CARDEON

INVESTING FOR BETTER CARE

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I CARDEON AB (PUBL)

Notera att uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.
För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 19 februari 2024, eller
- senast den 14 februari 2024 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar units genom respektive förvaltare.

Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.

MANGOLD

VIKTIG INFORMATION

Vissa definitioner
Med "Cardeon" eller "Bolaget" avses Cardeon AB (publ), org. nr 556713–3672. Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med "Mangold" avses Mangold Fondkommission AB, org. nr 556585–1267. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112–8074. Med " Advokatfirman Delphi" avses Advokatfirman Delphi i Malmö AB, org. nr 556326-2913. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "TSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avses miljoner SEK. Med "USD" avses amerikanska dollar och med "EUR" avses euro.

Upprättande och registrering av Prospektet
Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet och Erbjudandet regleras exklusivt av svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Viktig information till investerare
Erbjudandet 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 kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken de uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktier eller teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer som är bosatta i eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Följaktligen får uniträtter, BTU eller nyemitterade aktier eller teckningsoptioner inte direkt eller indirekt, utbjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på 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 är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Mangold och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Viktig information om handelsplatsen
NGM Nordic SME är en s.k. MTF (Multilateral Trading Facility). En marknadsplats av detta slag ställer inte lika omfattande krav på Bolaget avseende bland annat informationsgivning, genomlysning eller bolagsstyrning, jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade vid en s.k. reglerad marknadsplats. En placering i ett bolag vars aktier handlas på en MTF kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information
Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information 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 göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Prospektet 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 Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende de framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde
För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 19 februari 2024, eller senast den 14 februari sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Presentation av finansiell information
Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell information och nyckeltal" samt i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Viktig information	02
Handlingar införlivade genom hänvisning	04
Sammanfattning	05
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	10
Motiv, intressen och rådgivare	11
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt	12
Rörelsekapitalförklaring	26
Riskfaktorer	27
Villkor för värdepapperen	30
Villkor för Erbjudandet	32
Styrelse och ledande befattningshavare	37
Finansiell information och nyckeltal	39
Legala frågor och ägarförhållanden	42
Tillgängliga handlingar	44

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Bolaget elektroniskt via Bolagets webbplats, www.cardeon.se, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid adress Gasverksgatan 3, 222 29 Lund. De delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Cardeons eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Cardeons eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

- Cardeons bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2023: Resultaträkning (s. 15), balansräkning (s. 16), avstämning eget kapital (s. 18), kassaflödesanalys (s. 17)* och noter (s. 20).

  Länk: https://storage.mfn.se/602a741e-b27c-44cb-95d4-fa471e34f96d/cardeon-ab-bokslutskommunike-2023.pdf

- Cardeons årsredovisning för räkenskapsåret 2022: Resultaträkning (s. 20), balansräkning (s. 21), avstämning eget kapital (s. 25), kassaflödesanalys (s. 23), noter (s. 26–32) och revisionsberättelse (s. 34–36).

  Länk: https://storage.mfn.se/ab13f079-2d08-4ef5-921f-ae57696f4c86/cardeon-arsredovisning-2022-m-revisionsberattelse.pdf

- Cardeons årsredovisning för räkenskapsåret 2021: Resultaträkning (s. 3), balansräkning (s. 4–5), avstämning eget kapital (s. 2), kassaflödesanalys (s. 6), noter (s. 7–10) och revisionsberättelse (s. 13–15).

  Länk: https://cardeon.se/wp-content/uploads/2022/10/Cardeon-A%CC%8Arsredovisning-2021.pdf

* Jämförelsetal för föregående år har justerats, så att endast netto av kassaflödeseffekter redovisas (kvittning fordringar i nyemission/fusion har nettats ut)

SAMMANFATTNING

AVSNITT 1 – INLEDNING

1.1 Värdepapperens namn och ISIN-kod	Erbjudandet omfattar units bestående av tre (3) aktier, fem (5) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO1 och fem (5) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO2. Aktierna har kortnamnet CARDEO och ISIN-kod SE0020050896. Teckningsoptionerna av serie TO1 har kortnamnet CARDEO TO1 och ISIN-kod SE0021513504. Teckningsoptionerna av serie TO2 har kortnamnet CARDEO TO2 och ISIN-kod SE0021513512.
1.2 Namn på och kontaktuppgifter för emittenten, inbegripet identifieringskod för juridiska personer (LEI)	Namn: Cardeon AB (publ) Adress: Gasverksgatan 3, 222 29 Lund Besöksadress: Gasverksgatan 3, 222 29 Lund E-post: info@cardeon.se Telefon: +46708152190 Hemsida: www.cardeon.se LEI-kod: 549300ZXODP2WW24HO93
1.3 Information om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Den behöriga myndighet som godkänt Prospektet är Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, tel. 08 – 408 980 00, www.fi.se.
1.4 Datum för godkännande av Prospektet	Prospektet godkändes den 2 februari 2024.
1.5 Varning	Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av EU-tillväxtprospektet i sin helhet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kärande 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 EMITTENTEN

2.1 Information om emittenten

Cardeon AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets VD är Masoud Khayyami.

Cardeon är ett investmentbolag som investerar i innovativa nordiska företag och startups inom medicinteknik och life science.

Grunden i Bolagets affärsidé är att bistå i utvecklingen av en idé sprungen ur ett forskningsresultat hela vägen fram till kommersiell produkt. Cardeon är en aktiv ägare som i samarbete med ledning, grundare och styrelse arbetar för att stötta bolagen såväl med investeringar och finansieringsstrategier som med Bolagets breda nätverk för att initiera samarbeten, bistå vid nyckelrekryteringar eller bidra med rätt kompetens till styrelsearbetet.

Per dagen för Prospektets offentliggörande finns det, såvitt Bolaget känner till, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget, utöver vad som framgår av tabellen nedan. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

Ägarförhållanden per den 31 december 2023 med därefter kända förändringar

	Kapital (%)	Röster (%)
Masoud Khayyami	41,34%*	41,34%*
Övriga aktieägare	58,66%	58,66%
Totalt	**100,00%**	**100,00%**

* Varav cirka 36,6% ägs genom MK Capital Invest AB och cirka 4,7% personligen. Utöver redovisat innehav har MK Capital Invest AB lånat ut 2 000 000 aktier i Cardeon (motsvarande ytterligare cirka 0,9 procent) till Mangold i samband med Företrädesemissionen.

2.2 Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiell information och alternativa nyckeltal har hämtats från Cardeons reviderade årsredovisningar för 2022 och 2021 samt från delårsrapporten för perioden 1 januari 2023 – 31 december 2023. Delårsrapporten är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor.

Bolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK (om inget annat anges)	2023-01-01 2023-12-31 (12 månader) ej reviderad	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader) reviderad	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader) reviderad
Nettoomsättning	3 578	2 277	2 955
Rörelseresultat	-47 038	-39 058	-13 610
Periodens resultat	-78 649	-7 926	23 136

Bolagets balansräkning i sammandrag

TSEK (om inget annat anges)	2023-12-31 ej reviderad	2022-12-31 reviderad	2021-12-31 reviderad
Summa tillgångar	153 849	218 638	97 456
Summa eget kapital	139 497	211 421	94 902

Bolagets kassaflöden i sammandrag

TSEK (om inget annat anges	2023-01-01 2023-12-31 (12 månader)* ej reviderad	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader) reviderad	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader) reviderad
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17 108	-25 912	-27 217
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 538	-1 011	47 918
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 533	2 674	4 454

*Jämförelsetal för föregående år har justerats, så att endast netto av kassaflödeseffekter redovisas (kvittning fordringar i nyemission/fusion har nettats ut)

Bolagets alternativa nyckeltal

TSEK (om inget annat anges)	2023-01-01 2023-12-31 (12 månader) ej reviderad	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader) ej reviderad	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader) ej reviderad
Nettoomsättning	3 578	2 277	2 955
Resultat efter finansiella poster	-80 787	-7 791	23 136
Balansomslutning	153 849	218 638	97 456
Likvida medel	895	1 932	26 181
Soliditet %	91%	97%	97%
Kassalikviditet	31%	67%	1496%
Resultat per aktie före/efter utspädning	-0,31	-0,01	1,39
Eget kapital per aktie före/efter utspädning	0,44	0,77	5,70
Genomsnittlig antal aktier	223 886 174	269 828 311	16 656 378
Antal aktier vid periodens slut	224 035 828	223 195 465	16 656 378
Medelantalet anställda	12	12	5

Upplysning av särskild betydelse i Bolagets årsredovisning 2022

Bolaget har i revisionsberättelsen för årsredovisningen 2022 erhållit nedan upplysning av särskild betydelse från sin revisor för att upplysa om väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende Bolagets antagande om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill jag fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s.17–19) samt not 3 (s.27–28) av vilka det framgår att bolaget i hög grad är beroende av försäljningsframgångar och lönsamhet för att tillgodose det framtida likviditetsbehovet. Finanseringsbehovet för de närmaste 12 månaderna har ännu inte kunnat säkerställas och styrelsen arbetar kontinuerligt med att utvärdera olika finansieringsalternativ för att säkerställa fortsatt drift. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med de andra omständigheterna som nämns i förvaltningsberättelsen samt i not 4, på att finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för emittenten

Begränsade resurser och beroende av nyckelpersoner

Cardeon är ett litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av Bolagets strategi 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 både befintliga och nya 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 verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Förmåga att hantera tillväxt

Bolaget är i en expansionsfas och planerar för snabb tillväxt. Den planerade tillväxten kan komma att vara krävande för Bolagets ledning och organisation och kommer med stor sannolikhet att förutsätta investeringar. Om Bolaget inte lyckas hantera sådan tillväxt på ett effektivt sätt kan det komma att påverka det finansiella resultatet negativt genom bristande managementarvoden och krav på kapitalanskaffning vilket kan leda till negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

AVSNITT 3 – NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERENA

3.1 Värdepapperens huvuddrag

Samtliga av Bolagets aktier är av samma aktieslag, berättigar till en (1) röst på bolagsstämma, är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets aktiekapital uppgår till 11 201 791,40 SEK fördelat på 224 035 828 aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,05 SEK per balansdagen den 31 december 2023

Aktierna i Cardeon har utgivits i enlighet med svenska aktiebolagslagen (2005:551) och 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 denna lag.

Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det befintliga antalet aktier de äger.

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.

Samtliga aktier är av samma senioritet i Bolagets kapitalstruktur i händelse av insolvens och ger rätt till en andel av överskottet i proportion till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Cardeon har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen. I framtiden när bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. Cardeon har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna.

3.2 Plats för handel med värdepapperen	Bolagets aktier är upptagna till handel på NGM Nordic SME. Även de värdepapper som emitteras inom ramen för Erbjudandet avses tas upp till handel på NGM Nordic SME.
3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av	Värdepapperna omfattas inte av några garantier.
3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen	**Risk förknippad med utspädning i framtida emissioner** Bolaget har historiskt finansierat produktutveckling och övrig verksamhet med hjälp av nyemissioner och mot bakgrund av den utvecklingsfas som Bolaget befinner sig i kan Cardeon komma att behöva ytterligare kapital framgent för att finansiera sin verksamhet. Bolagets styrelse kan, i enlighet med det bemyndigande som gäller under tiden intill årsstämman 2024, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna besluta om emission av nya aktier, konvertibler eller teckningsoptioner. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom riktade nyemissioner kommer befintliga icke-teckningsberättigade aktieägares innehav att spädas ut. Aktieägare kan få sitt innehav utspätt genom att inte teckna sin andel i framtida företrädesemissioner. Sådan utspädning innebär att aktieägarens relativa röststyrka och därmed möjlighet att påverka beslut vid bolagsstämman försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar. Om Bolaget i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktierelaterade värdepapper skulle detta kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, vilket i sin tur även inverkar negativt på befintliga aktieägare. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

AVSNITT 4 – NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet	**Avstämningsdag** 1 februari 2024 **Villkor** Varje innehavd aktie i Bolaget på avstämningsdagen berättigar till en (1) uniträtt och en (1) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. **Units** Varje unit består av tre (3) nyemitterade aktier, fem (5) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO1 och fem (5) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO2. **Teckningskurs** 0,12 SEK per unit, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 0,04 SEK. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej. **Teckningsperiod** 5 februari 2024 – 19 februari 2024 **Handel med uniträtter** Handel med uniträtter sker på NGM Nordic SME under perioden 5 februari 2024 – 14 februari 2024. **Handel med BTU** Handel med Betalda Tecknade Units (”BTU”) kommer att ske på NGM Nordic SME från och med den 5 februari 2024 fram till omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner när Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Omvandlingen beräknas ske under vecka 11, 2024. **Villkor för teckningsoptionerna av serie TO1** Varje teckningsoption av serie TO1 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under perioden 5 april 2024 till den 18 april 2024, dock lägst aktiens kvotvärde och högst 0,06 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 22 april 2024 till och med den 7 maj 2024. **Villkor för teckningsoptionerna av serie TO2** Varje teckningsoption av serie TO2 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under perioden 9 augusti 2024 till den 22 augusti 2024, dock lägst aktiens kvotvärde och högst 0,06 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 26 augusti 2024 till och med den 9 september 2024. **Utspädning** De befintliga aktieägarna i Bolaget som inte tecknar units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fullteckna Erbjudande medför en utspädning om cirka 75,0 procent av antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de 1 120 179 140 teckningsoptioner av serie TO1 som omfattas av Erbjudandet uppgår utspädningen till cirka 55,6 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de 1 120 179 140 teckningsoptioner av serie TO2 som omfattas av Erbjudandet uppgår utspädningen till cirka 35,7 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Den maximala ökningen av antalet aktier i Bolaget till följd av full teckning av Erbjudandet och fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO1 och TO2 kan innebära en total utspädning om cirka 92,9 procent.

I det fall garantiersättningen utnyttjas i form av units kommer de nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna, vid fullt utnyttjande, innebära en total utspädning om cirka 17,1 procent givet full teckning i Företrädesemissionen.

