



# Inbjudan att förvärva aktier i Cardeon Futuring Finance AB (publ)

maj 2020



WARNING: Finansinspektionen godkände detta prospekt den 25 maj 2020. Giltighetsperioden för detta Prospekt löper ut tolv månader efter dess godkännande. Skyldighet att tillhandahålla tillägg till Prospektet, i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter, kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

## Definitioner

”Cardeon” eller ”Bolaget” avser Cardeon Futuring Finance AB, org. nr 559176-3106.

”Virtway” eller ”Virtway Invest” avser Virtway Invest AB (publ), org. nr 556933-5952.

”Prospektet” avser föreliggande EU-tillväxtprospekt.

”Erbjudandet” avser erbjudandet om förvärv av högst 50 000 000 aktier i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

”Förvärvskurs” avser köpkursen om 3,00 SEK per aktie.

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

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

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

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

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

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

### Information till investerare

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

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

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

### Marknadsinformation och framtidsinriktad information

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

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

# Innehåll

---

Sammanfattning.....	4
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet.....	10
Motiv för Erbjudandet.....	11
Strategi, resultat och företagsklimat .....	12
Redogörelse för rörelsekapital.....	24
Riskfaktorer .....	25
Villkor för värdepapperen .....	27
Närmare uppgifter om Erbjudandet .....	29
Företagsstyrning .....	31
Finansiell information och nyckeltal .....	34
Information om aktieägare och värdepappersinnehavare .....	37
Tillgängliga dokument .....	39

## Handlingar införlivade genom hänvisning

---

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

- Årsredovisning 2019: sidan 3 (resultaträkning), sidorna 4-5 (balansräkning), sidan 6 (kassaflödesanalys), sidorna 7-9 (noter) samt revisionsberättelsen
- Bolagets bolagsordning: hänvisning görs till dokumentet i dess helhet.

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

# Sammanfattning

---

## Avsnitt 1 – Inledning

---

<b>1.1</b>	<b>Värdepapperens namn och ISIN</b>	Cardeon ISIN-kod: SE0013524675
<b>1.2</b>	<b>Namn och kontaktuppgifter för Bolaget</b>	Cardeon Futuring Finance AB (publ) Gasverksgatan 1, 222 29 Lund +46 46 16 20 75 www.cardeon.se info@cardeon.se Organisationsnummer: 559176-3106 LEI-kod: 984500366JD9ADADC404
<b>1.3</b>	<b>Namn och kontaktuppgifter för den behöriga myndigheten</b>	Finansinspektionen Box 7821 103 97 Stockholm www.fi.se finansinspektionen@fi.se +46 8 408 980 00
<b>1.4</b>	<b>Datum för godkännande</b>	25 maj 2020
<b>1.5</b>	<b>Meddelanden</b>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till informationen i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är 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 Bolaget

**2.1 a) Rättslig form** Värdepapperen till försäljning är aktier i Cardeon Futuring Finance AB (publ). Cardeon är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

**b) Huvudverksamheter** Cardeon är ett svenskt investmentbolag som investerar i till övervägande del nordiska innovativa företag och startups inom medicinteknik och life science.

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

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER (%)
Virtway Invest	113 383 223	48,15
MK Capital Invest	70 860 000	30,09

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

**2.2 a) Intäkter, lönsamhet, tillgångar, kapital struktur och kassaflöde**

### Koncernen

INTÄKTER OCH LÖNSAMHET	2019*
Totala intäkter	695 397
Rörelseresultat	-5 473 273
Periodens resultat	-5 763 267

\*14 månader

TILLGÅNGAR OCH KAPITALSTRUKTUR	2019-12-31
Tillgångar	32 239 158
Eget kapital	31 985 083
Skulder	254 075

KASSAFLÖDEN	2019*
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 763 267
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25 501 611
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	37 748 350

\*14 månader

**b) Nyckeltal**

NYCKELTAL	2019
Soliditet (%)	99,2

**c) Anmärkning i revisionsberättelsen**

Ingen anmärkning

## 2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

### Begränsade resurser och beroende av nyckelpersoner

Cardeon är ett litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av strategin är det av vikt att resurserna disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att Bolagets resurser inte räcker till och att Bolaget därmed drabbas av finansiella såväl som operativa svårigheter. Cardeon är även i hög grad beroende av nyckelpersoners kunskaper, erfarenheter och engagemang. Nyckelpersonerna, däribland styrelse, ledning samt medicinskt råd, besitter internt kunnande och har omfattande erfarenhet inom området i vilket Bolaget verkar. Om Bolaget framöver inte kan behålla dessa nyckelpersoner, eller inte lyckas rekrytera nya kvalificerade medarbetare i den utsträckning och på de villkor som behövs, skulle detta kunna leda till att Bolagets strategi och mål inte uppfylls, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets försäljning och operativa verksamhet.

