse	*Föreslagen lydelse*
§ 1 Firma Aktiebolagets namn är Tectona Capital AB. Bolaget är publikt.	**§ 1 Företagsnamn** Bolagets företagsnamn är Cardeon AB (publ).
§ 2 Säte Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.	**§ 2 Säte** Styrelsen ska ha sitt säte i Lunds kommun.
§ 3 Verksamhet Bolaget har till föremål för sin verksamhet att köpa och sälja onoterade och noterade aktier, förmedla tjänster inom fastighetsskötsel samt plantering och skötsel avseende trädodlingar och jordbruk, utföra konsultuppdrag inom investeringar och plantageodlingar, förmedla och förvalta skogsfastigheter, sälja och förädla virke, sälja investeringsprospekt och annat marknadsföringsmaterial i samband med kapitalanskaffning samt att idka annan därmed förening verksamhet.	**§ 3 Verksamhet** Bolaget ska, direkt eller indirekt, bedriva konsult- och finansieringsverksamhet åt tillväxtföretag inom medicin, bioteknik och medicinsk industri, ekonomisk och juridisk rådgivning avseende produktidentifiering och marknadssegment, äga och förvalta fast egendom och värdepapper samt att idka annan därmed förenlig verksamhet.
§ 4 Aktiekapital Aktiekapitalet skall vara lägst aktiekapitalet skall vara lägst 4.000.000 (fyra miljoner) och högst 16.000.000 (sexton miljoner) kronor.	**§ 4 Aktiekapital** Aktiekapitalet ska vara lägst 50.000.000 SEK och högst 200.000.000 SEK.
§ 5 Antal aktier Antalet aktier skall vara lägst 10.000.000 och högst 40.000.000 stycken. Aktierna ska kunna ges ut i två serier, serie A till ett antal av högst 3.000.000 (tre miljoner) och serie B till ett antal av högst 37.000.000 (trettiosju miljoner). Aktie av serie A medför tio röster och aktie av serie B en röst. Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Om inte de aktier som erbjuds på detta sätt räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontant- eller kvittningsemission, har aktieägaren företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätt respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.	**§ 5 Antal aktier** Antalet aktier skall vara lägst 200.000.000 och högst 800.000.000 stycken. Aktierna ska kunna ges ut i två serier, serie A till ett antal av högst 3.000.000 (tre miljoner) och serie B till ett antal som högst motsvarar samtliga aktier i bolaget. Aktie av serie A medför tio röster och aktie av serie B en röst. Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Om inte de aktier som erbjuds på detta sätt räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontant- eller kvittningsemission, har aktieägaren företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätt respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.
§ 6 Styrelse Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 4 styrelseledamöter med lägst 0 och högst 2 styrelsesuppleanter.	**§ 6 Styrelse** Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) styrelseledamöter utan suppleanter.
§ 7 Revisorer För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses 1 revisor utan revisorssuppleant.	**§ 7 Revisorer** För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en (1) revisor utan revisorssuppleant.

§ 8 Kallelse Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet om att kallelse har skett och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats inom den tid som anges i aktiebolagslagen. För att få deltaga i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl. 15 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare (högst två) får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren till bolaget anmält antalet biträden på det sätt som anges i denna paragraf.	**§ 8 Kallelse** Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet om att kallelse har skett och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats inom den tid som anges i aktiebolagslagen. För att få deltaga i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl. 15 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare (högst två) får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren till bolaget anmält antalet biträden på det sätt som anges i denna paragraf.
-	**§ 8 a Fullmaktsinsamling samt poströstning** Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen. Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.
§ 9 Ärenden på årsstämman På årsstämman skall följande ärenden behandlas: 1. Val av ordförande vid bolagsstämman. 2. Upprättande och godkännande av röstlängd. 3. Val av en eller två justeringsmän. 4. Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad. 5. Godkännande av dagordning 6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelsen. 7. Beslut om: a) fastställande av resultaträkning och balansräkningen b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balans- och resultaträkningen c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören. 8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna. 9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer. 10. Annat ärende som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.	**§ 9 Ärenden på årsstämman** På årsstämman skall följande ärenden behandlas: 1. Val av ordförande vid bolagsstämman. 2. Upprättande och godkännande av röstlängd. 3. Val av en eller två justeringspersoner. 4. Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad. 5. Godkännande av dagordning 6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse. 7. Beslut om: a) fastställande av resultaträkning och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse, b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balans- och resultaträkningen c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören. 8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna. 9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer. 10. Annat ärende som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.
§ 10 Räkenskapsår Aktiebolagets räkenskapsår ska vara 1 januari till 31 december.	**§ 10 Räkenskapsår** Aktiebolagets räkenskapsår ska vara 1 januari till 31 december.
§ 11 Avstämningsförbehåll Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister tidigast januari 2015 enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.	**§ 11 Avstämningsförbehåll** Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Beslut om ändring av bolagsordningen är giltig endast om det har biträtts av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de angivna rösterna som de på stämman företrädda aktierna.

Beslutspunkt (c) – Godkännande av Fusionsplanen

Styrelserna för Tectona och Cardeon har gemensamt antagit en fusionsplan daterad den 30 juni 2022. Fusionsplanen registrerades hos Bolagsverket den 7 juli 2022 och kungjordes den 11 juli 2022. Enligt Fusionsplanen ska Fusionen ske genom absorption med Tectona som övertagande bolag och Cardeon som överlåtande bolag. Enligt Fusionsplanen har utbytesrelationen för Fusionsvederlaget bestämts till att en aktie i Cardeon byts mot 0,641918613895224 aktier av serie B i Tectona, dvs. antalet fusionsvederlagsaktier om 206 539 087 dividerat med antalet utestående aktier i Cardeon. Registrering av Fusionen hos Bolagsverket är villkorat av villkoren i Fusionsplanen, bland annat att extra bolagsstämmorna i både Tectona och Cardeon godkänner Fusionsplanen. Fusionen förväntas registreras av Bolagsverket under fjärde kvartalet 2022, och resulterar i upplösningen av Cardeon, varigenom alla Cardeons tillgångar och skulder kommer att övergå till Tectona. Redovisning av Fusionsvederlaget kommer att ske efter Bolagsverkets registrering av Fusionen.

Beslutspunkt (d) – Beslut om emission av Fusionsvederlaget

Verkställande av Fusionen förutsätter att extra bolagsstämman beslutar om emission av 206 539 087 aktier av serie B i Tectona som utgör Fusionsvederlaget. Genom emissionen ökas Tectonas aktiekapital med 51 634 765,55 kronor. Berättigade att erhålla de nyemitterade aktierna, i enlighet med ovan angiven utbytesrelation, är aktieägare som är upptagna i Cardeons aktiebok per dagen för Bolagsverkets registrering av fusionen. De aktier i Tectona som emitteras som Fusionsvederlag berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter det att Fusionen registrerats hos Bolagsverket och de nya aktierna införts i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Aktieägarna kommer att vara berättigade att erhålla utdelningar i Tectona i enlighet med villkoren i Tectonas bolagsordning.

STYRELSEN I TECTONAS GODKÄNNANDE OCH REKOMMENDATION

Tectonas styrelse har fastställt att Fusionsplanen och de transaktioner som planeras i samband därmed är skäliga för och ligger i Tectonas och dess aktieägares intresse. Följaktligen har Tectonas styrelse rekommenderat att Tectonas aktieägare godkänner Fusionsplanen och emissionen av Fusionsvederlaget.

AVSTÄMNINGSDAG – UTESTÅENDE AKTIER – RÖSTBERÄTTIGADE AKTIER

Endast innehavare av Tectona-aktier som är införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 15 augusti 2022 är berättigade att närvara och rösta vid Tectonas extra bolagsstämma. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Fusionsdokument till 4 164 094 kronor fördelat på 16 656 378 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,25 kronor. Aktierna i Tectona är av serie A (röstvärde 10) och aktier av serie B (röstvärde 1). Bolaget innehar inga egna aktier, som inte kan företrädas vid den extra bolagsstämman.

Aktieägare i Tectona representerande cirka 23,3 procent av aktierna och 46,6 procent av rösterna har förbundit sig eller lämnat sin avsikt att rösta för Fusionen vid Tectonas extra bolagsstämma.

MAJORITETSKRAV

Beslutet om ändring av bolagsordningen, beslutet om godkännande av Fusionsplanen och beslutet om emission av Fusionsvederlaget måste stödjas av två tredjedelars majoritet (av såväl de avgivna rösterna som de företrädda aktierna).

RÖSTANDE AV TECTONAS STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Per dagen för detta Fusionsdokument äger Tectonas styrelseledamöter och ledande befattningshavare (direkt eller indirekt) personligen, och har rätt att rösta för, cirka 46,6 procent av Tectonas emitterade och utestående aktier som är berättigade att röstas för på Tectonas extra bolagsstämma.

RÖSTNING OCH FULLMAKTER

Aktieägare som önskar delta vid den extra bolagsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 15 augusti 2022, och dels anmäla sin avsikt att delta senast den 17 augusti 2022 kl 15.00. Anmälan sker skriftligen till Tectona Capital AB, Kaptensgatan 12, 114 57 Stockholm eller via e-post till info@tectona.se. Vid anmälan ska aktieägaren uppge fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer dagtid samt, i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, ombud och biträden. Antalet biträden får högst vara två. För att underlätta inpasseringen vid stämman bör anmälan, i förekommande fall, åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 17 augusti 2022, då sådan införing ska vara verkställd. Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska kopia av registreringsbevis bifogas eller om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandling.

Fullmaktsformulär för aktieägare som önskar delta i stämman genom ombud finns på bolagets hemsida www.tectona.se.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA I CARDEON AB (PUBL)

DATUM, TID OCH PLATS

Cardeons extra bolagsstämma kommer att hållas i Cardeons lokaler på Gasverksgatan 3 i Lund, tisdagen den 23 augusti 2022 klockan 10.30.

SYFTET MED DEN EXTRA BOLAGSSTÄMMAN

Cardeons aktieägare kommer vid den extra bolagsstämman att bli ombedda att överväga och rösta om godkännande av Fusionsplanen.

Beslutspunkt – Godkännande av Fusionsplanen

Styrelserna för Tectona och Cardeon har gemensamt antagit en fusionsplan daterad den 30 juni 2022. Fusionsplanen registrerades hos Bolagsverket den 7 juli 2022 och kungjordes den 11 juli 2022. Enligt Fusionsplanen ska Fusionen ske genom absorption med Tectona som övertagande bolag och Cardeon som överlåtande bolag. Enligt Fusionsplanen har utbytesrelationen för Fusionsvederlaget bestämts till att en aktie i Cardeon byts mot 0,641918613895224 aktier av serie B i Tectona, dvs. antalet fusionsvederlagsaktier om 206 539 087 dividerat med antalet utestående aktier i Cardeon den 30 juni 2022[2]. Registrering av Fusionen hos Bolagsverket är villkorat av villkoren i Fusionsplanen, bland annat att extra bolagsstämmorna i både Tectona och Cardeon godkänner Fusionsplanen. Fusionen förväntas registreras av Bolagsverket under fjärde kvartalet 2022, och resulterar i upplösningen av Cardeon, varigenom alla Cardeons tillgångar och skulder kommer att övergå till Tectona. Redovisning av Fusionsvederlaget kommer att ske efter Bolagsverkets registrering av Fusionen.

Se avsnittet *Fusionen – Fusionsplanen* för att få ytterligare information om Fusionsplanen och den förknippade emissionen av delar av Fusionsvederlaget till Tectonas aktieägare.

STYRELSEN I CARDEONS GODKÄNNANDE OCH REKOMMENDATION

Cardeons styrelse har fastställt att Fusionsplanen och de transaktioner som planeras i samband därmed är skäliga för och ligger i Cardeons och dess aktieägares intresse. Följaktligen har Cardeons styrelse rekommenderat att Cardeons aktieägare godkänner Fusionsplanen.

AVSTÄMNINGSDAG – UTESTÅENDE AKTIER – RÖSTBERÄTTIGADE AKTIER

Endast innehavare av Cardeon-aktier som är införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 15 augusti 2022 är berättigade att närvara och rösta vid Cardeons extra bolagsstämma. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Fusionsdokument till 1 611 687,22 kronor fördelat på 321 752 762 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,005 kronor. Bolaget innehar för närvarande inga egna aktier, som inte kan företrädas vid den extra bolagsstämman.

Aktieägare i Cardeon representerande cirka 45,7 procent av aktierna och rösterna i Cardeon har förbundit sig eller lämnat sin avsikt att rösta för Fusionen vid Cardeons extra bolagsstämma.

MAJORITETSKRAV

Beslutet om godkännande av Fusionsplanen måste stödjas av två tredjedelars majoritet (av såväl de avgivna rösterna som de företrädda aktierna).

RÖSTANDE AV CARDEONS STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Per dagen för detta Fusionsdokument äger Cardeons styrelseledamöter och ledande befattningshavare (direkt eller indirekt) personligen, och har rätt att rösta för, cirka 46,4 procent av Cardeons emitterade och utestående aktier som är berättigade att röstas för på Cardeons extra bolagsstämma.

[2] I beräkningen är hänsyn tagen till den kvittningsemission som skedde i Cardeon per den 11 juni 2022

RÖSTNING OCH FULLMAKTER

Aktieägare som önskar delta vid den extra bolagsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 15 augusti 2022, och dels anmäla sin avsikt att delta senast den 17 augusti 2022. Anmälan sker skriftligen till Cardeon AB (publ), c/o Advokatfirman Delphi i Malmö AB, Nordenskiöldsgatan 11A, 211 19 Malmö (märk brevet ”Extrastämma Cardeon”) eller via e-post till malmo@delphi.se (ange ”Extrastämma Cardeon” i rubriken). Vid anmälan ska aktieägaren uppge fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer dagtid samt, i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, ombud och biträden. Antalet biträden får högst vara två. För att underlätta inpasseringen vid stämman bör anmälan, i förekommande fall, åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 17 augusti 2022, då sådan införing ska vara verkställd. Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska kopia av registreringsbevis bifogas eller om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandling.

Fullmaktsformulär för aktieägare som önskar delta i stämman genom ombud finns på bolagets hemsida www.cardeon.se.

FUSIONEN

Det följande är en beskrivning av de väsentliga aspekterna av Fusionen. Tectona och Cardeon uppmuntrar en noggrann läsning av hela detta Fusionsdokument, inklusive Fusionsplanen som infogas i detta Fusionsdokument, för en mer fullständig beskrivning av Fusionen.

Information i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida förväntade synergier och andra så kallade framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktade uttalanden. Se även avsnitten "Viktig information", "Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".

INTRODUKTION

Tectonas styrelse och Cardeons styrelse antog och offentliggjorde den 30 juni 2022 en Fusionsplan, enligt vilken Tectona och Cardeon har enats om ett samgående av bolagens verksamheter genom Fusionen.

Fusionen kommer att genomföras som en aktiebolagsrättslig fusion enligt Aktiebolagslagen med Tectona som övertagande bolag och Cardeon som överlåtande bolag i enlighet med svensk rätt, varigenom tillgångar och skulder, rättigheter och skyldigheter relaterade till Cardeon kommer att överföras till Tectona mot vederlag i form av Fusionsvederlaget som kommer att lämnas till Cardeons aktieägare. Tectonas aktieägare kommer inte att erhålla några nya aktier i samband med Fusionen, förutsatt att sådan aktieägare inte också är aktieägare i Cardeon per avstämningsdagen inför Fusionen. Efter Fusionens Genomförande kommer Fusionsvederlaget att upptas till handel på NGM Nordic SME och Nya Cardeon kommer fortsatt vara listat på NGM Nordic SME.

Sammanslagningen förutsätter bland annat godkännanden på extra bolagsstämmor i båda Bolagen. Tectonas och Cardeons extra bolagsstämmor kommer att hållas det datum som anges i kallelserna till aktieägarna om att rösta för att godkänna Fusionsplanen och emissionen av Fusionsvederlaget. Fusionsplanen anger att Genomförandet av Fusionen kommer att äga rum den dag som Bolagsverket registrerar Fusionen. Dagen för registreringen förväntas infalla tidigast under fjärde kvartalet 2022 och är föremål för uppfyllandet av de villkor för Fusionen som anges under avsnitt *Villkor för Fusionens Genomförande*, för indikativ tidsplan se *Indikativ tidsplan* nedan.

BAKGRUND OCH SKÄL FÖR FUSIONEN

Styrelserna har utrett följderna av ett omvänt förvärv genom en fusion mellan bolagen och Styrelserna ser en stor fördel för aktieägarna med en sammanslagning av Tectona och Cardeon efter genomförd avyttring av befintlig verksamhet i Tectona i form av samtliga aktier och andelar i dotterbolaget Tryout Inc. (Panama) och intressebolaget Sweteak AB ("**Avyttringen**"). Detta eftersom det bedöms att det finns stora fördelar med att temporärt bedriva Tectonas befintliga verksamhet i onoterad miljö, medan Cardeon söker en väg till att bli marknadsnoterat. De olika transaktioner som är en del av Fusionen, bland annat Avyttringen, bedöms sammantaget leda till ett resultat som gagnar samtliga aktieägare samt såväl Tectona som Cardeon.

FUSIONSVEDERLAGET

En (1) aktie i Cardeon berättigar innehavaren att erhålla 0,641918613895224 aktier av serie B i Tectona, dvs. antalet fusionsvederlagsaktier om 206 539 087 dividerat med antalet utestående aktier i Cardeon.

De nyemitterade aktierna kommer att vara av samma aktieslag som de befintliga aktierna i Tectona (Serie B). Aktierna kommer att emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och de kommer att vara denominerade i kronor. Aktierna kommer att utfärdas i elektroniskt format genom Euroclear systemet, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Aktiernas ISIN-kod är SE0006877700. Aktiens kortnamn är TCAB B och kontoförande institut är Euroclear. För mer information om aktierna se avsnitt *Information om Tectona* och *Information om Tectona – Aktiekapital och ägande*.

FÖRDELNING AV ÄGANDE OCH UTSPÄDNING

Det totala antalet aktier som kommer att emitteras till Cardeons aktieägare såsom Fusionsvederlag är 206 539 087 av serie B. Under antagande att antalet utestående aktier per dagen för Fusionsdokumentet är samma vid Genomförandet av Fusionen kommer det totala antalet nyemitterade aktier av serie B i Tectona att uppgå till 206 539 087 innebärande en ökning av antalet aktier från 16 656 378 till 223 195 465 aktier i Tectona (varav 221 514 736 aktier av serie B och 1 680 729 aktier av serie A), vilket motsvarar en utspädning om cirka 92,5 procent av det totala antalet aktier i Tectona efter Genomförandet av Fusionen.

RÖSTÅTAGANDEN OCH AVSIKTER ATT RÖSTA FÖR FUSIONEN

Aktieägare representerandes cirka 23,3 procent av aktierna och 46,6 procent av rösterna i Tectona och aktieägare representerandes cirka 45,7 procent av aktierna och rösterna i Cardeon har åtagit sig att rösta för Fusionen på extra bolagsstämma i respektive bolag (inklusive emissionen av de aktier av serie B som utgör Fusionsvederlaget vid Tectonas extra bolagsstämma).

REKOMMENDATION FRÅN TECTONAS OCH CARDEONS STYRELSE

Styrelserna för Tectona och Cardeon anser att Fusionen är till fördel för bolaget och dess aktieägare. Styrelserna har utrett följderna av ett omvänt förvärv genom en fusion mellan bolagen och Styrelserna ser en stor fördel för aktieägarna med en sammanslagning av Tectona och Cardeon efter genomförd Avyttring. Detta eftersom det bedöms att det finns stora fördelar med att temporärt bedriva Tectonas befintliga verksamhet i en onoterad miljö, medan Cardeon söker en väg till att bli marknadsnoterat. De olika transaktionerna som är en del av Fusionen, bland annat Avyttringen, bedöms sammantaget leda till ett resultat som gagnar samtliga aktieägare samt såväl Tectona som Cardeon.

Noteringen av Cardeon genom Fusionen är ett naturligt steg i Cardeons utveckling som investmentbolag för att erhålla bättre förutsättningar till framtida eventuella kapitalanskaffningar och ökad synlighet bland investerare i kapitalmarknaden.

VÄRDERING (FASTSTÄLLANDE AV FUSIONSVEDERLAG)

Fusionsvederlaget har bestämts med avsikt att ge en skälig fördelning av värdet av Nya Cardeon mellan aktieägarna i Tectona och Cardeon. Styrelserna har diskuterat olika alternativ för att fastställa den exakta fördelningen av Fusionsvederlaget. I samband med undertecknandet av Fusionsplanen har respektive bolag accepterat en överenskommelse som resulterar i ett Fusionsvederlaget som räknas fram genom ett fastställt utbytesförhållande där Tectonas aktieägare erhåller 7,46 procent och Cardeons aktieägare erhåller 92,54 procent av aktiekapitalet i Nya Cardeon.

Styrelserna anser att utbytesrelationen är skälig. Till grund för Styrelsernas beslut att acceptera den Fusionsvederlaget ligger bedömningen av att Tectonas framtida verksamhet kommer bedrivas i annan miljö samt att det ligger i Tectonas aktieägares intresse att istället erhålla en ny verksamhet som bättre kan ge avkastning till aktieägarna. Samtidigt får Cardeons ca. 1 800 aktieägare en möjlighet till en marknadsnotering av sina aktier och, som ett resultat av Fusionen, även ytterligare ca. 500 aktieägare som därvid breddar aktieägarbasen för framtiden.

NYA CARDEONS STYRELSE OCH LEDNING EFTER FUSIONEN

Efter genomförande av Fusionen förväntas Tomas Kramar (ordförande), Masoud Khayyami, Ulf Bladin och Thomas Jensen ingå i styrelsen och Masoud Khayyami vara verkställande direktör för Nya Cardeon.

Härutöver och utöver Avyttringen finns det i nuläget inte några beslut om väsentliga förändringar av Tectonas eller Cardeons anställda eller av den nuvarande organisationen och verksamheten, inklusive anställningsvillkoren och de platser där Bolagen bedriver verksamhet.