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina uniträtter.

Emissionskostnader

Bolaget uppskattar att kostnaderna för Företrädesemissionen uppgår till cirka 2,1 MSEK exklusive garantikostnader. Garantikostnaderna, givet att samtliga garanter väljer att erhålla kontant ersättning, beräknas uppgå till cirka 1,3 MSEK.

4.2 Motiv för Prospektet

Styrelsen i Cardeon bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Cardeon har därmed beslutat att genomföra Företrädesemissionen, vilket vid full teckning tillför Bolaget en bruttolikvid om 26,9 MSEK. Nettolikviden om maximalt cirka 24,7 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2,1 MSEK, avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Strategiska investeringar för att främja värdeutvecklingen i portföljbolagen, cirka 85 procent.
- Löpande rörelsekostnader, cirka 15 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO1 utnyttjas för teckning av aktier kommer Cardeon AB att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 67,2 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3,4 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO1 avses således att användas till följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Återbetalning av lån, cirka 10 procent.
- Strategiska investeringar för att främja värdeutvecklingen i portföljbolagen, cirka 72 procent.
- Löpande rörelsekostnader, cirka 18 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas för teckning av aktier kommer Cardeon AB att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 67,2 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3,4 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO2 avses således att användas till följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Strategiska investeringar för att främja värdeutvecklingen i portföljbolagen, cirka 80 procent.
- Löpande rörelsekostnader, cirka 20 procent.

Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i mars, 2024 och underskottet uppgår till maximalt 20,4 MSEK under kommande tolv månaderna. Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen och teckningsoptionerna täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolvmånadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och teckningsoptionerna inte nyttjas i tillräcklig utsträckning och de parter som ingått tecknings- och garantiförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget försätts i rekonstruktion eller i likvidation.

Det föreligger inga intressekonflikter, eller potentiella intressekonflikter, mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare och Bolaget. Vidare föreligger inte heller intressekonflikt eller potentiell intressekonflikt varvid styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen och/eller åtaganden skulle stå i strid med Bolagets intressen. Ett flertal av de ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna i Bolaget har dock ett ekonomiskt intresse i Bolaget genom, direkt eller indirekt, aktieinnehav.

ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET

Ansvariga personer

Styrelsen för Cardeon är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Såvitt styrelsen i Cardeon känner till överensstämmer den information som ges i detta Prospekt med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Styrelsen för Cardeon består per dagen för Prospektet av följande personer:

- Tomas Kramar, styrelseordförande
- Masoud Khayyami, styrelseledamot
- Thomas Jensen, styrelseledamot

Upprättande och godkännande av Prospektet

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

Information från tredje part

Detta Prospekt innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. De tredjepartskällor som Bolaget använt sig av vid upprättande av Prospektet framgår av källförteckningen nedan. Informationen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av behöriga myndigheter.

Källförteckning

Branschorganisationen för medicinteknik, Swedish Medtech verksamhetsberättelse, https://www.swedishmedtech.se/upl/files/191131/swedish-medtech-verksamhetsberattelse-2022.pdf?t=735237960¨

Deloitte, 2022 Global Life Sciences Outlook | Digitalization at scale: Delivering on the promise of science, https://www.deloitte.com/content/dam/assets-shared/legacy/docs/perspectives/2022/gx-lshc-dei-global-life-sciences-outlook-report.pdf

Förenta nationerna, Åtta miljarder människor: 10 fakta om världens befolkning https://unric.org/sv/varldens-befolkning-2/#:~:text=Det%20tog%2012%20%C3%A5r%20f%C3%B6r,den%20niv%C3%A5n%20fram%20till%202100

Human Development Reports, Human Development Index 2022, https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fhdr.undp.org%2Fsites%2Fdefault%2Ffiles%2F2021-22_HDR%2FHDR21-22_Statistical_Annex_HDI_Table.xlsx&wdOrigin=BROWSELINK

Nordiska samarbete, Befolkning, https://www.norden.org/sv/information/befolkning#:~:text=Folkm%C3%A4ngden%20i%20Norden%20f%C3%B6rv%C3%A4ntas%20%C3%B6ka,dessa%20m%C3%A4nniskor%20redan%20%C3%A4r%20f%C3%B6dda

Precedence Research, Life Science Analytics Market Size, Share & Growth Analysis By Type (Laboratory Tests, Genetic Tests, Imaging, Endoscopy, Biopsy and Others), By Application (Breast, Lung, Liver, Cervical, Colorectal, Skin, Blood Cancer, Kidney Cancer, Liver Cancer, Pancreatic Cancer, Ovarian Cancer and Others) – Global Industry Analysis, Trends, Segment Forecasts, Regional Outlook 2023 – 2032 https://www.precedenceresearch.com/life-science-analytics-market#:~:text=The%20global%20life%20science%20analytics,USD%204.1%20billion%20in%202022.

Region Stockholm, Life science i Stockholm, https://www.regionstockholm.se/om-regionstockholm/forskning-och-innovation/life-science/

Region Stockholm, Life science-strategi för Stockholmsregionen – Stockholm 2025: En av världens fem ledande life science-regioner, https://www.regionstockholm.se/globalassets/6.-om-landstinget/styrande-dokument/dokument-som-styr-arbetet-inom-ett-verksamhetsomrade/faq/lsstrategi_210607.pdf

Statistiska centralbyrån, Befolkningsprognos för Sverige, https://www.scb.se/hitta-statistik/sverige-i-siffror/manniskorna-i-sverige/befolkningsprognos-for-sverige/#:~:text=I%20januari%202017%20blev%20vi,att%20vara%2012%2C7%20miljoner.

Statistiska centralbyrån, SCB publicerar stor kartläggning av Sveriges äldre, https://www.scb.se/pressmeddelande/scb-publicerar-stor-kartlaggning-av-sveriges-aldre/#:~:text=De%20senaste%2050%20%C3%A5ren%20har,som%20f%C3%B6r%2050%20%C3%A5r%20sedan

Statistiska centralbyrån, Sveriges befolkning, https://www.scb.se/hitta-statistik/sverige-i-siffror/manniskorna-i-sverige/sveriges-befolkning/#:~:text=2022%20var%20folkm%C3%A4ngden%20i%20Sverige,fler%20har%20invandrat%20%C3%A4n%20utvandrat

Statista, Health Market Insights Medical Technology – Worldwide, https://www.statista.com/outlook/hmo/medical-technology/worldwide#key-players

MOTIV, INTRESSEN OCH RÅDGIVARE

Motiv

Styrelsen för Cardeon bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Cardeon har därmed beslutat att genomföra Företrädesemissionen, vilket vid full teckning tillför Bolaget en bruttolikvid om 26,9 MSEK. Nettolikviden om maximalt cirka 24,7 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2,1 MSEK, avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Strategiska investeringar för att främja värdeutvecklingen i portföljbolagen, cirka 85 procent.
- Löpande rörelsekostnader, cirka 15 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO1 utnyttjas för teckning av aktier kommer Cardeon AB att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 67,2 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3,4 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO1 avses således att användas till följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Återbetalning av lån, cirka 10 procent.
- Strategiska investeringar för att främja värdeutvecklingen i portföljbolagen, cirka 72 procent.
- Löpande rörelsekostnader, cirka 18 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas för teckning av aktier kommer Cardeon AB att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 67,2 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3,4 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO2 avses således att användas till följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Strategiska investeringar för att främja värdeutvecklingen i portföljbolagen, cirka 80 procent.
- Löpande rörelsekostnader, cirka 20 procent.

Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i mars, 2024 och underskottet uppgår till maximalt 20,4 MSEK under kommande tolv månaderna. Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen och teckningsoptionerna täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolvmånadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och teckningsoptionerna inte nyttjas i tillräcklig utsträckning och de parter som ingått tecknings- och garantiförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget försätts i rekonstruktion eller i likvidation.

Rådgivare

Mangold är finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Advokatfirman Delphi är legal rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Mangold och Advokatfirman Delphi har biträtt Cardeon vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Mangold och Advokatfirman Delphi från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Intressen och intressekonflikter

Mangold agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut till Cardeon i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet samt för sitt arbete som likviditetsgarant. Mangold kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Advokatfirman Delphi agerar legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Det bedöms därutöver inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen mellan Bolaget och Mangold eller mellan Bolaget och Advokatfirman Delphi i samband med Erbjudandet.

Ett antal externa investerare och Mangold har ingått garantiåtaganden i samband med Företrädesemissionen om totalt cirka 8,6 MSEK, motsvarande cirka 31,8 procent av Företrädesemissionen. För garantiåtaganden utgår garantiersättning i form av kontant ersättning alternativt i form av nyemitterade units, i enlighet med garantiavtalen. Ingångna garantiåtaganden är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Utöver ovanstående parters intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

VERKSAMHETSBESKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Bakgrund och introduktion till Cardeon

Cardeon är ett investmentbolag som investerar i innovativa nordiska företag och startups inom medicinteknik och life science. Cardeon grundades 2018 och efter ett omvänt förvärv och fusion med Tectona Capital AB i november 2022 är Bolaget noterat på NGM Nordic SME. Noteringen var ett naturligt steg i Cardeons utveckling som investmentbolag som bidrar till ökad synlighet bland investerare på kapitalmarknaden och ger bättre förutsättningar till framtida eventuella kapitalanskaffningar. De portföljbolag Cardeon investerar i ska bedömas ha potential att förändra den relevanta globala marknaden genom ett kommersiellt genombrott. Idag återfinns fem noterade bolag i portföljen och fem onoterade innehav, nio av de tio portföljbolagen är svenska.

Bolagets affärsidé

Grunden i Cardeons affärsidé är att bistå i utvecklingen av en idé sprungen ur ett forskningsresultat hela vägen fram till kommersiell produkt. Cardeon investerar i både noterade och onoterade portföljbolag. Gemensamt för Bolagets investeringar är att portföljbolagen ska ha potential att åstadkomma förändring på sina respektive marknader på global nivå.

Bolagen i Cardeons portfölj får tillgång till såväl global erfarenhet inom marknadsetablering och nätverk av teknisk expertis, rådgivning inom finans, patent och legala frågor samt internationella distributörer. Genom de bidragande variablerna blir Cardeon en aktiv ägare som kan bistå med rätt verktyg vid rätt tidpunkt, exempelvis när portföljbolagen ska ta sig igenom den traditionella forskningsprocessen som är tidskrävande och som kräver löpande finansiering. Som aktiv ägare arbetar Cardeon i samarbete med ledning, grundare och styrelse arbetar för att stötta portföljbolagen såväl med investeringar och finansieringsstrategier som med vårt breda nätverk för att initiera samarbeten, bistå vid nyckelrekryteringar eller bidra med rätt kompetens till styrelsearbetet. Cardeon hjälper till med att identifiera portföljbolagens främsta produkt, för att utröna vart ansträngningarna ska fokuseras. En lämplig struktur för portföljbolagens kapitalisering identifieras med hänsyn till förväntad marknadspenetration och nödvändiga skaleffekter inför varje fas i utvecklingsarbetet.

Genom att Cardeon bistår som en aktiv ägare får portföljbolagen rådgivning och stöd genom exempelvis förstärkning av relevant erfarenhet, tillsättning av operationell personal, produktutveckling som konverterar tidig forskning till marknadsidentifiering och innovativa kommersiella partners. Cardeon bistår även med rådgivning gällande finansiell strukturering inför ytterligare extern finansiering.

Längre fram i portföljbolagens resa assisterar även Cardeon med åtkomst till nya marknader, i synnerhet den amerikanska marknaden. Slutligen kan rådgivning angående en eventuell marknadsnotering erbjudas vilket är av stort värde för onoterade portföljbolag.

Affärsmodell, strategi och vision

Cardeons affärsmodell för att skapa aktieägarvärde bygger på att stötta värdetillväxten i Bolagets innehav i portföljbolagen. Cardeon har ingen generell tidsperiod för hur länge Bolaget innehar en aktiv ägarroll utan horisonten för avyttring avgörs på grundval av portföljbolagets individuella utvecklingsplan. För samtliga innehav uppstår ett skede när Cardeons insatser, nätverk och/eller finansiella styrka behöver kompletteras eller när industriella partners eller andra investerare har bättre förutsättningar att ta portföljbolaget framåt. I detta skede har Cardeon möjlighet att strukturera om portföljen och realisera värdeökningen för aktieägarna genom en avyttring.

Cardeon har visionen att bli ett av de stora investmentbolagen inom life science. Affärsmodellen innebär att Cardeon erhåller dels management- och rådgivningsarvoden från portföljbolagen, utdelning från portföljbolagen, intäkter från försäljningar av delar av portföljinnehaven, konsulttjänster såsom IT, ekonomi och administrativa tjänster i portföljbolagen så väl som vinster genom att avyttra eller kapitalisera på Bolagets investeringar. Cardeons främsta utgifter utgörs av personalkostnader, kostnader för legal och finansiell rådgivning från extern part såväl som räntekostnader.

Operationella mål

Cardeons portföljbolag är i olika utvecklingsfaser och har enligt Bolagets bedömning potential att bli ledande inom respektive områden. Portföljbolagens målsättning är att lösa verkliga problem som kan göra skillnad för samhället i stort.

Finansiella mål

Cardeons ambition är på längre sikt att finansiera verksamheten genom intäkter i form av utdelning, arvoden för rådgivning och konsulttjänster, försäljning av aktier i portföljbolag och eventuella avyttringar. Fram till dess att Bolaget har tillräckliga intäkter avses rörelsekapital och verksamhet att finansieras genom föreliggande Företrädesemission och utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO1 och TO2 som emitteras i samband med Erbjudandet. Bolaget har en stark tilltro till portföljbolagens kompetenta och erfarna ledningars förmåga att fortsätta den utvecklingen. Cardeons förhoppning är att det under året även ska ge en värdemässig effekt. Bolaget bedömer att det finns ett potentiellt värdebyggande nyhetsflöde i samtliga bolag, både i den noterade portföljen där det handlar om studieresultat och kommersiella lanseringar, och i den onoterade portföljen där det dessutom kan komma att handla om en eller annan börsnotering de kommande åren.

