

Inbjudan att teckna aktier i Cardeon AB (publ)

december 2020



CARDEON
Life Science investments

VARNING: Finansinspektionen godkände detta prospekt den 30 november 2020. Giltighetsperioden för detta Prospekt löper ut tolv månader efter dess godkännande. Skyldighet att tillhandahålla tillägg till Prospektet, i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter, kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Definitioner

"Cardeon" eller **"Bolaget"** avser Cardeon AB (publ), org. nr 559176-3106.

"Prospektet" avser föreliggande EU-tillväxtprospekt.

"Erbjudandet" avser erbjudandet om teckning av högst 33 400 000 aktier i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

"Emissionslikviden" avser det belopp som Bolaget tillförs vid full teckning av Erbjudandet, det vill säga cirka 100,2 MSEK.

"Övertilldelning" avser styrelsens möjlighet enligt bemyndigande att vid stort intresse besluta om att i en riktad emission emittera upp till ytterligare 16 700 000 aktier motsvarande cirka 50,1 MSEK.

"Teckningskurs" avser teckningskursen om 3,00 SEK per aktie.

"Teckningstid" avser teckningstiden för aktier mellan 1-15 december 2020.

"Euroclear" avser Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074.

"Lindahl" eller **"Legal rådgivare"** avser Advokatfirman Lindahl KB, org. nr 916629-0834.

"SEK", "KSEK" och "MSEK" avser svenska kronor, tusen svenska kronor respektive miljoner svenska kronor.

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för det Bolag som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

En investering i värdepapper är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut får potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Utöver vad som framgår nedan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Viss finansiell information och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner med angiven totalsumma. Alla finansiella belopp är uttryckta i SEK om inget annat anges.

Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Information till investerare

Erbjudandet att förvärva aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet riktar sig inte till personer som är bosatta eller har en registrerad adress i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där offentliggörande, distribution,

eller publicering av Prospektet skulle vara olaglig eller kräva ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får varken detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Prospektet hänförligt material distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner, och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Aktierna i Bolaget som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats, eller kommer att registreras, enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

Marknadsinformation och framtidsinriktad information

Detta Prospekt innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den informationen som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i detta Prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta Prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Innehåll

Sammanfattning	4
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	10
Strategi, resultat och företagsklimat	13
Redogörelse för rörelsekapital	29
Riskfaktorer	30
Villkor för värdepapperen	32
Närmare uppgifter om Erbjudandet	34
Företagsstyrning	36
Finansiell information och nyckeltal	39
Information om aktieägare och värdepappersinnehavare	42
Tillgängliga dokument	44

Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedanstående handlingar införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. De delar som inte införlivas är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet. Handlingar införlivade genom hänvisning finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets webbplats www.cardeon.se.

- Årsredovisning 2019: sidan 3 (resultaträkning), sidorna 4-5 (balansräkning), sidan 6 (kassaflödesanalys), sidorna 7-9 (noter) samt revisionsberättelsen på sista sidan

Årsredovisningen för 2019 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningen. Utöver denna årsredovisning har ingen information i Prospektet varit föremål för granskning av revisor.

Sammanfattning

Avsnitt 1 – Inledning

1.1	Värdepapperens namn och ISIN	Cardeon ISIN-kod: SE0013524675
1.2	Namn och kontaktuppgifter för Bolaget	Cardeon AB (publ) Mårtenstorget 5, 223 51 Lund +46 46 16 20 75 www.cardeon.se info@cardeon.se Organisationsnummer: 559176-3106 LEI-kod: 984500366JD9ADADC404
1.3	Namn och kontaktuppgifter för den behöriga myndigheten	Finansinspektionen Box 7821 103 97 Stockholm www.fi.se finansinspektionen@fi.se +46 8 408 980 00
1.4	Datum för godkännande	30 november 2020
1.5	Meddelanden	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till informationen i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kârände enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

Avsnitt 2 – Nyckelinformation om Bolaget

2.1	a) Rättslig form	Värdepapperen till försäljning är aktier i Cardeon AB (publ). Cardeon är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
	b) Huvudverksamheter	Cardeon är ett svenskt investmentbolag som investerar i till övervägande del nordiska innovativa företag och startups inom medicinteknik och life science.

c) Kontrollerande aktieägare	Följande aktieägare innehar mer än 5 procent av kapital och röster i Bolaget och bedöms vara kontrollerande.
-------------------------------------	--

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER (%)
Virtway Invest	104 213 763	44,3
MK Capital Invest <i>(inklusive 3 200 000 via familj.)</i>	70 829 630	30,1

d) Namn på direktören.	Bolagets verkställande direktör är Roger Jensen sedan grundandet oktober 2018.
-------------------------------	--

2.2 **a) Intäkter, lönsamhet, tillgångar, kapitalstruktur och kassaflöde**

Koncernen

INTÄKTER OCH LÖNSAMHET	2020**	2019*
Totala intäkter	2 141 250	695 397
Rörelseresultat	-3 621 370	-5 473 273
Periodens resultat	29 898 202	-5 763 267

*14 månader
**10 månader

TILLGÅNGAR OCH KAPITALSTRUKTUR	2020-10-31	2019-12-31
Tillgångar	81 988 198	32 239 158
Eget kapital	31 985 083	31 985 083
Skulder	20 104 913	254 075
Beräknat resultat*	29 898 202	

*Internrapportering

KASSAFLÖDEN	2020**	2019*
Kassaflöde från den löpande verksamheten	49 964 789	-6 939 540
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40 840 771	-25 501 611
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	37 748 350

*14 månader
**10 månader

b) Nyckeltal	NYCKELTAL	2020	2019
	Soliditet (%)	75,5	99,2

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

Begränsade resurser och beroende av nyckelpersoner

Cardeon är ett litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av strategin är det av vikt att resurserna disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att Bolagets resurser inte räcker till och att Bolaget 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 Bolaget verkar. Om Bolaget 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 Bolagets strategi och mål inte uppfylls, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets försäljning och operativa verksamhet.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till eventuella 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 det förvärvade företaget. 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 Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Produktutveckling

Bolagets 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 Bolagets finansiella ställning.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Förmåga att hantera tillväxt

Bolaget planerar för snabb tillväxt. Det kommer att vara krävande för Bolagets 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.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Finansieringsbehov och rörelsekapital

Cardeons snabba expansion och offensiva satsningar innebär ökade investeringskostnader för Bolaget. Förseningar i portföljbolagens projekt kan innebära försämringar av Bolagets rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Bolaget 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 Bolagets användande av kapital i verksamheten. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa eventuellt nödvändigt kapital kan det medföra en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Avsnitt 3 – Nyckelinformation om värdepapperen

3.1	a) Aktieslag	Cardeon har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är emitterade och fullt inbetalda.
	b) Valuta, nominellt värde och antal emitterade värdepapper	Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK. Antalet aktier i Bolaget uppgår till 235 500 000, envar med ett kvotvärde om 0,005 SEK.
	c) Rättigheter förenade med värdepapperen	Aktierna i Cardeon är utgivna i enlighet med och kan ändras med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. Inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Cardeon föreligger.
	d) Värdepapperens relativa senioritet i emittentens kapitalstruktur	Samtliga utestående aktier är stamaktier. I händelse av Bolagets insolvens gäller att samtliga aktier har samma prioritet. Aktieägares fordran på ett aktiebolag prioriteras normalt efter andra fordringar på Bolaget. För det fall eventuellt överskott vid likvidation finns, har aktieägarna rätt till betalning ur överskottet i förhållande till antalet aktier som aktieägaren innehar.
	e) Utdelning och utdelningspolicy	Bolaget är ett tillväxtbolag och någon utdelning är inte planerad. Om Bolagets framtida resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. Beslut av vinstutdelning fattas av bolagsstämman och rätt till utdelning tillkommer den som på avstämningsdagen är införd och registrerad i, den av Euroclear förda, aktieboken.
3.2	Plats för handel	Bolagets aktier är inte noterade på någon marknadsplats.
3.3	Garanti	Värdepapperen omfattas inte av någon garanti

3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Handel i Cardeonaktien

Bolagets aktie är inte noterad på någon marknadsplats. Styrelsen för Bolaget har som ambition att i en överskådlig framtid ansöka om listning av Bolagets aktier på First North. Det har inte förekommit någon organiserad handel i Bolagets aktier på en marknadsplats före Erbjudandet. Det är därför svårt att förutse nivån på handeln och vilket intresse som aktörer på aktiemarknaden kommer att visa för Bolagets aktier. Marknadskursen som Bolagets aktier kommer att handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett flertal faktorer, varav vissa är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för bolag som är noterade på First North och som således är utanför Bolagets kontroll. Listningen och upptagandet till handel på First North bör inte tolkas som att det kommer att utvecklas en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra aktier i Bolaget, snabbt eller överhuvudtaget, och marknadskursen efter Erbjudandets genomförande kan komma att skilja sig avsevärt från kursen i Erbjudandet. Det finns vidare en risk för att priset på Bolagets aktier blir mycket volatilt i samband med upptagandet till handel på First North. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på aktiernas marknadsvärde och möjligheten för innehavare att få tillbaka investerat kapital.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Framtida erbjudanden

Bolaget kan i framtiden komma att anskaffa kapital genom utgivande av aktierelaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. En emission av ytterligare värdepapper kan leda till att aktiekursen går ner och leda till en utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt. Om emission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägarna försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En sådan emission kan också göras utan företräde för befintliga aktieägare, i vilket fall aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Ägare med betydande inflytande

Aktieägare som direkt eller indirekt via bolag har betydande inflytande i Cardeon har möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som framläggs till Cardeons aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och en eventuell ökning av aktiekapitalet, samgående eller försäljning av samtliga, eller nästan samtliga, Cardeons tillgångar. De större aktieägarnas intressen, med innehav och röstandel överstigande 5 procent i Bolaget, sammanfaller kanske inte med Cardeons eller andra aktieägares intressen, och de större aktieägarna skulle kunna utöva inflytande över Cardeon på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intresse på bästa sätt.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Avsnitt 4 – Nyckelinformation om Erbjudandet av värdepapper till allmänheten

4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 33 400 000 aktier motsvarande en emissionslikvid om cirka 100,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Vid stort intresse har styrelsen möjlighet att genom en riktad emission erbjuda upp till ytterligare 16 700 000 aktier motsvarande ytterligare cirka 50,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader, så kallad Övertilldelning.

Allmänna villkor

Teckningskurs

Teckningskursen är 3,00 SEK per aktie.

Förväntad tidplan för Erbjudandet

Erbjudandetiden för förvärv av aktier är 1-15 december 2020.

Om styrelsen beslutar att förlänga erbjudandetiden kommer detta att meddelas genom pressmeddelande och på Bolagets hemsida senast den 15 december 2020.

Utspädning

Antalet aktier kommer, vid fulltecknat Erbjudande, öka med 33 400 000 från 235 500 000 till 268 900 000, vilket motsvarar en utspädning om 12,4 procent av kapital och röster i Bolaget. Vid full Övertilldelning om ytterligare 16 700 000 aktier förväntas utspädningen istället uppgå till 17,5 procent.

Kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 6,8 MSEK, huvudsakligen bestående av ersättningar till rådgivare i anslutning till Erbjudandet.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader föreligger för investerare.

4.2 Motiv för EU-tillväxtprospektet

Cardeon önskar skaffa sig mer resurser för att dels stötta utvecklingen hos sina portföljbolag, dels utöka portföljen med fler intressanta bolag. Dessutom möjliggör detta steg ett vidgande av Cardeons ägarkrets inför en planerad börsnotering 2021.

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet inte är tillräckligt för att täcka behovet under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärsplan. Med hänsyn till Bolagets planerade aktiviteter bedöms kapitalbehovet för den kommande tolv månadersperioden uppskattas till 75 MSEK, varav 10 MSEK i rent rörelsekapital.

Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 73,4 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 6,8 MSEK samt återbetalning av lån om 20 MSEK, men före eventuell Övertilldelning. Cardeon avser använda nettolikviden till följande ändamål angivna i prioritetsordning:

Förvärv	33%
Portföljutveckling	33%
Övrigt rörelsekapital/reserv	33%

Enligt styrelsens bedömning kommer detta kapitaltillskott efter emissionskostnader, säkra drift minst de kommande tolv månaderna. Vid stort intresse har styrelsen möjlighet att emittera ytterligare 16 700 000 aktier eller cirka 50,1 MSEK genom en riktad emission, så kallad Övertilldelning.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

Ansvariga personer

Styrelsen för Cardeon är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som anges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Nedan presenteras Cardeons nuvarande styrelsesammansättning.