VISSA NÄRSTÅENDEFRÅGOR M.M.

Inga närståendeförhållanden eller intressekonflikter i den mening som avses i punkt II.18 i Takeover-reglerna har identifierats. Detta innebär bland annat att ingen styrelseledamot eller verkställande direktör i Tectona äger aktier i eller har uppdrag för Cardeon och att ingen styrelseledamot eller verkställande direktör i Cardeon äger aktier i eller har uppdrag för Tectona.

ÄGANDE I NYA CARDEON EFTER GENOMFÖRANDET AV FUSIONEN

Nedan tabell illustrerar det preliminära ägandet i Nya Cardeon om Fusionen skulle ha genomförts baserat på aktieägarinformationen per den 30 juni 2022[3]. Vidare har hänsyn tagits gällande den riktade nyemissionen i Cardeon till MK Capital Invest AB (ägd av Masoud Khayyami) som registrerades den 11 juli 2022.

NAMN	INNEHAV	INNEHAV %	SUMMA RÖSTER	RÖSTER %
MK CAPITAL INVEST AB[4]	83 995 936	37,63 %	83 995 936	35,25 %
TECTONAS AKTIEÄGARE [5]	16 656 378	7,46 %	31 782 939	13,34 %
KHAYYAMI, MASOUD	10 562 904	4,73 %	10 562 904	4,43 %
NILSSON, SETH MARTIN FREDRIK	10 031 439	4,49 %	10 031 439	4,21 %
VIRTWAY INVEST AB (PUBL)	7 620 696	3,41 %	7 620 696	3,20 %
WINGOLF, JONAS THEODOR	3 989 612	1,79 %	3 989 612	1,67 %
JENSEN, IRIS MEELING	3 851 456	1,73 %	3 851 456	1,62 %
BNP PARIBAS SEC SERVICES MADRID, W8IMY	3 041 441	1,36 %	3 041 441	1,28 %
NORDNET PENSIONSFÖRSÄKRING AB	2 859 715	1,28 %	2 859 715	1,20 %
LARSSON, YNGVE	2 227 489	1,00 %	2 227 489	0,93 %
SUMMA, 10 STÖRSTA	**142 609 577**	**63,89 %**	**159 963 627**	**67,12 %**
ÖVRIGA (ca 1800)	**80 585 888**	**36,11 %**	**78 358 399**	**32,88 %**
TOTALT	**223 195 465**	**100,00 %**	**238 322 026**	**100,00 %**

[3] Baserad på ägardata från Bolagens egna aktieböcker och Euroclear.

[4] Efter genomförd transaktion mellan innehavarna av A-aktier i Tectona och huvudägaren i Cardeon, MK Captial Invest AB, se sidan 31 Aktieägaravtal m.m, kommer MK Captitals antal aktier minska med 840 365 st till 83 155 571 st (37,26%) och antalet röster öka med 14 286 191 st till 98 282 132 (41,24%)

[5] Efter genomförd transaktion mellan innehavarna av A-aktier i Tectona och huvudägaren i Cardeon, MK Captial Invest AB, se sidan 31 Aktieägaravtal m.m, kommer Tectonas Aktieägares antal aktier öka med 840 365 st till 17 496 743 st (7,84%) och antalet röster minska med 14 286 191 st till 17 496 743 (7,34%)

INDIKATIV TIDSPLAN

Den preliminära tidplanen för Fusionen ser ut enligt nedan.

23 augusti 2022	Extra bolagsstämmor i Tectona och Cardeon
24 november 2022	Bolagsverket registrerar fusionen
Inom fyra arbetsdagar från fusionens registrering	Fusionsvederlaget utbetalas till Cardeons aktieägare.
Inom fyra arbetsdagar från fusionens registrering	Pressmeddelande gällande resultat av fusionen offentliggörs.

Den indikativa tidplanen är preliminär och kan komma att bli föremål för förändring. Exakt tidplan är inte möjlig att ange utan är delvis beroende av faktorer inom ramen för den regulatoriska processen som ligger utanför Bolagens omedelbara kontroll. Den regulatoriska processen för att genomföra Fusionen inkluderar:

a) beslut på extra bolagsstämmor i Tectona och Cardeon om antagande av Fusionsplanen (inklusive emission av Fusionsvederlaget för bolagsstämman i Tectona);

b) underrättelse till kända borgenärer;

c) ansökan om tillstånd att verkställa Fusionsplanen;

d) Bolagsverket kallar på okända borgenärer om Bolagsverket inte finner något hinder mot Fusionen;

e) Bolagsverket utfärdar tillstånd att verkställa Fusionsplanen;

f) ansökan om registrering av Fusionen vid Bolagsverket;

g) Bolagsverket registrerar Fusionen och Cardeon upplöses; och

h) upptagande till handel av Fusionsvederlaget på NGM Nordic SME. Bolagen kommer senare att offentliggöra vilken dag Bolagsverket förväntas registrera Fusionen.

SKATTEKONSEKVENSER

Skattelagstiftningarna i respektive aktieägares medlemsstat och i Sverige kan inverka på inkomsterna från aktierna i Tectona, Cardeon och Nya Cardeon. Varje investerare tillika aktieägare bör kontakta sina egna professionella skatterådgivare för att klargöra individuella skattekonsekvenser för deras del i samband med Fusionen.

FUSIONSPLANEN

Detta avsnitt i Fusionsdokumentet sammanfattar de väsentliga bestämmelserna i den Fusionsplan som antogs av Tectonas styrelse och Cardeons styrelse den 30 juni 2022. Följande sammanfattning av Fusionsplanen är kvalificerad i alla avseenden med hänvisning till den fullständiga Fusionsplanen, vilken i sin helhet införlivas häri genom hänvisning.

Skäl för fusionen

Fusionsplanen anger skälen till varför både Cardeon och Tectona styrelse är övertygade om att det finns en strategisk fördel med en sammanslagning av Bolagen genom Fusionen. För information om skälen för Fusionen, se relevant avsnitt i Fusionsplanen.

Fastställande av fusionsvederlaget och omständigheter av vikt vid utvärderingen av fusionens lämplighet

Fusionsvederlaget har bestämts med avsikt att ge en skälig fördelning av värdet av Nya Cardeon mellan aktieägarna i Tectona och Cardeon. Bolagen har accepterat en överenskommelse som resulterar i ett Fusionsvederlag som räknas fram genom att fastställt utbytesförhållande där Tectonas aktieägare erhåller 7,46 procent och Cardeons aktieägare erhåller 92,54 procent av aktiekapitalet i Nya Cardeon. Styrelserna anser att utbytesrelationen är skälig.

Till grund för Styrelsernas beslut att acceptera utbytesförhållandet och Fusionsvederlaget ligger bedömningen att Tectonas framtida verksamhet kommer bedrivas i annan miljö samt att det ligger i Tectonas aktieägares intresse att istället erhålla en ny verksamhet som bättre kan ge avkastning till aktieägarna. Samtidigt får Cardeons ca. 1 800 aktieägare en möjlighet till en marknadsnotering av sina aktier och, som ett resultat av Fusionen, även ytterligare cirka 500 aktieägare som därvid breddar aktieägarbasen för framtiden.

Fusionsvederlaget m.m.

Aktieägare i Cardeon kommer i fusionsvederlag erhålla cirka 0,641918613895224 aktier av serie B i Tectona för varje innehavd aktie i Cardeon.

Fraktioner

Endast hela aktier i Tectona kommer att erläggas till aktieägare i Cardeon som Fusionsvederlag. Om villkoren för Fusionen medför att en aktieägares Fusionsvederlag inte motsvarar ett helt antal aktier, kommer huvudägaren, MK Capital Invest AB, avstå från Fusionsvederlag i den mån det krävs för att övriga aktieägare i Cardeon ska få (ytterligare) en hel aktie istället för den fraktion av en aktie som annars skulle uppstå.

Fusionsvederlagsaktier

Fusionsvederlaget kommer att utgöras av aktier av serie B i Tectona som nyemitterats, efter beslut av aktieägare i Tectona vid den extra bolagstämma som kommer att ta ställning till Fusionsplanen.

De aktier av serie B som emitteras i Tectona som Fusionsvederlag till aktieägarna i Cardeon ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna är registrerade hos Bolagsverket och införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.

Det totala antalet aktier som kommer att emitteras till Cardeons aktieägare såsom Fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Cardeon-aktier vid tidpunkten för Genomförandet av Fusionen. Under antagande att antalet utestående aktier per dagen för detta Fusionsdokument är oförändrat vid Genomförandet av Fusionen kommer 206 539 087 aktier av serie B att emitteras av Tectona för samtliga aktier i Cardeon.

Redovisning av fusionsvederlag

Berättigade att erhålla Fusionsvederlag kommer att vara de aktieägare som är upptagna i Cardeons aktiebok per dagen för Bolagsverkets registrering av Fusionen. Styrelsen äger dock rätt att – för det fall det krävs till följd av den praktiska hanteringen – senarelägga denna dag. En sådan senareläggning kommer att kommuniceras snarast efter att sådant beslut är fattat.

I den mån inte annat följer av nedanstående kommer Fusionsvederlaget redovisas efter att Bolagsverket registrerat Fusionen genom att Euroclear Sweden AB på varje vederlagsberättigads värdepapperskonto (VP-konto) registrerar det antal Tectona-aktier som tillkommer denne. Samtidigt ska dennes aktieinnehav i Cardeon avregistreras från samma konto. Fusionsvederlaget kommer således att fördelas ut och inga åtgärder kommer att erfordras av Cardeons aktieägare avseende detta. De nya aktierna i Tectona som utges som Fusionsvederlag berättigar till de rättigheter som tillkommer aktieägare från och med att de nya aktierna är registrerade hos Bolagsverket och införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.

Om aktierna i Cardeon är pantsatta vid tidpunkten för redovisningen av Fusionsvederlaget ska redovisning till följd därav ske till panthavaren. Om aktierna i Cardeon är förvaltarregistrerade ska redovisning till följd därav ske till förvaltaren.

Registrering av Fusionen beräknas ske under fjärde kvartalet 2022.

Åtaganden före fusionen

Bolagen åtar sig att, under perioden från det att Fusionsplanen godkänns av respektive bolagsstämma fram till Genomförandet, vidta samtliga nödvändiga åtgärder för att genomföra Fusionen på de villkor som anges häri och att fortsätta att bedriva sina respektive verksamheter på sedvanligt sätt. Bolagen ska inte vidta någon av följande åtgärder utan föregående skriftligt medgivande från det andra bolaget:

a) besluta om eller betala utdelning eller göra någon annan värdeöverföring till aktieägare, med undantag för att bolagen får lämna sådan utdelning som följer av 18 kap. 11 § aktiebolagslagen;

b) emittera aktier eller andra värdepapper, med undantag för de aktier som utgör Fusionsvederlag samt för genomförandet av Konsolideringen;

c) besluta om uppdelning eller sammanläggning av aktier eller liknande åtgärd;

d) förvärva, avyttra eller avtala om att förvärva eller avyttra, betydande aktieinnehav, verksamheter eller tillgångar med det undantag för förvärv för genomförandet av Konsolideringen och avyttring av befintlig verksamhet i Tectona genom Avyttringen;

e) ingå eller ändra väsentliga avtal eller andra överenskommelser eller uppta nya betydande lån, utöver vad som faller inom bolagets normala affärsverksamhet med undantag för förtida inlösen av utestående obligationslån i Tectona; eller

f) vidta andra åtgärder som är ägnade att oskäligt påverka det relativa värdet av Fusionsvederlaget i förhållande till värdet av aktierna i Cardeon.

Villkor för fusionen

Genomförandet är villkorat av:

a) att Tectonas aktieägare, vid en bolagsstämma i Tectona, godkänner Fusionsplanen och beslutar om emissionen av de aktier som utgör Fusionsvederlaget, beslutar om ändring av bolagsordningen så att Fusionsplanen kan genomföras och i övrigt anpassas till Cardeons verksamhet samt godkänner Avyttringen enligt 16 kap. aktiebolagslagen

b) att Avyttringen och Konsolideringen genomförts samt att förtida inlösen skett av utestående obligationslån i Tectona;

c) att Cardeons aktieägare, vid bolagsstämma i Cardeon, godkänner Fusionsplanen;

d) att Nordic Growth Market NGM AB har beslutat att uppta de aktier som utgör Fusionsvederlaget till handel på NGM Nordic SME;

e) att Aktiemarknadsnämnden meddelat dispens från budplikt som triggas avseende Cardeons huvudägares blivande andel i Nya Cardeon genom Fusionen enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för vissa handelsplattformar;

f) att Fusionen inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras på grund av lagar, domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller liknande;

g) att alla tillstånd och godkännanden av konkurrensmyndigheter som är nödvändiga för Fusionen har erhållits på villkor som inte innefattar förbehåll, villkor eller åtaganden, som enligt styrelserna i Tectona och Cardeon, vid en bedömning i god tro, skulle ha en väsentlig negativ effekt på Nya Cardeons verksamhet, konkurrensställning eller finansiella ställning efter Genomförandet (så som definierat nedan);

h) att varken Tectona eller Cardeon brutit mot de åtaganden som anges under rubriken “Åtaganden före Fusionen” ovan före den dag då Fusionen registreras hos Bolagsverket på ett sådant sätt som skulle leda till en väsentlig negativ effekt för Fusionen eller Nya Cardeon; och

i) att inte någon förändring, omständighet eller händelse eller följd av förändringar, omständigheter eller händelser har inträffat som haft eller som rimligen skulle kunna förväntas ha en väsentlig negativ effekt på den finansiella ställningen eller verksamheten, inklusive Tectonas, Cardeons eller Nya Cardeons omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar, och till följd varav den andra parten inte rimligen kan förväntas genomföra Fusionen.

Har de villkor som framgår av detta avsnitt inte uppfyllts och Genomförandet (så som definierat nedan) inte skett senast den 31 december 2022 kommer Fusionen inte att genomföras och Fusionsplanen att upphöra att gälla, dock att Fusionen ska avbrytas och Fusionsplanen upphöra att gälla endast, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Fusionen eller för Nya Cardeon. Styrelserna förbehåller sig rätten att genom ett gemensamt beslut helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor.

Styrelserna har, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, rätt att genom ett gemensamt beslut bestämma att skjuta upp det senaste datumet för uppfyllande av villkoren från den 31 december 2022 till ett senare datum.

Fusionens genomförande

Fusionens planerade registrering

Under förutsättning att de villkor för Fusionen som framgår av avsnitt 6 ovan har uppfyllts kommer Fusionen att få rättsverkan från den dag som Bolagsverket registrerar Fusionen (”**Genomförandet**”). Med hänsyn till den tid som den regulatoriska processen tar i anspråk förväntas datumet för sådan registrering infalla under fjärde kvartalet 2022. Tectona och Cardeon kommer senare att offentliggöra vilken dag Bolagsverket förväntas registrera Fusionen.

Fusionsvederlaget kommer kort efter Genomförandet att registreras i Euroclear.

Cardeons upplösning

Cardeon kommer att upplösas och alla dess tillgångar och skulder övergå till Tectona vid Genomförandet.

Notering av de emitterade aktierna som utgör Fusionsvederlaget

Den första dagen för handel på NGM Nordic SME av de nya aktier som kommer att emitteras av Tectona för att utgöra Fusionsvederlaget beräknas infalla kort efter Genomförandet.

NYA CARDEON
SKÄL FÖR FUSIONEN

Styrelserna har utrett följderna av ett omvänt förvärv genom en fusion mellan bolagen och Styrelserna ser en stor fördel för aktieägarna med en sammanslagning av Tectona och Cardeon efter genomförd Avyttring. Detta eftersom det bedöms att det finns stora fördelar med att temporärt bedriva Tectonas befintliga verksamhet i en onoterad miljö, medan Cardeon söker en väg till att bli marknadsnoterat. De olika transaktionerna som är en del av Fusionen, bland annat Avyttringen, bedöms sammantaget leda till ett resultat som gagnar samtliga aktieägare samt såväl Tectona som Cardeon.

Noteringen av Cardeon genom Fusionen är ett naturligt steg i Cardeons utveckling som investmentbolag för att erhålla bättre förutsättningar till framtida eventuella kapitalanskaffningar och ökad synlighet bland investerare i kapitalmarknaden.

Nya Cardeon kommer att bestå av detsamma som Cardeon (nuvarande), då samtliga verksamheter i Tectona, enligt villkoren, se Fusionsplan, för genomförandet av Fusionen kommer att avyttras. För mer information om Cardeon, se avsnitt “Kompletterande information om Cardeon”.

PROFORMAREDOVISNING

Fusionsdokumentet innehåller proformaredovisning som har justerats för att reflektera effekten av Fusionen på Nya Cardeons balansräkning per den 31 december 2021, som om Fusionen hade genomförts vid den tidpunkten, och för att reflektera effekten av Fusionen på Nya Cardeons resultaträkning för perioden 1/1–31/12 2021. Särskild hänsyn har särskilt tagits till att fusionen är villkorad av att befintlig verksamhet i Tectona avyttras i samband med Genomförandet av Fusionen.

Proformaredovisningen är endast presenterad i informationssyfte och reflekterar uppskattningar och antaganden gjorda av Tectonas ledning såsom den anser rimliga, och andra så kallade framåtriktade uttalanden. Den avser inte att representera vad Tectonas faktiska resultat eller finansiella ställning skulle ha varit om Fusionen hade inträffat på den angivna dagen, och det är inte nödvändigtvis en indikation på framtida resultat eller finansiell ställning. Dessutom speglar proformaredovisningen inte den uppskattade effekten av kostnads- eller intäktssynergier i samband med att Tectona och Cardeon fusioneras. Framåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktade uttalanden.

Proformaredovisningen har baserats på Tectona (moderbolaget, exklusive nuvarande verksamheter som i enlighet med villkoren för Genomförandet av Fusionen kommer att avyttras) och Cardeons årsredovisningar perioden 1 januari 2021 - 31 december 2021. Cardeon tillämpar redovisningsprinciper i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) och årsredovisningslagen ÅRL (1995:1554). Den finansiella informationen för Tectona upprättas i enlighet med årsredovisningslagen ÅRL (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RF2 Redovisning för juridiska personer (januari 2019). Efter samgåendet mellan bolagen kommer Nya Cardeon övergå till att rapportera den finansiella informationen enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3). I proformaredovisningen nedan görs justeringar av Cardeons finansiella information till årsredovisningslagen ÅRL (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RF2 Redovisning för juridiska personer (januari 2019) för att få enhetliga redovisningsprinciper för båda bolagen.

Proforma koncernresultaträkning 1 januari 2021 - 31 december 2021

Belopp i Tkr	Tectona Capital AB	Noter	Cardeon AB	Nya Cardeaon proforma
Nettoomsättning	354	1	2 955	3 310
Övriga rörelseintäkter	270	1	25	296
Summa intäkter	**624**		**2 980**	**3 606**
Förändring av pågående arbeten			172	172
Övriga externa kostnader	-553	2	-10 582	-11 133
Personalkostnader	-657	2	-6 080	-6 735
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar			-99	-99
Övriga rörelsekostnader	-252	2	-1	-251
Summa rörelsens kostnader	**-1 462**		**-16 590**	**-18 046**
Rörelseresulat	**-838**		**-13 610**	**-14 440**
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			36 742	36 742
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 033	3	69	1 105
Räntekostnader och liknande resultatposter	-426	4	-65	-487
Finansiellt netto	**607**		**36 746**	**37 360**
Resultat efter finansiella poster	**-231**		**23 136**	**22 920**
Skatt på årests resultat	0		0	0
Årests resultat	**-231**		**23 136**	**22 920**

Noter:

1. Intäkter består av:
    a. Del av intäkter från dotterbolaget Tryout Inc (20 procent)
    b. Vidarefakturering av hyra för förhyrda lokaler i Stockholm
2. Rörelsens kostnader består i huvudsak av ersättning till VD och styrelse, samt administrationskostnader inklusive hyra av kontorslokaler i Stockholm (som delvis vidarefaktureras). Hyresavtalet kommer överlåtas till Sweteak AB i samband med fusionen.
3. Ränteintäkter kommer från lån till Tryout Inc och Sweteak AB
4. Räntekostnader kommer från obligationslån och koncerninterna mellanhavanden

Det kommer i huvudsak inte finnas kvar några intäkter eller kostnader i Tectona Capital AB efter att tillgångarna i bolaget avvecklats inför fusionen med Cardeon AB.