Investeringsstrategi

Cardeon intresserar sig för små bolag med stora möjligheter. Primärt riktar sig Cardeon mot medicintekniska bolag, men investeringar sker inom hela life science-spektrumet där bland annat bioteknikbolag ingår. Investeringar sker främst i bolag och projekt som har ett stort uppdämt behov av finansiering och effektivisering av den operationella verksamheten, exempelvis vid genomförande av forskningsstudier. När Cardeon investerar i ett nytt bolag så bör inte investeringsbeloppet utgöra mer än tio procent av det aktuella substansvärdet. Syftet är att undvika en för stor exponering mot enskilda bolag vilket resulterar i en mer diversifierad investeringsportfölj.

Cardeon är en aktiv ägare i samtliga bolag som inkluderas i portföljen i den bemärkelsen att Bolaget inte endast bistår med kapitalförsörjning. Cardeon besitter spetskompetens direkt via sina rådgivande partners tillsammans med Bolagets styrelse, något som Bolaget bedömer skapar mervärde för samtliga portföljbolag. Rådgivande partners till Cardeon består av både finansiella rådgivare, legala rådgivare samt IR (investor relations) och PR (public relations). Genom att tillsätta egna ledamöter i portföljbolagens styrelser får Cardeon ett betydelsefullt inflytande i portföljbolagens operationella verksamhet. Genom att skapa denna form av relation får Cardeon ökad insyn och medvetenhet, vilket resulterar i en mer transparent och förutsägbar framtidsutveckling. Detta bedöms av Bolaget i förlängningen leda till kostnadseffektivitet och minimering av risk. Cardeon kan med hjälp av det aktiva ägandet identifiera behov som portföljbolaget har och vid vägval i form av viktiga beslut kan sådana beslut tas mer bestämt och tryggt.

Cardeon kan exempelvis sköta portföljbolagets administration på konsultbasis eller tillsätta personal på mer omfattande positioner som VD eller CTO. Dessutom kan Cardeon tillsammans med sitt nätverk utarbeta en detaljerad plan för att få produkten CE-märkt och FDA-godkänd (FDA, Food and Drug Administration i USA). För att attrahera rätt personal behöver portföljbolaget kapitaliseras vilket Cardeon kan bistå med genom sitt nätverk. En ny VD kan tillsättas och tillsammans med Cardeon tillsätts sedan resterande personal som krävs för att portföljbolaget ska optimera den operativa verksamheten. Portföljbolaget förbereds sedan parallellt med utvecklingen av produkten för kapitalisering och eventuell marknadsnotering.

Investeringsprocess

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

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

När Cardeon finner intresse för ett potentiellt portföljbolag påbörjas nästa fas av investeringsprocessen i form av att en företagsbesiktning (due diligence) initieras. Due diligence-processen inkluderar analys kring bransch och affärsmässiga överväganden tillsammans med regulatoriska, kliniska, legala och finansiella aspekter. Djupare analys av bolagen genomförs och intervjuer hålls för att ge Cardeon en bättre förståelse för bolagets verksamhet och investeringsmöjligheten, även den potentiella marknaden analyseras för att göra en välgrundad bedömning av bolagets potential. Genomförandet av processen är tidskrävande och varierar beroende på bolaget som analyseras. I denna process beaktas även ESG-frågor och Cardeon har riktlinjer kring etiska investeringar. Investeringar utesluts exempelvis om djur och människor tar skada under framtagandet av produkten. Slutligen presenteras den potentiella investeringen inför Cardeons investeringskommitté som ger mandat att genomföra investeringen. Investeringskommittén består av VD, styrelse och affärsutvecklare i Cardeon.

* Per den 31 december 2023

NOTERAT PORTFÖLJBOLAG

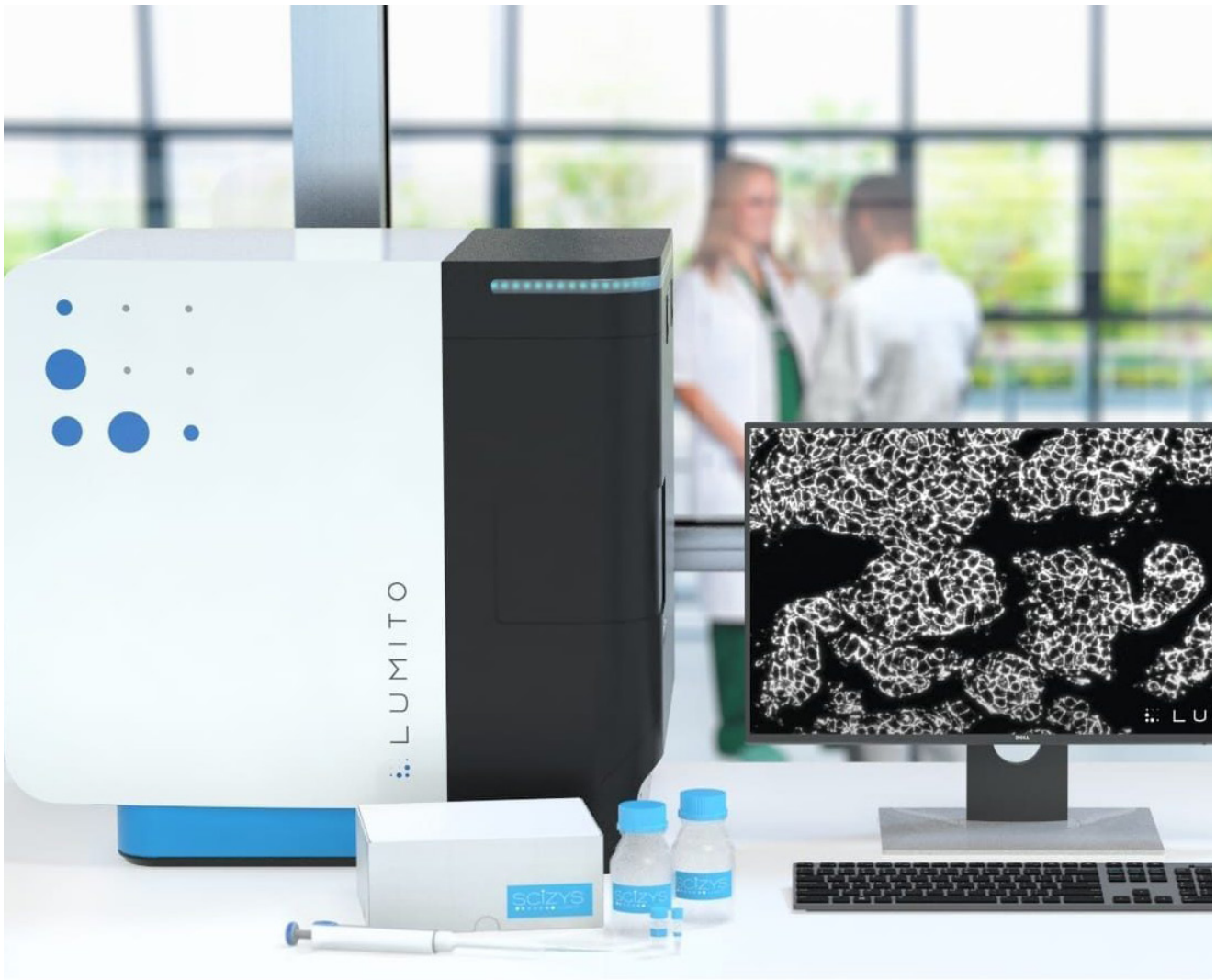
SPECTRACURE:

Marknadsplats:	Nasdaq First North Growth Market Stockholm
Börsvärde*:	375 MSEK
Kapitalandel*:	3,16% / 3 0730 193 aktier
Andel av Cardeons portfölj*:	11,3%
Utvecklingsstadie:	Fas II
Datum för initial investering:	6 december 2018
Investerat belopp*:	18 091 284 SEK
Substansvärde*:	11,9 MSEK

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

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

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget



NOTERAT PORTFÖLJBOLAG

LUMITO:

Marknadsplats:	NGM Nordic SME
Börsvärde*:	329,9 MSEK
Kapitalandel*:	1,1% / 3 190 275 aktier 65 107 BTU
Andel av Cardeons portfölj*:	4,9%
Utvecklingsstadie:	Pre-kliniskt stadie
Datum för initial investering:	6 december 2018
Investerat belopp*:	6 867 899 SEK
Substansvärde*:	5,0 MSEK

Lumito AB (publ) ("Lumito") är specialiserade inom medicinsk forskning och utveckling av avbildningsteknik. Lumitos patenterade teknik möjliggör en väsentligt förbättrad vävnadsdiagnostik. Lumito avser att förse vårdgivarna och forskarna med ett kraftfullt verktyg för att bemöta kraven på effektiv och säker vävnadsdiagnostik i den individanpassade sjukvården.

En växande åldrande befolkning och ett ökat behov av specifik vävnadsanalys kopplat till nya individanpassade behandlingsformer genererar stora behov av förbättrade analysmetoder med möjlighet till digital analys och automatisering. Lumitos teknik baseras på tillämpning av uppkonverterade nanopartiklar (UNCP, Up-Converting Nano Particles) och har förutsättningar att fylla behovet av förbättrad digital vävnadsdiagnostik genom högre kvalitet av analyser och kortare analystider. Tekniken möjliggör bilder med högre kontrast då väsentlig bakgrundsinformation sorteras bort, vilket gör det lättare för patologer och forskare att hitta cancerindikationer eller andra antikroppsindikationer i vävnader. En stor potential har identifierats i att utveckla nya och mer effektiva metoder för vävnadsdiagnostik genom UCNP-infärgning av vävnadsprover, så kallad immunohistokemi. Metoden används ofta inom diagnostisering av bland annat cancer, autoimmuna sjukdomar och inom forskning på mediciner, i kombination med standardiserade infärgningsmetoder. Lumitos teknik har potential att söka efter flera sjukdomsmarkörer i samma vävnadsprov genom en parallell infärgning vilket medför att flera analyser kan göras samtidigt med högre kvalitet och tillförlitlighet.

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget

NOTERAT PORTFÖLJBOLAG

PROLIGHT DIAGNOSTICS:

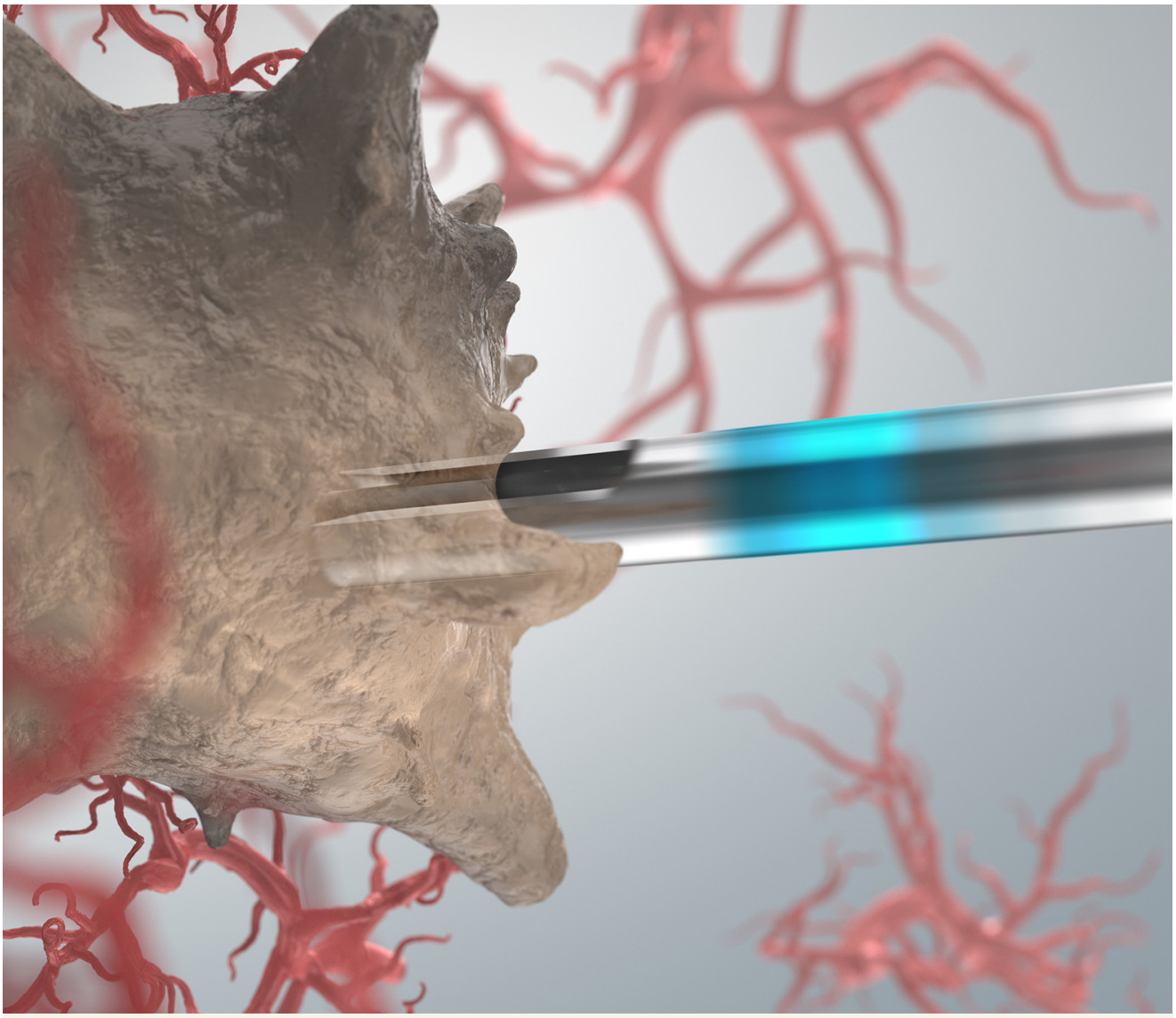
Marknadsplats:	NGM Nordic SME
Börsvärde*:	104 MSEK
Kapitalandel*:	3,29% / 11 406 812 aktier
Andel av Cardeons portfölj*:	3,3%
Utvecklingsstadie:	Pre-kliniskt stadie
Datum för initial investering:	9 oktober 2019
Investerat belopp*:	8 124 409 SEK
Substansvärde*:	3,4 MSEK

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

Prolight Diagnostics arbetar idag med detektion av proteiner genom ljus i ett optiskt system. Portföljbolaget har vidareutvecklat ELISA-tekniken (ELISA, enzyme-linked immunosorbent assay) från de stora laboratorieplattformarna till ett mikroformat. Vidare används flex membrane-tekniken som portföljbolagets strategiska samarbetspartner The Technology Partnership plc (TTP) i Cambridge har utvecklat.