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

### Risker relaterade till eventuella portföljinvesteringar

Investeringar är alltid förenade med risker och osäkerhetsfaktorer. Dessa risker kan bland annat vara okända målbolagsspecifika risker, som att vissa tillgångar visar sig vara övervärderade och måste skrivas ned eller att målbolagets produkter inte utvecklas i önskad riktning eller takt eller att kunder, viktiga partners och/eller nyckelpersoner lämnar det förvärvade företaget. Därtill finns det risk att den nya investeringen inte ger rätt portföljsammansättning eller till och med kräver mer kapital än förutsett. Detta skulle kunna vara på grund av olika utvecklingstakt, risknivåförändringar jämfört med andra investeringar, ändrade bedömningar utifrån ändrade förutsättningar. Samtliga dessa risker och anledningar enskilt eller sammantaget kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

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

### Produktutveckling

Bolagets framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att fortsatt framgångsrikt utveckla medicintekniska produkter som attraherar kapitalrespektive den kommersiella marknaden och möjliggör listning av deras aktier. Om portföljbolagens produkter inte utvecklas i önskad riktning eller inte finner acceptans på kommersiella marknader kan detta leda till negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

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

### Förmåga att hantera tillväxt

Bolaget planerar för snabb tillväxt. Det kommer att vara krävande för Bolagets ledning och organisation och kommer att förutsätta investeringar. Om tillväxten inte hanteras på ett effektivt sätt kan det påverka det finansiella resultatet negativt genom bristande managementarvoden och krav på kapitalanskaffning.

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

### Finansieringsbehov och rörelsekapital

Cardeons snabba expansion och offensiva satsningar innebär ökade investeringskostnader för Bolaget. Förseningar i portföljbolagens projekt kan innebära försämringar av Bolagets rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Bolaget kan i framtiden behöva attrahera nytt externt kapital till villkor som (vid tidpunkten för kapitalanskaffningen) inte är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Alternativt kan finansiering ske genom upptagande av lån, vilka kan innebära villkor som begränsar Bolagets användande av kapital i verksamheten. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa eventuellt nödvändigt kapital kan det medföra en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

---

## Avsnitt 3 – Nyckelinformation om värdepapperen

---

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

---

---

**3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen**

**Handel i Cardeonaktien**

Cardeons aktie är inte noterat på någon marknadsplats. Det finns risk att Bolagets aktie inte kommer att noteras. Bolagets värde kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt. Bland skälen till sådana variationer ingår kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. En köpare av Cardeons aktier löper därmed risk att inte kunna avyttra sina aktier när så önskas eller till ett acceptabelt pris och därmed drabbas av en kapitalförlust.

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

**Framtida erbjudanden**

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

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

**Ägare med betydande inflytande**

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

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

---



## Avsnitt 4 – Nyckelinformation om Erbjudandet av värdepapper till allmänheten

### 4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperet

#### Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 50 000 000 aktier motsvarande ett belopp om cirka 150 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Inget belopp tillfaller Bolaget utan endast säljande aktieägare, Virtway.

#### Allmänna villkor

Virtway har rätt att vid varje tillfälle avbryta försäljningen före erbjudandetidens utgång vilket kommer att meddelas genom pressmeddelande och på Bolagets hemsida.

#### Köpkurs

Köpkursen är 3,00 SEK per aktie.

#### Förväntad tidplan för Erbjudandet

Erbjudandetiden för förvärv av aktier är 1 juni till 31 juli 2020.

Om styrelsen beslutar att förlänga erbjudandetiden kommer detta att meddelas genom pressmeddelande och på Bolagets hemsida senast den 31 juli 2020.

#### Utspädning

Vid förvärv av samtliga i Erbjudandet ingående aktier kommer Virtway att ha reducerat sin andel i Bolaget från 48,15 till 26,9 procent.