NAMN	BEFATTNING
Carl Eric Stålborg	Styrelseordförande
Masoud Khayyami	Styrelseledamot
Fredrik Nilsson	Styrelseledamot
Roger Jensen	Styrelseledamot
Richard Hausmann	Styrelseledamot

Upprättande och godkännande av Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för det Bolag eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att informationen från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Källförteckning

https://www.tillvaxtanalys.se/download/18.1282468916280d0b66728c86/1522996567315/pm_2018_06_Den%20svenska%20life%20science-industrins%20utveckling.pdf

<https://medcap.se/wp-content/uploads/2019/05/Med-Cap-Årsredovisning-2018-final.pdf>

<https://swedenbio.se/wp-content/uploads/2015/06/Bridging-the-gap-A-survey-based-report-on-financing-activities-in-the-Life-Sciences-sector.pdf>

<https://www.google.com/search?q=2020+global+life+sciences+outlook&oq=2020+global+life&aqs=chrome.1.69i57j0l4j69i60l3.5749j0j4&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

"Tissue Diagnostic Market: Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trend and Forecast, 2016-2024"; Transparency Market Research, Feb 2017

NanoDynamics prospekt 2018

Weissleder R, "Molecular imaging in cancer", Science. 2006 May 26;312(5777):pp 1168-71

International Agency for Research on Cancer, <https://gco.iarc.fr/>; Socialstyrelsens statistikdatabas för cancer, https://sdb.socialstyrelsen.se/if_can/val.aspx

International Agency for Research on Cancer, <https://gco.iarc.fr/>

H. Thorlacius, "Screening för kolorektal cancer – evidensläge, metoder och utmaningar", Läkartidningen. 2018;115:E3PI; Cancer i siffror 2018, s 64, Cancerfonden, <https://www.cancerfonden.se/cancer-i-siffror>

International Agency for Research on Cancer, <https://gco.iarc.fr/>

Kostnadsuppgift från University College London Hospital, UK (genom direkt kommunikation)

Användningen av diagnosverktyg för att identifiera vilken behandling som passar bäst för en patient

NOTCH är ett protein som utgör viktig funktion vid utveckling av celler, därmed även av cancer. Fler än 250 000 patienter diagnostiseras årligen NOTCH-beroende cancer, utan några tillgängliga behandlingsmetoder i dagsläget. NOTCH-stigen är en av de viktigaste cell-till-cell kommunikationsmekanismerna för att utveckla alla former av levande organismer. Onormal aktivering av en NOTCH-stig på grund av genetiska skador, leder till onkogen förvandling av normala celler och skapar så kallad NOTCH-driven cancer

R. Segersvärd, debattartikel i Svenska Dagbladet, 21 november 2019

A. Srivastava, Proteomics. 2019 May;19(10):e1700448. doi: 10.1002/pmic.201700448

American Cancer Society, <https://www.cancer.org/cancer/pancreatic-cancer/about/key-statistics.html>

European Commission. (2020). European Cancer Information System. [https://ecis.jrc.ec.europa.eu/explorer.php?%0-%1-AE28%2-All%4-1,2%3-All%6-0,14%5-2008,2008%7-7%CEstByCancer%\\$X0_8-3%CEstRelativeCanc%\\$X1_8-3%\\$X1_9-AE28](https://ecis.jrc.ec.europa.eu/explorer.php?%0-%1-AE28%2-All%4-1,2%3-All%6-0,14%5-2008,2008%7-7%CEstByCancer%$X0_8-3%CEstRelativeCanc%$X1_8-3%$X1_9-AE28)

Global Patient Temperature Management Market Outlook for Cooling Systems Industry Analysis Opportunity Evaluation, 2018- 2027, Nester Research, New York, NY 10005, USA, 2018.

Global Patient Temperature Management Systems Market 2020-2024, Research and Markets, Guinness Centre, Taylors Lane, Dublin 8, Ireland

Motiv för Erbjudandet

Cardeon önskar skaffa sig mer resurser för att dels stötta utvecklingen hos sina portföljbolag, dels utöka portföljen med fler intressanta bolag. Dessutom möjliggör detta steg ett vidgande av Cardeons ägarkrets inför en planerad börsnotering 2021.

Cardeons bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka behovet under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärsplan. Med hänsyn till Bolagets planerade aktiviteter bedöms det kommande kapitalbehovet för den kommande tolv månadersperioden uppskattas till 75 MSEK, varav 10 MSEK i rent rörelsekapital.

Mot bakgrund av detta har styrelsen beslutat att genomföra föreliggande Erbjudandet för att finansiera kapitalbehovet och säkerställa fortsatt framgångsrik utveckling i enlighet med Bolagets affärsplan och strategi.

Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 73,4 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 6,8 MSEK samt återbetalning av lån om 20 MSEK, men före eventuell Övertilldelning. Cardeon avser använda nettolikviden till följande ändamål angivna i prioritetsordning:

Förvärv	33%
Portföljutveckling	33%
Övrigt rörelsekapital/reserv	33%

Enligt styrelsens bedömning kommer detta kapitaltillskott efter emissionskostnader, säkra drift minst de kommande tolv månaderna. Vid stort intresse har styrelsen möj-

lighet att emittera ytterligare 16 700 000 aktier eller cirka 50,1 MSEK genom en riktad emission, så kallad Övertilldelning.

Rådgivare

Lindahl är legal rådgivare i anledning av Erbjudandet och vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtlig information i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Lindahl från allt ansvar i förhållande till investerare i Bolaget samt i förhållande till alla övriga direkta och/eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut som helt eller delvis grundas på information i detta Prospekt.

Intressen och intressekonflikter

Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet är Lindahl. Lindahl har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika legala tjänster åt Cardeon för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Utöver ovanstående parts intresse av att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Strategi, resultat och företagsklimat

Cardeon är ett svenskt investmentbolag grundat i oktober 2018 som investerar i nordiska innovativa företag och startups inom medicinteknik och life science. Målbolagen ska bedömas ha potential att förändra den globala marknaden. Cardeon investerar i både noterade och onoterade företag.

Huvudverksamhet

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 i marknadsetablering och nätverk av teknisk expertis, som rådgivare inom finans, patent och legala frågor, samt internationella distributörer.

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

Strategi och mål

Cardeons kompetens är inriktad på att bistå vid utvecklingen av ett portföljbolags produkt fram till tidpunkten för kommersiell lansering eller myndighetsgodkännande (t.ex. USAs Food and Drug Association). Den tidpunkt, som aldrig kan förutbestämmas

med exakthet, ska inträffa när ett portföljbolags nästa utvecklingssteg bedöms vara så kapitalkrävande att andra aktörer är mer lämpade att föra portföljbolaget vidare till sitt kommersiella genombrott. Dessa kan vara institutionella investerare och fonder som via en börsintroduktion ges möjlighet att investera eller industriella multinationella företag i branschen som anses vara mest lämpliga industriella partners.

Cardeons portfölj av bolag har samtliga således en så kallad exitstrategi, det vill säga målet för Cardeon är att notera varje portföljbolag på lämplig marknadsplats alternativt sälja det till en strategiskt riktig industriell partner.

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, dels vinster genom att avyttra eller kapitalisera på sina investeringar. Investeringsportföljen har ökat med över 400 procent i värde sedan grundandet, fördelade som framgår av beskrivningen av de enskilda investeringarna på sid 16.

Cardeons marknad

Enligt Myndighetens för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser, Tillväxtanalys, rapport från april 2018 fanns det 3 000 företag med 42 000 anställda år 2016 inom Life Science-sektorn i Sverige med en sammanlagd omsättning om 164 mdr kr. Enligt rapporten bedömdes de globala utgifterna för hälso- och sjukvård att ha ökat till 8,7 triljoner dollar år 2020. Drivkrafterna globalt för life science bestod av en ökande medellivslängd, det vill säga en alltmer åldrande befolkning, kombinerat med en ökande kostnad för behandlingar och personal. Framförallt är det kostnaderna för behandling av kroniskt sjuka som förväntades fortsätta öka. Hälften av de globala utgifterna för hälso- och sjukvård – cirka 4 triljoner dollar – förväntades år 2020 att läggas på att förhindra kardiovaskulär sjukdom, cancer och sjukdom i andningsvägarna.¹

Detta återspeglas även i den nordiska utvecklingen. Enligt Medcaps årsredovisning för 2018 (offentliggjord i maj 2019) bedöms befolkningen i Norden växa med en miljon människor vart femte år fram till 2040, vilket medför ett ökat behov av vård och omsorg. Antalet individer som är 65 år eller äldre har ökat med 27 procent sedan 2002, vilket medför ytterligare efterfrågan på vårdtjänster och sjukvårdsprodukter.² Således ur Cardeons perspektiv är life science-marknaden i det närmaste oändlig och lär så förbli under överskådlig tid.

Enligt rapporten Bridging the gap som utgavs av SwedenBio et al i maj 2019, utgjorde private equity med 29 procent den enskilt största finansören av life science-sektorn i Sverige, även om denna andel minskat något de senaste åren. Närmast efterföljande finansörer i storlek, som dessutom ökat sin andel, var aktieemissioner på marknadsplatser respektive allmänna medel från statliga institutioner (Vinnova, Tillväxtverket och Almi) med 11 procent vardera.³

I Bridging the gap-rapporten redogjordes för en enkät där företagsledarna i sektorn ansåg kapitalförsörjningen vara den enskilt största utmaningen i driften av företagen och att behovet av nytt kapital ökat från vartannat till varje år. Det är Cardeons bedömning att denna kombination skapar ökade möjligheter för Bolaget att agera.⁴

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 läkemedelsutveck-

ling, teknik och beteendevetenskap konvergerar till att skapa hälsofrämjande produkter såsom armband som avläser hälsotillstånd. Detta leder till 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 mdr dollar jämfört med 135 mdr dollar för motsvarande period 2018.⁵

Konkurrenter

Cardeons "konkurrenter" är andra investmentbolag i medicinsk teknik såväl på internationellt som nationellt plan. Citattecknen härrör av att dessa även kan vara samarbetspartners, medinvestorer och tänkbara köpare i ett senare utvecklingskede. 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 förstärkta skäl även exit-strategier för de olika portföljbolagen.

De bolag Cardeon ser agera inom life science är:

- Medcap - investerar i företag som omsätter 50-200 MSEK, 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, vilka behandlas där relevant på sid 16.

Organisation och rådgivande partnerskap

Cardeons hela organisation tillika styrelse består av fem personer: Carl Eric Stålberg, Masoud Khayami, Fredrik Nilsson, Roger Jensen och Richard Hausmann. Dessa utgör en grupp av erfarna industriveteraner med kapacitet och internationella nätverk att effektivt göra bedömningar av investeringsobjekt. I tillägg anlitar Bolaget konsulter vid behov och förlitar sig på projektanställd personal för administrativa göromål.

1 https://www.tillvaxtanalys.se/download/18.1282468916280d0b66728c86/1522996567315/pm_2018_06_Den%20svenska%20life%20science-industrins%20utveckling.pdf

2 <https://medcap.se/wp-content/uploads/2019/05/MedCap-Arsredovisning-2018-final.pdf>

3 <https://swedenbio.se/wp-content/uploads/2015/06/Bridging-the-gap-A-survey-based-report-on-financing-activities-in-the-Life-Sciences-sector.pdf>

4 <https://swedenbio.se/wp-content/uploads/2015/06/Bridging-the-gap-A-survey-based-report-on-financing-activities-in-the-Life-Sciences-sector.pdf>

5 <https://www.google.com/search?q=2020+global+life+sciences+outlook&oq=2020+global+life&aqs=chrome.169157j0l4j69i60j3.5749j0j4&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

I tillägg har Cardeon byggt upp ett medicintekniskt råd av internationellt erkända partners, som samtliga har investerat i Bolaget. Syftet med rådet är att inhämta kunskap och hålla sig ajour med utvecklingen inom området. Partnerskapet är rådgivande samt hjälper till med kvalitetssäkring, erfarenhetsutbyte och uppföljning vid investeringar i nya portföljbolag.

Det medicintekniska rådet består av ett antal ledande experter med internationellt inflytande som under ledning av Cardeon ombeds genomlys potentiella objekt. Partners erhåller ersättning för erlagd tid. Vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande består det rådgivande partnerskapet av i faktarutan nedan omnämnda partners.