Under 2022 förvärvade Prolight Diagnostics det brittiska bolaget Psyros Diagnostics Ltd ("Psyros Diagnostics"). Psyros Diagnostics har utvecklat en patentsökt teknik där enskilda molekyler kan räknas digitalt från en droppe blod. Detta möjliggör mätning av biomarkörer med oerhört låga detektionsnivåer. Denna nya teknik öppnar inte bara upp möjligheten att för första gången kunna mäta extremt låga koncentrationsnivåer av existerande biomarkörer med ett POC-system utan även att kunna skapa helt nya POC-tester inom en rad olika kliniska områden som tidigare endast varit möjliga att genomföra på specialiserade laboratorier. Avslutningsvis har tekniken potential att effektivisera vården i många led, skapa kostnadsbesparingar, men framför allt rädda liv.

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget



NOTERAT PORTFÖLJBOLAG

NEODYNAMICS:

Marknadsplats:	Nasdaq First North Growth Market Stockholm
Börsvärde*:	16 MSEK
Kapitalandel*:	0,46% / 3 341 173 aktier
Andel av Cardeons portfölj*:	0,1%
Utvecklingsstadie:	Fas I
Datum för initial investering:	11 december 2020
Investerat belopp*:	11 129 057 SEK
Substansvärde*:	73,5 KSEK

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

NeoNavia® är varumärket för hela biopsisystemet. Biopsisystemet är avsett att användas för ultraljudsledd provtagning och består av en basenhet, en handenhet och tre typer av biopsinålar. Samtliga tre nåltyper drivs av pulstekniken som ger precision och kontroll vid nålinförsel och placering i den misstänkta tumören. Systemet är utformat för att erbjuda läkare och patienter en precis och trovärdig vävnadsprovtagning för korrekt diagnos och individualiserad behandling. NeoNavia® biopsisystem har utvärderats i studier vid ledande cancerkliniker i Tyskland, Sverige och Storbritannien. I samband med FDA-godkännande avser NeoDynamics att, i syfte att stödja marknadsföring och försäljning, inleda en klinisk studie i USA. En kommersiell lansering påbörjades 2021 på utvalda kliniker i utvalda länder inom EU. NeoDynamics mål är att biopsisystemet ska etableras som standard och ersätta annan ultraljudsledd biopsi.

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget

NOTERAT PORTFÖLJBOLAG

NEOLA MEDICAL:

Marknadsplats:	Nasdaq First North Growth Market Stockholm
Börsvärde*:	108,6 MSEK
Kapitalandel*:	4,33% / 2 412 887 aktier
Andel av Cardeons portfölj*:	4,5%
Utvecklingsstadie:	Fas I
Datum för initial investering:	15 februari 2021
Investerat belopp*:	8 987 294 SEK
Substansvärde*:	4,7 MSEK

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

Visionen är att för tidigt födda barn ska få en bättre start i livet. Genom att förse neonatalintensivvården med en teknik för att övervaka barnets lungor som direkt varnar vid komplikationer förbättras vården av utsatta barn och bolaget kan etablera sig på marknaden för pediatrisk medicinteknisk utrustning.

NEOLA har en alarmfunktion som kan göra att allvarliga tillstånd som lungkollaps upptäcks direkt, i stället för som i dag, först när de fysiska tecknen på att barnet inte mår bra är så synliga att de upptäcks av neonatalläkaren eller sjuksköterskan.

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

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget

ONOTERAT PORTFÖLJBOLAG

TEQCOOL:

Kapitalandel*:	58,96% / 234 084 275 aktier
Andel av Cardeons portfölj*:	55,8%
Utvecklingsstadie:	Fas I
Datum för initial investering:	6 oktober 2020
Investerat belopp:	61 110 391 SEK
Substansvärde**:	58,5 MSEK

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

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

TEQCools avsedda terapi är dedikerad till att uppnå och bibehålla normotermi i patientens hjärna. Det primära syftet med behandlingen är att förebygga och hantera neurologisk feber hos hjärnskadade patienter. Systemet kommer att stödja vårdpersonal att uppnå stabil normotermi genom kontinuerlig reglering av hjärntemperaturen. Kylningen överförs till patienten via ballongkatetrar i näshålorna. Det korta avståndet mellan näshålan och hjärnan resulterar i kort responstid och mer exakt kontroll av hjärntemperaturen. Systemet är minimalt invasivt då det inte kräver kirurgiska ingrepp.

Styrelsen för TEQCool beslutade den 26 maj 2023 om att genomföra en företrädesemission samt avsikt att inleda en ansökningsprocess för notering av bolagets aktier hos NGM Nordic SME. Den 27 juli 2023 kommunicerades att TEQCool tillfördes cirka 14 MSEK före emissionskostnader genom företrädesemissionen.

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget

ONOTERAT PORTFÖLJBOLAG

RECCAN DIAGNOSTICS:

Kapitalandel:	15,55% / 1 062 506 aktier
Andel av Cardeons portfölj*:	12,2%
Utvecklingsstadie:	pre-kliniskt stadie
Datum för initial investering:	2 mars 2020
Investerat belopp:	17 768 348 SEK
Substansvärde**:	12,8 MSEK

RECCAN AB (publ) ("Reccan Diagnostics") är ett svenskt företag baserat på forskning som utförs vid Lunds universitet. Företaget grundades 2014 med visionen att i ett tidigt skede upptäcka cancer i bukspottskörteln och rädda fler liv. Sedan bolaget grundades har en bioteknikplattform för in vitro-diagnostik utvecklats, som ger både tidigare och mer specifik diagnos samt förbättrat prognosunderlag av solida cancertumörer. Teknikplattformen är baserad på en patenterad kombination av proteinbiomarkörer som kan upptäckas i blod- och cancervävnadsprover. Det primära fokusområdet är bukspottkörtelcancer (pankreascancer), en cancerform som inom en snar framtid beräknas passera bröstcancer som den tredje ledande orsaken till cancerrelaterad död inom EU.
Bukspottkörtelcancer är en sjukdom där tidig upptäckt skulle hindra att tumören hinner sprida sig till andra organ och efter diagnos kan ett kirurgiskt ingrepp förbättra patientens prognos väsentligt. Ett diagnostiskt test för bukspottkörtelcancer bör därför vara enkelt, exakt och icke-invasivt för att få stor genomslagskraft.

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget

ONOTERAT PORTFÖLJBOLAG

NANOECHO:

Kapitalandel:	5,09% / 2 446 043 aktier
Andel av Cardeons portfölj*:	3,5%
Utvecklingsstadie:	Pre-kliniskt stadie
Datum för initial investering:	5 juli 2022
Investerat belopp:	11 008 487 SEK
Substansvärde**:	3,7 MSEK

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

Fördelar med teknologin är att den ger bilder med bättre upplösning än med magnetröntgen. Den urskiljer sjuk och frisk vävnad samtidigt som den är portabel och kan användas vid sjuksängen.

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget

ONOTERAT PORTFÖLJBOLAG

CARRYGENES THERAPEUTICS:

Kapitalandel:	1,71% / 25 472 aktier
Andel av Cardeons portfölj*:	2,9%
Utvecklingsstadie:	Fas II
Datum för initial investering:	9 augusti 2019
Investerat belopp:	3 037 536 SEK
Substansvärde**:	3,0 MSEK

CarryGenes Therapeutics och dess partner från USA har utvecklat en genterapi som riktar sig mot cancer i ett avancerat skede. Syntetisk människokromosom hSync (Human Synthetic Chromosome) har skapats av forskare på CarryGenes Therapeutics och har egenskaperna att kunna bära skräddarsydd genetisk information. Kromosomen definieras som en extra minikromosom som adderas till den naturliga gensammansättningen, vilket innebär att den mänskliga cellen består av totalt 47 kromosomer i stället för 46 - något som kan förekomma naturligt bland människor. Användningen av hSync är en helt unik metod för cancerbehandling. Genom att utveckla en säker och effektiv genterapi når CarryGenes Therapeutics den globala marknaden med lösningar som bekämpar en mängd olika cancerformer

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget

ONOTERAT PORTFÖLJBOLAG

CELLESTIA BIOTECH:

Kapitalandel:	0,38% / 30 000 aktier
Andel av Cardeons portfölj*:	1,7%
Utvecklingsstadie:	Fas I
Datum för initial investering:	30 november 2019
Investerat belopp:	3 800 000 SEK
Substansvärde**:	1,8 MSEK

Cellestia Biotech är ett biofarmabolag i klinisk fas som utvecklar terapier för att kontrollera och modulera patogent genuttryck i flera sjukdomsområden. Detta görs genom selektiv hämning av transkriptionsfaktorer i cellkärnan. Den ledande substansen CB-103 har avancerat till fas 2 för att framgångsrikt behandla patienter med multiresistenta cancerformer. Vidare utvecklar Cellestia en FoU-pipeline av nya transkriptionsfaktorinhibitorer, inom onkologi, autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar. Läkemedlet CB-103 är patentskyddad fram till 2039 i större marknader såsom EU, USA, Japan och Kina.

* Per den 31 december 2023
** Substansvärde är baserat på senast tillgängliga transaktion som gjorts i Bolaget

Marknadsöversikt

Cardeon investerar framför allt i bolag verksamma inom life science sektorn. Life science är samverkan mellan offentlig sektor, sjukvård, industri och akademi, när det gäller forskning som syftar till att förbättra liv och hälsa[1].

Värderingen bland life science-bolag har varierat under det senaste året, dock går det att konstatera att den underliggande marknaden presterar väl. Vissa bolag lyckades växa i takt med framställandet och kommersialiseringen av covid-19-relaterade terapier[2]. Under 2018 presenterades life science-strategin av Sveriges Regering, en nationell strategi för att främja den svenska life science-industrin. Idag ligger Sverige i framkant när det kommer till innovation, forskning och sjukvård[3]. Detta är något som avspeglas i det höga välståndet och den goda hälsan hos den svenska populationen. Enligt Human Development Index placerades Sverige på en sjunde plats bland alla världens nationer vilket indikerar ett högt relativt välmående för 2021[4]. Givet den avancerade forskningsinfrastrukturen som återfinns i Sverige så har nationen fortsatt goda förutsättningar för att bevara den ledande positionen inom bland annat life science. Enligt life science-strategin är visionen att Sverige ska bli ännu bättre på exempelvis medicinsk forskning, något som skapar arbetsmöjligheter samtidigt som välmående bland företag och befolkningen främjas[5].

Den globala marknadsstorleken för life science värderades till cirka 9 Mdr USD 2022 och förväntas växa med en årlig tillväxttakt på 7,6 procent från 2023 till 2030[6]. Marknadstillväxten förväntas drivas av ökad förekomst av kroniska sjukdomar och vilja att stävja sjukvårdsutgifterna.

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

Enligt SCB uppgick den totala befolkningen i Sverige till cirka 10,52 miljoner under 2022[7]. Inom tio år beräknas folkmängden passera 11 miljoner[8]. Folkmängden i Norden förväntas öka med 6,6 % från 2021 till 2040, från 27,7 miljoner till cirka 29,5 miljoner[9]. Världens befolkning uppgår till 8 miljarder och befolkningstillväxten

1. https://www.regionstockholm.se/om-regionstockholm/forskning-och-innovation/life-science/
2. https://www.deloitte.com/content/dam/assets-shared/legacy/docs/perspectives/2022/gx-lshc-dei-global-life-sciences-outlook-report.pdf
3. https://www.regionstockholm.se/om-regionstockholm/forskning-och-innovation/life-science/
4. https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fhdr.undp.org%2Fsites%2Fdefault%2Ffiles%2F2021-22_HDR%2FHDR21-22_Statistical_Annex_HDI_Table.xlsx&wdOrigin=BROWSELINK
5. https://www.regionstockholm.se/globalassets/6.-om-landstinget/styrande-dokument/dokument-som-styr-arbetet-inom-ett-verksamhetsomrade/faq/lsstrategi_210607.pdf
6. https://www.precedenceresearch.com/life-science-analytics-market#:~:text=The%20global%20life%20science%20analytics,USD%204.1%20billion%20in%202022.
7. https://www.scb.se/hitta-statistik/sverige-i-siffror/manniskorna-i-sverige/sveriges-befolkning/#:~:text=2022%20var%20folkm%C3%A4ngden%20i%20Sverige,fler%20har%20invandrat%20%C3%A4n%20utvandrat.
8. https://www.scb.se/hitta-statistik/sverige-i-siffror/manniskorna-i-sverige/befolkningsprognos-for-sverige/#:~:text=I%20januari%202017%20blev%20vi,att%20vara%2012%2C7%20miljoner.
9. https://www.norden.org/sv/information/befolkning#:~:text=Folkm%C3%A4ngden%20i%20Norden%20f%C3%B6rv%C3%A4ntas%20%C3%B6ka,dessa%20m%C3%A4nniskor%20redan%20%C3%A4r%20f%C3%B6dda.

förväntas bromsa in något jämfört med de senaste decennierna för att nå en global befolkning om 9 miljarder runt 2037. Befolkningstillväxten förväntas främst drivas av nio utvecklingsländer, bland annat Demokratiska republiken Kongo, Etiopien, Tanzania och Indien[10].