#### Kostnader för Erbjudandet

Transaktionskostnader utgår inte vid köp genom Virtways eller Cardeons hemsidor. Om förvärv görs genom tredje part tillkommer denna parts eventuella transaktionsarvode som vid tidpunkten för detta Prospekt inte är känd av styrelsen.

#### Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader föreligger för investerare som deltar i Erbjudandet vid köp genom Virtways eller Cardeons hemsidor. Om förvärv görs genom tredje part tillkommer denna parts eventuella transaktionsarvode.

### 4.2 Motiv för EU-tillväxtprospektet

Virtway har som företagets klart största ägare i samråd med den andra huvudägaren MK Capital beslutat att reducera sin ägarandel från 48 till ungefär 27 procent av Cardeon. Därmed kvarstår Virtway som näst största ägare men frigör kapital för egna diversifierande investeringar. Dessutom möjliggör detta steg ett vidgande av Cardeons ägarkrets inför en planerad börsnotering 2020/2021.

### 4.3 Person som erbjuder värdepapperen

Säljare av värdepapperen i enlighet med föreliggande Erbjudande är Virtway Invest AB (publ). Virtway är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Malmö, Skåne län, vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Virtway investerar i bolag i ett tidigt skede med hög risk och stor utvecklingspotential.

Virtway Invest AB (publ) har orgnr 556933-5952 och LEI-kod: 549300DPSTJXGFWOWL44.

Adressen är Kungsgatan 41, 411 15 Göteborg  
Tel: +46 31 309 91 99  
E-mail: info@virtwayinvest.com  
www.virtwayinvest.com

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

## Ansvariga personer

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

NAMN	BEFATTNING
Masoud Khayyami	Styrelseordförande
Fredrik Nilsson	Styrelseledamot
Roger Jensen	Styrelseledamot
Johannes Swartling	Styrelsesuppleant

## Upprättande och godkännande av Prospektet

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

## Information från tredje part

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

## Källförteckning

[https://www.tillvaxtanalys.se/download/18.1282468916280d0b66728c86/1522996567315/pm\\_2018\\_06\\_Den%20svenska%20life%20science-industrins%20utveckling.pdf](https://www.tillvaxtanalys.se/download/18.1282468916280d0b66728c86/1522996567315/pm_2018_06_Den%20svenska%20life%20science-industrins%20utveckling.pdf)

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

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

<https://www.google.com/search?q=2020+global+life+sciences+outlook&oq=2020+global+life&aqs=chrome.1.69i57j-0l4j69i60l3.5749j0j4&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

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

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

International Agency for Research on Cancer, <https://gco.iarc.fr/>; Socialstyrelsens statistikdatabas för cancer, [https://sdb.socialstyrelsen.se/if\\_can/val.aspx](https://sdb.socialstyrelsen.se/if_can/val.aspx)

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

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

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

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

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

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

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

European Commission. (2020). European Cancer Information System. [https://ecis.jrc.ec.europa.eu/explorer.php?%0-0\\$1-AE28\\$2-All\\$4-1,2\\$3-All\\$6-0,14\\$5-2008,2008\\$7-7\\$CEstByCancer\\$X0\\_8-3\\$CEstRelativeCanc\\$X1\\_8-3\\$X1\\_9-AE28](https://ecis.jrc.ec.europa.eu/explorer.php?%0-0$1-AE28$2-All$4-1,2$3-All$6-0,14$5-2008,2008$7-7$CEstByCancer$X0_8-3$CEstRelativeCanc$X1_8-3$X1_9-AE28)

# Motiv för Erbjudandet

**Cardeon är ett svenskt aktiebolag grundat 2018 som erbjuder finansiering till nordiska innovativa företag och startups inom Life Science. Målbolagen ska bedömas ha potential att förändra den globala marknaden.**

Cardeon har arbetat fram en fungerande och flexibel investeringsprocess. Resultatet är en portfölj med sju bolag inom medicinteknik varav tre är noterade på olika marknadsplatser. Samtliga bolag beskrivs översiktligt under sektionen Strategi, resultat och företagsklimat på sid 12. Cardeon har haft en värdeökning på sitt noterade innehav av över 200 procent under sitt första verksamhetsår och framtidsutsikterna bedöms av styrelsen som lovande.