Rådgivande partners

Katarina Svanberg

Katarina Svanberg är M.D., PhD och har under lång tid varit överläkare och adjungerad professor i onkologi vid Lunds universitet. Hon är sedan 2011 deltidanställd som professor vid South China Normal University i Guangzhou, Kina. Katarina har introducerat fotodynamisk tumörterapi i klinisk användning vid Lunds Universitetssjukhus. Hon har emottagit amerikanska medicinalstyrelsens pris i lasermedicin, och optik- och laserorganisationen SPIE:s högsta belöning; dess guldmedalj. Katarina är styrelseledamot vid Lund Laser Centre och har sedan 1993 tjänstgjort, först som föreståndare och numera som styrelseordförande för Lund University Medical Laser Centre.

Sune Svanberg

Sune Svanberg är seniorprofessor i fysik vid Lunds universitet. Han har varit föreståndare för avdelningen för atomfysik i 30 år och för Lund Laser Centre i 15 år, samt medlem i Nobelkommittén i fysik i 10 år. Sune har belönats med omkring 20 internationella och nationella priser och innehar fem hedersdoktorat och fyra hedersprofessurer. Sune innehar sedan 2011 även en deltidspersur vid South China Normal University, Guangzhou, Kina.

Stefan Andersson-Engels

Professor i fysik vid Lunds universitet fram till 2016. Sedan 2016 föreståndare för Biophotonics vid Tyndall National Institute, Irland. Post-doc vid McMasters University i Hamilton, Ontario, Kanada. Mottog Erna Ebelings pris, Svensk Förening för Medicinsk Teknik och Fysik, 2003. Medförfattare till mer än 200 artiklar i fackgranskade tidskrifter.

Ingemar Kihlström

Fil kand. i kemi och biologi, doktor i fysiologi från Uppsala Universitet, samt docent vid Uppsala Universitet. Konsult inom bioteknik och finans. Har tidigare arbetat med forskning och

affärsutveckling vid både Astra AB och Pharmacia AB. Därefter som läkemedelsanalytiker i finansbranschen bl.a. på Swedbank, Aros Securities och ABC Sundal Collier. Idag styrelseordförande i bland annat Miris Holding, SpectraCure och EQL Pharma.

Roland Andersson

Professor i kirurgi vid Lunds universitet sedan år 2000. Gedigen klinisk erfarenhet och klinisk samt translationell forskning. Författare av mer än 500 artiklar i fackgranskade tidskrifter. Handledare för ett 30-tal avslutade doktorander inom områdena cancer, systemisk inflammation, organsvikt och tarmfunktion.

Ulf Bladin

Medicine kandidat från Karolinska Institutet, civilekonom och masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm. För närvarande VD för Prolight Diagnostics AB (publ) och partner på Rewell Medical AB. Har tidigare varit bl.a. General Manager, vice president för regionen EMEA på Hycor Biomedical, vice president Commercial Operations Europe på Thermo Fisher Scientific Immuno Diagnostics Division.

Johannes Swartling

Doktor i fysik från Lunds Universitet. Tidigare CTO på SpectraCure, på Gasporox och GPX Medical. Innehaft postdoktorala forskarpositioner vid Politecnico di Milano, Italy, och vid Cambridge University, UK. Han har bedrivit forskning avseende applikationer för laserteknologi och spektroskopi inom biologi och medicin. Författare av ett 30-tal granskade vetenskapliga artiklar. Övriga styrelseuppdrag är som suppleant i NanoEcho AB, Specular Diffusion AB, SPCIN AB. Expertkunnande inom produktutveckling för medicintekniska system. Tidigare erfarenhet från utveckling av medicinsk teknik, kliniska prövningar, samt kvalitets- och regulatoriska frågor inklusive riskhantering.

Cardeons bolags- och investeringsportfölj

	TOTALT ANTAL AKTIER	CARDEONS AKTIER	PROCENTUELLT ÄGANDE	INVESTERAT KAPITAL	VÄRDERING AV PORTFÖLJBOLAG*	CARDEONS TILLGÅNGSVÄRDEN**	VÄRDEUT- VECKLING
Spectracure	97 131 608	2 728 080	2,81%	10 118 814	2 016 452 182	57 874 976	472%
Lumito	74 835 211	5 000 000	6,68%	4 890 000	281 380 393	19 783 333	305%
Prolight	149 104 183	9 350 000	6,27%	7 012 500	302 681 491	18 980 500	171%
Nanoecho	300 631 327	111 503 567	37,09%	22 923 998	225 473 495	116 931 498	410%
CarryGene	1 490 000	25 472	1,71%	3 037 500	177 682 500	3 037 536	0%
Cellestia	4 886 700	30 000	0,61%	3 800 000	938 246 400	5 760 000	52%
Reccan	625 000	83 334	13,33%	10 000 080	75 000 000	10 000 080	0%
TEQCool	229 500 000	50 000 000	21,79%	250 000	114 750 000	25 000 000	9 900%
Elicera	585 000	35 760	6,11%	4 648 800	76 050 000	4 648 800	0%
NeoDynamics	60 250 592	2 803 234	4,65%	10 400 000	261 487 569	12 166 036	17%
Totalt				77 081 692		274 182 759	256%

* Per 27 nov. För noterade aktier gäller pris vid senaste emission till externa parter exklusive Virtway och MK Capital.

**Inkluderar realiserat kapital och teckningsoptioner

Noterade portföljbolag

SpectraCure

OMSÄTTNING 2019	2 MSEK
BALANSOMSLUTNING 2019	68,2 MSEK
LISTAD	Nasdaq First North Premier Growth Market

SpectraCure grundades 2003 som en spinoff från institutionerna för medicinsk laser och fysik på Lunds universitet. Företagets inriktning är på cancerbehandling med hjälp av så kallad interstitial fotodynamisk terapi (PDT). Detta är ett medicinskt system som använder laserljus för att aktivera ljuskänsliga läkemedel vid behandling av interna solida tumörer, t.ex. på eller vid prostata och spottkörtlar i buken men även för tumörer i huvud och hals. Fokus är hittills på återfall av prostatacancer dock överväger man att vidga målgruppen till att inbegripa primär prostatacancer, bukspottkörtelcancer och levercancer.

SpectraCures marknad

Marknaden för återfall av prostatacancer uppgår till ett värde på omkring 2,2 MDR USD med ett pris om EUR 35 000 för SpectraCures behandling. BCC Market Forecasting uppskattar att värdet år

2021 för behandling och förebyggande av prostatacancer kommer att uppgå till cirka 21 MDR USD.

SpectraCures konkurrenter

SpectraCures teknik bygger på 25 års forskning och arbete inom PDT med fler än 2 700 PDT-behandlingar av hudtumörer på Lunds Universitetssjukhus. Forskningsgrupper i Europa, USA och Kanada har även forskat i behandlingar av prostatacancer med PDT, varvid flera hundra cancerpatienter blivit behandlade med PDT på olika universitetskliniker med lovande utfall. Dock är gängse metod, därmed det konkurrerande alternativet, fortsatt att behandla hela prostatan, även om tumören endast utgör en liten del. SpectraCures teknik möjliggör en mycket fokuserad PDT-behandling av tumören själv inuti prostatan utan att frisk vävnad påverkas.

SpectraCure fortsätter på nästa sida.

SpectraCure forts.**Kliniska studier**

Fas 1-studien är avklarad med positiva resultat. Studien syftade till att säkerställa att metoden var säker för patienten och att nå rätt dosering av läkemedel och laserljus. Nu följs alla patienter som behandlats med SpectraCures teknik upp under en 12-månadersperiod efter genomförd behandling. Resultaten kommer att sammanställas efter den sista patientens biopsi. Fas 2-studien fortlöper alltså och bygger på kliniska tester som godkänts av amerikanska Food and Drug

Association (FDA) samt Kanadas Canadian Medicines Health Agency med hänsyn till protokoll, läkemedel och behandlingssystem. IDOSE och det nya P18-systemet testas. Processen pågår dessutom för att söka accelererat godkännande hos FDA, förutsatt att testerna är framgångsrika.

Fas 3-studien ska visa att metoden är säker att använda samt visar avsedd klinisk effekt genom uppföljningsstudier. Detta kräver flera sjukhus och ett större patientunderlag än i såväl fas 1 som fas 2.

Prolight Diagnostics

OMSÄTTNING 2019	N/A
BALANSOMSLUTNING 2019	83,4 MSEK
LISTAD	Nordic SME

Prolight Diagnostics utvecklar patientnära diagnostiksystem baserat på patenterad teknik tillsammans med teknikpartners, för användning vid så kallad Point of Care Testning, POCT. Små mobila instrument möjliggör provtagning nära patienten och ger snabbare provsvar då analysen av blodprovet utförs utanför det traditionella sjukhuslaboratoriet. Provtagning och analys av POCT-tester kräver oftast inte specifik kompetens till skillnad mot de stora sjukhuslaboratoriernas ofta tekniskt krävande utrustning. Snabba och korrekta provsvar ger snabbare behandling och möjliggör färre sjukhusdagar, vilket i sin tur innebär kostnadsbesparingar. Resultaten kan diskuteras med läkare i direkt anslutning till provtagningen, en fördel för både patient och vårdgivare. Huvudfokus i dagsläget är testsystem för högkänsligt troponin, som används för att identifiera hjärtinfarkt. Prolight har utvecklat Micro ELISA som är den grundläggande tekniken bakom företagets testsystem PLD Micro Flex.

Prolights marknad

Utvecklingen inom området är ett generellt strävande efter att erbjuda snabba, användarvänliga testsystem med hög noggrannhet och klinisk prestanda. Den globala POCT-marknaden uppskattas till över 18 miljarder USD 2017.

Tillväxttakten för området som helhet beräknas till mellan 8 och 10 procent under den närmaste treårsperioden. Mer än 80 procent av marknadsvärdet för POCT-segmentet representerades 2016 av Europa och USA. Asien och Stillahavsregionen med Kina och Indien, förutspås den högsta tillväxttakten inom segmentet de kommande åren. Världsmarknaden för hjärtmarkörer, det första kliniska området inom vilket Prolight avser att utveckla tester, växer mycket snabbt och beräknas uppgå till över 5 miljarder USD 2021 med en tillväxttakt på 16 procent årligen. Marknaden för hjärtmarkören troponin, vilken bolaget avser utveckla som första test, beräknas till 1,8 miljarder dollar 2020 (test som utförs i både lab och POCT-miljö). Prolight bedömer att det finns ett stort behov av att möta kriterierna för högkänsligt troponin med ett POCT-test. I dag erbjuds dessa endast av kliniska laboratorier på sjukhusen.

Prolights konkurrenter

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

Lumito

OMSÄTTNING 2019	17,7 MSEK
BALANSOMSLUTNING 2019	50,2 MSEK
LISTAD	Nordic SME

Lumito är ett bolag specialiserat inom medicinsk forskning och utveckling på avbildningsteknik. Tekniken syftar till att höja bildkvaliteten i biomedicinska avbildningstekniker och baseras på så kallade uppkonverterande nanopartiklar (UCNP - Up Converting Nano Particles). Lumitos patent omfattar att tillsammans med nanopartiklar som markör skapa högupplösta bilder av vävnader i till exempel tumörer. Tekniken har flera potentiella användningsområden, men i första hand har Lumito valt att fokusera på digital patologi - digitaliserad vävnadsdiagnostik. Digitaliseringen inom patologin skapar möjligheter till mer tidseffektiv diagnostik och Lumitos teknik gör det möjligt att göra flera analyser samtidigt i ett och samma vävnadssnitt. Förutsättningar skapas att väsentligt förbättra diagnostiken av vävnadsprover genom högre kvalitet av analyserna och kortare analysstider.

Tekniken ger även helt nya förutsättningar att söka efter flera sjukdomsindikationer i samma vävnadssnitt, så kallad multiplexing. I utvecklingsprojektet har alfaprototypen av instrumentet levererats och arbetet med att ta betaversionen fortskrider. Juni är ny bekräftad leveranstid för instrumentet (pga förseningar till följd av covid -19) samtidigt som Lumito fortsätter fokusera på bland annat att utveckla såväl sin egen organisation som sina relationer med referensliniker för att vara redo för kommande lansering.

Lumitos marknad

Den globala marknaden för vävnadsdiagnostik (tissue diagnostics) uppskattades 2015 till cirka 3,6 miljarder USD. Marknaden förväntas 2024 uppgå till cirka 8 miljarder USD 2024 med en årlig tillväxt på cirka 10 procent.¹ De största geografiska marknaderna är Nordamerika och Europa följt av Asien. Störst tillväxt förutspås dock i Asien.² Lumito planerar att i första hand vända sig till de europeiska och nordamerikanska marknaderna. Latinamerika samt Mellanöstern och Afrika står tillsammans endast för cirka tio procent av den globala marknaden.