Proforma koncernbalansräkning per 31 december 2021

Belopp i Tkr	Tectona Capital AB	Förs. aktier i Tryout Inc & Sweteak AB	Tectona Capital AB efter förs. aktier	Noter	Cardeon AB	Nya Cardeon proforma
Materiella anläggningstillgångar						
Byggnader och mark	295		295	1		295
Inventarier, verktyg och installationer			0		727	727
Summa materiella anläggningstillgångar	**295**	**0**	**295**		**727**	**1 022**
Finansiella anläggningstillgångar						
Andelar i koncernföretag	890	-890	0	2		0
Fordringar hos koncernföretag	24 965	-24 965	0	3		0
Andelar i intressebolag och gemensamt styrda företag	1 172	-1 172	0	4	807	807
Fordringar hos intressebolag och gemensamt styrda företag	618	-618	0	5		0
Andra långfristiga värdepappersinnehav			0		57 712	57 712
Summa finansiella anläggningstillgångar	**27 645**	**-27 645**	**0**		**58 519**	**58 519**
Summa anläggningstillgångar	**27 940**	**-27 645**	**295**		**59 246**	**59 541**
Kortfristiga fordringar						
Kundfordringar			0		654	654
Fordringar hos intressebolag och gemensamt styrda företag			0		10 336	10 336
Upplupna intäkter			0		211	211
Övriga fordringar	41		41		158	199
Förutbetalda kostnader och upplupna	96		96		669	765
Summa kortfristiga fordringar	**137**	**0**	**137**		**12 028**	**12 165**
Kassa och bank	45	4 668	4 713	6	26 181	30 894
Summa tillgångar	**28 122**	**-22 977**	**5 145**		**97 456**	**102 601**

Bundet eget kapital						
Aktiekapital	16 656		16 656	7	1 213	17 869
Reservfond	467		467			467
Summa bundet eget kapital	**17 123**	**0**	**17 123**		**1 213**	**18 336**
Fritt eget kapital						
Överkursfond	6 520		6 520	7	3 098	9 618
Balanserat resultat inklusive årets resultat	1 330	-22 977	-21 647	8	90 590	68 943
Summa fritt eget kapital	**7 850**	**-22 977**	**-15 127**		**93 689**	**78 562**
Summa eget kapital	**24 973**	**-22 977**	**1 996**		**94 902**	**96 898**
Långfristiga skulder						
Långfristiga räntebärande skulder	2 550		2 550	9		2 550
Summa långfristiga skulder	**2 550**	**0**	**2 550**		**0**	**2 550**
Kortfristiga skulder						
Kortfristiga räntebärande skulder			0			0
Förskott från kunder			0		286	286
Leverangörsskulder	109		109		440	549
Skatteskulder			0		90	90
Övriga kortfristiga skulder	7		7		760	767
Upplupna kostnader och förutbetalda intäk	483		483		979	1 462
Summa kortfristiga skulder	**599**	**0**	**599**		**2 554**	**3 153**
Summa eget kapital och skulder	**28 122**	**-22 977**	**5 145**		**97 456**	**102 601**

Kommentarer:

1. Avverkningsrätt som ska överlåtas till Sweteak AB i samband med fusionen
2. Aktier i Tryout Inc som säljs till Sweteak AB för 4 miljoner kronor
3. Fordran på Tryout Inc som överlåts till Sweteak AB utan vederlag
4. Aktier i Sweteak AB (50 000 st) som säljs för 1 SEK per aktie (innehavet per 2021-12-31). Det tillkommer aktier genom nyemission som registreras 2022-01-31, så innehavet ökas då till 379 877 aktier som säljs för 379 877 SEK.
5. Fordran på Sweteak AB som betalas i samband med fusionen
6. Likvid för aktierna i Tryout Inc och Sweteak AB (innehavet per 2021-12-31) samt fordran på Sweteak AB
7. Före minskning av aktiekapital med 12 492 284 SEK samt motsvarande avsättning till fritt eget kapital som registrerats 2022-01-13.
8. Netto reavinst för försäljning av aktierna i Tryout Inc och Sweteak AB samt nedskrivning av fordran på Tryout Inc
9. Obligationslån som förfaller 2024 och ska lösas i förtid i samband med fusionen

Balans- och Resultaträkning Cardeon AB 1 januari 2022 - 30 juni 2022

Vid tidpunkten för detta Fusionsdokument har varken Tectona Capital AB eller Cardeon AB redovisat halvårsrapport, perioden 1 januari 2022 - 30 juni 2022, varpå ingen proforma för perioden skapats. I syfte att ge en tydligare finansiell bild över Nya Cardeon redovisas nedan en Balans- och Resultaträkning gällande Cardeon AB för perioden 1 januari 2022 - 30 juni 2022. Följande Balans- och Resultaträkning har ej granskats av bolagets revisor.

Balansräkning (TSEK)	**6/30/2022**
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	
Inventarier, verktyg, installationer	819
Summa materiella anläggningstillgångar	819
Finansiella anläggningstillgångar	
Andelar i intressebolag	11 143
Andra långfristiga värdepappersinnehav	58 617
Summa materiella anläggningstillgångar	69 759
Summa anläggningstillgångar	**70 578**
Omsättningstillgångar	
Kortfristiga fordringar	
Kundfordringar	1 653
Fordringar hos intressebolag	6 500
Upplupna intäkter	69
Övriga fordringar	366
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	311
Summa kortfristiga fordringar	8 900
Kassa och bank	11 977
Kassa och bank	11 977
Summa omsättningstillgångar	**20 876**
SUMMA TILLGÅNGAR	**91 455**
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	
Bundet eget kapital	
Aktiekapital	1 213
Summa bundet eget kapital	1 213
Fritt eget kapital	
Överkursfond	55 075
Balanserad vinst eller förlust	38 614
Periodens resultat	−6 353
Summa fritt eget kapital	87 336
Summa eget kapital	**88 549**
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder	594
Skatteskulder	184
Övriga skulder	350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 777
Summa kortfristiga skulder	**2 906**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**91 455**

Resultaträkning (TSEK)	2022
	jan-juni
Nettoomsättning	1 778
	1 778
Rörelsens kostnader	
Råvaror och förnödenheter	−211
Övriga externa kostnader	−3 903
Personalkostnader	−6 314
Av/nedskrivningar av materiella och	
immateriella anläggningstillgångar	−101
Övriga rörelsekostnader	0
	−10 529
Rörelseresultat	**−8 750**
Resultat från finansiella poster	
Resultat vid försäljning av värdepapper	2 398
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0
Summa resultat från finansiella poster	2 398
Resultat efter finansiella poster	**−6 353**
Bokslutsdispositioner	0
Skatt	0
Resultat efter skatt	**−6 353**

Betydande förändringar i Cardeons finansiella ställning efter den 30 juni 2022

Efter den 30 juni 2022 fram till dagen för Fusionsdokumentet har följande betydande förändringar i Cardeons finansiella ställning skett:

Som en förberedelse inför Fusionen ingick Cardeon i juni 2022 ett avtal med huvudägaren MK Capital Invest AB om förvärv av samtliga aktier i MTT Capital AB, ett förvärv som tillträddes i juli 2022 med en köpeskilling om cirka 70,8 miljoner kronor som betalades av Cardeon (genom kvittning) mot cirka 79,6 miljoner nya aktier i Cardeon. MTT Capital AB var ett nybildat dotterbolag till MK Capital Invest AB till vilket parallella innehav i Cardeons portföljbolag överförts från MK Capital Invest AB och Masoud Khayyami. Den riktade emissionen av aktier till MK Capital Invest AB (som betalning av köpeskillingen) godkändes av årsstämman i Cardeon i enlighet med 16 kap. aktiebolagslagen. I Fusionsplanen benämns detta förvärv som ”Konsolideringen” och utgör ett villkor för Fusionens genomförande som nu har uppfyllts. Följande innehav ingick vid förvärvet:

Bolagsnamn	Antal aktier
GPX Medical	1 640
Lumito	5 431 786
Neodynamics	537 939
Prolight Diagnostics	2 056 812
SpectraCure	1 048 493
TEQCool	80 000 000
Reccan Diagnostics	83 333
NanoEcho	2 446 043
Lumito TO4	1 187 500

KOMPLETTERANDE INFORMATION OM TECTONA
VERKSAMHETSBESKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

Tectona

Tectonas firma är Tectona Capital AB, org.nr 556713-3672. Tectona bildades den 20 september 2006 i Sverige och registrerades av Bolagsverket den 19 oktober 2006.

Tectonas associationsform är publikt aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Tectonas verksamhet och ändamål är enligt bolagsordningen att köpa och sälja onoterade och noterade aktier, förmedla tjänster inom fastighetsskötsel samt plantering och skötsel avseende trädodlingar och jordbruk, utföra konsultuppdrag inom investeringar och plantageodlingar, förmedla och förvalta skogsfastigheter, sälja och förädla virke, sälja investeringsprospekt och annat marknadsföringsmaterial i samband med kapitalanskaffning, samt att idka annan därmed förenlig verksamhet.

Tectonakoncernen består av moderbolaget Tectona Capital AB, 556713-3672 samt det helägda dotterbolaget Tryout Inc (PA) med säte i Panama City. I övrigt innehar Tectona 32,78 procent av aktierna i intressebolaget Sweteak AB, 556797-7094. Intressebolaget Sweteak AB äger även 100 procent av aktierna i Tectona Capital Inc som i sin tur äger skogsfastigheter i Panama.

Tectonas styrelse har sitt säte i Stockholms kommun. Representanter för Tectona går att nå per telefon, 08-586 107 58, och per e-post, info@tectona.se samt på besöksadress Tectona Capital AB, Kaptensgatan 12, 114 57 Stockholm, Sverige. Tectonas hemsida är www.tectona.se. Observera att informationen på Tectonas hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisningar görs, inte ingår i Fusionsdokumentet såvida inte denna information införlivas i Fusionsdokumentet genom hänvisningar.

Tectonas verksamhet

Verksamhetsbeskrivning

Tectona grundades 2006 och är ett investmentbolag som fokuserar på långsiktig avkastning genom att förvärva och äga funktionella fastigheter på attraktiva platser i främst Panama City. Investeringarna sker genom dotterbolag. Tectonas specifika investeringsfilosofi grundas i ett lönsamt kundsegment som efterfrågar mindre lägenheter på centrala platser i Panama City. Tectona förvärvar både stora objekt som kan byggas om till mindre “Studios”, samt hela fastigheter inom ramen för bolagets strategi. Förvärv av fastigheter sker både genom eget kapital och bankfinansiering. Tidigare fokuserade Tectona på investeringar inom skog och jordbruk. Idag utgör detta segment enbart cirka tre procent av balansomslutningen. Till följd av att den officiella valutan i Panama är US-dollar så har det underlättat för utländska investerare, såsom Tectona, att investera i anläggningstillgångar belägna i Panama City. Det finns inga restriktioner för kapitalflöden in eller ut ur landet vilket bidrar till ökad flexibilitet i bolagets investeringsstrategi. Sedan 2018 är bolaget Bolaget noterat på NGM Nordic SME under kortnamnet TCAB B.

Vision

Tectona vill ge människor en möjlighet att bo smart och funktionellt i bra områden mitt i city. Tectonas målsättning är att bli det största fastighetsbolaget för hyresrätter i Panama City.

Affärsidé

Tectona fokuserar på att ge långsiktig avkastning genom att förvärva och äga funktionella fastigheter på attraktiva platser främst i Panama City. Tectonas specifika investeringsfilosofi fokuserar på ett lönsamt kundsegment bestående av ”Expats” och panamanska singelhushåll som efterfrågar mindre lägenheter på centrala platser i Panama City. Tectonas värdeskapande ligger i

(1) bolagets erfarenhet av Panamanska marknaden för att förvärva rätt objekt, samt
(2) dess kompetens av att bygga om stora fastigheter till mindre “Studios” med högre avkastning.

Bolagets intäktsgenerering härstammar huvudsakligen från eventuella avyttringar där värdeökningar av underliggande tillgångar har uppstått samt löpande hyresintäkter under tiden Tectona äger fastigheterna.

Värdeskapande

Affärsmodellen genererar värdeskapande effekter genom att förvärva fastigheter och bygga om till mindre, attraktiva uthyrningsenheter, vilka ger väsentligt högre hyresintäkter per kvadratmeter. Detta avspeglas också i värderingen för fastigheterna. Den främsta bakomliggande faktorn till markant högre hyresintäkter är det snabba demografiska skifte som sker i hela Latinamerika. Det finns en begränsad tillgång på mindre lägenheter, samtidigt ökar efterfrågan på dessa tillgångar snabbt. Tectona har identifierat ett lukrativt segment av mindre hyreslägenheter som genererar relativt hög avkastning. Bolaget erhåller hyresintäkter om upp till 5 900 kr per kvadratmeter per år för de mindre uthyrningsobjekten, vilket är högre än liknande hyresintäkter i centrala Stockholm under 2019.[6]

Marknadsöversikt

Latinamerika är en kontinent som befinner sig i en hastig omställning. Ett demografiskt skifte sker snabbt då nativiteten avtagit kraftigt de senaste decennierna. Hushållen blir som en följd av detta mindre och efterfrågan på mindre lägenheter centralt i city ökar markant i spåren av ökad urbanisering. Nya generationer växer upp och önskar att leva ett annorlunda liv jämfört med tidigare generation. Dagens ungdomar har intressen som skiljer sig från den äldre generationen. Ett konkret exempel är att den yngre generationen har ett relativt svagare intresse för tradition och religion. Samtidigt sker en kraftig urbanisering, som grundar sig på att de nya generationerna söker sig till storstäder där möjligheter existerar. I de större städerna erbjuds allt ifrån karriärmöjligheter till kultur, frihet och nöjen och tillsammans bidrar dessa faktorer till ett ökat efterfrågetryck på centrala mindre hyresrätter.

Under 2019 uppgick bruttonationalprodukt per capita (BNP/capita) i Panama till 15 612,6 US-dollar för att sedan falla tillbaka kraftigt under 2020, då BNP per capita uppgick till 12 619 US-dollar. Ekonomin i landet beräknas återhämta sig under 2022 för att sedan stiga till 21 634 US-dollar under 2027.[7] Panama står för en stor del av Latinamerikas totala BNP. Under 2021 var ekonomin i Panama den fjärde största på kontinenten.[8] Ekonomin kan beskrivas som diversifierad och öppen och har konstant uppvisat en stark prestation över åren. En stor bidragande faktor till den ekonomiska tillväxten är en robust finansiell sektor, satsningar på infrastruktur och omsättning som direkt kopplas till Panamakanalen som är vital för internationell handel. Under helåret 2021 passerade 13 342 fartyg kanalen vilket vilket var en marginell minskning jämfört 2020 då totalt 13 369 fartyg tog sig igenom passagen. Dock uppgick totala vikten för det transporterade godset till 287,4 miljoner ton under 2021 vilket är en ökning med drygt tolv procent jämfört med året innan.[9]

Under 2021 offentliggjorde Panama City en långsiktig återhämtningsplan för staden och dess samhälle. Planen är omfattande och utgår från en strategisk vision om att omvandla stadens resurser till det bättre. Under 2018 drog orkanen Michael över staden vilket resulterade i förödande konsekvenser och sedan dess har staden utformat stora planer för att bygga upp staden genom uppbyggnad av nya fastighetskomplex, plantering av träd och omformningen av nya sociala ytor.[10] Den strategiska visionen utgår från tio hörnstenar som tillsammans skall gynna de allmänna förbättringarna och forma den privata utvecklingen. Den röda tråden genom återhämtningsplanen bygger på hållbart byggande som resulterar i en ihållande infrastruktur. Genomförandet av planen gynnar invånarna, småföretagare och entreprenörer. Det nya Panama City kommer bli modernare och hållbarare vilket bör attrahera fler människor till staden. Detta är en effekt som bör gynna Tectonas verksamhet då efterfrågan på att bo i staden ökar.

Det finns en rad olika långsiktiga trender som driver upp fastighetspriserna i Panama City

- Ekonomin i Panama förväntas växa starkt kommande år. BNP-tillväxten för 2021 beräknas uppgå till 15,34 procent och för 2022 förväntas tillväxten uppgå till 7,52 procent. BNP-tillväxten förväntas sedan plana ut och växa med i snitt 5 procent per år mellan åren 2023 - 2027.[11]
- Befolkningstillväxten i Panama City kommande år förväntas vara högre än genomsnittet i Latinamerika vilket skapar en ökad efterfrågan på centrala hyresrätter. Under 2021 uppgick populationen i Panama City till 1,9 miljoner människor. Fram till 2030 förväntas den totala populationen ha ökat till 2,2 miljoner människor, vilket innebär en tillväxt om drygt 18 procent. Under samma tidsperiod förväntas befolkningstillväxten i Latinamerika öka med i genomsnitt 9 procent. [12]
- Panama attraherar högutbildade människor från hela Latinamerika (tilltagande urbanisering).
- Panamakanalen är en viktig handelsled och tryggar ekonomisk och politisk stabilitet.

[6] https://www.tectona.se/wp-content/uploads/tectona-capital-arsredovisning-2019.pdf
[7] https://www.statista.com/statistics/454686/gross-domestic-product-gdp-per-capita-in-panama/
[8] Ibid
[9] https://www.statista.com/statistics/710163/transits-panama-canal/
[10] https://www.rebuildpc.org/wp-content/uploads/2021/05/Panama-City-Neighborhood-Plans_042121_FOR-WEB.pdf
[11] https://www.statista.com/statistics/454665/gross-domestic-product-gdp-growth-rate-in-panama/
[12] https://www.statista.com/study/66319/panama-city/

TECTONA AKTIER

Allmän information om aktierna

Aktierna i Tectona har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Tectona, inklusive de rättigheter som följer av Tectonas bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Tectona är denominerade i kronor och kan ges ut i två olika aktieslag, aktier av serie A (röstvärde 10) och aktier av serie B (röstvärde 1). ISIN-kod för aktier av serie A är SE0006877692 och ISIN-kod för aktier av serie B är SE0006877700 och dess kortnamn är TCAB B. Aktierna av serie B är noterade på NGM Nordic SME.

Tectona är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst på Tectonas bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen och vad som anges i bolagsordningen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Tectona tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Tectona har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Enligt Tectona bolagsordning ska aktiekapitalet lägst vara 4 000 000 kronor och inte överstiga 16 000 000 kronor och antalet aktier ska uppgå till lägst 10 000 000 och högst 40 000 000. Tectona aktiekapital uppgick per den 25 juli 2022 till 4 164 194 kronor fördelat på 16 656 378 aktier (varav 1 680 729 aktier av serie A och 14 975 649 aktier av serie B), envar med ett kvotvärde om 0,25 kronor.

Aktieägaravtal m.m.

Styrelsen känner inte till att det finns några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Tectonas aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Tectona. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Tectona förändras eller förhindras.

Det finns däremot ett avtal mellan innehavarna av A-aktier i Tectona och huvudägaren i Cardeon, MK Capital Invest AB, om att inom tjugo dagar efter Genomförandet av Fusionen genomföra ett aktiebyte innebärande att MK Capital Invest AB, den blivande huvudägaren i Nya Cardeon, byter till sig samtliga 1 680 729 röststarka A-aktier i Tectona mot B-aktier som erhålls som Fusionsvederlag baserat på utbytesförhållandet två (2) A-aktier mot tre (3) B-aktier. Aktiebytet medför att 1 680 729 A-aktier byts mot 2 521 094 B-aktier. Avtalet är villkorat av att Genomförandet av Fusionen.

Skattelagstiftning

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Tectona registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.

Bemyndigande

Tectonas styrelse har ett bemyndigande att emittera aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt fram till och med årsstämman 2023.

Central värdepappersförvaring

Tectona är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter. Euroclear går att nås på adress Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm.

Utdelning

Ingen utdelning lämnades för 2021. Tectonas vinstmedel ska i första hand gå till att förstärka Tectona finansiella ställning och i andra hand framtida tillväxt. Styrelsen har för närvarande inte antagit någon utdelningspolicy och kommer framöver se över behovet att anta en utdelningspolicy.

Beslut om vinstutdelning beslutas av årsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Tectona och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Tectona. Tectona tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Tectona. De nyemitterade aktierna har samma rätt till utdelning som befintliga aktier av samma slag.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

Tectonas aktier omfattas av Takeover-regler för vissa handelsplattformar, utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Ett uppköpserbjudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna och antingen vara frivilligt eller obligatoriskt på grund av så kallad budplikt, vilket uppstår då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav av motsvarande 30 procent eller mer av samtliga röster i ett bolag.

Ett offentligt uppköpserbjudande kan ske mot kontant vederlag, mot vederlag i form av nyemitterade aktier i det uppköpande bolaget, eller mot vederlag i form av en kombination av de båda. Ett offentligt uppköpserbjudande kan vara villkorat eller ovillkorat. Aktieägare kan välja att acceptera ett uppköpserbjudande eller att tacka nej, även om det senare kan komma att medföra tvångsinlösen av aktieägarens aktier.

Tvångsinlösen kan påkallas av en aktieägare som innehar mer än 90 procent av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, och innebär en lagstadgad rätt för sådan majoritetsaktieägare att lösa in samtliga aktier som inte innehas av majoritetsägaren. Tvångsinlösen kan även i samma situation påkallas av minoritetsägare. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om tvångsinlösen påkallas av en majoritetsägare till följd av ett av denne lämnat offentligt uppköpserbjudande, ska lösenbeloppet, om vissa villkor är uppfyllda, motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna i uppköpserbjudandet, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Processen för fastställande av skälig ersättning för aktier som omfattas av tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att tillse att samtliga aktieägare behandlas rättvist.

Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljenämnd.

Tectonas aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Tectonas aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

FÖRETAGSLEDNING

Styrelse

Enligt Tectonas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst fyra styrelseledamöter vilka ska väljas årligen för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Per dagen för Fusionsdokumentet består Tectona styrelse av tre stämmovalda ledamöter, inklusive ordföranden.

Styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes första gången och om de anses vara oberoende i förhållande till Tectona och ledande befattningshavare samt till större aktieägare beskrivs i tabellen nedan.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Oberoende i förhållande till Tectona	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolagsledningen	Innehav aktier
Mikael Wickbom	Ordförande	1964	2020	Ja	Ja	Ja	1 654 908
Johan Skålén	Ledamot	1976	2006	Nej	Nej	Nej	3 884 044
Bengt Thorn	Ledamot	1966	2014	Ja	Ja	Ja	650 714

Mikael Wickbom

Styrelseordförande sedan maj 2020 Född: 1964.

Mikael har mångårig erfarenhet av finansbranschen med fokus på kapitalförvaltning. Han har arbetat lång tid för Skandia med portföljkonstruktion och råd till rådgivare och sedan som VD för ODIN Fonders Sverigeverksamhet. Han har ett flertal investeringar i både noterade och onoterade företag.

Utbildning och erfarenhet: Ekonomiutbildning från Stockholms universitet

Övriga pågående uppdrag: Ledamot: Nils Wickbom Värdepappersförvaltning Aktiebolag, Södertälje Factoring Aktiebolag, Technical Walls AB

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Tectona Panama Fastigheter AB samt Venezuela Capital AB. Ledamot i Like a Boss Games AB.

Innehav: Mikael Wickbom äger genom bolag 1 654 908 aktier i Tectona.

Johan Skålén

Styrelseledamot sedan oktober 2006. Född: 1976.