Virtway har som företagets klart största ägare i samråd med den andra huvudägaren MK Capital beslutat att reducera sin ägarandel från 48 till ungefär 27 procent av Cardeon. Därmed kvarstår Virtway som näst största ägare men frigör kapital för egna diversifierande investeringar. Dessutom möjliggör Virtways reducerade ägarandel ett vidgande av Cardeons ägarkrets inför en planerad börsnotering 2020/2021.

De till försäljning erbjudna aktierna uppgår till högst 21 procent av Bolagets kapital och röster. Inget belopp från försäljningen tillfaller Bolaget utan endast säljande aktieägare, Virtway. De två huvudägarna kommer att fortsätta ha cirka 57 procent av Bolagets kapital och röster efter den genomförda transaktionen. Huvudägarna kommer att kvarstå vid denna andel fram till en eventuell notering på marknadsplats eller fram till ett förvärv av samtliga utestående aktier i Cardeon.

## **Intressen och intressekonflikter**

Bolagets enskilt största aktieägare Virtway Invest AB är säljare av samtliga aktier ingående i Erbjudandet. Utöver ovanstående parts intresse av att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan huvudägarna eller andra aktieägare till följd av Erbjudandet.

# Strategi, resultat och företagsklimat

---

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

## Huvudverksamhet

### Affärsidé

Cardeons affärsidé är att genom investeringar bistå i utvecklingen av en idé sprungen ur ett forskningsresultat till kommersiell produkt. Bolagen i Cardeons portfölj får tillgång till såväl global erfarenhet i marknadsetablering och nätverk av teknisk expertis, som rådgivare inom finans, patent och legala frågor, samt internationella distributörer.

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

### Strategi och mål

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

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

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

### Vision och affärsmodell

Cardeon har visionen att bli ett av de stora investmentbolagen inom life science. Affärsmodellen innebär att Cardeon erhåller dels management- och rådgivningsarvoden från portföljbolagen, dels vinster genom att avyttra eller kapitalisera på sina investeringar. Under Bolagets första 14 månader gjordes en förlust om 5,8 MSEK men investeringsportföljen ökade med över 320 procent i värde, fördelade som framgår av beskrivningen av de enskilda investeringarna på sid 15.

## Cardeons marknad

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

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

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

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

### Marknadstrender

I Deloittes rapport "2020 global life sciences outlook" från februari 2020 anses life science-sektorn ha utökade möjligheter att skapa värde för aktieägare genom att skapa värde för intressenter med patienten i centrum. Cell- och genterapi ger genombrott på även de mest komplexa sjukdomar, artificiell intelligens möjliggör en mer kostnadseffektiv läkemedelsutveckling, teknik och beteendevetenskap konvergerar till att skapa hälsofrämjande produkter såsom armband som avläser hälsotillstånd. Detta leder till den uppkopplade patienten vars data kan användas i en mångfald olika applikationer. Behovet av bolag i branschen att följa denna utveckling har lett till större och större förvärv, som de första tre kvartalen 2019 uppgick de till 181,7 mdr dollar jämfört med 135 mdr dollar för motsvarande period 2018.<sup>5</sup>

### Konkurrenter

Cardeons "konkurrenter" är andra investmentbolag i medicinsk teknik såväl på internationellt som nationellt plan. Citattecknen härrör av att dessa även kan vara samarbetspartners, medinvestorer och tänkbare köpare i ett senare utvecklingskede. Om begreppet konkurrens vidgas på ett likartat sätt, "konkurrerar" Bolaget även med olika finansieringsformer såsom börsintroduktioner, nyemissioner, myndighets- och investeringsfonder, affärsänglar och enskilda investerare. Dessa utgör dock av förståeliga skäl även exit-strategier för de olika portföljbolagen.

De bolag Cardeon ser agera inom life science är:

- Medcap - investerar i företag som omsätter 50-200 MSEK, vilket är företag som är betydligt mognare än de målbolag Cardeon huvudsakligen fokuserar på för sin portfölj.
- Healthcap - investerar i ett mycket senare skede än Cardeon. Detta är ett av potentiella partners i det senare skede då Bolaget kan överväga att göra en exit i ett portföljbolag.
- Sunstone Life Science Venture - investerar liksom Healthcap i ett mycket senare skede än Cardeon. Detta skulle kunna vara en potentiell tagare av Cardeons ägarandel vid en exit ur ett portföljbolag.