Redan nu ser man även tydliga tendenser på en åldrande befolkning, äldre människor är en stor och växande grupp i befolkningen. Antalet individer som är 60 år eller äldre har ökat med cirka 65 procent de senaste 50 åren. Den grupp som har ökat allra mest procentuellt sett är de som är 90 år och äldre. De är mer än dubbelt så många nu som för 50 år sedan. Om tio år beräknas hela gruppen 60 år och äldre vara fler än tre miljoner, vilket beror på att allt fler överlever till allt äldre åldrar[11].

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

Medicinteknik har en fundamental roll i utvecklingen av vård och omsorg. Den globala marknaden för medicinteknik estimeras växa med en årlig tillväxttakt om 4,9 procent mellan 2023 och 2027 för att uppnå ett marknadsvärde om cirka 700 Mdr USD 2027[12]. I Sverige är marknaden för medicinteknik attraktiv och branschorganisationer arbetar för att Sverige ska vara världens mest attraktiva land för medicintekniska företag att etablera sig på. Visionen är att medicinteknik genom utveckling av värdeskapande innovationer som ökar patientsäkerheten skapa en hållbar vård och omsorg[13].

Konkurrenssituation

Cardeons "konkurrenter" är andra investmentbolag inom life science-sektorn såväl på internationellt som nationellt plan. Citattecknen härrörs av att en del av dessa även kan vara samarbetspartners, medinvesterare och tänkbara köpare i ett senare utvecklingsskede. Om begreppet konkurrens vidgas på ett likartat sätt, "konkurrerar" bolaget även med olika finansieringsformer såsom börsintroduktioner, nyemissioner, myndighets- och investeringsfonder, affärsänglar och enskilda investerare. Dessa utgör dock av förståeliga skäl även avyttringsstrategier för de olika portföljbolagen. Cardeon särskiljer sig även från andra konkurrenter genom att vara en aktiv ägare som i samarbete med ledning, grundare och styrelse arbetar för att stötta bolagen såväl med investeringar och finansieringsstrategier som med Cardeons breda nätverk för att initiera samarbeten, bistå vid nyckelrekryteringar eller bidra med rätt kompetens till styrelsearbetet.
De investmentbolag Cardeon ser som direkta konkurrenter inom life science-sektorn är:

- LINC – specialiserade inom investering, ägande och vidare förvaltning av bolag inom life science-industrin. Karaktären av investeringarna är små och medelstora nordiska produktorienterade bolag.

- Medcap – investerar i företag som omsätter 50 - 200 miljoner kronor, vilket är företag som är betydligt mognare än de målbolag Cardeon huvudsakligen fokuserar på för sin portfölj.

- Healthcap – investerar i ett mycket senare skede än Cardeon. Detta är ett av potentiella partners i det senare skede då Bolaget kan överväga att avyttra ett portföljbolag.

- Sunstone Life Science Venture – investerar liksom Healthcap i ett senare skede än Cardeon. Detta skulle kunna vara en potentiell tagare av Cardeons ägarandel vid avyttring av portföljbolaget.

ÖVRIG INFORMATION

Information om Bolaget

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Cardeon AB (publ) med organisationsnummer 556713–3672. Cardeon bildades och registrerades vid Bolagsverket den 22 oktober 2018 och efter ett omvänt förvärv och fusion med Tectona Capital AB den 24 november 2022 är Bolaget ett svenskt publikt aktiebolag noterat på NGM Nordic SME. Tectona Capital AB bildades den 20 september 2006, registrerades vid Bolagsverket den 19 oktober 2006 och upplöstes via fusion den 24 november 2022. Cardeon regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktie är upptagen till handel på NGM Nordic SME under kortnamnet CARDEO. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300ZXODP2WW24HO93. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun med adress Gasverksgatan 3, 222 29, Lund. Bolaget nås på info@cardeon.se samt telefonnummer +46708152190. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Organisationsstruktur

Idag finns det ingen koncernstruktur. Cardeon har per datumet för prospektets godkännande sex anställda och totalt tio intressebolag där ägarandelen i bolagen varierar mellan 0,48 – 58,96 procent.

Trender

Bolaget bedömer att det efter den 31 december 2023 fram till dagen för Prospektet inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser för Cardeon.

Investeringar

Efter den 31 december 2023 fram till dagen för Prospektet har Cardeon inte gjort några väsentliga investeringar. Bolaget har inte heller några pågående investeringar eller fasta åtaganden avseende kommande väsentliga investeringar.

Finansiering av Bolagets verksamhet

Cardeons ambition är på längre sikt att finansiera verksamheten genom intäkter i form av utdelning, arvoden för rådgivning, försäljning av aktier i portföljbolag och eventuella avyttringar. Fram till dess att Bolaget har tillräckliga intäkter avses rörelsekapital och verksamhet att finansieras genom föreliggande Företrädesemission och utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO1 och TO2 som emitteras i samband med Erbjudandet.

Väsentliga förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur

Det har inte skett några väsentliga förändringar avseende Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 31 december 2023 fram till datumet för Prospektets godkännande.

10. https://unric.org/sv/varldens-befolkning-2/#:~:text=Det%20tog%2012%20%C3%A5r%20f%C3%B6r,den%20niv%C3%A5n%20fram%20till%202100.
11. https://www.scb.se/pressmeddelande/scb-publicerar-stor-kartlaggning-av-sveriges-aldre/#:~:text=De%20senaste%2050%20%C3%A5ren%20har,som%20f%C3%B6r%2050%20%C3%A5r%20sedan.
12. https://www.statista.com/outlook/hmo/medical-technology/worldwide#key-players
13. https://www.swedishmedtech.se/upl/files/191131/swedish-medtech-verksamhetsberattelse-2022.pdf?t=735237960

RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Per den 31 december 2023 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 900 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i mars, 2024. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 20,4 MSEK för den kommande tolvmånadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 26,9 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 2,1 MSEK. Nettolikviden om 24,7 MSEK bedöms tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolvmånadersperioden. I samband med Företrädesemissionen har ett antal befintliga aktieägare ingått teckningsförbindelser om totalt cirka 8,1 MSEK, motsvarande 30,1 procent av emissionen. Därutöver har ett flertal externa investerare och Mangold ingått avtal om emissionsgarantier med Bolaget uppgående till sammanlagt 8,6 MSEK, motsvarande 31,8 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattas därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden till 61,9 procent. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringslösningar alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i likvidation.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Cardeons verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Cardeon har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att riskerna realiseras och den potentiella omfattning av negativa konsekvenser som kan följa av att riskerna realiseras. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar risker relaterade till Cardeons verksamhet, bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till Cardeons aktier och Företrädesemissionen. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest väsentlig presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras 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 Bolagets strategi 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

Cardeon investerar i innovativa nordiska företag och startups inom medicinteknik och life science. Investeringar är alltid förenade med risker och osäkerhetsfaktorer, i synnerhet investeringar i bolag som befinner sig i en tidig fas. 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, eller att den legala, finansiella eller kommersiella genomlysningen av målbolagen är otillräcklig. 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.

Risker relaterade till portföljbolagens produktutveckling

Cardeon intresserar sig för och investerar i små bolag med stora möjligheter. Bolagets framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att fortsatt framgångsrikt utveckla befintliga och/eller nya medicintekniska produkter som attraherar kapital- respektive den kommersiella marknaden och möjliggör listning av deras aktier. Mot bakgrund av att utvecklingsarbete kan vara omfattande och komplext, kan förseningar i tidplaner inte heller uteslutas. Allvarliga förseningar, störningar eller oförutsedda händelser i utvecklingsprocesser kan påverka portföljbolagens, och därmed även Bolagets, framtida verksamhet och lönsamhet negativt. Om portföljbolagens produkter inte utvecklas i önskad riktning eller inte finner acceptans på kommersiella marknader kan detta leda till negativ inverkan på avkastning på investerat kapital såväl som på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Förmåga att hantera tillväxt

Till följd av Cardeons affärsidé att aktivt bistå i utvecklingen av portföljbolagen och försatta investeringsstrategi planerar Bolaget för snabb tillväxt. Den planerade tillväxten kan komma att vara krävande för Bolagets ledning och organisation och kommer att förutsätta investeringar och utökade personella resurser. Om Bolaget inte lyckas hantera sådan tillväxt på ett effektivt sätt kan det komma att påverka det Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt genom bland annat bristande support till portföljbolagen, minskade managementarvoden och krav på kapitalanskaffning.

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

Cardeons portföljbolag är främst verksamma inom den globala medicintekniska branschen, vilken kännetecknas av snabb teknisk utveckling och stor konkurrens. Portföljbolagens produkter kommer vidare marknadsföras till krävande kunder inom hälsovården, dvs. sjukhus och kliniker. Det finns risk för att portföljbolagens presumtiva kunder inte anser portföljbolagens produkter är bättre än redan existerande alternativ. Härutöver finns det ett stort antal företag som är aktiva inom forskning och utveckling av produkter som kan komma att konkurrera med portföljbolagens produkter. Ökad konkurrens kan yttra sig i form

av en omfattande satsning inom marknadsföring och/eller produktutveckling från konkurrerande företag eller från företag med en global verksamhet som i dagsläget verkar inom närliggande medicintekniska områden och bestämmer sig att etablera sig inom portföljbolagens områden. Flera av portföljbolagens nuvarande och framtida konkurrenter har ett konkurrensövertag i form av till exempel längre historik, mer inarbetade varumärken samt större finansiella, tekniska och marknadsföringsmässiga resurser. Om portföljbolagen inte kan anpassa sina produkter och sin verksamhet till denna utveckling finns det risk att Cardeons portfölj förlorar i värde, vilket skulle kunna leda till negativ påverkan på avkastning på investerat kapital såväl som på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Risker relaterade till patent och immateriella rättigheter

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

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 FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Risk relaterat till Cardeons möjlighet att lämna utdelning

Cardeon har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy. Cardeon befinner sig i en expansionsfas. För närvarande är därför avsikten att låta Cardeon balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och det förutses följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom de närmaste åren. Möjligheten för Cardeon att betala utdelningar i framtiden beror på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Cardeon kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och Cardeons aktieägare kan komma att besluta om att inte betala utdelningar vilket innebär att aktieägare inte kommer att erhålla någon direktavkastning och därtill kan aktiekursen komma att påverkas negativt.

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

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.

Risk förknippad med utspädning i framtida emissioner

Bolaget har historiskt finansierat produktutveckling och övrig verksamhet med hjälp av nyemissioner och mot bakgrund av den utvecklingsfas som Bolaget befinner sig i kan Cardeon komma att behöva ytterligare kapital framgent för att finansiera sin verksamhet. Bolagets styrelse kan, i enlighet med det bemyndigande som gäller under tiden intill årsstämman 2024, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna besluta om emission av nya aktier, konvertibler eller teckningsoptioner. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom riktade nyemissioner kommer befintliga icke-teckningsberättigade aktieägares innehav att spädas ut. Aktieägare kan få sitt innehav utspätt genom att inte teckna sin andel i framtida företrädesemissioner. Sådan utspädning innebär att aktieägarens relativa röststyrka och därmed möjlighet att påverka beslut vid bolagsstämman försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar.

Om Bolaget i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktierelaterade värdepapper skulle detta kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, vilket i sin tur även inverkar negativt på befintliga aktieägare. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

Ej säkerställda tecknings-och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit tecknings- och garantiåtaganden från befintliga och externa investerare till ett värde om cirka 16,7 MSEK, motsvarande cirka 61,9 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgarantier, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa förbindelser inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Bolaget skulle tillföras mindre kapital än beräknat för att finansiera rörelsen.

Detta skulle inverka negativt på Bolagets finansiella ställning och även på genomförandet av planerade åtgärder efter Erbjudandets genomförande, vilket i förlängningen riskerar leda till minskade framtida intäkter eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet i hög omfattning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

Risker med ägarkoncentration

Bolaget har idag en större aktieägare som har cirka 41,34 procent av röster och kapital i Bolaget. Denna aktieägare har även historiskt haft stort inflytande över Bolaget. Sådana kontrollägare har ett i praktiken mycket stort inflytande över ett listat bolag och kommer att kunna påverka utfallet av merparten av sådana ärenden som beslutas på bolagsstämma, inklusive hur Bolagets resultat ska disponeras och hur styrelsen ska vara sammansatt. Kontrollägare kan därtill ofta indirekt utöva inflytande över Bolaget

genom uppdrag som styrelseledamöter i Bolaget. Det finns risk att sådana kontrollägares intressen inte är i linje med övriga aktieägares vad avser exempelvis vinstutdelning och strukturaffärer. Sådana ägarkoncentrationer kan även påverka förutsättningarna för ägarförändringar i Bolaget och samgåenden med andra företagsgrupperingar.

Denna typ av konflikter kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning samt aktiekursens utveckling negativt i låg omfattning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPEREN

Allmänt
Cardeon 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. Cardeons aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavare och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551).

Central värdepappersförvaltning
Cardeon är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföring och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

Företrädesemissionen
Den 22 december 2023 beslutade styrelsen i Bolaget, villkorat godkännande från extra bolagsstämma den 30 januari 2024 att genomföra Företrädesemissionen. Företrädesemissionen avser teckning av units bestående av aktier (ISIN-kod SE0020050896), teckningsoptioner av serie TO1 (ISIN-kod SE0021513504) och teckningsoptioner av serie TO2 (ISIN-kod SE0021513512). De teckningsoptioner som emitteras med anledning av Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel och ska kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att teckningsoptionsbevis inte kommer att utfärdas. För fullständiga villkor avseende teckningsoptionerna hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner av serie TO1 i Cardeon AB" samt "Villkor för teckningsoptioner av serie TO2 i Cardeon AB" som återfinns på Bolagets hemsida, www.cardeon.se. Aktierna och teckningsoptionerna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Registrering av Företrädesemissionen vid Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 10, 2024.