Lumitos 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. En tydlig trend i leverantörsledet har varit att de större bolagen har intensifierat sina förvärv av mindre bolag med ny teknik. Bolaget tror att denna trend kommer att hålla i sig även under de kommande åren.

¹ "Tissue Diagnostic Market: Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trend and Forecast, 2016-2024"; Transparency Market Research, Feb 2017

² "Tissue Diagnostic Market: Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trend and Forecast, 2016-2024"; Transparency Market Research, Feb 2017

NeoDynamics

OMSÄTTNING 2019	22,7 MSEK
BALANSOMSLUTNING 2019	92,3 MSEK
LISTAD	Spotlight Stock Market

NeoDynamics är ett svenskt medicintekniskt företag inriktat på att förbättra diagnostik och behandling av bröstcancer. Företagets biopsisystem, NeoNavia, har just avslutat sin utvecklingsfas och tillverkas för lager inför en kommande lansering. NeoNavia har utvärderats vid ledande kliniker i Storbritannien, Tyskland och Sverige. Den kommersiella lansering har fördröjts något av pågående pandemi men beräknas kunna påbörjas under våren 2021.

NeoDynamics 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 nålinförel och placering i den misstänkta tumören. Den kontrollerade införelsen och den egenutvecklade nålen med öppen nålspets (FlexiPulse), gör att besvärligare platser kan nås för biopsitagning såsom exempelvis i armhålan, nära bröstimplantat, nära bröstkörg, nära lungan eller vid tät bröstvävnad.

Marknad

Varje år diagnostiseras cirka 2,1 miljoner kvinnor i världen med bröstcancer. Antalet kvinnor med bröstcancerdiagnos ökar med 5 procent årligen. Årligen görs minst 6 miljoner bröstbiopsier för att diagnostisera misstänkt cancer. Marknaden för bröstcancerdiagnostik är värd 500 MUSD årligen enbart baserat på marknaderna i USA, EU, Kina och Japan.

Andelen nålbiopsier ökar på bekostnad av kirurgiska biopsier. Fler tumörer upptäcks (tack vare utökade screeningprogram och nya screeningtekniker). Biopsierna behövs under hela behandlingsprocessen från att fastställa diagnos över valet av rätt typ av behandling till att följa effekten av behandlingarna.¹

Strategi och kommersialisering

EU: NeoDynamics har avslutat utvecklingen av NeoNavia och har börjat tillverka för lager i avsikt att lansera på de prioriterade marknaderna Storbritannien, Tyskland och Sverige.

Utanför EU: Regulatoriska ansökningar i USA och Kina pågår. Planen är påbörja lanseringar på båda marknaderna så snart ansökningarna godkänts. För Kina har en av NeoDynamics ägare, Boai NKY Medical Holdings Ltd, uttryckt intresse av att bistå med etableringen.

Konkurrenskraft

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

Nästa steg

NeoDynamics kommert i ett nästa steg försöka utöka systemets användning till provtagning i andra indikationer såsom till exempel prostata, sköldkörtel, njure, lever och benvävnad.

NeoDynamics utvecklar därutöver en teknologi för biopsimarkörer optimerade för ultraljud. Markörerna är tänkta bli ett tillskott till NeoNavia®-systemet för att underlätta vidare provtagning för patienter som undergår behandling.

I ett separat bolag, Szafran Biopsy AB, pågår dessutom ett utvecklingsprojekt tillsammans med hudläkare Rebecca Szafran. NeoDynamics stödjer detta projekt med nyckelkompetens för att vidareutveckla ett stansbiopsiinstrument för effektivare provtagning av hudförändringar.

¹ NanoDynamics prospekt 2018

Onoterade portföljbolag

NanoEcho

OMSÄTTNING 2019

N/A

BALANSOMSLUTNING 2019

837 KSEK

NanoEcho är ett svenskt företag som utvecklar en teknik där nanopartiklar används som kontrastmedel för medicinsk ultraljudsbildning. NanoEcho bildades som en spin-off från en forskargrupp som under många år letts av professor Tomas Jansson på institutionen för Biomedicinsk teknik, Lunds universitet. Företaget är specialiserat på en ny medicinsk bildgivandemetod, kallad magnetomotoriskt ultraljud. Metoden syftar till att kunna ge en mer precis, enklare och billigare diagnos av bland annat cancersjukdomar. Bilderna som produceras avser att både underlätta differentieringen mellan sjuk och frisk vävnad, och samtidigt fastställa en mer exakt lokalisering av tillståndet.

NanoEchos teknik

Grunden för metoden är att utnyttja nanoteknologi i kombination med modern ultraljudsteknik för att förbättra upptäckt av cancer. Ett nanopartikelbaserat kontrastmedel används för att tydligt markera involverade lymfkörtlar och få en uppfattning om de innehåller metastaser. Genom att på ett nytt sätt förena ett magnetfält med diagnostiskt ultraljud kan man utöka den redan i sig kostnadseffektiva ultraljudstekniken till helt nya användningsområden för analys av tumörspridning och behandlingseffektivitet. Tekniken ger också en framtida möjlighet till så

kallad molekyllär avbildning, där kontrastmedlet kan prepareras med tumörsökande molekyler, så att enbart den sjuka vävnaden avbildas. Även om dagens medicinska bildteknik ger läkaren god vägledning för diagnos och behandling, är det vanligtvis först när exempelvis en tumör uppnått en viss storlek. Genom molekyllär avbildning kan sjukdomen upptäckas i ett mycket tidigare stadium, kanske upp till ett årtionde, och upptäckten av tidiga förändringar är nyckeln till bättre bot och längre överlevnad. De typer av kontrastmedel som används för ultraljud idag saknar den möjligheten då de inte lämnar blodbanan, varför NanoEchos teknik är en stark kandidat för framtida molekyllär avbildning med ultraljud.

Fördelar med tekniken:

- Bättre spatiell upplösning än MR
- Tydlig gräns mellan cancervävnad och frisk vävnad (med kontrast)
- Enklare och mer portabelt än MR
- Kan användas vid sjukhussängen

NanoEcho fortsätter på nästa sida.

¹ Weissleder R, "Molecular imaging in cancer", Science. 2006 May 26;312(5777):pp 1168-71.

NanoEcho forts.

Marknad

Inledningsvis är inriktningen på cancervävnad med tydlig differentiering mot frisk vävnad i syfte att lokalisera metastaser i lymfkörtlar vid rektalcancer. I nästa steg finns goda möjligheter att utveckla metoden för diagnostik av prostatacancer.

Kolorektalcancer är den tredje vanligaste cancerformen globalt sett, efter lung- och bröstcancer, med 1,8 miljoner nya fall per år, i Sverige cirka 7 000². Ungefär en tredjedel av dessa utgörs av rektalcancer, vilket motsvarar cirka 300 000 fall per år i OECD-länderna³.

För bröstcancer har man numer uppnått en imponerande femårsöverlevnad på 92 procent, medan prognosen för rektalcancerfall är betydligt sämre på motsvarande 66 procent⁴. Svårigheten består främst i att korrekt bedöma i vilket stadium canceren befinner sig, speciellt om den spritt sig till näraliggande lymfkörtlar. Idag görs detta med kostsam magnetkameraundersökning (MR), vilken ändå är otillräcklig för att bedöma lymfkörtlarnas tillstånd.

Marknaden för bildiagnostik av prostatacancer är ännu större än för rektalcancer, med cirka 1 miljon nya fall per år i OECD-länderna⁵.

NanoEchos affärsmodell

I syfte att effektivt få en kommersiell produkt till marknaden avser NanoEcho att använda sig av ett välrenommerat utvecklingsbolag för utveckling av själva produkten för ultraljudsavsättning. Utvecklingen kommer att ske i väldefinierade faser och i tätt samarbete med NanoEcho.

Erbjudandet till marknaden innefattar särskilt framtagen ultraljudsutrustning kombinerad med en magnetfältsgivare för specifik avbildning där kontrastmedlet utgörs av certifierade järnoxidnanopartiklar. Intäktsdelarna skulle således komma från försäljning av nanopartiklar, i kombination med ett sätt att använda ultraljudsutrustningen som är kopplat till engångsförpackningar med RFID- eller QR-kod för att förhindra tredjepartsförsäljning. Dessa delar förväntas NanoEcho ska ge återkommande intäktsströmmar under hela instrumentets livscykel. NanoEcho kommer antingen själv gå till marknaden med sina produkter eller söka marknadssamarbete med existerande distributörer av ultraljud och nanopartiklar.

Konkurrenskraft

En MR-undersökning av bäckenområdet kostar 5 000-8 000 kr⁶ vilket är jämförelsekostnaden vid införandet en ny metod för diagnostisk avbildning av rektal- eller prostatacancer. Givet att NanoEchos metod ger större diagnostiskt värde är det portföljbolagets bedömning att priset för en undersökning borde kunna sättas till omkring 10 000 kr. Utifrån NanoEchos kalkyl skulle den totala marknaden därmed kunna vara värd cirka 3 miljarder kr för rektalcancer och 10 miljarder kr för prostatacancer.

2 International Agency for Research on Cancer, <https://gco.iarc.fr/>; Socialstyrelsens statistikdatabas för cancer, https://sdb.socialstyrelsen.se/lf_can/val.aspx

3 International Agency for Research on Cancer, <https://gco.iarc.fr/>

4 H. Thorlacius, "Screening för kolorektal cancer – evidensläge, metoder och utmaningar", Läkartidningen. 2018;115:E3P1; Cancer i siffror 2018, s 64, Cancerfonden, <https://www.cancerfonden.se/cancer-i-siffror>

5 International Agency for Research on Cancer, <https://gco.iarc.fr/>

6 Kostnadsuppgift från University College London Hospital, UK (genom direkt kommunikation)

CarryGenes Therapeutics

OMSÄTTNING 2019

N/A

BALANSOMSLUTNING 2019

55 MSEK

CarryGenes är ett svenskt företag som leds av Ola Winqvist, prisbelönt professor tillika pionjär inom området T-celler. Bolaget har tillsammans med samarbetspartners från USA utvecklat en unik kromosomteknologi (Chromo-T™) som kan användas för att ladda kroppens egna (autologa) T-celler med ett stort antal funktioner. Primärt fokus är i dagsläget på immunterapi och på behandling av avancerade stadier av solid cancer (98 procent av onkologimarknaden utgörs av solid cancer) såsom exempelvis kolorektal cancer. Carrygenes bedömer att inom cirka 16 månader få godkännande att genomföra kliniska studier. Givet uppskattade potentialen, skalbarheten i den tilltänkta affärsmodell och de patentansökningar (7st) företaget har, bedömer Bolaget att CarryGenes bör vara en intressant förvärvskandidat för stora läkemedelsaktörer.

CarryGenes teknik

Teknikplattformen definieras som hSynC (human Synthetic Chromosome) och är en syntetisk människokromosom med egenskapen att kunna laddas och bära på ny genetisk information. Kromosomen har skapats av forskarna på CarryGenes i syfte att utföra en mängd olika funktioner i människokroppen utan att orsaka någon förändring av det befintliga genomet. Detta väntas ge läkare möjlighet att behandla och förebygga många sjukdomar på ett helt annat sätt än vad man gör idag. hSynC har testats i djurmodeller och bedömts utifrån de uppnådda resultaten vara såväl säker som kunna fungera effektmässigt. Kromosomen interagerar inte med det befintliga genomet och har visats vara stabil genom att finnas kvar intakt under fem generationer hos möss. hSynC har flera tillämpningar inom immunologi och i förlängning möjligheter för att med denna teknik i framtiden kunna behandla olika former av cancer. Tekniken har möjlighet att skalas upp och kommer vara möjlig att utnyttja för många indikationer. Vidare utveckling av tekniken planeras nu för att göra första försök i människa.

CarryGenes affärsmodell

CarryGenes affärsmodell bygger på att licensiera hSynC-tekniken i kombination med utbildning till utvalda kvalificerade universitetssjukhus

och kliniker över hela världen i samarbete med agenturer, multinationella läkemedelsbolag (Big Pharma) och agribolag. Samarbeten med Big Pharma skapar möjlighet till att utveckla effektivare metoder såväl för läkemedelsframtagning och screening som för syntetiska kromosomtekniker under utvecklingsfasen av läkemedel. Priset för terapin kommer att ligga i paritet med pris för CAR-T and checkpoint-hämmare, det vill säga mellan 360 000 euro per patient respektive cirka 100 000 euro per patient. Efter påbörjad produktion och testande i amerikanska och svenska laboratorier är planen att bygga tre hSynC GMP-certifierade laboratorier i vardera USA, Europa och Asien.