De enskilda portföljbolagen konkurrerar möjligen mer direkt med olika marknadsaktörer, vilka behandlas där relevant på sid 15.

1 [https://www.tillvaxtanalys.se/download/18.1282468916280d0b66728c86/1522996567315/pm\\_2018\\_06\\_Den%20svenska%20life%20science-industrins%20utveckling.pdf](https://www.tillvaxtanalys.se/download/18.1282468916280d0b66728c86/1522996567315/pm_2018_06_Den%20svenska%20life%20science-industrins%20utveckling.pdf)

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

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

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

5 <https://www.google.com/search?q=2020+global+life+sciences+outlook&aq=2020+global+life&aqs=chrome.1.69i57j0l4j69i60j3.5749j0j4&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

### Organisation och rådgivande partnerskap

Cardeons hela organisation tillika styrelse består av fyra personer, Masoud Khayyami, Fredrik Nilsson, Roger Jensen och Johannes Swartling. Dessa utgör en grupp av erfarna industriveteraner med kapacitet och internationella nätverk att effektivt göra bedömningar av investeringsobjekt. I tillägg anlitar Bolaget konsulter vid behov och förlitar sig på projektanställd personal för administrativa göromål.

I tillägg har Cardeon byggt upp ett medicintekniskt råd av internationellt erkända partners, som samtliga har investera-

rat i Bolaget. Syftet med rådet är att inhämta kunskap och hålla sig ajour med utvecklingen inom området. Partnerskapet är rådgivande samt hjälper till med kvalitetssäkring, erfarenhetsutbyte och uppföljning vid investeringar i nya portföljbolag. Det medicintekniska rådet består av ett antal ledande experter med internationellt inflytande som under ledning av Cardeon ombeds genomlysna potentiella objekt. Partners erhåller ersättning för erlagd tid. Vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande består det rådgivande partnerskapet av i faktarutan nedan omnämnda partners.

## Rådgivande partners

### Katarina Svanberg

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

### Sune Svanberg

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

### Stefan Andersson-Engels

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

### Ingemar Kihlström

Fil kand. i kemi och biologi, doktor i fysiologi från Uppsala Universitet, samt docent vid Uppsala Universitet. Konsult inom bioteknik och finans. Har tidigare arbetat med forskning och affärsutveckling vid både Astra AB och Pharmacia AB. Därefter som läkemedelsanalytiker i finansbranschen bl.a. på Swedbank, Aros Securities och ABG Sundal Collier. Idag styrelseordförande i bland annat Miris Holding, SpectraCure och EQL Pharma.

### Roland Andersson

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

### Ulf Bladin

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

## Cardeons bolags- och investeringsportfölj

### Noterade portföljbolag

#### SpectraCure

OMSÄTTNING 2019	2 MSEK
BALANSOMSLUTNING 2019	68,2 MSEK
INVESTERAT KAPITAL 2018, 2019	11,5 MSEK
VÄRDE 27 APRIL 2020	49,8 MSEK
VÄRDEÖKNING SEDAN INVESTERING	333 %
LISTAD	Nasdaq First North Premier Growth Market

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

#### SpectraCures marknad

Marknaden för återfall av prostatacancer uppgår till ett värde på omkring 2,2 MDR USD med ett pris om EUR 35 000 för SpectraCures behandling. BCC Market Forecasting uppskattar att värdet år 2021 för behandling och förebyggande av prostatacancer kommer att uppgå till cirka 21 MDR USD.

#### SpectraCures konkurrenser

SpectraCures teknik bygger på 25 års forskning och arbete inom PDT med fler än 2 700 PDT-behandlingar av hudtumörer på Lunds Universitetssjukhus. Forskningsgrupper i Europa, USA och Kanada har även forskat i behandlingar av prostatacancer med PDT, varvid flera hundra cancerpatienter blivit behandlade med PDT på olika universitetssjukhus.

med lovande utfall. Dock är gängse metod, därmed det konkurrerande alternativet, fortsatt att behandla hela prostatan, även om tumören endast utgör en liten del. SpectraCures teknik möjliggör en mycket fokuserad PDT-behandling av tumören själv inuti prostatan utan att frisk vävnad påverkas.