Vissa rättigheter förenade med aktierna
Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Det finns ett aktieslag i Bolaget. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman och till lika stor utdelning och eventuellt överskott i likvidation. Vid nyemission av aktier har aktieägarna normalt företrädesrätt. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag från företrädesrätten. Ändring av aktieägarnas rättigheter kräver beslut av bolagsstämma. Villkoren för att ändra aktieägarnas rättigheter motsvarar vad som följer av lag. Aktierna är fritt överlåtbara, det finns således inga begränsningar eller förbehåll avseende aktiernas överlåtbarhet. Det finns, utöver de teckningsoptioner som ges ut i samband med Företrädesemissionen, inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler, villkorade aktieägartillskott eller liknande som kommer att påverka antalet aktier i Bolaget.

Deltagande och rösträtt vid bolagsstämma
Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Aktieägare som vill delta i förhandlingar på bolagstämma ska dels vara införda i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande på bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen.

Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Rätt till utdelning, andel av Bolagets vinst och behållning vid likvidation
Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagstämman fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken och är antecknad i avstämningsregistret. Detta register förs av Euroclear. Utdelning utbetalas normalt som ett kontantbelopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan även utbetalas i annan form. Om en aktieägare inte kan nås kvarstår dennes fordran avseende utbetalningsbeloppet på Bolaget i tio år. Vid utgången av tioårsperioden tillfaller utdelningen Bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem. Betalning av utdelning till utlandsbosatta aktieägare genomförs på samma sätt som för aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som inte har hemvist i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt. Bolaget är emellertid inte förpliktigat att betala sådan skatt.

Cardeon har ingen utdelningspolicy och har hittills inte lämnat någon utdelning. Cardeon befinner sig i en utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att investeras i Bolagets fortsatta utveckling.

Samtliga aktier ger lika rätt till del av Bolagets tillgångar och vinster. I händelse av likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskottet i proportion till det antal aktier som innehas av aktieägaren.

Likviditetsgaranti
Bolaget har ingått ett avtal med Mangold enligt vilket Mangold kommer att agera likviditetsgarant i Bolagets aktie avseende handeln på NGM. Åtagandet innebär huvudsakligen att likviditetsgaranten åtar sig att när så är möjligt att ställa kurser på både köp- och säljordrar, med verkan att differensen mellan köp- och säljkurs inte överstiger en viss förutbestämd nivå. Avtalet innebär att Mangold ska ställa kurser om minst 5 000 kronor på köp- respektive säljsidan med en maximal så kallad spread om högst sex (6) procent. Syftet med avtalet är således att främja likviditeten i Bolagets aktie. Avtalet är löpande med sex månaders ömsesidig uppsägningstid.

Emissionsbemyndigande
Vid den extra bolagsstämman den 30 januari 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, dock att sådan emission inte får medföra att bolagets aktiekapital överstiger bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt bolagsordningen. Sådant emissionsbeslut ska även kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller annat villkor. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen ökad flexibilitet i arbetet med att säkerställa att Bolaget på ett ändamålsenligt sätt är handlingskraftigt för att finansiera eventuella nya investeringar och förvärv, stötta befintliga portföljbolag samt bredda aktieägarbasen om det behövs.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen
Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (så

kallad budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, 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 uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande 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. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlösen genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

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

Skatterelaterade frågor

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från teckningsoptioner och aktier.

Beskattningen av en eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier, teckningsoptioner och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

Erbjudandet
Den 22 december 2023 beslutade styrelsen i Bolaget, villkorat godkännande från extra bolagsstämma den 30 januari 2024, att genomföra en nyemission av aktier och teckningsoptioner (units) med företrädesrätt för Bolagets aktieägare till en teckningskurs om 0,12 SEK per unit. Varje unit består av tre nyemitterade aktier, fem vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO1 och fem vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO2. Varje teckningsoption av serie TO1 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 22 april 2024 till och med den 7 maj 2024. Varje teckningsoption av serie TO2 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 26 augusti 2024 till och med den 9 september 2024.

Emissionsvolym
Erbjudandet omfattar högst 672 107 484 nya aktier, motsvarande en emissionslikvid om cirka 26,9 MSEK före emissionskostnader. Vidare omfattar Erbjudandet högst 1 120 179 140 teckningsoptioner av serie TO1 och högst 1 120 179 140 teckningsoptioner av serie TO2. Teckningsoptioner av serie TO1 kan tillföra Bolaget ytterligare maximalt mellan cirka 20,2 MSEK och 67,2 MSEK före emissionskostnader, beroende på teckningskurs. Teckningsoptioner av serie TO2 kan tillföra Bolaget ytterligare maximalt mellan cirka 20,2 MSEK och 67,2 MSEK före emissionskostnader, beroende på teckningskurs.

Vid full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO1 och TO2 kan Bolaget därmed tillföras som mest cirka 161,3 MSEK före emissionskostnader.

Teckningskurs
Teckningskursen för varje unit är 0,12 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 0,04 SEK. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Aktiekapital och antal aktier
Den extra bolagsstämman den 30 januari 2024 beslutade att minska Bolagets aktiekapital utan indragning av aktier, med 7 169 146,496 SEK, från 11 201 791,40 SEK till 4 032 644,904 SEK, vilket även medför att en akties kvotvärde minskar till 0,018 SEK som en förutsättning för Företrädesemissionens genomförande.

Genom Erbjudandet kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 12 097 934,712 SEK från 4 032 644,90 SEK till 16 130 579,616 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 672 107 484 från 224 035 828 till 896 143 312 aktier.

Den extra bolagsstämman beslutade även om ytterligare minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier direkt efter Företrädesemissionen med högst 3 584 573,248 SEK i syfte att hålla nere aktiekapitalet på en mer rimlig nivå beroende på utfallet. Denna minskning får till effekt att kvotvärdet per aktie kan minskas ytterligare högst 0,004 SEK till 0,014 SEK.

Om samtliga utgivna teckningsoptioner av serie TO1 utövas till aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 20 163 224,520 SEK från 16 130 579,616 SEK till 36 293 804,136 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 1 120 179 140 från 896 143 312 till 2 016 322 452 aktier.

Om samtliga utgivna teckningsoptioner av serie TO2 utövas till aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 20 163 224,520 SEK från 36 293 804,136 SEK till 56 457 028,656 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 1 120 179 140 från 2 016 322 452 till 3 136 501 592 aktier.

Avstämningsdag
Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (”Euroclear”) för fastställande av vem som ska erhålla uniträtter i emissionen är den 1 februari 2024. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 30 januari 2024. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 31 januari 2024.

Företrädesrätt till teckning
Den som på avstämningsdagen den 1 februari 2024 är registrerad som aktieägare i Cardeon äger företrädesrätt att teckna units i Företrädesemissionen i relation till befintligt innehav av aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. En (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) unit i Cardeon till en teckningskurs om 0,12 SEK per unit. Varje unit består av tre (3) nyemitterade aktier, fem (5) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO1 och fem (5) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO2.

Teckning utan företrädesrätt
Anmälan av intresse om teckning av units utan stöd av företrädesrätt i Erbjudandet görs via anmälningssedeln ”Anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter”. Teckning utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga från och med den 5 februari 2024 till och med den 19 februari 2024.

Teckningsperiod
Teckning av units ska ske under perioden från och med den 5 februari 2024 till och med den 19 februari 2024. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer, utan avisering från Euroclear, att avregistreras från VP-kontot. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste dessa utnyttjas för teckning av units senast den 19 februari 2024 eller säljas senast den 19 februari 2024. Styrelsen för Cardeon äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

Villkor för teckningsoptionerna av serie TO1
Varje teckningsoption av serie TO1 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under perioden 5 april 2024 till den 18 april 2024, dock lägst aktiens kvotvärde och högst 0,06 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 22 april 2024 till och med den 7 maj 2024. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie TO1 kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.cardeon.se.

Villkor för teckningsoptionerna av serie TO2
Varje teckningsoption av serie TO2 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under perioden 9 augusti 2024 till den 22 augusti 2024, dock lägst aktiens kvotvärde och högst 0,06 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 26 augusti 2024 till och med den 9 september 2024. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie TO2 kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.cardeon.se.

Handel med uniträtter
Handel med uniträtter avses att äga rum på NGM Nordic SME under perioden från och med den 5 februari 2024 till och med den 14 februari 2024. ISIN-kod för uniträtterna är SE0021513587. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av

uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter
Uniträtter som ej sålts senast den 14 februari 2024 eller utnyttjats för teckning av units senast den 19 februari 2024, kommer att bokas bort. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste dessa utnyttjas för teckning av units senast den 19 februari 2024 eller säljas senast den 14 februari 2024.

Utspädning
De befintliga aktieägarna i Bolaget som inte tecknar units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför en utspädning om cirka 75,0 procent av antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de 1 120 179 140 teckningsoptioner av serie TO1 som omfattas av Erbjudandet uppgår utspädningen till cirka 55,6 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de 1 120 179 140 teckningsoptioner av serie TO2 som omfattas av Erbjudandet uppgår utspädningen till cirka 35,7 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Den maximala ökningen av antalet aktier i Bolaget till följd av full teckning av Erbjudandet och fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO1 och TO2 kan innebära en total utspädning om cirka 92,9 procent.

I det fall garantiersättningen utnyttjas i form av units kommer de nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna, vid fullt utnyttjande, innebära en total utspädning om cirka 17,1 procent givet full teckning i Företrädesemissionen.

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina uniträtter.

Direktregistrerade aktieägare
De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 1 februari 2024 är registrerade i den av Euroclear och för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade aktieägare
Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare på avstämningsdagen erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel från Euroclear. Teckning och betalning ska då i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av uniträtter
Anmälan om teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 5 februari 2024 till och med den 19 februari 2024. Anmälan är bindande. Teckning och kontant betalning ska antingen göras med den förtryckta inbetalningsavi som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1. Inbetalningsavi
För det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av units ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för anmälan om teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten.
Observera att anmälan om teckning är bindande.

2. Särskild anmälningssedel
För det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälning om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtrycka inbetalningsavin får därmed inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida. Ifylld anmälningssedel ska skickas per e-post och vara Mangold tillhanda senast klockan 15:00 den 19 februari 2024. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga särskilda anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Mangold Fondkommission AB
Ärende: Cardeon AB
E-post: emissioner@mangold.se
Telefon: +46 (0)8 - 503 015 95
Hemsida: www.mangold.se

Teckning av units utan stöd av företrädesrätt (intresseanmälan)
Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 5 februari 2024 till och med den 19 februari 2024. Styrelsen i Cardeon förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En sådan förlängning ska meddelas senast den 19 februari 2024. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan företräde ifylls, undertecknas och därefter skickas till Mangold med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt till Mangold via deras hemsida, www.mangold.se. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Cardeons hemsida, www.cardeon.se.

Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15:00 den 19 februari 2024. Det är endast tillåtet att skicka en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall fler än en anmälningssedel skickas kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner. Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på emission.mangold.se och följ instruktionerna. Vid teckning av units utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste nationellt ID (”NID”) hämtas in om personen har annat eller ytterligare medborgarskap än svenskt medborgarskap. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.
Observera att anmälan om teckning är bindande.

Tilldelningsprinciper
Om inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska tilldelning av resterande units inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp ske:

1. i första hand till de som tecknat units med stöd av uniträtter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av units utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som var och en av de som anmält intresse att teckna units utan stöd av uniträtter utnyttjat för teckning av units.

2. i andra hand till annan som anmält sig för teckning av units i Företrädesemissionen utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som tecknaren totalt anmält sig för teckning av.

3. i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av units, i proportion till sådana garantiåtaganden.

I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

Besked om tilldelning av units utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast två (2) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Styrelsen i Cardeon äger dock rätt att förlänga tiden under vilken betalning kan ske. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inkom.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal units än vad anmälan avser.

De som tecknar units utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen kan vända sig till Mangold per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Med anledning härav kommer aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder inte att erhålla emissionsredovisning. Sådana aktieägare kommer inte heller att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden kommer, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare. Belopp understigande 500 SEK per aktieägare utbetalas ej.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner utanför Sverige

Tilldelning av uniträtter och utgivande av nya aktier och teckningsoptioner vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta i andra länder kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier i Bolaget direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Kanada, Schweiz, Hongkong, Sydkorea eller Sydafrika inte att erhålla emissionsredovisning. De kommer inte heller att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare. Belopp understigande 500 SEK utbetalas ej.

Betalda och tecknade units (”BTU”)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade units benämns BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blir registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel med BTU beräknas att ske på NGM Nordic SME, från och med den 5 februari 2024 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 11, 2024. ISIN-koden för BTU är SE0021513595.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Omkring den 21 februari 2024 beräknas Bolaget offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 10, 2024, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Handel i aktien

Aktierna i Cardeon handlas på NGM Nordic SME. Aktierna handlas under kortnamnet CARDEO och har ISIN-kod SE0020050896. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 11, 2024.

Handel i teckningsoptionerna av serie TO1

Styrelsen i Cardeon avser att ansöka om att de nya teckningsoptionerna av serie TO1 tas upp till handel på NGM Nordic SME i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 11, 2024. ISIN-koden för teckningsoptionerna är SE0021513504.

Handel i teckningsoptionerna av serie TO2

Styrelsen i Cardeon avser att ansöka om att de nya teckningsoptionerna av serie TO2 tas upp till handel på NGM Nordic SME i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 11, 2024. ISIN-koden för teckningsoptionerna är SE0021513512.

Rätt till utdelning på de nya aktierna

De aktier som emitteras genom Företrädesemissionen ger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter emissionsbeslutet.