Johan Skålén är grundare av Tectona och har stor erfarenhet av internationella affärer. Johan har förvärvat och förmedlat olika markfastigheter utomlands på sammanlagt över 1 500 hektar. Han grundade även Black Earth East AB som driver och förvärvar jordbruk I Östeuropa. Sedan juni 2010 är Johan även vd för Tectona.

Utbildning och erfarenhet: Ekonomiutbildning från Handelshögskolan i Göteborg med analytisk inriktning samt sjöbefäl från Chalmers.

Övriga pågående uppdrag: Ledamot: Tectona Fastigheter AB, Kapten management AB, Sweteak AB.
VD: Tectona Capital AB och Sweteak AB.

Tidigare uppdrag: Ledamot och vd för Tectona Panama Fastigheter AB och Venezuela Capital AB. Ledamot för Praktisk Redovisning i Stockholm AB. Suppleant för Venezuela Capital AB.

Innehav: Johan Skålén äger privat och genom bolag 3 884 044 aktier i Tectona.

Bengt Thorn

Styrelseledamot sedan augusti 2014 Född: 1966
Bengt Thorn är en framgångsrik företagsledare som har mångårig erfarenhet inom PR, marknadskommunikation och varumärkesfrågor för en rad uppdragsgivare som befinner sig både i B2B och B2C. Bengt är grundare och ägare till Thorn Creative i Helsingborg.

Utbildning: -

Övriga pågående uppdrag: Ledamot: Thorn Creative AB, Kullens Bryggeri AB, Sweteak AB, Firegood AB, Berga Kasern Reklam i Helsingborg AB.
Vd för Thorn Creative AB.

Tidigare uppdrag: Ledamot: Tectona Panama Fastigheter AB, Venezuela Capital AB, Creative Approach AB (även tidigare vVD), Termino C 2453 AB.

Innehav: Bengt Thorn äger genom bolag 650 714 aktier i Tectona.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare.

Ingen av Tectonas styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Det finns inga särskilda överenskommelser om ersättning för styrelseledamot eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats.

Samtliga styrelseledamöter kan nås via Tectonas kontor med adress Tectona Capital AB, Kaptensgatan 12 114 57 Stockholm, Sverige.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare samt anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Arvode till ordinarie styrelseledamöter ska, för tiden intill årsstämman 2022, utgå med ett belopp motsvarande 30 000 kronor.

Tectona har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Bolagsstyrning

Tectona är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har inte heller frivilligt förpliktigat sig att följa denna. Tectona följer tillämpliga regler i aktiebolagslagen, de regler och rekommendationer som följer av Tectonas notering på NGM Nordic SME samt god sed på aktiemarknaden.

Samtliga ledamöter är valda till årsstämman 2023. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer av styrelsens fastställda arbetsordning. VD:s arbete regleras genom instruktioner från Tectona. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Tectonas styrelse. Tectonas styrelse har inte inom sig upprättat en ersättningskommitté och ett revisionsutskott.

Revisor

Tectonas revisor är Johan Kaijser, auktoriserad revisor vid Kaijser Konsult AB. Revisorn kan kontaktas på följande adress Kaijser Konsult AB, Oskarsvägen 5, 181 32 Lidingö.

LEGAL INFORMATION

Väsentliga avtal

Avtal med Nordic Growth Market NGM AB

Avtal med Nordic Growth Market NGM AB avseende handel med Bolagets aktie på NGM Nordic SME.

Eftersom Fusionen är villkorad av Avyttringen (dvs. att befintlig verksamhet i Tectona avyttras) kvarstår inga ytterligare väsentliga avtal.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Tectona är inte, och har inte heller varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Tectonas kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna, vilka kan få eller under den senaste tolvmånadersperioden haft betydande effekter på Tectonas finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Per tiden för Fusionsdokumentets upprättande har Tectona inte ingått i några närståendetransaktioner.

FINANSIELL INFORMATION

Den finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31 är hämtad från Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021, vilken har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen ÅRL (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RF2 Redovisning för juridiska personer (januari 2019) samt har reviderats av Bolagets revisor. Ingen halvårsrapport för 2022 har vid tillfället för detta Fusionsdokument publicerats. Informationen bör läsas tillsammans med Bolagets revisionsberättelse för 2021, som införlivats i Fusionsdokumentet genom hänvisning. Belopp i detta avsnitt kan i en del fall ha avrundats, vilket gör att summeringarna inte alltid är exakta.

Betydande förändringar i Tectonas finansiella ställning efter 1 januari 2022

Fram till dagen för detta Fusionsdokument har Tectona ännu ej delgivit aktiemarknaden sin halvårsrapport, perioden 1 januari 2022 - 30 juni 2022. Efter den 1 januari 2022 fram till dagen för Fusionsdokumentet har följande betydande förändringar i Tectonas finansiella ställning skett:

Tectonas intressebolag, Sweteak AB genomförde en nyemission som registrerades under januari 2022 för att stärka sin kassa. Med anledning av emissionen ökade Tectonas ägarandel i Sweteak från 23,3 procent till 32,78 procent.

KOMPLETTERANDE INFORMATION OM CARDEON
VERKSAMHETSBESKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

Cardeon

Cardeons företagsnamn är Cardeon AB (publ), org.nr 559176-3106 och LEI-kod 984500366JD9ADADC404. Dess kommersiella namn är Cardeon. Cardeon bildades den 22 oktober 2018 i Sverige och registrerades av Bolagsverket den 22 oktober 2018.

Cardeons associationsform är publikt aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Cardeons verksamhet och ändamål är enligt bolagsordningen att, bedriva konsult- och finansieringsverksamhet för tillväxtbolag inom medicin- och bioteknikindustrin, agera finansiell och juridisk rådgivning avseende produktidentifiering och marknadssegment, äga och förvalta tillgångar och värdepapper samt bedriva förenlig verksamhet.

Cardeons styrelse har sitt säte i Lund. Representanter för Cardeon går att nå via e-post ir@cardeon.se samt på besöksadress Cardeon AB (publ) Gasverksgatan 3, 222 29 Lund, Sverige. Cardeons hemsida är www.cardeon.se. Observera att informationen på Carodens hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisningar görs, inte ingår i Fusionsdokumentet såvida inte denna information införlivas i Fusionsdokumentet genom hänvisningar.

Finansiering och förändringar sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden

Efter den 31 december 2021 fram till dagen för Fusionsdokumentet har följande väsentliga händelser för Cardeon skett.

- Investering i Reccan AB - Den 25 december 2021 tecknade Cardeon aktier till ett motsvarande belopp om 3 499 992 SEK i Reccan AB med betalning och registrering januari 2022.
- Ny styrelse har valts in under årsstämman den 23 juni 2022. Nya styrelsen består av: Tomas Kramar (Ordförande), Masoud Khayyami (Ledamot), Thomas Jensen (Ledamot) och Ulf Bladin (Ledamot).
- Beslut om att fusioneras med Tectona Capital AB.
- Årsstämman beslutade enligt 16 kap. aktiebolagslagen om en riktad emission av cirka 79,6 miljoner nya aktier till huvudägaren MK Capital Invest AB till en teckningskurs om cirka 0,89 SEK per aktie. Tecknades och betalades den 11 juli 2022 genom kvittning mot fordran från Cardeons förvärv av samtliga aktier i MTT Capital AB (enligt nedan).
- Den 11 juli 2022 genomfördes förvärv av samtliga aktier i MTT Capital AB från MK Capital Invest AB till en köpeskilling om cirka 70,8 miljoner kronor. Inför förvärvet hade parallella innehav i Cardeons portföljbolag överförts till MTT Capital AB från MK Capital Invest AB och Masoud Khayyami.
- Styrelsen beslutade att anta Fusionsplanen den 30 juni 2022.

Cardeons verksamhet

Idag finns det ingen koncernstruktur. Cardeon har totalt nio intressebolag där ägarandelen i bolagen varierar mellan 0,59 - 62,59 procent.

Cardeon AB (publ)

Verksamhetsbeskrivning

Cardeon är ett svenskbaserat investmentbolag grundat i oktober 2018 som primärt investerar i nordiska innovativa företag och startups inom life science. Målbolagen skall ha ett marknadsvärde om 20 miljoner kronor och ska bedömas ha potential att förändra den globala marknaden genom ett kommersiellt genombrott. Idag återfinns fem noterade bolag i portföljen samt fyra onoterade innehav, varav åtta av portföljbolagen är svenska och ett schweiziskt.

Portföljbolag

Sammanställning av bolagets investeringsportfölj per 2022-07-11

	Kapitalandel	Antal aktier
Noterade innehav		
Lumito	7,45 %	11 681 786
Lumito TO4		2 375 000
NeoDynamics	2,77 %	3 341 173
Neola Medical	11,46 %	2 412 887
Prolight Diagnostics	4,11 %	11 406 812
SpectraCure	3,16 %	3 073 193
Onoterade innehav		
CarryGenes Therapeuctics	1,71 %	25 472
Cellestia Bioteech	0,59 %	30 000
Reccan	15,55 %	1 062 506
TEQCool	62,59 %	169 394 509
NanoEcho	8,14 %	2 446 043

Affärsidé

Cardeons affärsidé är att genom investeringar bistå i utvecklingen av en idé sprungen ur ett forskningsresultat till kommersiell produkt. Bolagen i Cardeons portfölj får tillgång till såväl global erfarenhet inom marknadsetablering och nätverk av teknisk expertis, rådgivning inom finans, patent och legala frågor samt internationella distributörer. Genom de bidragande variablerna blir Cardeon en aktiv ägare som kan bistå med rätt verktyg vid rätt tidpunkt för att målbolagen skall lyckas ta sig igenom exempelvis den traditionella forskningsprocessen som är tidskrävande och som kräver löpande finansiering.

Cardeon hjälper till med att identifiera den initiala produkten på vilka ansträngningarna ska fokuseras, den position som produkten kan uppnå och ska eftersträva samt den del av marknaden produkten ska inriktas mot. Detta är grunden för framtagandet av den lämpligaste strukturen för målbolagets kapitalisering under utvecklingsfaserna med hänsyn till förväntad marknadspenetration och nödvändiga skaleffekter inför varje fas.

Genom att Cardeon bistår som en aktiv aktieägare får portföljbolagen rådgivning och support inom exempelvis styrelseutveckling, tillsättning av operationell personal, produktutveckling som konverterar tidig forskning till marknadsidentifiering och innovativa kommersiella partners. Cardeon bistår även med rådgivning gällande finansiell strukturering inför ytterligare extern finansiering. Längre fram i bolagens resa assistera även Cardeon med åtkomst till nya marknader, i synnerhet den amerikanska marknaden. Slutligen kan rådgivning angående en eventuell marknadsnotering erbjudas vilket är av stort värde för portföljbolagen.

Vision och affärsmodell

Cardeon har visionen att bli ett av de stora investmentbolagen inom life science. Affärsmodellen innebär att Cardeon erhåller dels management- och rådgivningsarvoden från portföljbolagen samt vinster genom att avyttra eller kapitalisera på sina investeringar.

Strategi

Cardeons kompetens är inriktad på att bistå vid utvecklingen av ett portföljbolags produkt fram till tidpunkten för kommersiell lansering eller myndighetsgodkännande, exempelvis Food and Drug Association (FDA). Det är vanskligt att prognostisera när denna tidpunkt uppstår med precishet. Tidpunkten äger rum beroende på hur väl bolagen följer de standardiserade processer inom framtagande av en ny produkt som så småningom skall kommersialiseras. När myndigheter såsom European Medicines Agency (EMA) godkänner ett läkemedel som ett portföljbolag åstadkommit så bedöms portföljbolagets nästa utvecklingssteg vara så kapitalkrävande att andra aktörer är mer lämpade att föra portföljbolaget vidare till sitt kommersiella genombrott. Det kan vara aktörer såsom institutionella investerare och fonder som via en börsintroduktion ges möjlighet att investera eller industriella multinationella företag i branschen som anses vara de mest lämpade industriella partnererna. När Cardeon investerar i ett nytt bolag så börjar man tidigt leta efter partners som kan bli eventuella köpare längre fram i processen. När man funnit en partner byggs en långsiktig relation samtidigt som de kan få en god insikt i portföljbolagets produktutveckling och dess potential.

Cardeon fokuserar på att investera i enlighet med den exitstrategi som bolaget strävar att efterfölja. Bolaget har en exitstrategi för samtliga portföljbolag, vilket är att marknadsnotera varje portföljbolag på lämplig marknadsplats alternativt sälja innehavet till en strategisk industriell partner vid en tidpunkt där behovet av en ny ägare är stort. Försäljningen av innehavet sker primärt när Cardeon anser att en annan ägare är mer lämplig att bistå med resurser i den senare fasen som portföljbolaget går in i efter ett eventuellt myndighetsgodkännande.

Investeringsstrategi

Cardeon ser sig som en mycket aktiv ägare i samtliga bolag som inkluderas i portföljen i den bemärkelsen att man inte endast bistår med kapitalförsörjning. Cardeon besitter spetskompetens direkt via sina rådgivande partners tillsammans med bolagets styrelse, något som skapar mervärde för samtliga portföljbolag. Genom att tillsätta egna ledamöter i portföljbolagens styrelser får Cardeon ett betydelsefullt inflytande i bolagets operationella verksamhet. Genom att skapa denna form av relation får man en insikt och en ökad medvetenhet, vilket resulterar i en mer transparent och förutsägbar framtidsutveckling som i sin tur resulterar i kostnadseffektivitet och eliminering av risk. Cardeon kan med hjälp av det aktiva ägandet identifiera behov som intressebolaget har och vid vägval i form av viktiga beslut kan de tas mer bestämt och tryggt.

Genom det aktiva ägandet kan en rad åtgärder genomföras, i mål om att inom framtiden genomgå en lyckad marknadsnotering eller försäljning. Cardeon kan exempelvis sköta bolagets administration på konsultbasis och kan exempelvis tillsätta personal på mer omfattande positioner som VD eller CTO. Dessutom kan Cardeon tillsammans med sitt nätverk utarbeta en detaljerad plan för att få produkten CE-märkt och FDA-godkänd. För att attrahera rätt personal behöver bolaget kapitaliseras och det hjälper Cardeon till med genom sitt nätverk. VD tillsätts och tillsammans med Cardeon tillsätts sedan resterande personal som krävs för att bolaget skall optimera den operativa verksamheten. Bolaget förbereds sedan parallellt med utvecklingen av produkten för kapitalisering och börsnotering.

Primärt riktar sig Cardeon mot Medtechbolag men investeringar sker inom hela life science-spektrumet där bland annat Biotechbolag ingår. Cardeon intresserar sig för små bolag med stora möjligheter. Investeringar sker främst i bolag som har en värdering om cirka 20 miljoner kronor och som har ett stort uppdämt behov av finansiering och effektivisering av den operationella verksamheten, exempelvis genomförande av forskningsstudier. När Cardeon investerar i ett nytt bolag så bör inte investeringsbeloppet utgöra mer än tio procent av det aktuella substansvärdet. Syftet är att inte exponera sig för mycket mot enskilda bolag vilket resulterar i en mer diversifierad investeringsportfölj. Investeringshorisonten uppgår till mellan två och fyra år och varierar från varje investeringsobjekt.

Investeringsprocess

Cardeon är en optimal plattform för att bygga nuvarande och framtida bolag inom life science. Genom en erfaren styrelse tillsammans med rådgivande partners och ett välutvecklat kontaktnätverk ökar sannolikheten för genomförande av värdedrivande investeringar. Cardeon tillämpar en strategi som gör det möjligt att effektivisera intressebolagens utveckling och förberedelse inför en eventuell marknadsnotering.

Med säte i Lund så har bolaget haft förutsättningarna att bygga upp värdefulla relationer med en uppsjö av life science-bolag. En historisk relation har byggts upp och formats med Lunds universitet där mycket praktisk forskning sker. Många forskningsbolag återfinns i regionen och genom Lunds universitet presenteras nya investeringsmöjligheter för Cardeon på veckobasis, både muntligen och skriftligen. I övrigt presenteras investeringsmöjligheter generellt via bolagets breda kontaktnätverk som även är en värdefull resurs och ökar möjligheten för att göra investeringar i en tidpunkt där bolaget kan bistå med resurser i form av kapital och kompetens för att skapa och realisera framtida värden.

När Cardeon finner intresse för ett bolag går man in i nästa fas av investeringsprocessen i form av att en DD-process initieras. DD-processen inkluderar analys kring bransch och affärsmässiga överväganden tillsammans med regulatoriska, kliniska, legala och finansiella aspekter. Genomförandet av processen är tidskrävande och varierar beroende på företaget som analyseras. I denna process beaktas även ESG-frågor och Cardeon har tydliga riktlinjer kring etiska investeringar. Investeringar utesluts exempelvis om djur och människor tar skada under framtagandet av produkten. Slutligen presenteras den potentiella investeringen inför Cardeons investeringskommité som ger mandat att genomföra investeringen.

Cardeons noterade portföljbolag
Cardeons noterade portfölj består i dagsläget av fem bolag. Mer information om dessa återfinns nedan.

SpectraCure AB (publ)

SpectraCure grundades 2003 som en spinoff från institutionerna för medicinsk laser och fysik på Lunds universitet. SpectraCure utvecklar framtidens system för behandling av inre, solida cancertumörer. Visionen med den egenutvecklade och patenterade behandlingsmetoden är att eliminera cancertumörer, ge bättre överlevnadschanser och god livskvalitet åt patienten.

Behandlingssystemet lämpar sig för behandling av inre tumörer i exempelvis prostata, bröst, bukspottkörtel eller i huvud- och halsregion. Som första applikation har man valt att adressera återfall av prostatacancer. Detta eftersom det idag saknas en behandling som är både effektiv och har få biverkningar för återfall av prostatacancer. Idag ordineras ofta en livslång behandling med hormoner.

Marknad

Prostatacancer är den näst vanligaste förekommande cancerformen bland män och den fjärde vanligaste förekommande cancerformen totalt sett. Under 2020 drabbades över 1,4 miljoner människor av prostatacancer och detta är en siffra som växt under de senaste åren.[13] Enligt American Cancer Society beräknas drygt 268 000 män i USA drabbas av prostatacancer under 2022 vilket kan jämföras med drygt 192 000 drabbade män i USA under 2009.[14] En åldrande befolkning leder till att marknaden inom prostatacancer blir större och behovet av alternativa behandlingar trappas upp som en följd av denna trend.

Enligt dr. Keith Cengel, professor i radiologisk onkologi vid University of Pennsylvania, uppskattas andelen lokala återfall i prostatacancer efter strålbehandling till omkring 10 procent av totala antalet diagnoser i USA.[15] Då SpectraCure säljer sina behandlingar för 35 000 EUR per patient skulle den globala potentiella återfallsmarknaden uppgå till ett värde om drygt 4,9 miljarder EUR.[16]

Konkurrenter

Att behandla cancertumörer med ett ljuskänsligt läkemedel och laserljus är en etablerad metod, men det är nytt att behandla tumörer inne i prostatan med denna metod och där har SpectraCure idag ingen direkt kommersiell konkurrent. Dock konkurrerar SpectraCure indirekt med andra aktörer som tillämpar traditionella behandlingsmetoder. Dessa metoder är sett till historien mer traditionella och bygger på att man behandlar hela prostatan trots att själva tumören endast utgör en liten del. SpectraCures metod skiljer sig avsevärt i den bemärkelsen att man endast behandlar tumören och man kan därmed säkerställa att friska vävnader inte påverkas under tillämpningen av metoden.

[13] https://www.wcrf.org/cancer-trends/prostate-cancer-statistics/

[14] https://www.cancer.org/content/dam/cancer-org/research/cancer-facts-and-statistics/annual-cancer-facts-and-figures/2022/2022-cancer-facts-and-figures.pdf

[15] I diskussion med onkologer och urologer uppskattas andelen lokala återfall i prostatacancer efter strålbehandling till omkring 10 % av totala antalet diagnoser i USA. Skattningen är gjord av dr. Keith Cengel, professor i radiologisk onkologi vid University of Pennsylvania, Philadelphia, USA: Validiteten av skattningen har bekräftats av dr. Neil Fleshner, professor i urologi vid University of Toronto och Uro-onkologi vid Princess Margaret Cancer Centre i Toronto, Kanada.

[16] Uppskattning baserat på dr. Keith Cengel och SpectraCures intäkter per patient.

Kliniska studier

SpectraCure har arbetat med utveckling av metoden i många år och utför just nu en klinisk studie på patienter som drabbats av återfall i prostatacancer. Studien drivs på ledande kliniker inom behandling av prostatacancer: Princess Margaret Cancer Centre i Toronto Kanada, University College London Hospital NHS Foundation Trust (UCLH) i London och på Memorial Sloan Kettering Cancer Center i New York.

Bolaget arbetar hårt med målet att öka hastigheten kring patientrekryteringen, på såväl befintliga sjukhus som genom rekrytering av nya kliniker. SpectraCures målsättningen är att genomföra studien på kliniker som ligger i framkant när det gäller behandling av prostatacancer. Man vill även inkludera fler länder och ha ytterligare ett antal nya kliniker knutna till studien efter sommaren 2022.

Behandlingen som utvärderas i studien kallas interstitiell fotodynamisk terapi (PDT). Det är en vidareutveckling av traditionell PDT, en behandling som används framgångsrikt för behandling av vissa former av hudcancer. Vid PDT behandlas patienten först med ett läkemedel som gör vävnaden ljuskänsligt och därefter med ljus, i SpectraCures fall med laserljus.

Den interstitiella PDT-behandlingen sker via SpectraCures P18-system, som levererar laserljus via optiska fibrer som förs in i prostatan, efter att det ljuskänsliga läkemedlet verteporfin har injicerats. Läkemedlet verteporfin är ett läkemedel som sedan många år används i klinisk vardag för behandling av vissa ögonsjukdomar.