#### Kliniska studier

Fas 1-studien är avslutad med positiva resultat. Studien syftade till att säkerställa att metoden var säker för patienten och att nå rätt dosering av läkemedel och laserljus. Nu följs alla patienter som behandlats med SpectraCures teknik upp under en 12-månadersperiod efter genomförd behandling. Resultaten kommer att sammanställas efter den sista patientens biopsi.

Fas 2-studien fortlöper alltså och bygger på kliniska tester som godkänts av amerikanska Food and Drug Association (FDA) samt Kanadas Canadian Medicines Health Agency med hänsyn till protokoll, läkemedel och behandlingssystem. IDOSE och det nya P18-systemet testas. Processen pågår dessutom för att söka accelererat godkännande hos FDA, förutsatt att testerna är framgångsrika.

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

## Lumito

OMSÄTTNING 2019	17,7 MSEK
BALANSOMSLUTNING 2019	50,2 MSEK
INVESTERAT KAPITAL	4,9 MSEK
VÄRDE 27 APRIL 2020	23,3 MSEK
VÄRDEÖKNING SEDAN INVESTERING	375 %
LISTAD	Nordic SME

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

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

### Lumitos marknad

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

### Lumitos konkurrenter

Det finns idag flera leverantörer av både instrument och reagenser inom segmentet vävnadsdiagnostik. Som exempel på större aktörer på marknaden kan nämnas Abbott Laboratories, Becton Dickinson & Co., Genomic Health Inc., 3DHISTECH, Danaher Corp., Thermo Fisher Scientific Inc., GE Healthcare, Cell Signaling Technologies, Inc., Agilent Technologies, och Roche Diagnostics. En tydlig trend i leverantörsledet har varit att de större bolagen har intensifierat sina förvärv av mindre bolag med ny teknik. Bolaget tror att denna trend kommer att hålla i sig även under de kommande åren.

<sup>1</sup> "Tissue Diagnostic Market: Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trend and Forecast, 2016-2024"; Transparency Market Research, Feb 2017  
<sup>2</sup> "Tissue Diagnostic Market: Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trend and Forecast, 2016-2024"; Transparency Market Research, Feb 2017



## Prolight Diagnostics

OMSÄTTNING 2019	N/A
BALANSOMSLUTNING 2019	83,4 MSEK
INVESTERAT KAPITAL 2019	7,0 MSEK
VÄRDE 27 APRIL 2020	25,4 MSEK
VÄRDEÖKNING SEDAN INVESTERING	263 %
LISTAD	Nordic SME

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

### Prolights marknad

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

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

### Prolights konkurrenter

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

## Onoterade portföljbolag

### NanoEcho

<b>OMSÄTTNING 2019</b>	N/A
<b>BALANSOMSLUTNING 2019</b>	837 KSEK
<b>INVESTERAT KAPITAL 2019, 2020</b>	1,9 MSEK
<b>VÄRDE VID SENASTE KAPITALISERING</b>	65,3 MSEK
<b>VÄRDEÖKNING SEDAN INVESTERING</b>	3 352 %

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

#### NanoEchos teknik

Grunden för metoden är att utnyttja nanoteknologi i kombination med modern ultraljudsteknik för att förbättra upptäckt av cancer. Ett nanopartikelbaserat kontrastmedel används för att tydligt markera involverade lymfkörtlar och få en uppfattning om de innehåller metastaser. Genom att på ett nytt sätt

föreina ett magnetfält med diagnostiskt ultraljud kan man utöka den redan i sig kostnadseffektiva ultraljudstekniken till helt nya användningsområden för analys av tumörspridning och behandlingseffektivitet. Tekniken ger också en framtida möjlighet till så kallad molekylär avbildning, där kontrastmedlet kan prepareras med tumörsökande molekyler, så att enbart den sjuka vävnaden avbildas. Även om dagens medicinska bildteknik ger läkaren god vägledning för diagnos och behandling, är det vanligtvis först när exempelvis en tumör uppnått en viss storlek. Genom molekylär avbildning kan sjukdomen upptäckas i ett mycket tidigare stadium, kanske upp till ett årtionde<sup>1</sup>, och upptäckten av tidiga förändringar är nyckeln till bättre bot och längre överlevnad. De typer av kontrastmedel som används för ultraljud idag saknar den möjligheten då de inte lämnar blodbanan, varför NanoEchos teknik är en stark kandidat för framtida molekylär avbildning med ultraljud.

NanoEcho fortsätter på nästa sida.