CarryGenes marknad

Marknaden för genterapier domineras av cancerbehandlingar, vilket beror både på det stora och ouppfyllda medicinska behovet och marknadssegmentets storlek. En av de största cancerdiagnoserna är kolorektal cancer vars marknadsvärde uppgick till 14,91 miljarder US-dollar 2018 och beräknas växa med en CAGR på 2,60 procent, vilket innebär att den väntas nå 16,95 miljarder US-dollar 2023 (www.marketdataforecast.com). Cancerformen är den tredje vanligaste och utgör 9,7 procent av alla cancerfall i världen. De enda behandlingsalternativen i dagsläget för denna form är operation eller kemoterapi. Därmed blir kromosomterapi med Cromo-TTM ett helt nytt behandlingskoncept. Nordamerika har den största andelen av den globala marknaden för kolorektal cancer, följt av Asien och Stillahavsområdet och Europa.

CarryGenes konkurrens

Kommersiella aktörer finns eller kommer att lockas att ge sig in i marknaden. Vilka och hur långt fram de är i utvecklingen är inte känt av CarryGenes, då inga vetenskapliga rapporter vid tidpunkten för prospektet ännu tillkännagivits. Det potentiella kommersiella hotet från sådana aktörer innebär att immateriella rättigheter eller så kallad Intellectual Property, (IP) hos CarryGenes kommer att fortsätta vara viktigt inte enbart på kort utan framförallt på lång sikt för att säkra affären. IP som tillgång kan vara baserad på både patent och på "technical knowhow".

Cellestia Biotech

OMSÄTTNING 2019	743 KSEK
BALANSOMSLUTNING 2019	241 MSEK

Det schweizbaserade Cellestia är ett biopharmablag i klinisk fas som leds av ett erfaret team av forskare, läkemedelsutvecklare och entreprenörer. Företagets patenterade läkemedel CB-103 och dess companion diagnostic¹, är en liten molekyl som har ett nytt tillvägagångssätt i att rikta sig mot NOTCH²-drivna cancerformer. NOTCH är ett protein som utgör viktig funktion vid utveckling av celler, därmed även av cancer. Fler än 250 000 patienter diagnostiseras årligen NOTCH-beroende cancer, utan några tillgängliga behandlingsmetoder i dagsläget. NOTCH-stigen är en av de viktigaste cell-till-cell kommunikationsmekanismerna för att utveckla alla former av levande organismer. Onormal aktivering av en NOTCH-stig på grund av genetiska skador, leder till onkoga förvandlingar av normala celler och skapar så kallad NOTCH-driven cancerdrivna cancerformer. Denna behandlingsform kan ge hopp till patienter utan andra

behandlingsalternativ, i första hand sällsynta cancer som bukspottskörtel och barnleukemi. Cellestia rekryterar nu patienter till en pågående Fas I-IIa klinisk studie av behandling av solida tumörer. Hittills i en pågående Fas I studie, har CB-103 visat sig utöver mycket bra säkerhetsresultat på grund av sitt funktionssätt, har CB-103 visat sig kunna attackera målområdet hos cancerpatienter.

Patent

CB-103 är patentskyddad fram till 2039 i större målmarknader såsom EU, USA, Japan och Kina.

Cellestias marknad

Marknaden för CB-103s behandlingsform uppgår till över 250 000 patienter årligen, som får diagnosen NOTCH-driven cancer. Den kommersiella potentialen bedöms därför av Bolaget vara mycket stor.



This project has received funding from the European union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No H2020-SMEINST-863225_CB-103

¹ Användningen av diagnosverktyg för att identifiera vilken behandling som passar bäst för en patient.
² NOTCH är ett protein som utgör viktig funktion vid utveckling av celler, därmed även av cancer. Fler än 250 000 patienter diagnostiseras årligen NOTCH-beroende cancer, utan några tillgängliga behandlingsmetoder i dagsläget. NOTCH-stigen är en av de viktigaste cell-till-cell kommunikationsmekanismerna för att utveckla alla former av levande organismer. Onormal aktivering av en NOTCH-stig på grund av genetiska skador, leder till onkoga förvandlingar av normala celler och skapar så kallad NOTCH-driven cancer

Reccan Diagnostics AB

OMSÄTTNING 2019	426 KSEK
BALANSOMSLUTNING 2019	1 077 KSEK

Reccan Diagnostics är ett svenskt företag baserat på forskning som utförs vid Lunds universitet. Företaget har utvecklat en bioteknikplattform för in vitro-diagnostik, som ger både tidigare och mer specifik diagnos, samt förbättrat prognosunderlag av solida cancer-tumörer. Reccan Diagnostics har flera patent. Teknikplattformen är baserad på en patenterad kombination av proteinbiomarkörer som kan upptäckas i blod- och cancervävnadsprover. Det primära fokusområdet är bukspottkörtelcancer (pankreas cancer), för närvarande den tredje ledande orsaken till cancerrelaterad död¹. Bukspottkörtelcancer beräknas bli den andra orsaken till cancerdöd inom några år om inga åtgärder vidtas.²

Bukspottkörtelcancer är en sjukdom där tidig upptäckt förbättrar patientens prognos väsentligt. Ett diagnostiskt test för bukspottkörtelcancer bör därför vara enkelt, exakt och icke-invasivt för att få stor genomslagskraft.

Reccans teknik

Det finns ett ouppfylldt behov inom onkologi för nya biomarkörer som kan användas som verktyg för tidig upptäckt och som vägledning för behandling.³ Reccan Diagnostics har vetenskaplig expertis i form av pankreas cancerforskarer 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 Diagnostics har stor förmåga och erfarenhet genom det translationella laboratorium och den prospektiva biobank som byggts upp av professor Andersson med blodserum och vävnadsprover från pankreas cancerpatienter 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.

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. Reccan Diagnostics 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 utbildning

Reccans marknad

Årligen insjuknar 57 000 personer i USA⁴ och cirka 100 000 personer i Europa av bukspottkörtelcancer.⁵

Reccan Diagnostics fortsätter på nästa sida.

1 R. Segersvärd, debattartikel i Svenska Dagbladet, 21 november 2019

2 R. Segersvärd, debattartikel i Svenska Dagbladet, 21 november 2019

3 Srivastava, Proteomics, 2019 May;19(10):e1700448. doi: 10.1002/pmic.201700448

4 American Cancer Society, <https://www.cancer.org/cancer/pancreatic-cancer/about/key-statistics.html>

5 European Commission. (2020). European Cancer Information System. [https://ecis.jrc.ec.europa.eu/explorer.php?%0-\\$1-AE28\\$2-All\\$4-12\\$3-All\\$6-0,14\\$5-2008,2008\\$7-7\\$CEstByCancer\\$X0.8-3\\$CEstRelativeCanc\\$X1.8-3\\$X1.9-AE28](https://ecis.jrc.ec.europa.eu/explorer.php?%0-$1-AE28$2-All$4-12$3-All$6-0,14$5-2008,2008$7-7$CEstByCancer$X0.8-3$CEstRelativeCanc$X1.8-3$X1.9-AE28)

Reccan Diagnostics AB forts.**Reccans konkurrenter**

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

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

Pipeline

Reccan Diagnostics huvudfokus 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 vid prognostisering och val av optimal behandling.

TEQCool AB**OMSÄTTNING 2019**

N/A

BALANSOMSLUTNING 2019

48,1 MSEK

TEQCool har en unik intranasal kyllösning som adresserar kylbehoven av ischemiska hjärtstoppspatienter. Att kyla hjärtstoppspatienter är praxis och ingår i västvärldens guidelines och modus operandi. I och med att marknaden för att kyla hjärtstoppspatienter ökar varje år¹, bedöms TEQCool ha stor potential. Man adresserar även andra indikationer och sjukdomstillstånd, där det helt eller delvis saknas konkurrens - att kyla medvetna patienter i vaket tillstånd som har drabbats av syrebrist, såsom stroke- och sepsispatienter, vilka ofta drabbas av mycket hög feber.

En preliminär klinisk pilotstudie på friska, frivilliga personer samt hjärtstoppspatienter genomfördes under åren 2008-2011. TEQCool avser att under 2021 lansera en kommersiell version av kylsystemet;

Produkten

QuickCool® SYSTEM består av ett kylsystem med tillhörande behandlingsset, bestående av två slangar och två ballongkatetrar, vilka placeras i patientens nashålor. Genom engångssetet cirkulerar en saltlösning, vilken kyler ner patienten via kroppens integrerade värmväxlare i nashålan. Att cirkulera den kalla saltlösningen minskar bl.a. kroppens ämnesomsättning och syrebehov, vilka dämpar många skadliga biokemiska processer som sätts igång när syretillförsel upphört och därefter återkommer.

Produktens storlek och ballongernas placering ger sjukvårdspersonalen möjlighet att i samband med kylningen ha fortsatt tillgång till patienten, istället för att kroppen exempelvis täcks med kyltäckan som kan vara i vägen för annan vård.

TEQCool AB fortsätter på nästa sida.

¹ Global Patient Temperature Management Market Outlook for Cooling Systems Industry Analysis Opportunity Evaluation, 2018- 2027, Nester Research, New York, NY 10005, USA, 2018.

TEQCool AB forts.**Teknik**

2013 publicerades världens största Target Temperature Management (TTM)-studie i vilken bekräftades att det kliniska utfallet inte skiljer sig åt mellan patienter som har kylts till 33 °C eller 36 °C. Det visade sig viktigare att temperaturen bibehölls på en jämn, konstant nivå under kylbehandlingen. TEQCools lösning kyler ner till under 36 grader jämfört med konkurrerande helkroppskyllösningar på marknaden, som kyler ner till 33 °C. Därmed minimeras risk för frossa. Systemet har två kretsar, en krets per näshåla, vilket gör att effektuttaget automatiskt optimeras mellan näshålorna.

Affärsmodell

TEQCool avser att arbeta med rakblad/rakhyvel-modellen. Bolaget avser att sälja in QuickCool®SYSTEM till konkurrenskraftiga priser samt därefter sälja tillhörande behandlingsset för engångsbruk. Styrelsen bedömer att försäljningen av ett sådant engångsset, kommer att stå för cirka 70 procent av försäljningen.

TEQCool förbereder lanseringen av QuickCool®SYSTEM genom att bygga upp en försäljningsorganisation, men målet är att produkten ska säljas genom distributionsnätverk, främst via partners som är etablerade på kylmarknaden.

TEQCools marknad och målgrupp

Kylbehandlingsmarknaden för TEQCool omfattar för närvarande indikationen hjärtstopp. Studier pågår därutöver runt om i världen där man undersöker huruvida kylbehandling av intensivvårdspatienter med svårbehandlad feber, stroke, traumatiska skallskador, hjärnskakning, hjärtinfarkt och sepsis, ökar överlevnadsgraden samt minskar risken för neurologiska följdskador.

Potentialen för den globala Targeted Temperature Management (TTM) marknaden beräknades uppgå till USD 2,7 miljarder år 2022 och USD 4,6 miljarder under 2025 då flertalet nya indikationer inom TTM har introducerats.²

Konkurrenser

Marknaden är i förändring som ett resultat av den ovan nämnda TTM-studien. Multinationella koncerner som Asahi Kasei, Stryker och Becton Dickinson (Bard) har under de senaste åren förvärvat mindre aktörer på marknaden vilka kan ses som konkurrenser på kylmarknaden.

- Belmont Instrument förvärvade MTRE Advanced Technologies (June 2018)
- BD (Becton, Dickinson and Company) förvärvade Bard för USD 24 Billion. (december, 2017)
- Stryker förvärvade Gaymar för USD 150 Million, 2010
- Bard förvärvade Medivance för USD 250 Million, 2011
- Asahi Kasei förvärvade ZOLL för USD 2.21Billion, 2012
- Gentherm förvärvade Cincinnati Sub-Zero för USD 65 Million 2016

Nästa steg

Arbetet fortskrider enligt plan för att slutföra produktens kyllosning. Under 2020 har fokus legat på mjukvaruutvecklingen, inbegripet tillhörande dokumentation, testning, verifiering och validering, inklusive pre-EMC tester. Parallellt med utvecklingen av kylmaskinen färdigställs ett engångsset med paketering bestående av ett slangset med värmväxlarpåse och ballongkatetrar. Under hösten har IPR-portföljen förstärkts ytterligare och kvalitetsledningssystemet har recertifierats enligt ISO 13485. Under 2021 avser TEQCool att utföra de slutliga EMC- och UL-testerna samt utföra tre kliniska studier. Den första studien har tidigare lagts och kommer att genomföras under första kvartalet 2021. Den kliniska studien som inkluderar hjärtstoppspatienter kommer att slutföras under fjärde kvartalet 2021. Så snart som den kliniska studien har slutförts och sammanställts, kommer de tekniska filerna att lämnas in till TÜV Süd för granskning. Vid erhållet EC-certifikat, kommer TeQCool att påbörja den kommersiella lanseringen.