SpectraCures P18-system använder en mjukvara som beräknar dosen av laserljus. Dosen justeras kontinuerligt under behandlingen. Målet är att hela tumören ska nås av tillräcklig laserljusdos för att tumörvävnaden ska dö. Mjukvaran räknar även ut ljusdosen som riktas mot frisk vävnad för att undvika att den får för mycket laserljus.

Prolight Diagnostics AB (publ)

Prolight Diagnostics utvecklar ett nytt, flexibelt, Point-of-Care-system (POC). Målsättningen är att uppnå samma känslighet och precision som sjukhuslaboratorier för att läkare och vårdpersonal effektivt och säkert ska kunna ställa korrekt diagnos med hjälp av systemet utan att behöva ett sjukhuslaboratorium. Detta för att kunna erbjuda underlag för en adekvat behandling redan när patienten undersöks på exempelvis en vårdcentral, äldreboende eller akutmottagning.

Prolight Diagnostics arbetar idag med detektion av proteiner (pro) genom ljus (light) i ett optiskt system. Företaget har vidareutvecklat den väletablerade ELISA-tekniken från de stora laboratorieplattformarna till ett mikroformat. Vidare används flex membranetekniken som bolagets strategiska samarbetspartner TTP i Cambridge utvecklat.

Den 20 januari 2022 tecknade Prolight Diagnostics avtal om att förvärva det brittiska bolaget Psyros Diagnostics Ltd för motsvarande en köpeskilling om 65 miljoner kronor. Prolight Diagnostics AB tillträdde aktierna i Psyros Diagnostics Ltd. den 1 mars 2022 och genomförde en apportemission. Psyros Diagnostics har utvecklat en patentsökt teknik där enskilda molekyler kan räknas digitalt från en droppe blod. Detta möjliggör mätning av biomarkörer med oerhört låga detektionsnivåer. Denna nya teknik öppnar inte bara upp möjligheten att för första gången kunna mäta extremt låga koncentrationsnivåer av existerande biomarkörer med ett POC-system utan även att kunna skapa helt nya POC-tester inom en rad olika kliniska områden som tidigare endast varit möjliga att genomföra på specialiserade laboratorier. Avslutningsvis har tekniken potential att effektivisera vården i många led, skapa kostnadsbesparingar, men framför allt att rädda liv.

Marknad

Under de senaste årtiondena har användningen av POCT (Point-of-Care-Testing) ökat kontinuerligt. En bidragande orsak till denna utveckling har varit en ökad efterfrågan på patientnära testning och behoven av snabba och precisa provsvar. Fler tester görs vid sjukhussängen, i primärvården samt vid akut- och intensivvårdsenheter. Prover behöver därigenom inte längre levereras till sjukhusets laboratorium, där transport och längre analystider bidrar till att provsvar dröjer och som därigenom riskerar att fördröja behandlande läkares insatser mer än vad som skulle vara nödvändigt. Effektivare provsvar ger möjlighet till snabbare behandlingsinsatser, förkortad behandlingstid och därigenom även minskade sjukvårdskostnader.

POCT-marknaden växer starkt. Under 2021 uppgick det totala marknadsvärdet för POCT-marknaden till 34,6 miljarder US-dollar. År 2030 förväntas den globala marknaden att värderas till 70,8 miljarder US-dollar, vilket innebär en årlig tillväxttakt om 7,9 procent under de kommande åren.[17]

Konkurrenter

POCT-marknaden är fragmenterad med hundratalet aktiva bolag från stora väletablerade aktörer till mindre nischföretag. Dominerande POCT-aktörer är idag Roche, Abbott och Siemens. Företagen är alla väletablerade och ledande inom diagnostik och är även aktiva inom hjärtmarkörsområdet.

Lumito AB (publ)

Lumito är specialiserade inom medicinsk forskning och utveckling av avbildningsteknik. Idag utvecklar bolaget framtidens vävnadsdiagnostik. Den unika och patenterade tekniken ger förutsättningar för en väsentligt förbättrad vävnadsdiagnostik. Bolaget avser att förse vårdgivarna och forskarna med ett kraftfullt verktyg för att bemöta kraven på effektiv och säker vävnadsdiagnostik i den individanpassade sjukvården. En växande åldrande befolkning och ett ökat behov av specifik vävnadsanalys kopplat till nya individanpassade behandlingsformer genererar stora behov av förbättrade analysmetoder med möjlighet till digital analys och automatisering. Lumitos teknik skapar förutsättningar att möta dessa behov. Lumitos teknik baseras på tillämpning av Up-Converting Nano Particles (UCNP) och har förutsättningar att fylla behovet av förbättrad digital vävnadsdiagnostik genom högre kvalitet av analyser och kortare analystider. Tekniken möjliggör bilder med högre kontrast. Oväsentlig bakgrundsinformation sorteras bort, vilket gör det lättare för patologer och forskare att hitta cancerindikationer eller andra antikroppsindikationer i vävnader. En stor potential har identifierats i att utveckla nya och effektivare metoder för vävnadsdiagnostik genom UCNP-infärgning av vävnadsprover, så kallad immunohistokemi. Metoden används ofta inom diagnostisering av bland annat cancer, autoimmuna sjukdomar och inom forskning på mediciner, i kombination med standardiserade infärgningsmetoder. Lumitos teknik har potential att söka efter flera sjukdomsmarkörer i samma vävnadsprov. Genom en parallell infärgning kan flera analyser göras samtidigt med högre kvalitet och tillförlitlighet.

Marknad

Den globala marknaden för vävnadsdiagnostik uppskattades år 2021 till 46,7 miljarder kronor (4,7 miljarder US-dollar) med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på 7,7 procent fram till 2028[18]. Störst andel av den globala marknaden har USA, följt av Europa och därefter Asien. Marknaden för digital patologi, som Lumito adresserar, förväntas ha en CAGR uppgående till cirka 13,8 procent under perioden 2022 - 2028[19].

Sverige har kommit längst i världen inom digital patologi och implementering av scanners på patologilaboratorium och målet är därför att påbörja produktlanseringen för forskningslaboratorier i Sverige och Skandinavien under senare delen av 2022. Efter etableringen på de skandinaviska marknaderna är nästa mål att etablera sig i de europeiska länder som har kommit längst inom digitaliseringen av histopatologi, exempelvis Nederländerna och Storbritannien. På längre sikt har Lumito även som mål att etablera produkter på den nordamerikanska marknaden, där USA ses som den primära marknaden.

[17] https://www.gminsights.com/industry-analysis/point-of-care-testing-market

[18] www.databridgemarketresearch.com/reports/global-tissue-diagnostics-market, 2022

[19] https://www.globenewswire.com/en/news-release/2022/03/31/2414026/0/en/Demand-for-Global-Digital-Pathology-Market-Size-Share-Worth-USD-1738-82-Million-by-2028-Exhibit-a-13-8-CAGR-Growth-Digital-Pathology-Industry-Trends-Analysis-Forecast-Report-by-Fac.html

Bolaget delar in den globala marknaden för vävnadsdiagnostik i två segment, kliniska laboratorium och forskningslaboratorium. Bolaget uppskattar att var 7 - 10 år byts instrument ut på laboratorierna, vilket betyder att det årligen sker cirka 3 900 instrumentutbyten, varav 1 300 av dessa hos forskningslaboratorier.

Konkurrenter

Det finns idag flera leverantörer av både instrument och reagenser inom segmentet vävnadsdiagnostik. Som exempel på större aktörer på marknaden kan nämnas Abbott Laboratories, Becton Dickinson & Co., Genomic Health Inc., 3DHISTECH, Danaher Corp., Thermo Fisher Scientific Inc., GE Healthcare, Cell Signaling Technologies, Inc., Agilent Technologies, och Roche Diagnostics.

NeoDynamics AB (publ)

NeoDynamics är ett svenskt medicintekniskt företag som är inriktat på att förbättra diagnostik och behandling av cancer. Företaget har ett innovativt biopsisystem, NeoNavia®, godkänt för kommersialisering i Europa. Biopsisystemet bygger på en patenterad pulsteknik som baseras på forskning från Karolinska Institutet. Med tre nåltyper har NeoNavia® potential att ersätta de konventionella ultraljudsledda biopsimetoder som idag används för att diagnostisera bröstcancer. Det finns potential att använda pulstekniken också inom andra indikationer där nålbiopsi används.

NeoNavia® är varumärket för hela biopsisystemet. Biopsisystemet är avsett att användas för ultraljudsledd provtagning och består av en basenhet, en handenhet och tre typer av biopsinålar. Samtliga tre nåltyper drivs av pulstekniken som ger precision och kontroll vid nålinförsel och placering i den misstänkta tumören. Systemet är utformat för att erbjuda läkare och patienter en precis och vederhäftig vävnadsprovtagning för korrekt diagnos och individualiserad behandling. NeoNavia® biopsisystem har utvärderats i studier vid ledande cancerkliniker i Tyskland och Sverige. En jämförande studie pågår i Storbritannien. I samband med FDA-godkännande avser bolaget att, i syfte att stödja marknadsföring och försäljning, inleda en klinisk studie i USA. En kommersiell lansering påbörjades 2021 på utvalda kliniker i utvalda länder inom EU. Kommersialiseringen kunde dock inte genomföras som planerat eftersom försäljning och introduktion av ett nytt biopsisystem kräver fysiska kundbesök, vilket inte kunde ske under då rådande restriktioner. Lanseringen kommer därför att fortsätta under hela 2022. NeoDynamics mål är att biopsisystemet ska etableras som standard och ersätta annan ultraljudsledd biopsi.

Teknik

Biopsisystemet bygger på en patenterad mikropulsteknik som baseras på forskning från Karolinska Institutet. Systemet är utformat för att erbjuda läkare och patienter en precis och pålitlig vävnadsprovtagning med ett stort utbyte av vävnad och därmed bästa möjliga förutsättning för en korrekt diagnos. Med tre nåltyper hoppas NeoNavia kunna ersätta de konventionella ultraljudstyrda biopsimetoder som idag används för att diagnostisera bröstcancer.

NeoNavia är varunamnet för hela NeoDynamics biopsisystem som är avsett att användas för ultraljudsledd provtagning och består av en basenhet, en handenhet och tre typer av biopsinålar. Respektive nåltyp drivs av mikropulstekniken som underlättar nålinförsel och placering i den misstänkta tumören. Den kontrollerade införseln och den egenutvecklade nålen med öppen nålspets (FlexiPulse), gör att besvärligare platser kan nås för biopsitagning såsom exempelvis i armhålan, nära bröstimplantat, nära bröstkorg, nära lungan eller vid tät bröstvävnad.

Marknad

Marknaden för bröstbiopsier växer snabbt. Globalt diagnostiseras omkring 2,1 miljoner kvinnor med bröstcancer per år.[20] Vidare ökar antalet kvinnor som får en bröstcancerdiagnos med 4–5 procent årligen. Varje år avlider fler än 600 000 kvinnor till följd av bröstcancer. Enligt bolagets beräkningar görs årligen minst sex miljoner bröstbiopsier och axillära biopsier för att diagnostisera misstänkt cancer. Marknaden för bröstbiopsiinstrument är värd omkring 725 miljoner US-dollar 2020, med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 8,6 procent, vilket ger ett marknadsvärde på omkring 1 095 miljoner US-dollar 2025.[21]

[20] Global Burden of Disease Cancer Collaboration/Jama Oncology, 2018.

[21] https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/biopsy-devices-breast-biopsy-market-189011805.html.

Konkurrenter

Marknaden för ultraljudsledda bröstbiopsiinstrument domineras av ett fåtal större tillverkare med flera produkter inom medicinteknikområdet. Därutöver finns ett begränsat antal mindre leverantörer. Marknadsaktörerna har de senaste åren koncentrerat sin verksamhet genom förvärv av konkurrenter och produktsortiment.

NeoDynamics har globalt patent på mikropu lstekniken i NeoNavia. Tekniken är skyddad i Europas större länder samt i Kina och USA. Designspecifika patent för den egenutvecklade nålens utformning är redan godkända. Patenten löper i ett stort antal år framåt.

Neola Medical AB

Neola Medical revolutionerar neonatal intensivvård med NEOLA, en medicinteknisk produkt som kan erbjuda kontinuerlig lungövervakning och realtidsvarningar om livshotande komplikationer med hjälp av ny teknologi som mäter lungvolymförändringar och syrgaskoncentration. NEOLA har potential att ge bättre vård, färre dagar på intensivvård och hälsosammare liv för tidigt födda barn. Bolaget grundades 2016 och har sitt huvudkontor i Lund och bygger på ett historiskt svenskt arv av medicinteknisk innovation och ovärderliga bidrag till global hälsovård. Bolaget bytte i juni 2022 namn från GPX Medical AB.

Visionen är att för tidigt födda barn ska få en bättre start i livet. Genom att förse neonatalintensivvården med en banbrytande innovation för att övervaka barnets lungor som direkt varnar vid komplikationer uppgraderas vården av dessa utsatta barn och får en unik position på marknaden för pediatrisk medicinteknisk utrustning.

Den patenterade tekniken kan användas för en konstant övervakning av lungorna hos för tidigt födda spädbarn. NEOLA har en alarmfunktion som kan göra att allvarliga tillstånd som lungkollaps upptäcks direkt, istället för som i dag, först när de fysiska tecknen på att barnet inte mår bra är så synliga att de upptäcks av neonatalläkaren eller sjuksköterskan.

Bolagets nuvarande produktprototyp har utvecklats i samarbete med ledande kliniska forskare inom neonatologi och använts vid forskningsstudier på nyfödda barn samt i pre-kliniska studier. Studierna har visat på metodens potential att mäta lungutfyllnad och syrgaskoncentration samt förändringar av dessa parameter. Bolaget är nu redo för att ta nästa steg och kommersialisera NEOLA vilket innebär att ta den nuvarande produktprototypen till ett medicintekniskt instrument enligt medicintekniskt regelverk inom Europa och USA.

Marknad

NEOLA®-systemet avses att lanseras på den globala marknaden för andningsutrustning med inriktning på neonatal intensivvård och det är av bolagets bedömning att produkten och teknologin kommer att inta en attraktiv position. Marknaden beräknas expandera med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om fem procent från 2018 till 2026 och nå 2,5 miljarder US-dollar år 2026[22].

NEOLA® (inklusive förbrukningsvaror) uppskattas adressera en marknad på 586 miljoner EUR årligen inom USA, Tyskland, Frankrike och Storbritannien sammanlagt. USA är den enskilt största och viktigaste marknaden för Neola Medical i närtid.

Konkurrenter

I en uppdragsanalys av Neola Medical (under tidigare namn GPX Medical) från januari 2022 skriver Analyst Group att bolagets marknadsnisch ska betraktas som en Blue Ocean, ett obestritt marknadsutrymme, med avsaknad av direkta konkurrenter i dagsläget.[23] Anledningen till att Neola Medical kan agera i ett obestritt marknadsutrymme är att man fokuserar på den kontinuerliga övervakningen istället för akuttillståndet för nyfödda vilket det finns betydligt fler aktörer som arbetar med. Neola Medicals teknik ska därför ses som ett komplement till befintlig teknik och inte en konkurrent till densamma.

I augusti 2022 godkändes patentet för en teknisk metod och utrustning som ger förbättrad noggrannhet i den kontinuerliga mätning som görs i Bolagets medicintekniska produkt för lungövervakning, Neola®. Patentet stärker Bolagets konkurrenskraft då skyddet för Neola® utökas. Patentet, som beviljats i Sverige av Patent och

[22] https://www.transparencymarketresearch.com/neonatal-intensive-care-respiratory-devices-market.html
[23] https://www.analystgroup.se/wp-content/uploads/2022/01/Analyst-Group-GPX-Medical.pdf

Registreringsverket, skyddar Bolagets uppfinning för kompensering av bakgrundssignaler, vilket förbättrar noggrannheten i mätningarna i Bolagets produkt för kontinuerlig lungövervakning av för tidigt födda barn.

Studier

Tyndall National Institute vid University College Cork i Irland (UCC) har skaffat ett NEOLA-system från Neola Medical AB (publ) och startat en stor studie på nyfödda spädbarn vid forskningsanläggningen vid Cork University Maternity Hospital. Denna studie genomförs i samarbete med The Irish Centre for Maternal and Child Health Research (INFANT) vid UCC.

Studien som UCC initierade är planerad att omfatta cirka 200 spädbarn, med början på friska nyfödda och sedan med nyfödda med olika typer av andningsproblem och med spädbarn inom olika viktklasser. Mer exakt kommer studien att utvärdera placeringen av proberna på olika områden på spädbarnens bröst. Studiens huvudutredare är professor Eugene Dempsey, Horgan ordförande i neonatologi, INFANT Centre, University College Cork (UCC), med stöd av BioPhotonics-teamet på Tyndall.

Den 25 april 2022 presenterade den kliniska forskaren och neonatologen Jurate Panaviene resultat och slutsatser från de första 50 nyfödda spädbarnen som deltar i den pågående kliniska studien NIOMI (Non-Invasive Lung Oxygen Monitoring in Term Infants) vid OPTIcirkaBiophotonic Congress: Biomedical Optics i Florida, USA. I studien används Neola Medicals medicintekniska utrustning NEOLA.

Cardeons onoterade bolag
Cardeons onoterade portfölj består i dagsläget av fem bolag. Mer information om dessa återfinns nedan.

Reccan AB (publ)

Ett svenskt företag baserat på forskning som utförs vid Lunds universitet. Företaget grundades 2014 med visionen att i ett tidigt skede upptäcka cancer i bukspottskörteln för att sedermera rädda fler liv. Sedan företaget grundades har en bioteknikplattform för in vitro-diagnostik utvecklats, som ger både tidigare och mer specifik diagnos samt förbättrat prognosunderlag av solida cancertumörer. Reccan har flera patent. Teknikplattformen är baserad på en patenterad kombination av proteinbiomarkörer som kan upptäckas i blod- och cancervävnadsprover. Det primära fokusområdet är bukspottkörtelcancer (pankreascancer), en cancerform som inom en snar framtid beräknas passera bröstcancer som den tredje ledande orsaken till cancerrelaterad död inom EU.[24]

Bukspottkörtelcancer är en sjukdom där tidig upptäckt skulle öka möjligheten att tumören inte hinner sprida sig till andra organ och att ett kirurgiskt ingrepp kan förbättra patientens prognos väsentligt.[25] Ett diagnostiskt test för bukspottkörtelcancer bör därför vara enkelt, exakt och icke-invasivt för att få stor genomslagskraft.

Teknik

Det finns ett ouppfyllt behov inom onkologi för nya biomarkörer som kan användas som verktyg för tidig upptäckt och som vägledning för behandling.[26] Reccan har vetenskaplig expertis i form av pankreascancerforskare professor Roland Andersson. Tillgången proteomikplattformen möjliggör identifiering av proteinmål som är specifika för klinisk tillämpning med hjälp av modern masspektrometri och validering med ortogonala plattformar som vävnadsmikroray, immunohistokemi och enzymkopplad immunadsorberande analys (ELISA). Proteomiska studier inkluderar olika tekniska discipliner, där Reccan har stor förmåga och erfarenhet genom det translationella laboratorium och den prospektiva biobank som byggts upp av professor Andersson med blodserum och vävnadsprover från pankreascancerpatienter jämte detaljerat kliniskt register. I synnerhet används Parallel Reaction Monitoring Mass Spectrometry (PRM-MS) för snabb screening av prover på ett sätt som är såväl kostnadseffektivt som kvantitativt och noggrant.

[24] doi: 10.1016/S0140-6736(20)30974-0. PMID: 32593337.
[25] https://www.vetenskaphalsa.se/tidig-diagnostik-och-ny-behandling-vid-cancer-i-bukspottkorteln/
[26] https://doi.org/10.1002/pmic.201700448

Kliniska studier

Sjukdomsbehandlingar kommer i framtiden att vara helt beroende av precisionsdiagnostik som möjliggör diagnos i ett tidigt skede och identifierar vilka proteinmål som svarar på behandling. Reccans ovan nämnda tillgång till högkvalitativt kliniskt biobankmaterial (blod och vävnad) i kombination med omfattande registerdata för patienter och en masspektrometrisk teknik, ger goda möjligheter att utveckla diagnostiska analyser. I sin tur ger detta utrymme att utveckla flera produkter för olika indikationer:

- Screening
- Diagnos
- Stadieindelning (staging) och prognos
- Diagnostisk avbildning

Marknad

The American Cancer Society räknar med att drygt 62 000 personer i USA kommer att drabbas av bukspottkörtelcancer under 2022. Samtidigt kommer cirka 50 000 personer att dö av bukspottkörtelcancer i USA under 2022.[27] Överlevnadsgraden vid bukspottkörtelcancer är mycket låg vilket innebär att tidig upptäckt skulle kunna rädda många liv. I Sverige drabbas varje år 1 200 - 1 300 personer av bukspottkörtelcancer.[28]

Konkurrenter

Biodesix, 2cureX, Amgen Inc., Celgene Corporation, Clovis Oncology Inc., Eli Lilly and Company, Novartis AG och Threshold Pharmaceuticals Inc. Utöver dessa bolag finns det alternativa tekniker såsom:

- Computed (CT) scan
- MR cholangiopancreatography (MRCP)
- MR angiography (MRA)

Pipeline

Huvudfokuset är att utveckla en proteinbaserad in vitro-analys för tidig diagnos av cancer i bukspottkörteln med en liten mängd av blod som utgångspunkt. Ytterligare vävnadstester utvecklas därutöver för att hjälpa till med molekylär stratifiering av bukspottkörtelcancer, vilket är av betydelse av prognostisering och val av behandling.