Teckning till ISK, kapitalförsäkring eller IPS

Teckning sker via det konto som respektive aktieägare har befintligt aktieinnehav i Bolaget. För det fall aktierna innehas i en IPS, kapitalförsäkring, eller ISK (Investeringssparkonto) gäller särskilda regler vid teckning av units. Tecknaren bör kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade värdepapper inte att kunna ske till dessa depåtyper. Det är tecknarens ansvar att tillhandahålla de handlingar som är relaterade

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 8,1 MSEK,

motsvarande cirka 30,1 procent av Erbjudandet, samt garantiåtaganden om cirka 8,6 MSEK, motsvarande cirka 31,8 procent av Erbjudandet. Företrädesemissionen omfattas därmed sammantaget till cirka 61,9 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 61,9 procent kommer garantiåtaganden inte tas i anspråk. Garantiersättning utgår med 15 procent av garanterat belopp i form av kontant ersättning, vilket motsvarar cirka 1,3 MSEK eller 20 procent av garanterat belopp i form av nyemitterade units, vilket motsvarar 42 749 985 antal aktier, 71 249 975 teckningsoptioner av serie TO1 och 71 249 975 teckningsoptioner av serie TO2.

Om emissionsgaranterna väljer att få garantiersättning i nyemitterade units kommer styrelsen att besluta om nyemission av sådana aktier och teckningsoptioner med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 30 januari 2024. Teckningskursen för eventuella units som emitteras till emissionsgaranter ska motsvara teckningskursen i Erbjudandet, det vill säga 0,04 SEK per aktie. För teckningsförbindelserna utgår ingen ersättning. Garantiavtalen är ingångna per den 22 december 2023. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller dylikt, varför det föreligger en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Se avsnitt Riskfaktorer och specifikt ” Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden” för ytterligare information”.

Nedanstående tabeller sammanfattar de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som ingåtts per datumet för Prospektets angivande.

Teckningsförbindelser

Namn	Adress	Belopp, SEK	Andel av Erbjudandet, %
MK Capital Invest AB**	Gasverksgatan 3, 222 29 Lund	8 000 000,00	29,8%
Tomas Kramar	*	100 000,00	0,4%
Totalt		**8 100 000,00**	**30,1%**

** Ett av Masoud Khayyami helägt bolag.

Garantiåtaganden

Namn	Adress	Belopp, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Mangold Fondkommission AB	Nybrogatan 55, 114 40 Stockholm	2 000 000,00	7,4%
CapMate Aktiebolag	Eriksrogränd 8, 194 78 Upplands Väsby	2 000 000,00	7,4%
Exelity AB (publ)	c/o Skandinaviska kreditfonden BOX 16357, 103 26 Stockholm	1 000 000,00	3,7%
Tuvedalen Limited	Agiou Leontiou Milis & Papas Block D flat 14, cy-7560, Pervolia Larnakas, Cypern	500 000,00	1,9%
Leo Graf	*	500 000,00	1,9%
Rune Löderup	*	500 000,00	1,9%
Råsunda förvaltning aktiebolag	Gyllenstiernsgatan 15, 115 26 Stockholm	500 000,00	1,9%
Niklas Estensson	*	350 000,00	1,3%
Varsity Capital Group AB	Narvavägen 4, 11523 Stockholm	300 000,00	1,1%
David Ribbing	*	250 000,00	0,9%
John Moll	*	250 000,00	0,9%
Tony Chouha	*	200 000,00	0,7%
Ghanem Georges Chouha	*	200 000,00	0,7%
Totalt		**8 550 000**	**31,8%**

* Fysiska personer som ingått avtal om garantiåtagande kan nås genom Bolaget.

Viktig information om LEI och NID vid teckning utan stöd av uniträtter

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna teckna units i Bolaget utan stöd av uniträtter. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NPID-numret av beteckningen ”SE” följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer. De som avser anmäla intresse för teckning av units utan stöd av företrädesrätt uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln för teckning utan stöd av uniträtter.

Teckning som medför skyldighet att anmäla investering enligt UDI-lagen

Styrelsen har observerat att portföljbolaget Reccan AB (publ), i vilken Bolaget innehar 15,55% av aktierna och rösterna, kan anses bedriva samhällsviktig verksamhet inom området ”bioteknisk forskning och utvecklig inom proteiner och andra molekyler” som omfattas av lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar (”UDI-lagen”).

För det fall en investerare önskar teckna Units i Företrädesemissionen i sådan omfattning att investeringen blir anmälningspliktig enligt 7 § UDI-lagen (med eller utan beaktande av eventuellt annat relevant innehav eller inflytande i Bolagets portföljbolag) ska investeraren anmäla detta särskilt till Bolaget eller Mangold senast i samband med att anmälan om teckning lämnas in. I den mån så är fallet kommer tilldelning (och betalning) av tecknade Units vara villkorad av att erforderligt godkännande (eller besked om att anmälan lämnats utan åtgärd) erhålls från Inspektionen för strategiska produkter. Denna anmälningsskyldighet gäller dock inte för teckning av Units med företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som investeraren äger på avstämningsdagen den 1 februari 2024. Det bör i sammanhanget observeras att Bolagets styrelse inte har beaktat verksamheter som bedrivs i portföljbolag där Bolagets innehav

understiger 10 procent av rösterna.

Övrig information

Styrelsen för Cardeon har inte rätt att avbryta Erbjudandet men äger däremot rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

För det fall ett för stort belopp betalats in kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta utgår för det överskjutande beloppet. Anmälan om teckning av units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en anmälan om teckning av units. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande eller innebära att teckning kan komma att ske med ett lägre belopp.

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. Erlagd emissionslikvid som inte tagits i anspråk kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ordinarie styrelseledamöter. För närvarande består Bolagets styrelse av tre ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman 10 maj 2023, för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Aktieinnehav*
Tomas Kramar	Styrelseordförande	1954	2022	693 649
Masoud Khayyami	Styrelseledamot	1963	2022	92 607 343
Thomas Jensen	Styrelseledamot	1978	2022	0

*Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget. Angivet per 31 december 2023 med därefter kända förändringar. Utöver redovisat innehav har MK Capital Invest AB lånat ut 2 000 000 aktier i Cardeon till Mangold i samband med Företrädesemissionen.

TOMAS KRAMAR

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2022.

Tomas är Civilingenjör i kemiteknik från Lunds Tekniska Högskola. Han har över 40 års erfarenhet från life science industri och har tidigare arbetat som VD för Siemens Healthineers, samt VD på Siemens Healthcare Diagnostics. Tomas har även arbetat på Abbott Laboratories, Becton Dickinson och Hoffmann La Roche.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot Lundonia Biotech AB, styrelseledamot CytaCoat Aktiebolag, styrelseledamot SpectraCure AB (publ), styrelseledamot Corsmed AB, styrelseordförande T.M. Kramar Group AB och styrelseledamot Deep Light Vision AB.

Innehav i Cardeon: 693 649 aktier.

MASOUD KHAYYAMI

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2022.

Masoud är doktor i tillämpad biokemi från Lunds tekniska högskola och har gedigen erfarenhet från forskning inom medicinteknik och bioteknik. Masoud innehar entreprenörserfarenhet i företag som är verksamma inom medicinteknik 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.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Prolight Diagnostics AB (publ), TEQCool AB (publ) och Deep Light Vision AB. Styrelseledamot och VD i SpectraCure AB (publ) och MK Capital Invest AB. Styrelseledamot i SPCIN AB, TTM F1 AB, MTT Capital AB, Khayyami SPV AB.

Innehav i Cardeon: 92 607 343 aktier.*

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget. Angivet per 31 december 2023 med därefter kända förändringar. Utöver redovisat innehav har MK Capital Invest AB lånat ut 2 000 000 aktier i Cardeon till Mangold i samband med Företrädesemissionen.

THOMAS JENSEN

Född 1978. Styrelseledamot sedan 2022.

Thomas är forskare och arbetar inom onkologi. Thomas har en kandidatexamen i biologi från Danmarks Tekniske Universitet och har genomfört ytterligare studier i biologi vid Köpenhamns universitet. Han är grundare av medicinteknikföretaget Allarity Therapeutics, som är noterat på Nasdaq NY där han även sitter i styrelsen. Thomas är aktiv inom kapitalanskaffning, investerarrelationer och kommersialisering och har tidigare erfarenhet processen kring att börsnotera ett bolag, bland annat genom Allarity Therapeutics.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot Predictive science AB och styrelseledamot Ljungaskog Consulting AB samt VD i TEQCool AB.

Innehav i Cardeon: 0 aktier.

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd sedan	Aktieinnehav*
Masoud Khayyami	VD	1963	2022	92 607 343

*Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget. Angivet per 31 december 2023 med därefter kända förändringar. Utöver redovisat innehav har MK Capital Invest AB lånat ut 2 000 000 aktier i Cardeon till Mangold i samband med Företrädesemissionen.

Masoud Khayyami – se mer information ovan under styrelse.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, utöver vad som framgår nedan, (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Gasverksgatan 3, 222 29 Lund.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 10 maj 2023 beslutades att arvode skulle utgå med fem prisbasbelopp till styrelseordföranden samt med tre prisbasbelopp vardera till övriga styrelseledamöter. Ingen styrelseledamot har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörandet av uppdraget.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna i Cardeon erhållit avseende räkenskapsåret 2023. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Ersättningar under 2023

(SEK)	Styrelsearvode	Lön/ konsultarvode	Rörlig ersättning	Pensioner	Förmåner eller liknande	Summa
Styrelsen*						
Tomas Kramar	255 500	0	0	0	0	255 500
Thomas Jensen	153 300	0	0	0	0	153 300
Ledande befattningshavare						
Masoud Khayyami, VD	0	3 000 000	0	586 224	49 524	3 635 748
Summa	**408 800**	**3 000 000**	**0**	**586 224**	**49 524**	**4 044 548**

* Styrelsemedlemmar som innehar position som ledande befattningshavare redovisas under ledande befattningshavare

FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

Nedan presenteras viss historisk finansiell information för Cardeon för 2023, 2022 och 2021. Den finansiella informationen har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2022 och 2021, samt den oreviderade bokslutskommunikén för perioden den 1 januari 2023 till den 31 december 2023. Cardeons reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2021 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2021, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser samt den oreviderade bokslutskommunikén för 2023. De reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2022 och 2021 och den oreviderade bokslutskommunikén för perioden 1 januari 2023 till den 31 december 2023 har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Samtlig finansiell information är hämtad från Cardeons koncernredovisning. Den 30 juni 2022 träffande Cardeon och Tectona Capital AB en överenskommelse om ett omvänt förvärv genom fusion enligt 23 kap 1 § i aktiebolagslagen (2005:551). Fusionen genomfördes den 24 november 2022 genom absorption med Cardeon som övertagande bolag och Tectona Capital AB som överlåtande bolag. Efter det omvända förvärvets genomförande anses Cardeon vara den redovisningsmässiga förvärvaren och därmed presenteras koncernmoderföretagets historiska finansiella information för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 utan hänsyn till Tectona Capital AB, vars verksamhet avyttrats. Historiska jämförelsesiffror för koncernen avseende räkenskapsåret 2022 som presenteras i årsredovisningen och historiska jämförelsesiffror för koncernen avseende bokslutskommunikén år 2023 avser därför Cardeon innan fusionens genomförande. Sammantaget ger Cardeons officiella årsredovisning för räkenskapsåret 2022 samt bokslutskommunikén för 2023 en rättvisande bild av den historiska finansiella ställningen och utvecklingen av Cardeon som är nödvändig för att en investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av Bolagets finansiella historik.

Ingen information i Prospektet har reviderats eller granskats av Bolagets revisor såvida inget annat anges. Siffror i detta avsnitt kan i vissa fall ha avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, följaktligen överensstämmer siffrorna i vissa kolumner inte exakt med angiven totalsumma.

Hänvisningar görs enligt följande:

- Cardeons bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2023: Resultaträkning (s. 15), balansräkning (s. 16), avstämning eget kapital (s. 18), kassaflödesanalys (s. 17)* och noter (s. 20).

  Länk: https://storage.mfn.se/602a741e-b27c-44cb-95d4-fa471e34f96d/cardeon-ab-bokslutskommunike-2023.pdf

- Cardeons årsredovisning för räkenskapsåret 2022: Resultaträkning (s. 20), balansräkning (s. 21), avstämning eget kapital (s. 25), kassaflödesanalys (s. 23), noter (s. 26–32) och revisionsberättelse (s. 34–36).

  Länk: https://storage.mfn.se/ab13f079-2d08-4ef5-921f-ae57696f4c86/cardeon-arsredovisning-2022-m-revisionsberattelse.pdf

- Cardeons årsredovisning för räkenskapsåret 2021: Resultaträkning (s. 3), balansräkning (s. 4–5), avstämning eget kapital (s. 2), kassaflödesanalys (s. 6), noter (s. 7–10) och revisionsberättelse (s. 13–15).

  Länk: https://cardeon.se/wp-content/uploads/2022/10/Cardeon-A%CC%8Arsredovisning-2021.pdf

Alternativa nyckeltal

Vissa av de utvalda nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal eller som är ej definierade enligt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), vilka därför inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. De finansiella nyckeltal som ej är definierade enligt K3 används, tillsammans med nyckeltal definierade enligt K3, för att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av Bolaget. Se under rubrik "Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och syfte avseende alternativa nyckeltal och under rubriken "Avstämning alternativa nyckeltal" nedan för avstämningar av nämnda alternativa nyckeltal.

Nedanstående nyckeltal har hämtats från Cardeons reviderade årsredovisningar för 2022 och 2021 samt från bokslutskommunikén för perioden 1 januari 2023 – 31 december 2023. Bokslutskommunikén är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor.

TSEK (om inget annat anges)	2023-01-01 2023-12-31 (12 månader) ej reviderad	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader) ej reviderad	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader) ej reviderad
Nettoomsättning	3 578	2 277	2 955
Resultat efter finansiella poster	-80 812	-7 791	23 136
Balansomslutning	153 849	218 638	97 456
Likvida medel	895	1 932	26 181
Soliditet %	91%	97%	97%
Kassalikviditet	31%	67%	1496%
Resultat per aktie före/efter utspädning	-0,31	-0,01	1,39
Eget kapital per aktie före/efter utspädning	0,44	0,77	6
Genomsnittlig antal aktier	223 886 174	38 159 077	16 656 378
Antal aktier vid periodens slut	224 035 828	223 195 465	16 656 378
Medelantalet anställda	12	12	5

Avstämning alternativa nyckeltal

Nedanstående tabeller återspeglar en avstämning av alternativa nyckeltal utifrån poster, delsummor eller totala summor inkluderade i Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022 och 31 december 2021 samt för den oreviderade bokslutskommunikén för perioden 1 januari 2023 – 31 december 2023, vilka införlivats i Prospektet via hänvisning.