² Global Patient Temperature Management Systems Market 2020-2024, Research and Markets, Guinness Centre, Taylors Lane, Dublin 8, Ireland

Elicera Therapeutics AB

OMSÄTTNING 2019

N/A

BALANSOMSLUTNING 2019

0,5 MSEK

Elicera Therapeutics AB är ett svenskt immunonkologibolag i klinisk fas som utvecklar cell- och genterapier för immunbaserad behandling av cancer. Elicera utvecklar två olika typer av terapier, onkolytiska virus och CAR T-cellsbehandlingar, som båda direkt angriper och dödar cancerceller men som också har genmodifierats på ett sådant sätt att det även aktiverar patientens T-celler att infiltrera tumörer och angripa cancerceller.

Bolagets produktportfölj består av fyra läkemedelskandidater, varav två inom fältet för onkolytiska virus och två inom fältet för CAR T-cellsbehandlingar, samt en plattformsteknologi kallad iTANK (ImmunoTherapies Activated with NAP for efficient Killing) för ytterligare immunförstärkning vid behandling inom ovan nämnda fält.

Bolaget har två ledande projekt inom vardera fält, ELC-100 och ELC-301:

1. ELC-100 är ett onkolytiskt virus, även kallat AdVince, som befinner sig i en klinisk fas I/II-prövning vid behandling av neuroendokrina tumörer
2. ELC-301 är en CAR T-cellsterapi vid behandling av B-cellslymfom, som har beviljats stöd från Cancerfonden för planering och genomförande av den första CAR T-cellsbehandlingen under kommersiell utveckling i Sverige

Eliceras styrkor och konkurrensfördelar

Eliceras verksamhet baseras på mångårig forskning genomförd av den välrenommerade professorn Magnus Essand och hans forskargrupp vid Uppsala Universitet. Eliceras styrkor grundar sig i en djup förståelse för hur celler och virus kan genmanipuleras för att trigga ett

kraftfullt immunsvaret mot cancer. Eliceras läkemedelsprodukters konkurrensfördelar sitter just i denna genmanipulation som används för att ta fram effektiva cancerbehandlingar försedda med särskilt immunstimulerande egenskaper. Bolagets immunaktiverande behandlingar ger vardera således upphov till flerstegsangrepp på tumörerna.

Marknaden för neuroendokrina tumörer

Neuroendokrina tumörer (NET) uppstår från specialiserade celler i det neuroendokrina systemet. Tumörerna kan hittas över hela kroppen men förekommer främst i det gastrointestinala området (43 %) samt i lunga (30 %) och i bukspottskörteln (7 %).¹

Enligt analysfirmen "Research and Market" levde cirka 450 000 människor med NET år 2017 på de sju största läkemedelsmarknaderna (7MM - USA, Japan, Frankrike, Tyskland, England, Italien och Spanien) och marknaden för NET värderades totalt till cirka 3,6 miljarder USD.²

Nästa steg

Den längst framskridna läkemedelskandidaten, AdVince, baseras på ett onkolytiskt virus, som befinner sig i en klinisk fas I/II-studie vid behandling av neuroendokrina tumörer (NET). Denna finansieras av VictoryNET. Studien är en så kallad doseskaleringsstudie där läkemedelskandidatens säkerhet undersöks. Resultaten hittills har visat sig mycket lovande. Initiala data visar därutöver redan på partiell tumörrespons hos en av de hittills sex behandlade patienterna. Det är särskilt uppmuntrande eftersom patienten tillhör den lägsta dosgruppen och sannolikheten för effekt ökar med högre dosering. Förutom AdVince utvecklas även nästa generations onkolytiskt virus som har genmodifierats för att uppnå totalt tre olika verkningsmekanismer.

Bolagsstruktur

Cardeon har per dagen för detta Prospekt inga dotterbolag utan endast intressebolag med andelar i enlighet med matris på sid 16.

Information om Bolaget

Bolagets registrerade företagsnamn, tillika handelsbeteckning, är Cardeon AB (publ) med organisationsnummer 559176-3106.

Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 984500366JD9ADADC404. Bolaget bildades den 22 oktober 2018 och registrerades hos Bolagsverket den 22 oktober 2018. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägares rättigheter kan endast förändras i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets styrelse har sitt säte i Lunds kommun med adress Mårtenstorget 5, 223 51 Lund, tel: +46 46 16 20 75. Bolagets webbplats är www.cardeon.se, varvid det noteras att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets senaste balansdag

Efter bokslutet 14 månader 2019 har Cardeon förvärvat aktier i Reccan Diagnostics AB, SpectraCure, TEQCool AB och Elicera Therapeutics AB se sid 16-17 och 24-27 för närmare beskrivning. I samband med dessa aktieförvärv erhöles lån från huvudägarna om sammanlagt 7,4 MSEK. Nämnade lån har återbetalats till fullo. Cardeon har vidare ingått ett låneavtal om totalt 20 MSEK, samt gett ett bryggglån om 10 MSEK till NeoDynamics. Bryggglånet kan återbetalas genom att lånet konverteras till aktier i NeoDynamics. För mer information om ovanstående lån samt Närstående transaktioner, se under Väsentliga avtal sid 43. I övrigt har Bolaget inte genomgått några väsentliga förändringar i finansiell ställning, ställning på marknaden eller framtidsutsikter som uppkommit efter Bolagets senaste balansdag.

Finansiering av Bolagets verksamheter

Cardeon avser att finansiera verksamheten och rörelsekapital genom operativt kassaflöde och realiserande av värden i portföljnehav.

Investeringar

Väsentliga investeringar sedan Bolagets senaste balansdag

Bolaget har sedan den senaste balansdagen fram till Prospektets tillkännagivande utökat sitt innehav i SpectraCure AB samt förvärvat aktier i Reccan Diagnostics AB, TEQCool AB, Elicera Therapeutics AB och NeoDynamics AB se sid 16-17, 19 samt 24-27 för närmare beskrivning. I övrigt har Bolaget inte gjort några väsentliga investeringar.

Väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts

Bolaget har som långivare ingått ett bryggglåneavtal med NeoDynamics (se Väsentliga avtal sid 43.). Lånet kan återbetalas genom att lånet konverteras till aktier i NeoDynamics. Lånet har konverterats till aktier i NeoDynamics genom beslut om nyemission. Registrering av emissionsbeslutet hos Bolagsverket har inte skett än. Utöver ovan nämnda avtal har Bolaget inga pågående väsentliga investeringar.

Information om trender

Såvitt Bolaget känner till har det under perioden sedan Bolagets senaste balansdag fram till Prospektets tillkännagivande inte skett några förändringar i utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser för verksamheten i stort. Den rådande COVID-19 pandemin bedöms kunna ha viss påverkan på ovan nämnda trender.

Redogörelse för rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet inte är tillräckligt för att täcka behovet under den kommande tolvmånadersperioden givet Bolagets aktuella affärsplan. Med hänsyn till Bolagets planerade aktiviteter bedöms kapitalbehovet för den kommande tolvmånadersperioden uppskattas till 75 MSEK, varav 10 MSEK i rent rörelsekapital. Per utgången av den 31 oktober 2020 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 14 MSEK. Vid tidpunkten för Prospektet beräknas det befintliga rörelsekapitalet att räcka till sista april 2021. Avsikten är att Erbjudandet under antagande om full teckning,

inklusive tillgänglig kassa, ska täcka det uppståndna kapitalbehovet.

Om inte Erbjudandet skulle genomföras, skulle det kunna innebära att Cardeon blir tvunget att avvakta med någon eller några av sina planerade aktiviteter. I så fall kan ytterligare emission(er) komma att behöva genomföras. Om en emission i ett sådant läge inte visar sig möjlig att genomföra, ägare inte är villiga att ge kapitaltillskott eller annan finansiering inte finns tillgänglig, finns det risk att Bolaget behöver realisera del av någon av sina mer likvida tillgångar.



Risikfaktorer

Nedan beskrivs de risker som, enligt Bolagets bedömning, är relaterade till Cardeon, Cardeons värdepapper och Erbjudandet. Varje risk innehåller en bedömning av sannolikheten för riskens förekomst samt omfattningen av dess negativa påverkan på Bolaget för de fall risken skulle förverkligas med en uppskattad risknivå (låg, medel, hög). Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

Risikfaktorerna har delats in i kategorierna "Affärs- och verksamhetsrelaterade risker" och "Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Erbjudandet". De riskfaktorer som för närvarande bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter följer utan särskild rangordning.

Affärs- och verksamhetsrelaterade risker

Begränsade resurser och beroende av nyckelpersoner

Cardeon är ett litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av strategin är det av vikt att resurserna disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att Bolagets resurser inte räcker till och att Bolaget 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 kunskande och har omfattande erfarenhet inom området i vilket Bolaget verkar. Om Bolaget 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 Bolagets strategi och mål inte uppfylls, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets försäljning och operativa verksamhet.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till eventuella 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 det förvärvade företaget. 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 Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Produktutveckling

Bolagets 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 Bolagets finansiella ställning.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Förmåga att hantera tillväxt

Bolaget planerar för snabb tillväxt. Det kommer att vara krävande för Bolagets 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.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Finansieringsbehov och rörelsekapital

Cardeons snabba expansion och offensiva satsningar innebär ökade investeringskostnader för Bolaget. Förseningar i portföljbolagens projekt kan innebära försämringar av Bolagets rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Bolaget 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 Bolagets användande av kapital i verksamheten. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa eventuellt nödvändigt kapital kan det medföra en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Konkurrens

Den globala medicintekniska branschen kännetecknas av snabb teknisk utveckling och stor konkurrens. Flera av portföljbolagens nuvarande och framtida konkurrenter kan ha konkurrensövertag i form av till exempel längre historik, mer inarbetade varumärken samt större finansiella, tekniska, och marknadsföringsresurser. Om portföljbolagen inte kan anpassa sina produkter till denna utveckling finns det risk att Cardeons portfölj förlorar i värde, vilket skulle kunna påverka Bolagets möjligheter till investeringar negativt.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risk avseende Covid-19

Covid-19 pandemin har inneburit påverkan på näringslivet globalt och har som konsekvens därav påverkat såväl stora som små företag. För det fall Covid-19 fortsätter att spridas i ökad takt finns det en risk att utvecklingen av portföljbolagens produkter påverkas genom att exempelvis tidplaner för kliniska tester försenas. Om portföljbolagens produkter inte utvecklas i planerad takt kan detta påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till patent och immateriella rättigheter

Portföljbolagens immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, varumärken, lagstiftning till skydd för företagshemligheter och/eller avtal. Vid intrång i dessa eller i händelse av att ett eller flera portföljbolag förbiser en annan parts nyttjande- eller ägarrätter till immateriella rättigheter, riskerar portföljbolaget och Cardeon att bli parter i kostsamma och tidskrävande tvister. Cardeons resultat och finansiella ställning skulle komma att påverkas negativt.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Erbjudandet Handel i Cardeonaktien

Bolagets aktie är inte noterad på någon marknadsplats. Styrelsen för Bolaget har som ambition att i en överskådlig framtid ansöka om listning av Bolagets aktier på First North. Det har inte förekommit någon organiserad handel i Bolagets aktier på en marknadsplats före Erbjudandet. Det är därför svårt att förutse

nivån på handeln och vilket intresse som aktörer på aktiemarknaden kommer att visa för Bolagets aktier. Marknadskursen som Bolagets aktier kommer att handlas till och det pris till vilket investerar kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett flertal faktorer, varav vissa är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för bolag som är noterade på First North och som således är utanför Bolagets kontroll. Listningen och upptagandet till handel på First North bör inte tolkas som att det kommer att utvecklas en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra aktier i Bolaget, snabbt eller överhuvudtaget, och marknadskursen efter Erbjudandets genomförande kan komma att skilja sig avsevärt från kursen i Erbjudandet. Det finns vidare en risk för att priset på Bolagets aktier blir mycket volatilt i samband med upptagandet till handel på First North. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på aktiernas marknadsvärde och möjligheten för innehavare att få tillbaka investerat kapital.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Framtida erbjudanden

Bolaget kan i framtiden komma att anskaffa kapital genom utgivande av aktierelaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. En emission av ytterligare värdepapper kan leda till att aktiekursen går ner och leda till en utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt. Om emission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägarna försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En sådan emission kan också göras utan företräde för befintliga aktieägare, i vilket fall aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Ägare med betydande inflytande

Aktieägare som direkt eller indirekt via bolag har betydande inflytande i Cardeon har möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som framläggs till Cardeons aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och en eventuell ökning av aktiekapitalet, samgående eller försäljning av samtliga, eller nästan samtliga, Cardeons tillgångar. De större aktieägarnas intressen, med innehav och röstandel överstigande 5 procent i Bolaget, sammanfaller kanske inte med Cardeons eller andra aktieägares intressen, och de större aktieägarna skulle kunna utöva inflytande över Cardeon på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intresse på bästa sätt.