TEQCool AB (publ)

TEQCool är ett Lundbaserat Medtechbolag grundat 2020 som utvecklar en unik och patenterad lösning för selektiv kylning av hjärnan hos patienter med hjärnskada som lider av neurologisk feber. Den avsedda terapin baseras på mångårig forskning och utveckling vid Lunds universitet, prekliniska och kliniska studier samt teknisk utveckling av TEQCools ingenjörer. Företaget grundades med visionen att bevara patienters hjärnfunktion med hjälp av riktade hjärntemperaturkontroller. Visionen ska uppnås genom tre strategiska faser:

- Utveckla och lansera en normotermibehandling baserad på hjärntemperaturen för patienter med svår TBI
- Utveckla och anpassa terapin för patienter där hjärntemperaturen inte mäts
- Upprätta “hjärn-normotermi” som en gyllene standard för indikationer där temperaturkontroll idag används

TEQCools avsedda terapi är dedikerad till att uppnå och bibehålla normotermi i patientens hjärna. Det primära syftet med behandlingen är att förebygga och hantera neurologisk feber hos hjärnskadade patienter. Systemet kommer att stödja vårdpersonal att uppnå stabil normotermi genom kontinuerlig reglering av hjärntemperaturen.

Kylningen överförs till patienten via ballongkatetrar i näshålorna. Det korta avståndet mellan näshålan och hjärnan resulterar i kort responstid och mer exakt kontroll av hjärntemperaturen.

Vårdpersonal kommer också ha tillgång till hela patientens kropp under hela kylbehandlingen, vilket minimerar påverkan på patientvården. Systemet kräver inga kirurgiska ingrepp och är minimalt invasiv.

[27] https://www.cancer.org/cancer/pancreatic-cancer/about/key-statistics.html#references
[28] https://www.cancerfonden.se/om-cancer/cancersjukdomar/bukspottkortelcancer

TEQCools normotermisystem

Behandlingsystemet består av ett system och två separata nasala ballongkatetrar för engångsbruk. Enheten har två kylelement och två pumpar till vilka kylsatserna är anslutna. Behandlingen styrs och övervakas via en stor och rörlig pekskärm.

Engångskitet består av ett slangset med en värmeväxelpåse som sätts in i kylelementen på enheten. Den nasala ballongkatetern förs in i patientens näshåla och ansluts till setet. Därigenom skapas ett slutet system, i vilket den kylda saltlösningen cirkuleras.

Den inbyggda programvaran reglerar automatiskt kyleffekten baserat på patientens hjärntemperatur. Systemet kräver både en sensor för att mäta, övervaka, visa och reglera hjärntemperaturen samt en för kroppstemperaturen för optimerings- och säkerhetsändamål.

Fördelar

TEQCools nya normotermibehandling kommer att ha flera unika fördelar. Snabb, selektiv hjärnkylning kombinerat med exakt hjärntemperaturkontroll är de viktigaste terapeutiska fördelarna, med potential att avsevärt förbättra kylbehandlingen av hjärnskadade patienter.

Den snabba invärtes hjärnkylningen, via näshålorna, har kapacitet att sänka hjärntemperaturen med cirka 2ºC på ≤ 1 timme på ett kontrollerat sätt. Behandlingen är säker och tolererbar och kräver ingen operation. Kroppstemperaturen kommer gradvis att sänkas till hjärntemperaturen under ett antal timmar. Den totala kyleffekten som överförs till patienten är betydligt lägre än med konventionella kylsystem.

Marknad

Förekomsten av kroniska tillstånd, såsom stroke, hjärtstillestånd och neurologiska sjukdomar såsom traumatisk hjärnskada har globalt sett ökat de senaste åren. Flertalet forskningsstudier tyder på att överlevande av hjärtstopp kan drabbas av förödande neurologiska funktionsnedsättningar. Idag används temperaturstyrningsanordningar i stor utsträckning för att förebygga neurologiska skador efter hjärtstopp.

I och med att förekomsten av dessa sjukdomar ökat senaste åren vilket även lett till att förekomsten av kirurgiska ingrepp även ökat så tror analytiker att även temperaturstyrningsmarknaden kommer växa kommande år, det vill säga den marknaden TEQCool är verksamma inom. Enligt Markets and Markets så uppgick temperaturstyrningsmarknaden till 2,7 miljarder US-dollar år 2021 och förväntas växa till 3,3 miljarder US-dollar år 2026. Detta innebär en CAGR om 3,6 procent under perioden.

CarryGenes Therapeutics AB

CarryGenes är ett svenskt medtechbolag med huvudkontor beläget i Stockholm. Bolaget grundades 2018 och leds av Ola Winqvist som agerar verkställande direktör sedan 2019. Ola är en prisbelönad professor och har under sin karriär inom läkemedelsbranschen försett marknaden med flera av hans framtagna innovationer. CarryGenes har utvecklat en unik kromosomteknologi (Cromo-T™) tillsammans med samarbetspartners från USA. Teknologin kommer att användas för att rikta in sig på en variation av cancerformer i avancerade stadier och beräknas vara ett paradigmskifte inom immunterapi. Genom att utveckla en säker och effektiv genterapi så kan CarryGenes förse den globala marknaden med lösningar som används för att bekämpa en mängd olika cancerfomer.

Teknik

CarryGenes patenterade hSync (Human Synthetic Chromosome) definieras som en extra minikromosom som adderas till den naturliga genomsammansättningen, vilket innebär att den mänskliga cellen består av totalt 47 kromosomer istället för 46 - något som kan förekomma naturligt bland människor. Metoden som tillämpas anses därför vara ett biologiskt tillvägagångssätt som utnyttjar det som naturen redan bistår med. Användningen av syntetiska kromosomer (hSync) är en metod, helt unik för cancerbehandling. CarryGenes kromosom integreras inte direkt med människans naturliga kromosomer och kan potentiellt bära över 80 procent specifika instruktioner (gener). Cromo-T™ cellterapi är konstruerad med två säkerhetsbrytare, vilket möjliggör för optimala kontrollstrategier.

Syntetisk människokromosom har skapats av forskare på Carrygene och har egenskaperna att kunna bära skräddarsydd genetisk information. Syftet med hSync är att möjliggöra utföranden av en mängd olika funktioner i människokroppen utan att orsaka förändring av det befintliga genomet. Tekniken bäddar för ett genombrott i hur läkare kan arbeta med behandlingar för att förebygga olika sjukdomar. hSync har historiskt applicerats i djurmodeller och tolkningen utifrån resultaten är att metoden är säker och effektiv. Det patentskyddade mänskliga syntetiska kromosomet (hSync) kommer fungera som en bärare av antitumorala faktorer (OncoSync) och introduceras i patientens egna T-celler, dessa immunceller har potential att upprätthålla en långsiktig och förbättrad tumördödande förmåga mot patientens tumör.

Metod

1. T-celler extraheras
T-celler utvinns från blod och lymfkörtlar. T-cellerna är kroppens naturliga försvarsmekanism som förstör och bryter ned sjukdomar.

2. *Cromo-T Cellkonstruktion*
T-cellerna är genetiskt modifierade genom att introducera en kromosom som kodar flera antitumörfaktorer.

3. Expandera och infundera Cromo-T celler
Cromo-T cellerna multipliceras i ett GPM-certifierat laboratorium, sedan infunderas QC i patienten.

4. Cromo-T celler attackerar cancercellerna
De konstruerade Cromo-T cellerna som infunderas i patienten kommer sedan att identifiera och rikta sig mot de aktuella cancercellerna, vilket utlöser en cancercelldöd.

Marknad

Marknaden för genterapi utgörs till störst del av cancerbehandlingar vilket är en effekt av det ouppfyllda medicinska behovet och därmed storleken av marknadssegmentet. En av de mest förekommande cancerdiagnoserna är kolorektal cancer vars marknadsvärde uppgick till 15,7 miljarder US-dollar under 2022. Värdet på marknaden förväntas växa med en CAGR om 2,63 procent till 17,88 miljarder US-dollar 2027.[29] Under 2020 utgjorde kolorektalcancer 10,7 procent av alla nya cancerdiagnoser, detta innebär att cancerformen var den tredje vanligaste följt efter bröst- och lungcancer.[30] Idag tillämpas endast kemoterapi eller operationer som behandlingsalternativ. Eftersom det finns begränsat med lösningar på problemet idag så har Cromo-TTM en stor potential att fylla det tomrum som existerar. Nordamerika utgör den största delen av den globala marknaden, följt av Asien, Stillahavsområdet och Europa.

Konkurrens

Genterapi är ett omfattande område inom medicinsk forskning och idag finns det flera globala aktörer som forskar inom området. Redan under 2017 hanterade FDA över 700 aktiva läkemedelstillämpningar för genterapi.[31] I takt med att marknaden växer så förväntas ännu fler kommersiella konkurrenter att tillkomma vilket bidrar till ökad konkurrens. Ett sådant marknadsscenario innebär att immateriella rättigheter såsom Intellectual Property (IP) hos CarryGenes kommer fortsätta vara viktiga för att säkra affären. IP som tillgång kan baseras på både patent och “teknisk Know-How”.

Cellestia Biotech

Cellestia är ett Baselbaserat biopharmabolag i klinisk fas som utvecklar innovativa förstklassiga terapier för att kontrollera och modulera patogent genuttryck i flera sjukdomsområden genom selektiv hämning av transkriptionsfaktorer i cellkärnan. Den ledande substansen CB-103 har avancerat till fas 2 för att framgångsrikt behandla patienter med multiresistenta cancerformer.

Vidare utvecklar Cellestia en rik FoU-pipeline av nya transkriptionsfaktorinhibitorer, inom onkologi, autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar. Cellestia grundades 2014 som en spin-off från EPFL, Lausanne, Schweiz.

[29] https://www.marketdataforecast.com/market-reports/global-colorectal-cancer-market
[30] https://www.wcrf.org/cancer-trends/worldwide-cancer-data/
[31] https://www.nejm.org/doi/full/10.1056/NEJMp1810628?query=featured_home

Läkemedlet CB-103 är patentskyddad fram till 2039 i större marknader såsom EU, USA, Japan och Kina. Diagnosverktyget är en liten molekyl som har ett nytt tillvägagångssätt att rikta sig mot NOTCH-drivna cancerformer. Årligen diagnostiseras över 250 000 patienter med NOTCH-driven cancer och idag finns det inga fungerande behandlingsmetoder mot detta. Marknaden för Cellestias patentskyddade läkemedel är därmed enorm i och med att det inte direkt finns några andra behandlingsformer för de som får diagnosen.

NanoEcho

NanoEchos ambition är att erbjuda vården en mer precis, underlättande och kostnadseffektivare diagnos av bland annat cancersjukdomar. Idag saknas pålitliga metoder, i den preoperativa utredningen, för att diagnostisera lymfkörtelspridning hos rektalcancerpatienter. Framför allt att utesluta spridning av rektalcancer till lymfkörtlarna. Bolaget har identifierat ett tomrum i dagens vård och uppfattningen är att det finns ett stort behov av en mer tillförlitlig stadieindelning av rektalcancer. NanoEcho har specialiserat sig inom en bildgivande metod som kallas magnetomotoriskt ultraljud. Som kontrastmedel för medicinsk ultraljudsavbildning används järnoxidbaserade nanopartiklar. Bilderna produceras, genom visualisering av NanoTrace®-signaler, och avser underlätta differentieringen mellan sjuk och frisk vävnad. Metoden kan göra det möjligt att upptäcka cancerspridning till lymfkörtlarna innan operation.

Fördelar med teknologin

- Bättre upplösning av bilderna än med MR
- Tydlig gräns för sjuk och frisk vävnad
- Portabel och enklare än MR
- Kan användas vid sjuksängen

Marknad

I dagsläget är det utmanande att avgöra om rektalcancer har spridit sig till lymfkörtlarna före operation. Eventuell spridning blir säkerställd först efter att operationspreparatet har undersökts med mikroskopi. Femårsöverlevnaden för personer drabbade av rektalcancer är inte mer än 67 procent idag. Tjocktarms-, rektal- och kolorektalcancer är den tredje vanligaste cancerformen globalt sett, efter prostata- och bröstcancer. Antalet drabbade patienter förväntas öka med cirka 50 procent globalt till mer än 2,7 miljoner nya fall år 2030. Ökningen beror till största del på åldrande befolkning, urbanisering, ökad förekomst av västerländska livsstilsriskfaktorer, som fetma och rökning, samt en ökad screening.[32]

NanoEchos initiala marknad, rektalcancer, utgör cirka en tredjedel av den totala marknaden för kolorektalcancer. Detta motsvarar globalt cirka 600 000 fall per år. I Sverige drabbas idag cirka 2 000 patienter årligen av rektalcancer.[33]

Den totala tillgängliga globala marknaden uppskattas vara värd cirka 6–12 miljarder kronor för rektalcancer med antagandet att varje undersökning debiteras med 10 - 20 tusen kronor genom försäljning av engångsartiklar.[34]

[32] https://nanoecho.se/marknad/
[33] Ibid
[34] Ibid

Marknadsöversikt - Cardeon

Life science

Värderingen bland life science-bolag har varierat under det senaste året, dock går det att konstatera att den underliggande marknaden presterar väl och framtidsutsikterna ser ljusa och hälsosamma ut. Vissa bolag lyckades växa i takt med framställandet och kommersialiseringen av covid-19-relaterade terapier. Samtidigt lyckades många bolag påvisa viss immunitet mot de effekter som pandemin medförde som initialt skrämde många bolag inom sektorn. Exempelvis avmattning av patientrekrytering och försöksundersökande. Deloitte anteciperar fortsatt tillväxt i life science-industrin i och med att bolag fortsätter att transformera globalt.[35]

- Life Science är samverkan mellan offentlig sektor, sjukvård, industri och akademi, när det gäller forskning som syftar till att förbättra liv och hälsa. Det kan exempelvis inkludera miljö, att vi inte blir exponerade för buller och avgaser kan indirekt räknas in i Life Science-forskning också, säger Clara Hellner, forsknings- och innovationsdirektör på Region Stockholm.

Under 2018 presenterades life science-strategin av Sveriges Regering, en nationell strategi för att främja den svenska life science-industrin. Idag ligger Sverige i framkant när det kommer till innovation, forskning och sjukvård. Detta är något som avspeglas i det höga välståndet och den goda hälsan hos den svenska populationen. Enligt Human Development Index placerades Sverige på en sjunde plats bland alla världens nationer vilket indikerar ett högt relativt välmående för 2020.[36] Givet den utbreddade och avancerade forskningsinfrastrukturen som återfinns i Sverige så har nationen fortsatt goda förutsättningar för att bevara den ledande positionen inom bland annat life science. Enligt life science-strategin är visionen att Sverige ska bli ännu bättre på exempelvis medicinsk forskning, något som skapar arbetsmöjligheter samtidigt som välmåendet bland företag och befolkningen främjas. Idag utgör läkemedel samt bio- och medicinteknik knappt tio procent av den totala svenska exporten.[37]

Cardeon investerar i bolag i en växande marknad

Flera faktorer talar för att Cardeons portföljbolag går en fin framtid till mötes då efterfrågan globalt på portföljbolagens produkter och tjänster förväntas öka starkt kommande år. En stark befolkningstillväxt kommande år, en kraftigt åldrande befolkning, en större medelklass och en fortsatt positiv ekonomisk tillväxt är några av de faktorerna som talar för ovanstående.

Stark befolkningstillväxt och åldrande befolkning skapar stora möjligheter för Cardeon

Enligt SCB uppgick den totala befolkningen i Sverige till cirka 10,46 miljoner under 2021. Under kommande 20 år förväntas befolkningstillväxten i Sverige ökat med en miljon personer till cirka 11,46 miljoner.[38] Enligt Medcaps årsredovisning år 2020 förväntas den totala befolkningen i Norden växa med en miljon människor vart femte år fram till och med år 2040. Även globalt förväntas befolkningstillväxten vara relativt stark. Enligt FN:s befolkningsframskrivning från 2019 beräknas världens totala befolkning uppgå till 8,5 miljarder människor år 2030 och 9,7 miljarder år 2050, vilket kan jämföras med 7,7 miljarder 2019, det vill säga en tillväxt under tidsperioden om 10 respektive 26 procent.[39] Befolkningstillväxten förväntas främst drivas av nio utvecklingsländer, bland annat Demokratiska republiken Kongo, Etiopien, Tanzania och Indien.[40]

Redan nu ser man även tydliga tendenser på en åldrande befolkning. Antalet individer som är 65 år eller äldre har ökat med cirka 27 procent de senaste 20 åren.[41] Även framöver ser denna siffra ut att växa starkt. År 2020 var det cirka 725 miljoner som var 65 år eller äldre, det vill säga cirka 9,5 procent av världens befolkning. År 2050 förväntas denna siffra växt med cirka 114 procent till cirka 1,55 miljarder människor och då utgöra cirka 16 procent av världens totala befolkning.[42]

---

[35] https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/global/Documents/Life-Sciences-Health-Care/gx-lshc-dei-global-life-sciences-outlook-report.pdf

[36] https://hdr.undp.org/system/files/documents//hdr2020pdf.pdf

[37] https://www.regeringen.se/informationsmaterial/2019/12/en-nationell-strategi-for-life-science/

[38] https://www.statistikdatabasen.scb.se/pxweb/sv/ssd/START__BE__BE0401__BE0401A/BefolkprognRevNb/

[39] https://population.un.org/wpp/Publications/Files/WPP2019_10KeyFindings.pdf

[40] Ibid

[41] https://medcap.se/media/gssnnbpp/medcap_%C3%A5r_2020.pdf

[42] https://reliefweb.int/report/world/world-population-prospects-2019-highlights

Dessa faktorer kommer bidra till en ökad efterfrågan på portföljbolagens produkter och tjänster. I takt med en ökande population och en ständigt åldrande befolkning kommer behovet läkemedel och medicinteknik öka under en överskådlig tid.

Större medelklass gynnar sektorn

Kommande år förväntas även medelklassen öka starkt. Detta kommer innebära att fler kommer kunna prioritera sjukvården vilket kommer gynna portföljbolagen. Enligt konsultföretaget KPMG beräknas den globala medelklassen växa från 1,8 miljarder människor 2009 till 4,9 miljarder 2030.[43]

BNP-tillväxt möjliggör för ökat investeringsutrymme

En hög tillväxt i global BNP leder till ett ökat investeringsutrymme och således en högre efterfrågan på portföljbolagens produkter och tjänster.

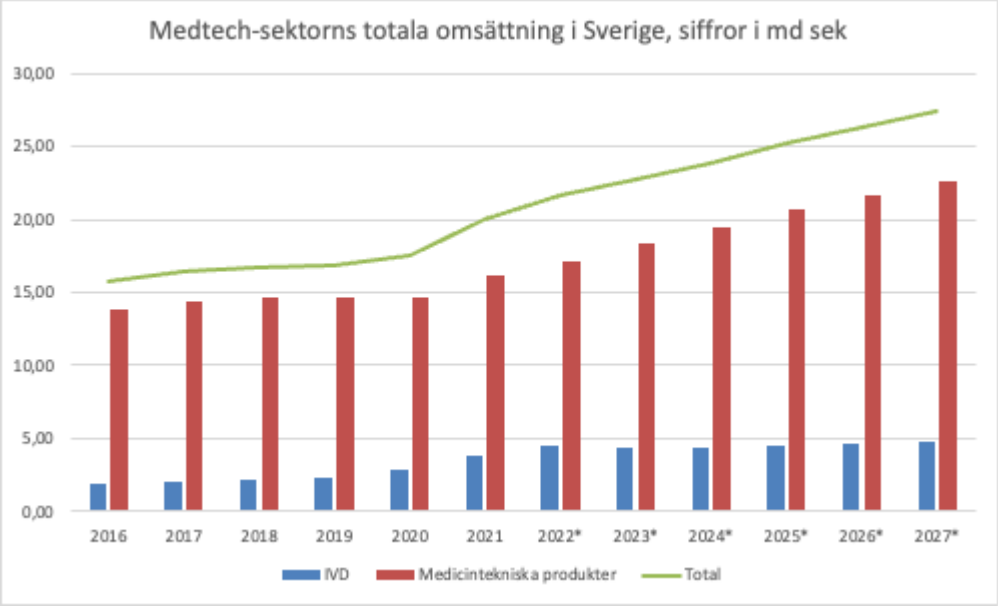
Efter en negativ tillväxt i världsekonomin med -3,06 procent under 2020 på grund av Covid-19-pandemin beräknas BNP-tillväxten ha vuxit starkt under år 2021 med en global tillväxt om drygt 6 procent. Kriget i Ukraina har utlöst en humanitär kris som kommer bli kostsam i många år framöver vilket beräknas leda till en signifikant avmattning i den globala ekonomiska tillväxten. Bränsle- och livsmedelspriserna har ökat snabbt, vilket drabbar utsatta befolkningar i låginkomstländer hårdast. Under 2022 förväntas BNP-tillväxten uppgå till cirka 3,6 procent globalt och sedan sakta mattas av fram till och med år 2027 då tillväxten förväntas uppgå till 3,26 procent.[44]

Trots den förväntade avmattningen i ekonomin så är den förväntade BNP-tillväxten ändå i linje med den historiska BNP-tillväxten som sedan år 1960 vuxit med i snitt 3,5 procent per år.[45] Detta talar för att det fortsatt kommer vara ett ökat investeringsutrymme och en hög efterfrågan på läkemedel och medicintekniska produkter kommande år.