TSEK (om inget annan anges)	2023-01-01 2023-12-31 (12 månader)	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader)
Eget kapital i hänförligt till moderbolagets aktieägare och minoritetsintresse	139 497	211 421	94 902
/Balansomslutning	153 849	218 638	97 456
= Soliditet, %	**91%**	**97%**	**97%**

* Jämförelsetal för föregående år har justerats, så att endast netto av kassaflödeseffekter redovisas (kvittning fordringar i nyemission/fusion har nettats ut)

TSEK (om inget annan anges)	2023-01-01 2023-12-31 (12 månader)	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader)
Kortfristiga fodringar	3 514	1 474	12 028
Kassa och bank	895	1 932	26 181
/Kortfristiga skulder	14 377	5 053	2 554
=Kassalikviditet	**31%**	**67%**	**1496%**

SEK (om inget annan anges)	2023-01-01 2023-12-31 (12 månader)	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader)
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-68 328 000	-2 824 000	23 136 000
Antal aktier	224 035 828	223 195 465	16 656 378
=Resultat per aktie före/efter utspädning	**-0,31**	**-0,01**	**1,39**

SEK (om inget annan anges)	2023-01-01 2023-12-31 (12 månader)	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader)
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	98 329 000	171 913 000	94 902 000
Utestående aktier vid årets slut	224 035 828	223 195 465	16 656 378
=Eget kapital per aktie före/efter utspädning	**0,44**	**0,77**	**5,70**

Definitioner av alternativa nyckeltal

Bland nedanstående definitioner presenteras definitioner av nyckeltal vilka inte definieras enligt BFNAR 2021:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) (alternativa nyckeltal). Alternativa nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definierats enligt Bolagets redovisningsprinciper. Bolaget använder alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med nyckeltal definierat enligt K3, hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt kan underlätta en jämförelse med liknande bolag men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Bolaget anser att de alternativa nyckeltalen bidrar med användbar och kompletterande information till investerarna.

Nyckeltal	Definition	Användning
Nettoomsättning	Intäkter från försäljning som ingår i företagets normala verksamhet.	Nettoomsättning används för att ge en uppfattning om Bolagets försäljning exkluderat koncerninterna betalningar.
Resultat efter finansiella poster	Bolagets intäkter subtraherat med rörelsens kostnader och resultat från finansiella poster.	Visar Bolagets lönsamhetsutveckling.
Balansomslutning	Summan av tillgångar alternativt summan av eget kapital och skulder.	Visar hur Bolagets verksamhet utvecklas i storlek.
Likvida medel	Utgörs av kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut.	Visar Bolagets kortsiktiga betalningsförmåga.
Soliditet %	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Soliditet används för att ge investerare en bild av om hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Nyckeltalet används för att bedöma ett bolags finansiella ställning, stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.
Kassalikviditet	Kortfristiga fordringar samt kassa och bank i förhållande till kortfristiga skulder.	Kassalikviditet visar Bolagets kortfristiga betalningsförmåga i relation till bolagets kortsiktiga betalningsförpliktelser.
Resultat per aktie före/efter utspädning	Årets resultat i förhållande till det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Då det finns några utestående instrument som innebär utspädning av antalet aktier är det ingen skillnad mellan antal aktier före och efter utspädning.	Visar Bolagets historiska intjäningsförmåga per aktie.
Eget kapital per aktie före/efter utspädning	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antalet aktier utestående vid årets slut. Då det finns några utestående instrument som innebär utspädning av antalet aktier är det ingen skillnad mellan antal aktier före och efter utspädning.	Visar moderbolagets historiska avkastning per aktie.
Genomsnittlig antal aktier	Det genomsnittliga antalet aktier under perioden.	Visar antalet utestående aktier i Bolaget.
Antal aktier vid periodens slut	Antalet aktier vid periodens slut.	Visar hur Bolagets organisation utvecklas.
Medelantalet anställda	Genomsnittligt antal anställda under perioden.	Visar sysselsättningsnivån i Bolaget under perioden.

Utdelningspolicy
Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen. Cardeon är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras att avsättas till utveckling av verksamheten. Någon utdelning är därför inte planerad de kommande åren. Däremot när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell.

Betydande förändringar sedan den 31 december 2023
Det har inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 31 december 2023.

Upplysning av särskild betydelse i Bolagets årsredovisning 2022
Bolaget har i revisionsberättelsen för årsredovisningen 2022 erhållit nedan upplysning av särskild betydelse från sin revisor för att upplysa om väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende Bolagets antagande om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill jag fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s.17–19) samt not 3 (s.27–28) av vilka det framgår att bolaget i hög grad är beroende av försäljningsframgångar och lönsamhet för att tillgodose det framtida likviditetsbehovet. Finanseringsbehovet för de närmaste 12 månaderna har ännu inte kunnat säkerställas och styrelsen arbetar kontinuerligt med att utvärdera olika finansieringsalternativ för att säkerställa fortsatt drift. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med de andra omständigheterna som nämns i förvaltningsberättelsen samt i not 4, på att finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

LEGALA FRÅGOR OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktier och aktiekapital

Per balansdagen den 31 december 2023 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 11 201 791,40 SEK, fördelat på 224 035 828 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Efter balansdagen har extra bolagsstämman i Cardeon den 30 januari 2024 beslutat att minska aktiekapitalet i två steg varav i ett första steg med 7 169 146,496 SEK till 4 032 644,904 SEK, vilket även medför att en akties kvotvärde minskar till 0,018 SEK som en förutsättning för Företrädesemissionens genomförande. Ändamålet med minskningen är avsättning till fritt eget kapital. Minskningen ska ske utan indragning av aktier varvid kvotvärdet ändras från cirka 0,05 SEK till 0,018 SEK. Minskningen är villkorad av att det genomförs en ökning av aktiekapitalet, varigenom aktiekapitalet återställs, dvs. till ett belopp minst motsvarande minskningen. Återställandet av aktiekapitalet sker genom Företrädesemissionen.

Genom Erbjudandet (baserat på emission av aktier som en del av units) kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 12 097 934,712 SEK från 4 032 644,904 SEK till 16 130 579,616 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 672 107 484 från 224 035 828 till 896 143 312 aktier. Ytterligare ökning av aktiekapitalet och antalet aktier kan sedan komma att ske vid utnyttjande av teckningsoptioner som ingår i Erbjudandet (som en del av units).

Ytterligare en minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier har även beslutats av den extra bolagsstämman i Cardeon 30 januari 2024 med högst 3 584 573,248 SEK i syfte att hålla nere aktiekapitalet på en mer rimlig nivå. Denna minskning får till effekt att kvotvärdet per aktie kan komma att minskas med ytterligare högst 0,004 SEK till 0,014 SEK beroende på utfallet i Företrädesemissionen.

Den extra bolagsstämman i Cardeon den 30 januari 2024 har beslutat att godkänna flera alternativa bolagsordningsgränser, varvid högsta möjliga gränser (alternativ A som närmare beskrivs i kallelsen till den extra bolagsstämman) antas vid full teckning av Företrädesemissionen. Enligt Bolagets bolagsordning (enligt alternativ A) får aktiekapitalet inte understiga 12 000 000,00 SEK och inte överstiga 48 000 000,00 SEK, fördelat på inte färre än 857 142 857 aktier och inte fler än 3 428 571 428 aktier.

Samtliga befintliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Antalet utelöpande aktier vid ingången av det senast avslutade räkenskapsåret uppgick till 223 195 465 aktier och uppgick vid utgången samma räkenskapsår till 224 035 828 aktier.

Teckningsoptioner, konvertibler med mera

Per den 31 december 2023 har Bolaget inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram, teckningsoptioner eller konvertibler.

Ägarförhållanden

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.

Per dagen för Prospektets offentliggörande finns det, såvitt Bolaget känner till, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget, utöver vad som framgår av tabellen nedan. Bolaget ägs eller kontrolleras således inte direkt eller indirekt av någon enskild part. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se avsnittet ”Styrelse och ledande befattningshavare”. Ingen aktieägare har aktier av olika röstvärde.

Ägarförhållande per den 31 december 2023 med därefter kända förändringar

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
Masoud Khayyami	41,34%*	41,34%*
Övriga aktieägare	58,66%	58,66%
Totalt	**100%**	**100%**

* Utöver redovisat innehav har MK Capital Invest AB lånat ut 2 000 000 aktier i Cardeon (motsvarande ytterligare cirka 0,9 procent) till Mangold i samband med Företrädesemissionen.

Väsentliga avtal

Brygglåneavtal

Cardeon tecknade den 8 januari 2023 avtal med en kvalificerad investerare om ett lånelöfte i form av konvertibellån om upp till tolv (12) MSEK för att säkerställa Bolagets likviditetsbehovs. Lånelöftet kan nyttjas i trancher om minst två (2) MSEK och högst fyra (4) MSEK vardera under lånelöftets löptid, till och med den 30 juni 2023. Totalt har Bolaget påkallat trancher av lån motsvarande ett belopp om åtta 8 MSEK. Konvertibelägare är berättigad att begära konvertering av hela eller delar av utbetalt lånebelopp, jämte upplupen ränta uppgående till två (2) procent per påbörjad månad i de fall Bolaget genomför en företrädesemission. Konvertering ska ske till en teckningskurs som motsvarar det lägsta av femton (15) procent rabatt mot (1) emissions fastställda emissionskurs, eller (2) det genomsnittliga dagliga volymviktade genomsnittspriset (VWAP) under de senaste fjorton (14) handelsdagarna före dagen då långivaren önskar påkalla konverteringen. Bolaget äger rätt att återbetala hela eller delar av utbetalt belopp när som helst innan avtalets förfallodatum, den 31 mars 2024.

I samband med beslutet om Företrädesemissionen har Bolaget omförhandlat befintligt lånelöfte. Det omförhandlade lånelöftet löper med samma marknadsmässiga villkor och en sammansatt ränta om 2,0 procent per påbörjad 30-dagarsperiod. Långivaren förlänger löptiden på hela lånet från den 31 mars 2024 till den 31 maj 2024. Enligt tilläggsavtalet är förlängning av lånet fram till och med den 30 september 2024 möjligt i det fall Bolaget amorterar minst 3,3 MSEK per den 31 maj 2024.

Cardeon har inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett (1) år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Cardeon har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna

omedelbart före datumet för Prospektet och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Intressen och Intressekonflikter

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

Med undantag för vad som anges nedan i avsnittet ”Transaktioner med närstående”, 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 ”Styrelse och ledande befattningshavare” har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Cardeon genom innehav av aktier i Cardeon.

Avtal och transaktioner med närstående

Avtal om förvärv av parallella innehav i portföljbolag

Som en förberedelse inför det omvända förvärvet och fusionen med Tectona Capital AB i november 2022 ingick Cardeon i juni 2022 ett avtal med huvudägaren MK Capital Invest AB om förvärv av samtliga aktier i MTT Capital AB, ett förvärv som tillträddes i juli 2022 och köpeskillingen om cirka 70,8 miljoner kronor betalades av Cardeon (genom kvittning) mot cirka 79,6 miljoner nya aktier i Cardeon (före fusionen). MTT Capital AB var ett nybildat dotterbolag till MK Capital Invest AB till vilket parallella innehav i Cardeons portföljbolag överförts från MK Capital Invest AB och Masoud Khayyami. Den riktade emissionen av aktier till MK Capital Invest AB (som betalning av köpeskillingen) godkändes av bolagsstämman i Cardeon (före fusionen) i enlighet med 16 kap. aktiebolagslagen. I den fusionsplan som offentliggjordes benämns detta förvärv som ”Konsolideringen” och utgjorde ett villkor för Fusionens genomförande.

Avtal om aktieöverlåtelse av aktier i NanoEcho AB (publ) med MK Capital Invest AB.

Cardeon ingick den 15 september 2021 aktieöverlåtelseavtal med den största aktieägaren MK Capital Invest AB varigenom Cardeon överlät 4 000 000 aktier i NanoEcho AB (publ) till MK Capital Invest AB för en köpeskilling om 3 000 000 SEK. Betalning skedde genom kvittning av fordran.

Låneavtal med TEQCool AB (publ).

Cardeon ingick den 1 januari 2024 låneavtal med koncernbolaget TEQCool AB (publ) för konvertering av obetalda fakturor om cirka 1,4 MSEK till lån. TEQCool AB är skyldigt att återbetala hela lånebeloppet, inklusive sedvanlig ränta, till Cardeon senast den 31 januari 2025.

Avtal om aktieöverlåtelse av aktier i NanoEcho AB (publ) med Virtway Invest AB.

Cardeon ingick den 15 september 2021 även aktieöverlåtelseavtal med den tidigare större aktieägaren Virtway Invest AB varigenom Cardeon överlät 4 000 000 aktier i NanoEcho AB (publ) för en köpeskilling om 3 000 000 SEK. Betalning skedde genom kvittning av fordran.

Utöver vad som framgår ovan och av avsnittet ”Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare”, har inga ytterligare transaktioner med närstående ägt rum sedan den 1 januari 2021 och fram till dagen för Prospektet. Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Bolagets uppdaterade registreringsbevis, bolagsordning och fullständiga villkor för teckningsoptionerna av serie TO1 och TO2 kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Gasverksgatan 3, 222 29 Lund) under ordinarie kontorstid.

Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.cardeon.se. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

CARDEON

INVESTING FOR BETTER CARE

CARDEON AB

556713-3672
Gasverksgatan 3A
222 29 Lund
www.cardeon.se