Cardeon bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Villkor för värdepapperen

Allmän information

Cardeon AB (publ) är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktiens ISIN-kod är SE0013524675. Cardeons aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavare och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och fritt överlåtbara.

Styrelsen i Bolaget beslutade den 24 november 2020, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 26 oktober 2020, att emittera högst 33 400 000 aktier i enlighet med villkoren i Erbjudandet.

Bemyndigande

Vid extra bolagsstämma den 26 oktober 2020 beslutades att bemyndiga styrelsen att, inom de ramar som bolagsordningen tillåter, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

Styrelsen ska kunna besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen.

Eventuell emission av aktier genom Övertilldelning sker med stöd av bemyndigande lämnat av extra bolagsstämma den 26 oktober 2020.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie berättigar till en röst på

Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Det finns bara ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om inlösen eller konvertering.

Rättigheter avseende utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna och någon fastslagen utdelningspolicy finns inte för närvarande.

Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (så kallad sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid pre-

skription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget 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. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från Bolagets värdepapper. Investerare uppmanas därmed att konsultera en skatterådgivare avseende eventuella skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Offentliga uppköpserbudanden, budplikt och tvångsinlösen

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

Då Bolagets aktier inte handlas på någon marknadsplats omfattas de inte av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ämnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genom-

förande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats. Vid ett offentligt uppköpserbudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet. Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren.

Vid tvångsinlösen ska skälig ersättning utges för de aktier som är föremål för tvångsinlösen, vilket utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet och som har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.



Närmare uppgifter om Erbjudandet

Emissionsvolym

Totalt omfattar Erbjudandet högst 33 400 000 aktier.

Vid fullteckning i Erbjudandet tillförs Bolaget initialt cirka 100,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 6,8 MSEK. Vid stor efterfrågan har styrelsen möjlighet att emittera ytterligare maximalt upp till cirka 50,1 MSEK i så kallad övertilldelningsemission motsvarande 16 700 000 aktier.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 3,00 SEK per aktie.

Prissättning av aktier

Prissättningen av Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse baserat på ett antal faktorer däribland rådande marknadsförhållanden, diskussioner med vissa större investerare bland annat i samband med tidigare aktieförsäljningar, senast i juni och juli 2020, kapitaliseringar, en bedömning av Bolagets historiska utveckling, affärsmässiga potential och framtidsutsikter. Med beaktande av samtliga dessa faktorer ovan bedömer Bolaget styrelse att teckningskursen i Erbjudandet om 3,00 SEK per aktie är marknadsmässig.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 1 till och med den 15 december 2020. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, vilket ska ske senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Fullständigt Prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.cardeon.se för nedladdning.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare ska förvärva aktier i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Anmälan om förvärv av aktier

Anmälan om teckning sker genom att anmälningssedel för teckning ifylls, under-tecknas och därefter skickas eller lämnas till Bolaget med kontaktuppgifter enligt nedan. Anmälningssedeln kan beställas från Bolaget via telefon eller e-post enligt nedan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets hemsida www.cardeon.se. Anmälningssedeln ska vara Bolaget tillhanda senast kl. 15.00 den 15 december 2020.

Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Minsta teckningsvolym är 15 000 aktier motsvarande 45 000 SEK.

Cardeon AB (publ)
Mårtenstorget 5
223 51 Lund
+46 46 16 20 75
www.cardeon.se
info@cardeon.se

Observera att det i detta erbjudande inte är möjligt att teckna aktier till en depå eller konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF). Observera också att aktierna inte kommer vara föremål för handel på någon marknadsplats.

Tilldelningsprincip

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse. Tilldelningen är inte beroende av när under teckningsperioden anmälan inges. Vid överteckning ska tilldelning ske med målet att uppnå en god ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänhet-

en för att möjliggöra regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på en framtida handelsplats.

Besked om tilldelning

Besked om eventuell tilldelning av aktier lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 18 december 2020. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. De som tecknar aktier utan företräde genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Aktieägare bosatta i utlandet

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd än de som följer av svensk rätt, riktas inte Erbjudandet att förvärva värdepapper till personer eller andra som är bosatta eller har en registrerad adress i något av dessa länder.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 15 januari 2021, kommer aktierna att levereras till det VP-konto eller den depå hos bank eller annan förvaltare som angivits på anmälningssedeln. I samband med detta erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av värdepapper har skett på dennes VP-konto. Innehavare vilka har sitt innehav registrerat på en depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare

Rätt till utdelning

De förvärvade aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya ägarna av aktierna införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De förvärvade aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Bolaget planerar att offentliggöra utfallet av Erbjudandet den 18 december 2020. Offentliggörandet kommer ske genom ett pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.cardeon.se.

Handelsplats

Aktierna som emitteras kommer inte vara föremål för handel på någon marknadsplats.

Övertilldelning

Om Erbjudandet övertecknas har styrelsen möjlighet att besluta om en så kallad Övertilldelning till dem som anmält sig för teckning men som på grund av överteckning inte kunnat erhålla tilldelning inom ramen för emissionens högsta belopp. De som anmält sig för teckning omfattas automatiskt av möjligheten till tilldelning inom ramen för Övertilldelningen och det erfordras således inte särskild åtgärd av tecknaren. Tilldelningen följer samma principer enligt ovan.

Utspädning

Full teckning i Erbjudandet innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 235 500 000 aktier till 268 900 000 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om 12,4 procent av kapitalet och röster (beräknat som antalet nya aktier till följd av Erbjudandet dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknat Erbjudande). Vid full Övertilldelning motsvarande ytterligare 16 700 000 aktier förväntas utspädningen istället uppgå till 17,5 procent.

Övrigt

Styrelsen för Cardeon äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som senast kommit Bolaget tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt

Aktiebok

Cardeon är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Cardeon:s bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida www.cardeon.se, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Företagsstyrning

Enligt Cardeons bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ordinarie styrelseledamöter, samt inga suppleanter. Cardeons styrelse inklusive ordföranden består för närvarande av fem olika ledamöter. Uppdraget gäller till nästkommande årsstämma som är planerad till juni 2021.

Styrelse



Carl Eric Stålberg, ordförande

Född: 1951

Oberoende gentemot Bolaget och ägarna

Civilekonomen Carl Eric Stålberg har en lång karriär inom sparbanksfären bakom sig, bland annat som viceVD och CFO för Swedbank AB med ansvar för börsintroduktionen 1995, en karriär som kröntes med ordförandeskapet för Swedbank AB mellan 2003 fram till 2010. Carl Eric Stålberg har därutöver varit medlem i åtskilliga finansiella organisationer såsom SEPA, Finansmarknadsrådet, CEFIN, ESG liksom varit senior advisor åt Nomura International. Han har varit styrelseledamot för olika branschorganisationer och albanska regeringens industri- och utvecklingsråd, ordförande för Sverige-Japan stiftelsen och styrelsemedlem för Swedish American Chamber of Commerce och Swedish Chamber of Commerce for the UK.

I dagsläget är Carl Eric Stålberg senior advisor för JKL Group och International Advisor för spanska Criteria Caixa Holding. Han är ordförande för BTB Holding liksom för Calle Flygare teaterskola.

Antal aktier: 1 000 000



Masoud Khayyami, ledamot

Född: 1963

Oberoende gentemot Bolaget men inte ägarna

Dr. Masoud Khayyami är doktor i kemi vid Lunds Universitet och har gedigen erfarenhet från forskning inom medtech- och biotekniksektorerna. Masoud Khayyami har entreprenörerfarenhet (SpectraCure AB, Lumito AB, Gasporox AB och Prolight Diagnostics AB) och expertiskunnande inom tillämpad medicin, mikrobiologi- och biotechområdet, särskilt vad gäller utveckling av olika typer av biomolekyler för kommersiell användning och forskning inom biologiska applikationer. Han är styrelsemedlem i fyra andra medtech-bolag och VD för Spectracure AB. Masoud Khayyami har 25 publicerade vetenskapliga artiklar samt sex patent/patentansökningar av vilka de flesta är internationella. Övriga styrelseuppdrag inkluderar SpectraCure AB, MK Capital Invest AB, Lumito AB, Prolight Diagnostics AB.

Aktieinnehav via bolaget MK Capital Invest AB: 70 829 630 (varav familj 3 200 000)



Fredrik Nilsson, ledamot

Född: 1973

Oberoende gentemot Bolaget men inte ägarna

Fredrik Nilsson är och har varit en aktiv entreprenör och investerare i många år. Grundare av Virtway Invest AB (publ) där han även är styrelseordförande. Han har tidigare arbetat som börsmäklare vid bland annat Spectra Kapitalförvaltning och Norvik Securities. Övriga styrelseuppdrag inkluderar Fredrik Virtual World Invest AB, Virtway Invest AB, Odourless Sweden AB, I C You AB.

Antal aktier: 8 000 000 aktier (privat och genom försäkring)



Roger Jensen, ledamot

Född: 1977

Inte oberoende vare sig gentemot Bolaget eller ägarna

Roger Jensen har bred erfarenhet av att finansiera och utveckla företag i tidig fas inom en rad affärsområden från sjukvård till detaljhandel. Han har 15 års erfarenhet av distribution, marknadsföring och försäljning. Förutom att vara ledamot är han också VD för Cardeon och styrelseledamot i Virtway Invest. Övriga styrelseuppdrag inkluderar Virtway Invest, Odourless Sweden AB, UJ Praegressus AB, NanoEcho AB, Oden i Ljungsbro Trading AB.

Aktieinnehav: 6 000 000 aktier (privat och genom försäkring)



Richard Hausmann, ledamot

Född: 1960

Oberoende gentemot Bolaget och ägarna

Richard Hausmann är fil.dr. i fysik från universitetet i Regensburg och har en gedigen karriär inom medtechbranschen. Senast (fram till juni 2020) var Richard Hausmann VD för börsnoterade strålknivstillverkaren Elekta AB. Dessförinnan gjorde han mellan 1988 till 2011 karriär hos Siemens med huvudsaklig inriktning på MR Scanners (VD för Siemens CT-division). Efter sex år fram till 2010 som ansvarig för hela Siemensgruppen i Kina slutade han 2011 som chef för Siemens miljardprojekt smart grid applications, för att i stället börja som VD för MR divisionen på GE Healthcare.

I dagsläget är Richard Hausmann styrelseledamot för IBA SE (Ion Beam Applications).

Antal aktier: 0

Ledande befattningshavare

Roger Jensen, VD

Se ovan under styrelse.

Ersättning till styrelse

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av bolagsstämman. För perioden från grundandet till tidpunkten för detta Prospekt har hittills inget arvode utgått. Vid senaste årsstämma beslutades att arvode till styrelseordförande ska uppgå till 600 KSEK samt 500 KSEK till övriga ledamöter i styrelsen, totalt 2 100 KSEK för perioden fram till nästa årsstämma. Inga löner eller ersättningar har utbetalats direkt till anställd eller person i bolagets styrelse fram till tidpunkten för detta Prospekt. MK Capital Invest AB (ägar styrelseledamot M Khayyami) och Virtway Invest AB (ordförande Fredrik Nilsson) har fakturerat ersättningar om vardera 2,4 MSEK för utförda managementtjänster.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Anställningsvillkor för verkställande direktör beslutas av styrelsen. Inga löner eller ersättningar har utbetalats direkt till person i ledande befattning. För 2019 utgick ingen lön eller arvode till verkställande direktören. Från och med april 2020 erhåller verkställande direktören en lön om 60 KSEK/månaden plus sociala kostnader. För 2019 uppgick den totala ersättningen till övriga ledande befattningshavare till cirka 407 KSEK, varav 112 KSEK i sociala kostnader.