Medtechsektorn stark under Covid-19-pandemin

Medtech-sektorn har vuxit starkt under 2021 i Sverige med en total omsättning uppgående till cirka 20 miljarder kronor vilket kan jämföras med 2020 då den totala omsättningen uppgick till cirka 17,5 miljarder kronor. Medtech kan delas upp i två olika segment, medicintekniska produkter och medicintekniska produkter för in vitro-diagnostik (IVD), där den sistnämnda utgör cirka 20 procent av den totala Medtechsektorn. Den starka tillväxten under 2021 härstammar främst från den höga efterfrågan på Covid-19-tester, vilket innebar att IVD-segmentet växte med cirka 32 procent mellan åren 2020 - 2021. Analytiker räknar med en fortsatt stabil tillväxt för medtechsektorn kommande år med en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt (CAGR) om 4,9 procent mellan åren 2022 - 2027 i Sverige och 5,95 procent under samma tidsperiod globalt. Den största drivkraften till en fortsatt stabil tillväxt är den ständigt åldrande befolkningen vilket säkerställer ett uthålligt kapitalflöde till FoU, spridningen av hälsotjänster samt implementeringen av befintliga tekniska förändringar. Den starkt reglerade strukturen inom medtechmarknaden hämmar dock en ännu starkare tillväxt. Innovativa produkter kommersialiseras sällan och implementeringen av innovativ teknik blir därmed sällan av.[46]

[43] https://www.regeringen.se/contentassets/cb06e1fb555a4c22bc6ec7dbf9449cdd/strategiska-trender-i-globalt-perspektiv---2025-en-helt-annan-varld
[44] World Economic Outlook, April 2022. IMF
[45] https://www.ekonomifakta.se/fakta/ekonomi/tillvaxt/bnp---internationellt/
[46] https://www.statista.com/topics/1702/medical-technology-industry/



* = Estimerade värden

Marknadstrender

I Deloittes rapport “2020 global life sciences outlook” från februari 2020 anses life science-sektorn ha utökade möjligheter att skapa värde för aktieägare genom att skapa värde för intressenter med patienten i centrum. Cell- och genterapier ger genombrott på även de mest komplexa sjukdomar, artificiell intelligens möjliggör en mer kostnadseffektiv läkemedelsutveckling, teknik och beteendevetenskap konvergerar till att skapa hälsofrämjande produkter såsom armband som avläser hälsotillstånd. Detta leder till att den uppkopplade patienten vars data kan användas i en mångfald olika applikationer. Behovet av bolag i branschen att följa denna utveckling har lett till större och större förvärv, som de första tre kvartalen 2019 uppgick de till 181,7 miljarder US-dollar jämfört med 135 miljarder US-dollar för motsvarande period 2018.

Konkurrenter

Cardeons ”konkurrenter” är andra investmentbolag i medicinsk teknik såväl på internationellt som nationellt plan. Citattecknen härrörs av att dessa även kan vara samarbetspartners, medinvesterare och tänkbara köpare i ett senare utvecklingsskede. Om begreppet konkurrens vidgas på ett likartat sätt, ”konkurrerar” bolaget även med olika finansieringsformer såsom börsintroduktioner, nyemissioner, myndighets- och investeringsfonder, affärsänglar och enskilda investerare. Dessa utgör dock av förståeliga skäl även exitstrategier för de olika portföljbolagen. De bolag Cardeon ser agera inom life science är:

LINC - specialiserade inom investering, ägande och vidare förvaltning av bolag inom Life Science-industrin. Karaktären av investeringarna är små och medelstora nordiska produktorienterade bolag.
Medcap - investerar i företag som omsätter 50 - 200 miljoner kronor, vilket är företag som är betydligt mognare än de målbolag Cardeon huvudsakligen fokuserar på för sin portfölj.
Healthcap - investerar i ett mycket senare skede än Cardeon. Detta är ett av potentiella partners i det senare skede då Bolaget kan överväga att göra en exit i ett portföljbolag.
Sunstone Life Science Venture - investerar liksom Healthcap i ett mycket senare skede än Cardeon. Detta skulle kunna vara en potentiell tagare av Cardeons ägarandel vid en exit ur ett portföljbolag.

De enskilda portföljbolagen konkurrerar möjligen mer direkt med olika marknadsaktörer. Vardera portföljbolags konkurrenter behandlas under avsnittet “Portföljbolag”.

CARDEONS AKTIER

Allmän information om aktierna

Aktierna i Cardeon har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Cardeon, inklusive de rättigheter som följer av Cardeons bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Cardeon är denominerade i kronor och av samma klass. Aktiens ISIN-kod är SE0013524675.

Cardeon är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Cardeons bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Cardeons tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Cardeon har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Skattelagstiftning

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Cardeons registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.

Bemyndigande

Cardeons styrelse har ett bemyndigande att emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler fram till och med årsstämman 2023. Aktiekapitalet får ökas med maximalt 500 000 kronor.

Central värdepappersförvaring

Cardeon är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter. Euroclear går att nås på adress Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm.

Utdelning

Ingen utdelning lämnades för 2021. Cardeons vinstmedel ska i första hand gå till att förstärka Cardeons finansiella ställning och i andra hand framtida tillväxt. Styrelsen har för närvarande inte antagit någon utdelningspolicy och kommer framöver se över behovet att anta en utdelningspolicy.

Beslut om vinstutdelning beslutas av årsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Cardeon och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Cardeon. Cardeon tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Cardeon. De nyemitterade aktierna har samma rätt till utdelning som befintliga aktier av samma slag.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

Cardeons aktier omfattas inte av Takeover-regler för vissa handelsplattformar, utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning, eftersom Cardeons aktier inte är marknadsnoterade.

Tvångsinlösen kan påkallas av en aktieägare som innehar mer än 90 procent av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, och innebär en lagstadgad rätt för sådan majoritetsaktieägare att lösa in samtliga aktier som inte innehas av majoritetsägaren. Tvångsinlösen kan även i samma situation påkallas av minoritetsägare. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om tvångsinlösen påkallas av en majoritetsägare till följd av ett av denne lämnat offentligt uppköpserbjudande, ska lösenbeloppet, om vissa villkor är uppfyllda, motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna i uppköpserbjudandet, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Processen för fastställande av skälig ersättning för aktier som omfattas av tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att tillse att samtliga aktieägare behandlas rättvist.
Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljenämnd.

Cardeons aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några uppköpserbjudanden beträffande Cardeons aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

FÖRETAGSLEDNING

Styrelse

Enligt Cardeons bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter, vilka ska väljas årligen för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt inga suppleanter. Per dagen för Fusionsdokumentet består Cardeons styrelse av fyra stämmovalda ledamöter, inklusive ordföranden.

Styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes första gången och om de anses vara oberoende i förhållande till Cardeon och ledande befattningshavare samt till större aktieägare beskrivs i tabellen nedan.

Namn	**Befattning**	**Födelseår**	**Invald**	**Oberoende i förhållande till Cardeon**	**Oberoende i förhållande till större aktieägare**	**Oberoende i förhållande till bolagsledningen**	**Innehav aktier**[47]
Tomas Kramar	Ordförande	1954	2022	Ja	Ja	Ja	0
Masoud Khayyami	Ledamot	1963	2018	Nej	Nej	Nej	147 308 727[48]
Thomas Jensen	Ledamot	1978	2022	Ja	Ja	Ja	0
Ulf Bladin	Ledamot	1964	2022	Nej	Nej	Ja	2 000 000

[47] Innehav per 2022-07-11
[48] Avser privat samt genom bolag

Tomas Kramar

Styrelseordförande sedan juli 2022 Född: 1954.

Tomas Kramar har över 40 års erfarenhet från Life Science-branschen och har tidigare arbetat som vd för Siemens Healthcare Diagnostics Tomas har även arbetat på Abbot Labratories Becton Dickinson och Hoffmann La Roche. Tomas är ordförande i Kramar Group AB och Percy Falk Cancerfonden. Han är även styrelseledamot i Nanologica AB (publ), Gentian A/S, Corsmed AB, Lundonia Biotech AB och CytaCoat AB.

Utbildning och erfarenhet: Lunds Tekniska Högskola, Civilingenjör i kemiteknik

Övriga pågående uppdrag: Ordförande: T.M. Kramar Group AB.
Ledamot: SpectraCure AB (publ), CytaCiat Aktiebolag, Corsmed AB, Nanologica AB (publ), Lundonia Biotech AB.

Tidigare uppdrag: Ordförande och vd: Siemens Healthcare AB.

Innehav: Tomas Kramar äger inga aktier.

Masoud Khayyami

Styrelseledamot sedan december 2018 Född: 1963.

Masoud Khayyami har en doktorsexamen i teknisk kemi och har en gedigen erfarenhet från forskning inom medicin- och bioteknik. Masoud har tidigare varit både vd och styrelseledamot i SpectraCure AB. Masoud har entreprenöriell erfarenhet i företag som Lumito AB, Gasporox AB och Prolight Diagnostics AB.

Utbildning och erfarenhet: Lunds universitet, Doktorsexamen i kemi

Övriga pågående uppdrag: Ordförande: Prolight Diagnostics AB (publ), Deep Light Vision AB.
Ledamot: SpectraCure AB (publ), TTM F1 AB, TEQCool AB (publ), MK Capital Invest AB, Prolight Diagnostics AB (publ)

Tidigare uppdrag: Ordförande: TEQCool AB (publ), Cardeon AB (publ), Lumito AB (publ), Prolight Diagnostics AB (publ), GASPOROX AB (publ).
Ledamot: SPCIN AB, Lumito AB (publ), SpectraCure AB (publ), GASPOROX AB (publ).
Vd: SPCIN AB, SpectraCure AB (publ).

Innehav: Masoud Khayyami äger privat samt genom bolaget MK Capital Invest AB totalt 147 308 726 aktier.

Thomas Jensen

Styrelseledamot sedan juni 2022 Född: 1978.

Tomas Jensen är en renodlad forskare som arbetar inom onkologi. Han är grundare av ett medicinskt onkologibolag som är upptaget till handel på amerikanska Nasdaq. Tomas har också varit mycket aktiv inom kapitalanskaffningar, investerarrelationer, kommersialisering och börsintroduktioner i Danmark, Sverige och USA.

Utbildning och erfarenhet: Kandidatexamen i biologi från Danmarks Tekniska Universitet och har genomfört ytterligare studier i biologi vid Köpenhamns universitet.

Övriga uppdrag: Ledamot Ljungaskog Consulting AB, Ledamot Allarity Therapeutics A/S

Tidigare uppdrag: -

Innehav: Thomas Jensen äger inga aktier.

Ulf Bladin

Styrelseledamot sedan juni 2022 Född: 1964.

Han är för närvarande vd för Prolight Diagnostics (publ). Sedan tidigare har Ulf varit generaldirektör, vVD för EMEA-regionen på Hycor Biomedical, vVD för den kommersiella verksamheten i Europa på Thermo Fisher Diagnostics Division, vVD med globalt ansvar för marknadsföring, hälsoekonomi, företagskommunikation, vetenskaplig och regulatoriska affärer på Phadia AB. Ulf Bladin har även haft ledande kommersiella positioner inom läkemedelsindustrin på Pfizer och Merck Sharp & Dohme.

Utbildning och erfarenhet: Medicinekandidat från Karolinska Institutet, Civilekonom och Master från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Ordförande: TEQCool AB (publ)
Ledamot: SPCIN AB, Prolight Diagnostics AB (publ) (även vd), UB MANAGEMENT INVEST AB och Lumito AB (publ).

Tidigare uppdrag: Ledamot: SpectraCure AB (publ) och Bladin Interim Tax Management AB.

Innehav: Ulf Bladin äger 2 000 000 aktier.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare.

Ingen av Cardeons styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Det finns inga särskilda överenskommelser om ersättning för styrelseledamot eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Cardeons kontor med adress Cardeon AB (publ), Gasverksgatan 3, 222 29 Lund, Sverige.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare samt anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Arvode till ordinarie styrelseledamöter ska, för tiden intill årsstämman 2023, utgå med ett belopp motsvarande tre prisbasbelopp per år för de som inte är anställda i Cardeon. För styrelseordförande uppgår arvodet till fem prisbasbelopp per år.

Cardeon har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Bolagsstyrning

Cardeon är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har inte heller frivilligt förpliktigat sig att följa denna. Cardeon följer tillämpliga regler i aktiebolagslagen och kommer i samband med godkänd fusion och sedvanlig omnoteringsprocess följa de regler och rekommendationer som följer av en notering på NGM Nordic SME samt god sed på aktiemarknaden.

Samtliga ledamöter är valda till årsstämman 2023. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer av styrelsens fastställda arbetsordning. VD:s arbete regleras genom

instruktioner från styrelsen. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Cardeons styrelse. Cardeons styrelse har inte inom sig upprättat en ersättningskommitté och ett revisionsutskott.

Revisor

Cardeons huvudansvariga revisor är Jesper Ahlkvist, auktoriserad revisor vid Mazars AB. Revisorn kan kontaktas på följande adress Mazars AB, Scheelevägen 17, 223 70 Lund.

INFORMATION OM AKTIEÄGARE OCH VÄRDEPAPPERSINNEHAVARE

Allmän information om aktierna i Cardeon

Cardeon har emitterat aktier i ett aktieslag. Enligt Cardeons bolagsordning ska aktiekapitalet lägst vara 1 000 000 kronor och inte överstiga 4 000 000 kronor, och antalet aktier får inte understiga 200 000 000 och inte överstiga 800 000 000. Cardeons aktiekapital uppgick per den 25 juli 2022 till 1 611 687,22 kronor fördelat på 321 752 762 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,005 kronor.

Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna i Cardeon eller fem procent av röstetalet för samtliga aktier per den 30 juni 2022[49]. Vidare har hänsyn tagits till den riktade emissionen till MTT Capital (tidigare refererat som NYAB, kopplad till MK Capital Invest AB samt Masoud Khaiyami privat) som genomfördes den 11 juli 2022, inklusive därefter kända förändringar.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Ägarandel
MK Capital Invest AB	130 853 280	40,67 %
Masoud Khayyami	16 455 446	5,11 %

Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till finns det inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Cardeons aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Cardeon. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Cardeon förändras eller förhindras.

Det finns däremot ett avtal mellan innehavarna av A-aktier i Tectona och huvudägaren i Cardeon, MK Capital Invest AB, om att inom tjugo dagar efter Genomförandet av Fusionen genomföra ett aktiebyte innebärande att MK Capital Invest AB, den blivande huvudägaren i Nya Cardeon, byter till sig samtliga 1 680 729 röststarka A-aktier i Tectona mot B-aktier som erhålls som Fusionsvederlag baserat på utbytesförhållandet två (2) A-aktier mot tre (3) B-aktier. Aktiebytet medför att 1 680 729 A-aktier byts mot 2 521 094 B-aktier. Avtalet är villkorat av att Genomförandet av Fusionen.

[49] Baserad på ägardata från Bolagens egna aktieböcker och Euroclear.

LEGAL INFORMATION

Väsentliga avtal

Avtal om förvärv av parallella innehav i portföljbolag

Som en förberedelse inför Fusionen har Cardeon i juni 2022 ingått ett avtal med huvudägaren MK Capital Invest AB om förvärv av samtliga aktier i MTT Capital AB, ett förvärv som tillträddes i juli 2022 och köpeskillingen om cirka 70,8 miljoner kronor betalades av Cardeon (genom kvittning) mot cirka 79,6 miljoner nya aktier i Cardeon. MTT Capital AB var ett nybildat dotterbolag till MK Capital Invest AB till vilket parallella innehav i Cardeons portföljbolag överförts från MK Capital Invest AB och Masoud Khayyami. Den riktade emissionen av aktier MK Capital Invest AB (som betalning av köpeskillingen) godkändes av årsstämman i Cardeon i enlighet med 16 kap. aktiebolagslagen. I Fusionsplanen benämns detta förvärv som ”Konsolideringen” och utgör ett villkor för Fusionens genomförande som nu har uppfyllts.

Uppdragsavtal med Aalto Capital Partner AB

Cardeon har i januari 2022 ingått ett uppdragsavtal med Aalto Capital AB (publ) som exklusiv strategisk och finansiell rådgivare inom förvärv & fusioner och kapitalmarknadstransaktioner. Cardeons avsikt med avtalet är bland annat att genomföra ett omvänt förvärv av ett noterat bolag, samt kapitalanskaffning framöver. Aalto Capital Partners AB har ersatt Aalto Capital AB som part i avtalet. Avtalstiden är ett år och innehåller sedvanliga villkor. Ersättningen består av sedvanliga löpande och fasta ersättningar med inslag av s.k. success fees, dock att Aalto Capital Partner även har rätt till teckningsoptioner med en löptid från emissionsdatum på 36 månader som ger rätt att teckna nya aktier motsvarande fem (5) procent av bolagets aktiekapital vid teckningstidpunkten till en teckningskurs baserat på en värdering om 201 miljoner kronor.

Fusionens genomförande medför att ovannämnda uppdragsavtal följer med automatiskt till Nya Cardeon. I syfte att Nya Cardeon ska kunna uppfylla åtagandet om att utge teckningsoptioner till Aalto Capital Partner AB har även Cardeons huvudägare MK Capital Invest AB och dess ägare Masoud Khayyami (som även kommer bli huvudägare i Nya Cardeon efter Fusionens genomförande) ingått avtal med Aalto Capital Partner AB med åtagande att rösta på bolagsstämma i Nya Cardeon för utgivande av nämnda teckningsoptioner till Aalto Capital Partner AB.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Cardeon är inte, och har inte heller varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Cardeons kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna, vilka kan få eller under den senaste tolvmånadersperioden haft betydande effekter på Cardeons finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Per tiden för Fusionsdokumentets upprättande har Cardeon, utöver vad som anges ovan om avtal om förvärv av parallella innehav i portföljbolag, inte ingått några ytterligare närståendetransaktioner.

FINANSIELL INFORMATION

Den finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31 är hämtad från Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021, vilken har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) samt har reviderats av Bolagets revisor. Balansräkning samt Resultaträkning för första halvåret 2022 har inte granskats av Bolagets revisor. Informationen nedan bör läsas tillsammans med Bolagets revisionsberättelse för 2021 samt BR och RR för första halvåret 2022, som införlivats i Fusionsdokumentet genom hänvisning. Belopp i detta avsnitt kan i en del fall ha avrundats, vilket gör att summeringarna inte alltid är exakta.
Vidare redovisas bolagets oreviderade Balans- och Resultaträkning för perioden 1 januari 2022 – 30 juni 2022 under rubriken, *Balans- och Resultaträkning Cardeon AB 1 januari 2022 - 30 juni 2022***.**

Betydande förändringar i Cardeons finansiella ställning efter den 30 juni 2022

Efter den 30 juni 2022 fram till dagen för Fusionsdokumentet har följande betydande förändringar i Cardeons finansiella ställning skett:

Som en förberedelse inför Fusionen ingick Cardeon i juni 2022 ett avtal med huvudägaren MK Capital Invest AB om förvärv av samtliga aktier i MTT Capital AB, ett förvärv som tillträddes i juli 2022 med en köpeskilling om cirka 70,8 miljoner kronor som betalades av Cardeon (genom kvittning) mot cirka 79,6 miljoner nya aktier i Cardeon. MTT Capital AB var ett nybildat dotterbolag till MK Capital Invest AB till vilket parallella innehav i Cardeons portföljbolag överförts från MK Capital Invest AB och Masoud Khayyami. Den riktade emissionen av aktier MK Capital Invest AB (som betalning av köpeskillingen) godkändes av årsstämman i Cardeon i enlighet med 16 kap. aktiebolagslagen. I Fusionsplanen benämns detta förvärv som ”Konsolideringen” och utgör ett villkor för Fusionens genomförande som nu har uppfyllts.

DocuSign Envelope ID: F2619E38-41C9-45F2-A691-5D8613D321C7

FUSIONSPLAN

Styrelsen för Tectona Capital AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med org.nr 556713-3672, ("**Tectona**"), med säte i Stockholm, och styrelsen för Cardeon AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med org.nr 559176-3106, ("**Cardeon**"), med säte i Lund, har träffat en överenskommelse om ett omvänt förvärv genom en fusion mellan Tectona och Cardeon enligt 23 kap. 1 § aktiebolagslagen (2005:551) ("**Fusionen**") efter avyttring av Tectonas befintliga verksamhet i form av samtliga aktier och andelar i dotterbolaget Tryout Inc. (Panama) och intressebolaget Sweteak AB ("**Avyttringen**"). Fusionen ska ske genom absorption med Tectona som övertagande bolag och Cardeon som överlåtande bolag. Det sammanslagna bolag som blir resultatet av fusionen refereras till som "**Nya Cardeon**" i denna fusionsplan. Cardeon upplöses automatiskt till följd av Fusionen.

Med anledning härav har styrelserna för Tectona och Cardeon (tillsammans "**Styrelserna**") upprättat följande fusionsplan ("**Fusionsplanen**").

1. SKÄL FÖR FUSIONEN

1.1 Styrelserna har utrett följderna av ett omvänt förvärv genom en fusion mellan bolagen och Styrelserna ser en stor fördel för aktieägarna med en sammanslagning av Tectona och Cardeon efter genomförd Avyttring. Detta eftersom det bedöms att det finns stora fördelar med att temporärt bedriva Tectonas befintliga verksamhet i onoterad miljö, medan Cardeon söker en väg till att bli marknadsnoterat. De olika transaktioner som är en del av Fusionen, bland annat Avyttringen, bedöms sammantaget leda till ett resultat som gagnar samtliga aktieägare samt såväl Tectona som Cardeon.

1.2 Tectonas sammanslagning med Cardeon genom Fusionen sker med samtidigt namnbyte till Cardeon AB (publ).

1.3 Noteringen av Cardeon genom Fusionen är ett naturligt steg i Cardeons utveckling som investmentbolag för att erhålla bättre förutsättningar för framtida eventuella kapitalanskaffningar och ökad synlighet bland investerare i kapitalmarknaden.

1.4 Inför Fusionen ska även parallella portföljinnehav som innehas av MK Capital Invest AB och dess ägare Masoud Khayyami (de största aktieägarna i Cardeon), som paketerats i ett nybildat dotterbolag ("**NYAB**") till MK Captial Invest AB konsolideras in i Cardeon genom förvärv av aktierna i NYAB med betalning av köpeskillingen genom kvittning mot nyemitterade aktier i Cardeon ("**Konsolideringen**").

2. FASTSTÄLLANDE AV FUSIONSVEDERLAGET OCH OMSTÄNDIGHETER AV VIKT VID UTVÄRDERINGEN AV FUSIONENS LÄMPLIGHET

2.1 Fusionsvederlaget (så som definierat nedan) har bestämts med avsikt att ge en skälig fördelning av värdet av Nya Cardeon mellan aktieägarna i Tectona och Cardeon.

2.2 Bolagen har diskuterat olika alternativ för att fastställa den exakta fördelningen av Fusionsvederlaget. I samband med undertecknandet av Fusionsplanen har respektive bolag accepterat en överenskommelse som resulterar i ett Fusionsvederlaget som räknas fram genom ett fastställt utbytesförhållande där Tectonas aktieägare erhåller 7,46 procent och Cardeons aktieägare erhåller 92,54 procent av aktiekapitalet i Nya Cardeon.

40620811

2.3 Styrelserna anser att Fusionen är till fördel för bolagen och dess aktieägare. Båda styrelserna anser även att utbytesrelationen är skälig.

2.4 Till grund för styrelsen för Tectonas respektive Cardeons beslut att acceptera den överenskommelse som redogörs för ovan ligger bedömningen av att Tectonas framtida verksamhet kommer bedrivas i annan miljö samt att det ligger i Tectonas aktieägares intresse att istället erhålla en ny verksamhet som bättre kan ge avkastning till aktieägarna. Samtidigt får Cardeons ca. 1 800 aktieägare en möjlighet till en marknadsnotering av sina aktier och, som ett resultat av Fusionen, även ytterligare ca. 500 aktieägare som därvid breddar aktieägarbasen för framtiden.

3. FUSIONSVEDERLAGET M.M.

3.1 *Inledning*

Tectona ska erlägga Fusionsvederlag till Cardeons aktieägare enligt vad som framgår nedan.

3.2 *Fusionsvederlag*

En (1) aktie i Cardeon berättigar innehavare att erhålla 0,641918613895224 nya aktier av serie B i Tectona ("**Fusionsvederlaget**").

Vid tidpunkten för Fusionsplanens undertecknande och efter genomförandet av Konsolideringen finns totalt 321 752 762 aktier i Cardeon. Om Fusionen genomförs innebär det att:

a) det kommer emitteras 206 539 087 nya aktier av serie B i Tectona;

b) totalt antal aktier i Tectona kommer att uppgå till 223 195 465 aktier, varav 1 680 729 aktier av serie A och 221 514 736 aktier av serie B;

c) totalt aktiekapital i Tectona kommer att uppgå till 55 798 859,55 SEK;

d) 7,46 procent av aktierna och 13,34 procent av rösterna kommer att tillhöra Tectonas ursprungliga aktieägare; och

e) 92,54 procent av aktierna och 86,66 procent av rösterna kommer att tillhöra de tidigare aktieägarna i Cardeon.

3.3 *Fraktioner*

Endast hela aktier i Tectona kommer att erläggas till aktieägare i Cardeon som Fusionsvederlag. Till följd av fastställt utbytesförhållande för Fusionsvederlaget enligt punkt 3.2 ovan kommer fraktioner av aktier av serie B i Tectona uppstå för aktieägare i Cardeon. Huvudägaren i Cardeon, MK Capital Invest AB, har accepterat att avstå från Fusionsvederlag i den mån det krävs för att övriga aktieägare i Cardeon ska få (ytterligare) en hel aktie istället för den fraktion av en aktie som annars skulle uppstå. Tectona och Cardeon kommer därför att uppdra åt en tredje part att hantera utfyllnaden av alla fraktioner av aktier som inte berättigar till en hel ny aktie i Tectona som Fusionsvederlag på ovan angivet sätt.

3.4 *Fusionsvederlagsaktier*

Emissionen av aktier i Tectona för betalning av Fusionsvederlaget ska beslutas av aktieägarna i Tectona vid den extra bolagsstämma som kommer att ta ställning till Fusionsplanen. De aktier som emitteras i Tectona som Fusionsvederlag till aktieägarna i Cardeon ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Genomförandet och aktierna förts in i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

4. REDOVISNING AV FUSIONSVEDERLAGET

4.1 Berättigade att erhålla Fusionsvederlag kommer att vara de aktieägare som är upptagna i Cardeons aktiebok per dagen för Bolagsverkets registrering av Fusionen (se punkt 7 "Fusionens genomförande" nedan). Styrelsen har dock rätt att, för det fall det krävs till följd av den praktiska hanteringen, senarelägga denna dag. En sådan senareläggning kommer att kommuniceras snarast efter att sådant beslut är fattat.

4.2 I den mån inte annat följer av nedanstående kommer Fusionsvederlaget redovisas efter att Bolagsverket registrerat Fusionen genom att Euroclear Sweden AB på varje vederlagsberättigads VP-konto registrerar det antal aktier i Tectona som tillkommer denne. Samtidigt ska dennes aktieinnehav i Cardeon avregistreras från samma konto. Fusionsvederlaget kommer således att fördelas ut och inga åtgärder kommer att erfordras av Cardeons aktieägare avseende detta. De nya aktierna i Tectona som utges som Fusionsvederlag berättigar till de rättigheter som tillkommer aktieägare från och med dagen för registrering av aktierna hos Bolagsverket.

4.3 Om aktierna i Cardeon är pantsatta vid tidpunkten för redovisningen av Fusionsvederlaget ska redovisning till följd därav ske till panthavaren. Om aktierna i Cardeon är förvaltarregistrerade ska redovisning till följd därav ske till förvaltaren.

4.4 Registrering av Fusionen beräknas ske under fjärde kvartalet 2022 (se punkt 7 "Fusionens genomförande" nedan).

5. ÅTAGANDEN FÖRE FUSIONEN

5.1 Bolagen åtar sig att, under perioden från det att Fusionsplanen godkänns av respektive bolagsstämma fram till Genomförandet, vidta samtliga nödvändiga åtgärder för att genomföra Fusionen på de villkor som anges häri och att fortsätta att bedriva sina respektive verksamheter på sedvanligt sätt. Bolagen ska inte vidta någon av följande åtgärder utan föregående skriftligt medgivande från det andra bolaget:

a) besluta om eller betala utdelning eller göra någon annan värdeöverföring till aktieägare, med undantag för att bolagen får lämna sådan utdelning som följer av 18 kap. 11 § aktiebolagslagen;

b) emittera aktier eller andra värdepapper, med undantag för de aktier som utgör Fusionsvederlag samt för genomförandet av Konsolideringen;

c) besluta om uppdelning eller sammanläggning av aktier eller liknande åtgärd;

d) förvärva, avyttra eller avtala om att förvärva eller avyttra, betydande aktieinnehav, verksamheter eller tillgångar med det undantag för förvärv för

genomförandet av Konsolideringen och avyttring av befintlig verksamhet i Tectona genom Avyttringen;

e) ingå eller ändra väsentliga avtal eller andra överenskommelser eller uppta nya betydande lån, utöver vad som faller inom bolagets normala affärsverksamhet med undantag för förtida inlösen av utestående obligationslån om 2 550 000 SEK i Tectona; eller

f) vidta andra åtgärder som är ägnade att oskäligt påverka det relativa värdet av Fusionsvederlaget i förhållande till värdet av aktierna i Cardeon.

6. VILLKOR FÖR FUSIONEN

6.1 Genomförandet är villkorat av:

a) att Tectonas aktieägare, vid en bolagsstämma i Tectona,

i) godkänner Fusionsplanen och beslutar om emissionen av de aktier som utgör Fusionsvederlaget,

ii) beslutar om ändring av bolagsordningen så att Fusionsplanen kan genomföras och i övrigt anpassas till Cardeons verksamhet,

iii) godkänner Avyttringen enligt 16 kap. aktiebolagslagen;

b) att Avyttringen och Konsolideringen genomförts samt att förtida inlösen skett av utestående obligationslån i Tectona;

c) att Cardeons aktieägare, vid bolagsstämma i Cardeon, godkänner Fusionsplanen;

d) att Nordic Growth Market NGM AB har beslutat att uppta de aktier som utgör Fusionsvederlaget till handel på NGM Nordic SME;

e) att Aktiemarknadsnämnden meddelat dispens från budplikt som triggas avseende Cardeons huvudägares blivande andel i Nya Cardeon genom Fusionen enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för vissa handelsplattformar;

f) att Fusionen inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras på grund av lagar, domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller liknande;

g) att alla tillstånd och godkännanden av konkurrensmyndigheter som är nödvändiga för Fusionen har erhållits på villkor som inte innefattar förbehåll, villkor eller åtaganden, som enligt styrelserna i Tectona och Cardeon, vid en bedömning i god tro, skulle ha en väsentlig negativ effekt på Nya Cardeons verksamhet, konkurrensställning eller finansiella ställning efter Genomförandet (så som definierat nedan);

h) att varken Tectona eller Cardeon brutit mot de åtaganden som anges under rubriken "Åtaganden före Fusionen" i punkt 5 ovan före den dag då Fusionen registreras hos Bolagsverket på ett sådant sätt som skulle leda till en väsentlig negativ effekt för Fusionen eller Nya Cardeon; och

i) att inte någon förändring, omständighet eller händelse eller följd av förändringar, omständigheter eller händelser har inträffat som haft eller som rimligen skulle kunna förväntas ha en väsentlig negativ effekt på den finansiella ställningen eller verksamheten, inklusive Tectonas, Cardeons eller Nya Cardeons omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar, och till följd varav den andra parten inte rimligen kan förväntas genomföra Fusionen.

6.2 Har de villkor som framgår av detta avsnitt inte uppfyllts och Genomförandet (så som definierat nedan) inte skett senast den 31 december 2022 kommer Fusionen inte att genomföras och Fusionsplanen att upphöra att gälla, dock att Fusionen ska avbrytas och Fusionsplanen upphöra att gälla endast, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Fusionen eller för Nya Cardeon. Styrelserna förbehåller sig rätten att genom ett gemensamt beslut helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor.

6.3 Styrelserna har, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, rätt att genom ett gemensamt beslut bestämma att skjuta upp det senaste datumet för uppfyllande av villkoren från den 31 december 2022 till ett senare datum.

7. FUSIONENS GENOMFÖRANDE

7.1 *Fusionens planerade genomförande*

Under förutsättning att de villkor för Fusionen som framgår av punkt 6 ovan har uppfyllts kommer Fusionen att få rättsverkan från den dag som Bolagsverket registrerar Fusionen ("**Genomförandet**"). Med hänsyn till den tid som den regulatoriska processen tar i anspråk förväntas datumet för sådan registrering infalla under fjärde kvartalet 2022. Tectona och Cardeon kommer senare att offentliggöra vilken dag Bolagsverket förväntas registrera Fusionen. Fusionsvederlaget kommer kort efter Genomförandet att registreras i Euroclear.

7.2 *Cardeons upplösning*

Cardeon kommer att upplösas och alla dess tillgångar och skulder övergå till Tectona vid Genomförandet.

7.3 *Notering av de emitterade aktierna som utgör Fusionsvederlaget*

Den första dagen för handel på NGM Nordic SME av de nya aktier som kommer att emitteras av Tectona för att utgöra Fusionsvederlaget beräknas infalla fyra (4) handelsdagar efter Genomförandet.

8. DUE DILIGENCE

Det har i samband med förberedelserna för Fusionen genomförts begränsade due diligence-undersökningar av Tectona respektive Cardeon, dock har inte Tectona som noterat bolag utbytt någon insiderinformation, det vill säga icke-offentliggjord information av specifik natur som sannolikt skulle ha en väsentlig påverkan på Tectonas aktier.

9. RÖSTÅTAGANDE

Aktieägare representerandes cirka 23,3 procent av aktierna och 46,6 procent av rösterna i Tectona och aktieägare representerandes cirka 45,7 procent av aktierna och rösterna i Cardeon (efter genomförandet av Konsolideringen) har åtagit sig att rösta för Fusionen på extra bolagsstämma i respektive bolag (inklusive emissionen av de aktier av serie B som utgör Fusionsvederlaget vid Tectonas extra bolagsstämma).

10. RÄTTIGHETER FÖR INNEHAVARE AV VÄRDEPAPPER MED SÄRSKILDA RÄTTIGHETER I CARDEON

Det finns inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper som berättigar innehavare till särskilda rättigheter i Cardeon. Det finns inte heller några andra incitamentsprogram för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller andra anställda vilka kommer att påverka Fusionen.

11. ARVODE M.M. MED ANLEDNING AV FUSIONEN

11.1 Inga särskilda arvoden eller förmåner, i den mening som avses i aktiebolagslagen, kommer att utbetalas till någon av Tectonas eller Cardeons styrelseledamöter eller verkställande direktörer i samband med Fusionen. Utöver vad som framgår nedan kommer inte heller några sådana arvoden eller förmåner att utgå till bolagens revisorer.

11.2 Arvoden till revisorerna i Tectona och Cardeon ska utgå enligt räkning för bland annat deras yttrande över Fusionsplanen, deras granskning av fusionsdokumentet och annat arbete som utförs av revisorerna med anledning av Fusionen.

12. ÖVRIGT

Verkställande direktören för Tectona och verkställande direktören för Cardeon ska ha rätt att gemensamt vidta de smärre förändringar av Fusionsplanen som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av Fusionsplanen eller Fusionen hos Bolagsverket, eller Euroclear Sweden AB i samband med redovisningen av Fusionsvederlaget.

* * * *

Till fusionsplanen biläggs även:

1. Tectonas årsredovisningar för räkenskapsåren 2019, 2020 och 2021
2. Cardeons årsredovisningar för räkenskapsåren 2019, 2020 och 2021
3. Revisorns (i Tectona) yttrande avseende Fusionsplanen enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen.
4. Revisorns (i Cardeon) yttrande avseende Fusionsplanen enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen.

Stockholm den 30 juni 2022

Styrelsen för Tectona Capital AB (publ)

DocuSigned by:
Johan Skålén

Johan Skålén

DocuSigned by:

Bengt Thorn

DocuSigned by:
Mikael Wickbom

Mikael Wickbom

Lund den 30 juni 2022

Styrelsen för Cardeon AB (publ)

DocuSigned by:

Tomas Kramar

DocuSigned by:

Ulf Bladin

DocuSigned by:
Masoud

Masoud Khayyami

DocuSigned by:
Thomas Jensen

Thomas Jensen

REVISORERNAS YTTRANDE ÖVER FUSIONSPLANEN

DocuSign Envelope ID: F2619E38-41C9-45F2-A691-5D8613D321C7

REVISORS YTTRANDE

REVISORSYTTRANDE ENLIGT 23 KAP. 11 § AKTIEBOLAGSLAGEN (2005:551)

Till styrelserna i TECTONA CAPITAL AB (publ), 556713–3672 ("TECTONA") och CARDEON AB (publ) 559176-3106 ("CARDEON").

Jag har granskat fusionsplanen daterad 2022-06-30

Styrelsernas ansvar för fusionsplanen

Det är styrelserna i TECTONA och CARDEON som har ansvaret för att ta fram fusionsplanen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelserna bedömer nödvändig för att kunna ta fram fusionsplanen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Min uppgift är att göra mina uttalanden på grundval av min granskning. Jag har utfört granskningen i enligt med Fars rekommendation RevR 4 *Granskning av fusionsplan*. Denna rekommendation kräver att jag planerar och utför granskningen för att uppnå begränsad säkerhet att fusionen att fusionsplanen inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Jag är oberoende i förhållande till TECTONA och CARDEON enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om belopp och annan information i fusionsplanen, vilka metoder som använts vid värderingen, bestämmande av fusionsvederlaget och fara för att borgenärerna inte ska få sina fordringar betalda. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i fusionsplanen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelserna tagit fram fusionsplanen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. Granskningen begränsas till översiktlig analys av fusionsplanen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagets personal. Mitt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision. Jag anser att de bevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

DocuSign Envelope ID: F2619E38-41C9-45F2-A691-5D8613D321C7

Uttalanden

Grundat på min granskning har det inte framkommit några omständigheter som ger mig anledning att anse att

- använda värderingsmetoder är olämpliga,
- fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning inte har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt eller att fusionsplanen i övrigt inte uppfyller aktiebolagslagens krav,
- fusionen medför fara för att borgenärerna i TECTONA (det övertagande bolaget) inte ska få betalt för de fordringar som tagits upp i fusionsplanen.

Övriga upplysningar

Som framgår av fusionsplanen är TECTONA det övertagande bolaget, medan CARDEONs tillgångar och skulder övertas av TECTONA.

Vederlaget till aktieägarna I CARDEON betalas uteslutande i form av aktier i TECTONA.

Som framgår av fusionsplanen har utbytesförhållandet fastställts till 1:0641918613895224, så att varje aktie i CARDEON med ger rätt till 0,641918613895224 aktie i TECTONA. Vid detta utbytesförhållande blir aktiekapitalet i TECTONA efter fusionen följande:

Aktiekapital i TECTONA före fusionen	4 164 094
Vederlag till aktieägarna i CARDEON med aktier i TECTONA 1:1	51 634 765,55
Aktiekapital efter fusionen	55 798 859,55

Värderingen av bolagen har skett genom förhandlingar mellan parterna där hänsyn tagits till framtida avkastningsmöjligheter.

Stockholm 2022-06-30

Johan Kaijser
Auktoriserad Revisor i TECTONA CAPITAL AB

DocuSign Envelope ID: F2619E38-41C9-45F2-A691-5D8613D321C7

mazars

Revisorsyttrande över fusionsplan enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen (2005:551)

Till styrelserna i TECTONA CAPITAL AB, org.nr 556713-3672, och CARDEON AB (PUBL), org.nr 559176-3106

Vi har granskat fusionsplanen daterad 2022-06-30.

Styrelsernas ansvar för fusionsplanen
Det är styrelserna i TECTONA CAPITAL AB och CARDEON AB (PUBL) som har ansvaret för att ta fram fusionsplanen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelserna bedömer nödvändig för att kunna ta fram fusionsplanen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar
Vår uppgift är att göra våra uttalanden på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 4 *Granskning av fusionsplan*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå begränsad säkerhet att fusionsplanen inte innehåller väsentliga felaktigheter och att fusionen inte medför fara för att borgenärerna i det övertagande bolaget inte ska få sina fordringar betalda. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till TECTONA CAPITAL AB och CARDEON AB (PUBL) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om belopp och annan information i fusionsplanen, vilka metoder som använts vid värderingen, bestämmande av fusionsvederlaget och fara för att borgenärerna inte ska få sina fordringar betalda. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i fusionsplanen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelserna tagit fram fusionsplanen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagens interna kontroll. Granskningen har begränsats till översiktlig analys av fusionsplanen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagens personal. Vårt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden
Grundat på vår granskning har det inte framkommit några omständigheter som ger oss anledning att anse att

- använda värderingsmetoder är olämpliga,
- fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning inte har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt eller att fusionsplanen i övrigt inte uppfyller aktiebolagslagens krav,
- fusionen medför fara för att borgenärerna i TECTONA CAPITAL AB (det övertagande bolaget) inte ska få betalt för de fordringar som tagits upp i fusionsplanen.

Övriga upplysningar
Som framgår av fusionsplanen är TECTONA CAPITAL AB det övertagande bolaget, medan CARDEON AB (PUBL)s tillgångar och skulder ska övertas av TECTONA CAPITAL AB.

DocuSign Envelope ID: F2619E38-41C9-45F2-A691-5D8613D321C7

mazars

Vederlaget till aktieägarna i CARDEON AB (PUBL) betalas uteslutande i form av aktier i TECTONA CAPITAL AB.

Som framgår av fusionsplanen har utbytesförhållandet fastställts till 1: 0,641918613895224, så att varje aktie i CARDEON AB (PUBL) ger rätt till 0,64190928996594 aktie i TECTONA CAPITAL AB. Vid detta utbytesförhållande blir aktiekapitalet i TECTONA CAPITAL AB efter fusionen följande:

Aktiekapital i TECTONA CAPITAL AB före fusionen	4 164 094
Vederlag till aktieägarna i CARDEON AB (PUBL) med aktier i TECTONA CAPITAL AB i förhållande 1:1	51 634 765,55
Aktiekapital efter fusionen	55 798 859,55

Värderingen av bolagens tillgångar och skulder har skett med utgångspunkt i bolagens avkastningsförmåga och resulterat i följande värdeintervall (tkr):

TECTONA CAPITAL AB:	1 300–1 400
CARDEON AB (PUBL):	18 000-19 000

Vid värderingen har styrelserna särskilt beaktat följande omständigheter, vilket framgår av fusionsplanen:

Bolagen har diskuterat olika alternativ för att fastställa den exakta fördelningen av Fusionsvederlaget. I samband med undertecknandet av Fusionsplanen har respektive bolag accepterat en överenskommelse som resulterar i ett Fusionsvederlaget som räknas fram genom ett fastställt utbytesförhållande där Tectonas aktieägare erhåller 7,46 procent och Cardeons aktieägare erhåller 92,54 procent av aktiekapitalet i Nya Cardeon.

Till grund för styrelsen för Tectonas respektive Cardeons beslut att acceptera den överenskommelse som redogörs för ovan ligger bedömningen av att Tectonas framtida verksamhet kommer bedrivas i annan miljö samt att det ligger i Tectonas aktieägares intresse att istället erhålla en ny verksamhet som bättre kan ge avkastning till aktieägarna. Samtidigt får Cardeons ca. 2 000 aktieägare en möjlighet till en marknadsnotering av sina aktier och, som ett resultat av Fusionen, även ytterligare ca. 500 aktieägare som därvid breddar aktieägarbasen för framtiden.

Lund den 30 juni 2022

Revisorer utsedda av CARDEON ABs (PUBL) bolagsstämma:

Mazars AB

Jesper Ahlkvist
Auktoriserad revisor

ADRESSER

Cardeon AB (publ)

Besöksadress: Gasverksgatan 3 222 29 Lund
E-post: info@cardeon.se Hemsida: www.cardeon.se

Tectona Capital AB

Besöksadress: Kaptensgatan 12 114 57 Stockholm
E-post: info@tectona.se Hemsida: www.tectona.se

Finansiell rådgivare till Cardeon AB

Aalto Capital AB
Norrlandsgatan 10, 111 43 Stockholm
www.aaltocapital.se

Legal rådgivare till Cardeon AB (publ)

Advokatfirman Delphi KB
Nordenskiöldsgatan 11 A, 211 19 Malmö
www.delphi.se

Regulatorisk rådgivare samt Mentor till Cardeon AB (publ)

Amudova AB
Besöksadress: Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm
www.amudova.se