Pensioner och förmåner

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

Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundits vid och/eller utfärdats påföljder mot och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren. Samtliga styrelsemedlemmar kan nås via Bolagets huvudkontor på Mårtenstorget 5, 223 51 Lund.

Finansiell information och nyckeltal

I följande avsnitt presenteras Cardeons årsredovisning för 2019 samt utdrag ur internredovisning. Alla siffror är i SEK. Uppgifterna inklusive nyckeltal har hämtats från årsredovisningen för 2019, reviderad av Bolagets revisor samt ur den nämnda internredovisningen som inte är reviderad.

I vissa fall, har finansiella siffror i detta Prospekt avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna. Finansiell information över dessa perioder samt revisionsberättelsen har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning.

Årsredovisning 2019: Sidan 3 (resultaträkning), sidorna 4-5 (balansräkning), sidan 6 (kassaflödesanalys), sidorna 7-9 (noter) samt revisionsberättelsen på sista sidan.

Internrapport 10 månader fram till 2020-10-31 i sin helhet.

Utöver den årsredovisning som anges ovan avseende finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i Prospektet varit föremål för granskning av revisor.

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar och har tillämpat redovisningsprinciper enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och enligt Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR) 2012:1 (K3) för räkenskapsperioden.

Resultaträkning

(SEK)	2020-01-01 -2020-10-31	2019-12-31
Nettoomsättning	1 447 252	198 397
Övriga rörelseintäkter	628 148	497 000
Totala intäkter	2 075 400	695 397
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-3 621 552	-5 758 808
Personalkostnader	-1 549 190	-409 862
Rörelseresultat	-3 095 342	-5 473 273
Resultat från finansiella poster		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	32 993 604	-289 944
Räntekostnader och liknande resultatposter	-60	-50
Resultat efter finansiella poster	29 898 202	-5 763 267
Resultat före skatt	29 898 202	-5 763 267
Periodens resultat	29 898 202	-5 763 267

Balansräkning

(SEK)	2020-10-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	0	610 909
Andra långfristiga värdepappersinnehav	66 342 382	24 890 702
	66 342 382	25 501 611
Summa anläggningstillgångar	66 342 382	25 501 611
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	574 796	58 906
Fordringar hos koncernföretag	-	29 129
Fordran på beställare	-	36 750
Övriga fordringar	743 108	1 265 016
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	305 974	40 547
	1 623 878	1 430 348
<i>Kassa och bank</i>	14 431 217	5 307 199
Summa omsättningstillgångar	16 055 095	6 737 547
SUMMA TILLGÅNGAR	82 397 477	32 239 158

(SEK)	2020-10-31	2019-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	1 177 500	1 177 500
		1 177 500
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	36 570 850	36 570 850
Balanserat resultat	-5 763 267	-5 763 267
Periodens resultat	29 898 202	-
Summa eget kapital	61 883 285	31 985 083
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	255 828	94 671
Övriga kortfristiga skulder	20 103 115	51 315
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	155 249	108 089
	20 514 192	254 075
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	82 397 477	32 239 158

Kassaflödesanalys

(SEK)	2020-01-01 -2020-10-31	2019-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	29 898 202	-5 763 267
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	29 898 202	-5 763 267
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	215 750	-1 430 348
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	19 850 837	254 075
Kassaflöde från den löpande verksamheten	49 964 789	-6 939 540
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag	-	-610 909
Förvärv av andelar i andra företag	-41 150 990	-24 890 702
Avyttring av andelar i andra företag	310 219	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40 840 771	-25 501 611
Finansieringsverksamheten		
Insatt aktiekapital	-	50 000
Nyemission	-	37 710 000
Emissionskostnader	-	-11 650
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	37 748 350
Årets kassaflöde	9 124 018	5 307 199
Likvida medel vid periodens början	5 307 199	-
Likvida medel vid periodens slut	14 431 217	5 307 199

Nyckeltal

Nyckeltalen nedan presenteras i enlighet med tillämpad redovisningsstandard, K3, och i samma format som tidigare redovisats i Bolagets redovisning i syfte att skapa en kontinuitet och tillåta jämförelser med tidigare perioder. Dessa mått ger värdefull kompletterande information till Bolagets ledning, investerare och andra intressenter för att värdera företagets prestation.

Det reviderade nyckeltalen nedan har hämtats ur Bolagets årsredovisning för 2019 och internredovisningen för 10 månader 2020.

	10 MÅNADER 2020	2019
Soliditet (%)	75,5	99,2

Soliditet, procent

Summa eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inklude

rats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av den historiska kapitalstrukturen.

Betydande förändringar i emittentens finansiella ställning efter den senaste rapportperiodens utgång

Utöver de lån och investeringar som omnämns på sid 28 under *Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets senaste balansdag* respektive under *Investeringar* på samma sida har Bolaget inte genomgått några väsentliga förändringar avseende låne- och finansieringsstrukturen sedan utgången av den senaste rapportperioden.

Utdelningspolicy

Bolaget är ett tillväxtbolag och någon utdelning är inte planerad under de närmaste åren. Om Bolagets framtida resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. Beslut av vinstutdelning fattas av bolagsstämman och rätt till utdelning tillkommer den som på avstämningsdagen är införd och registrerad i, den av Euroclear förda, aktieboken.

Information om aktieägare och värdepappersinnehavare

Aktier och aktiekapital

Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), är fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 1 000 000 SEK och inte överstiga 4 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 200 000 000 aktier och inte fler än 800 000 000 aktier. Per balansdagen den 31 december 2019 och vid tidpunkten för Prospektet uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 1 177 500 SEK, fördelat på 235 500 000 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,005 SEK.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Av nedanstående tabell framgår de aktieägare i Bolaget, vilka per den 31 oktober 2020 inklusive därefter kända förändringar, innehade fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se "Företagsstyrning" på sidorna 36-38.

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER (%)
Virtway Invest	104 213 763	44,2
MK Capital Invest	70 829 630	30,1

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. Cardeon har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Väsentliga avtal

Cardeon har tidigare ingått tre låneavtal med Virtway Invest om 4 MSEK, 3 MSEK respektive 0,2 MSEK. Vidare har ett låneavtal har ingåtts med MK Capital Invest om 0,2 MSEK. Nämnade lån har återbetalats av Bolaget genom kvittning vid överlåtelse av aktier i NanoEcho AB till Virtway Invest respektive MK Capital Invest.

Individuella avtal har skrivits med samtliga rådgivande partners, se sidan 15 för i gruppen ingående namn. I all

väsentlighet stipuleras där faktureringsarvode för i uppdraget nedlagd timme, ömsesidig uppsägningstid om sex månader, rättigheter såsom möjlighet att investera i Cardeon-projekt och till styrelseuppdrag i Cardeons portföljbolag, samt skyldigheter såsom att på Cardeons anmodan utvärdera projekt, lösa problem och ge tillgång till nätverk och expertis, liksom att presentera eventuella projekt för Cardeon att överväga investera i. Styrelsen bedömer att dessa avtal är marknadsmässiga.

Bolaget har ingått låneavtal om totalt 20 MSEK med förfalldag 30 december 2020. Bolaget har rätt att betala tillbaka hela lånet fr.o.m. 20 november 2020. När Bolaget önskar återbetala lånet har långivare rätt att påkalla konvertering av lånet till aktier. Aktiekursen vid sådan konvertering ska vara 3 SEK per aktie. Om Bolagets aktie har noterats på en marknadsplats och Bolaget inte återbetalar lånet innan 1 februari 2021 har långivare rätt att påkalla konvertering. Aktiekursen ska i sådana fall beräknas som det lägsta dagliga volymviktade genomsnittspriset under de senaste 20 handelsdagarna med en rabatt om 15 procent. Om Bolagets aktie inte har noterats på en marknadsplats och Bolaget inte återbetalar lånet innan 1 februari 2021 har långivare rätt att påkalla konvertering. Aktiekursen ska i detta fall sättas till 1 SEK per aktie. Konvertering enligt ovan ska ske genom att styrelsen i Bolaget, genom bemyndigande, beslutar om en riktad nyemission av aktier till långivaren.

Bolaget har som långivare ingått ett bryggglåneavtal om totalt 10 MSEK med NeoDynamics med förfalldag 31 december 2020. Återbetalning av lånet ska, vid tidpunkt då NeoDynamics genomför en kapitalanskaffning genom emission av aktier som tillför bolaget minst 50 MSEK, ske genom att lånet med ränta och avgift konverteras till aktier i NeoDynamics. Aktiekursen vid sådan konvertering ska vara den lägsta emissionskurs som erhålls vid ovan nämnda emission. Bolaget och NeoDynamics har åtagit sig att fatta de beslut och vidta de övriga åtgärder som är nödvändiga för att tillse att konvertering enligt ovan sker. Lånet har konverterats till aktier i NeoDynamics genom beslut om nyemission. Registrering av emissionsbeslutet hos Bolagsverket har inte skett än.

Utöver de avtal som här beskrivits har Cardeon inte ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

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

Intressekonflikter inom styrelse och företagsledning

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Cardeon genom innehav av aktier.

Transaktioner med närstående

Avtal har under 2019 ingåtts med MK Capital Invest att på konsultbasis på marknadsmässiga villkor tillhandahålla tjänster avseende bolagsstyrning, finansiering, marknadsföring, forskning och utveckling samt investeringsfrågor. Avtalet har upphört per den 30 september 2019.

Avtal har under 2019 ingåtts med Virtway Invest att på konsultbasis på marknadsmässiga villkor tillhandahålla tjänster avseende bolagsstyrning, finansiering, marknadsföring och investeringsfrågor. Avtalet har upphört per den 30 september 2019.

I enlighet med avtal som beskrivs ovan på denna sida, har konsultarvoden till Virtway Invest och MK Capital Invest utgått om vardera 2,4 MSEK, sammanlagt 4,8 MSEK. Därutöver har dessa bolag under 2020 gett lån till Cardeon om 7,2 MSEK respektive 0,2 MSEK, se

under Väsentliga avtal sid 42. Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor. Utöver dessa transaktioner har inga väsentliga transaktioner med närstående förekommit under den period som täcks av den historiska finansiella informationen, det vill säga från den 22 oktober 2018 fram till dagen för detta Prospekt.

Incitamentsprogram 2020/2025

Vid extra bolagsstämma den 26 oktober 2020 beslutades, på förslag av aktieägaren Omid Ghannad, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i Bolaget. Sammanlagt har 20 000 000 teckningsoptioner av serie 2020/2025 emitterats.

Samtliga teckningsoptioner har emitterats utan vederlag till Bolaget, för att sedan vidareöverlåtats till deltagarna i incitamentsprogrammet. Priset per teckningsoption vid sådan vidareöverlåtelse ska motsvara teckningsoptionens marknadsvärde beräknat med tillämpning av sedvanlig värderingsmodell (den s.k. Black & Scholes-formeln) utifrån rådande marknadsförhållanden per dagen för vidareöverlåtelsen. Beräkning av marknadsvärde ska utföras av ett oberoende värderingsinstitut.

Styrelsen i Bolaget äger rätt att besluta om vem av deltagarna som ska äga rätt att förvärva teckningsoptioner, storleken på erbjudandet av teckningsoptioner samt tilldelning av teckningsoptioner.

Varje teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under två perioder, dels under perioden från och med den 1 november 2023 till och med den 30 november 2023 till en teckningskurs om 3,50 SEK per aktie, dels under perioden från och med den 1 november 2025 till och med den 30 november 2025 till en teckningskurs om 4 SEK per aktie.

Teckningsoptioner som inte har överlåtits före slutet av årsstämman 2021 ska makuleras.

Tilldelning av teckningsoptioner förutsätter att deltagaren ingår ett hembudsavtal med Bolaget.



Tillgängliga dokument

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Mårtenstorget 5, 223 51 Lund) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats (www.cardeon.se).

- Uppdaterad stiftelseurkund (registreringsbevis) och bolagsordning för Cardeon
- Detta Prospekt
- Bolagets årsredovisning för 2019
- Bolagets internredovisning 10 månader 2020



CARDEON
Life Science investments

Cardeon AB (publ)
Mårtenstorget 5
223 51 Lund
+46 46 16 20 75
www.cardeon.se
info@cardeon.se