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

### NanoEcho forts.

Fördelar med tekniken:

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

### Marknad

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

Kolorektalcancer är den tredje vanligaste cancerformen globalt sett, efter lung- och bröstcancer, med 1,8 miljoner nya fall per år, i Sverige cirka 7 000<sup>2</sup>. Ungefär en tredjedel av dessa utgörs av rektalcancer, vilket motsvarar cirka 300 000 fall per år i OECD-länderna<sup>3</sup>.

För bröstcancer har man numer uppnått en imponerande femårsöverlevnad på 92 procent, medan prognosen för rektalcancerfall är betydligt sämre på motsvarande 66 procent<sup>4</sup>. Svårigheten består främst i att korrekt bedöma i vilket stadium cancer befinner sig, speciellt om den spritt sig till näraliggande lymfkörtlar. Idag görs detta med kostsam magnetkameraundersökning (MR), vilken ändå är otillräcklig för att bedöma lymfkörtlarnas tillstånd.

Marknaden för bilddiagnostik av prostatacancer är ännu större än för rektalcancer, med cirka 1 miljon nya fall per år i OECD-länderna<sup>5</sup>.

### NanoEchos affärsmodell

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

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

### Konkurrenskraft

En MR-undersökning av bäckenområdet kostar 5 000-8 000 kr<sup>6</sup> vilket är jämförelsekostnaden vid införandet en ny metod för diagnostisk avbildning av rektal- eller prostatacancer. Givet att NanoEchos metod ger större diagnostiskt värde är det portföljbolagets bedömning att priset för en undersökning borde kunna sättas till omkring 10 000 kr. Utifrån NanoEchos kalkyl skulle den totala marknaden därmed kunna vara värd cirka 3 miljarder kr för rektalcancer och 10 miljarder kr för prostatacancer.

<sup>2</sup> International Agency for Research on Cancer, <https://gco.iarc.fr/>; Socialstyrelsens statistikdatabas för cancer, [https://sdb.socialstyrelsen.se/ifa\\_can/val.aspx](https://sdb.socialstyrelsen.se/ifa_can/val.aspx)

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

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

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

<sup>6</sup> Kostnadsuppgift från University College London Hospital, UK (genom direkt kommunikation)

## CarryGenes Therapeutics

<b>OMSÄTTNING 2019</b>	N/A
<b>BALANSOMSLUTNING 2019</b>	55 MSEK
<b>INVESTERAT KAPITAL 2019</b>	3,0 MSEK
<b>VÄRDE VID SENASTE KAPITALISERING</b>	3,0 MSEK
<b>VÄRDEÖKNING SEDAN INVESTERING</b>	0 %

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

### CarryGenes teknik

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

### CarryGenes affärsmodell

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

### CarryGenes marknad

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

**CarryGenes Therapeutics fortsätter på nästa sida.**

**CarryGenes Therapeutics forts.**

**CarryGenes konkurrens**

Kommersiella aktörer finns eller kommer att lockas att ge sig in i marknaden. Vilka och hur långt fram de är i utvecklingen är inte känt av CarryGenes, då inga vetenskapliga rapporter vid tidpunkten för prospektet ännu tillkännagivits. Det potentiella kommersiella

hotet från sådana aktörer innebär att immateriella rättigheter eller så kallad Intellectual Property, (IP) hos CarryGenes kommer att fortsätta vara viktigt inte enbart på kort utan framförallt på lång sikt för att säkra affären. IP som tillgång kan vara baserad på både patent och på "technical knowhow".

**Cellestia Biotech**

<b>OMSÄTTNING 2019</b>	<b>743 KSEK</b>
<b>BALANSOMSLUTNING 2019</b>	<b>241 MSEK</b>
<b>INVESTERAT KAPITAL 2019</b>	<b>3,8 MSEK</b>
<b>VÄRDE VID SENASTE KAPITALISERING</b>	<b>5,8 MSEK</b>
<b>VÄRDEÖKNING SEDAN INVESTERING</b>	<b>52 %</b>

**D**et schweizbaserade Cellestia är ett biopharmabolag i klinisk fas som leds av ett erfaret team av forskare, läkemedelsutvecklare och entreprenörer. Företagets patenterade läkemedel CB-103 och dess companion diagnostic<sup>1</sup>, är en liten molekyl som har ett nytt tillvägagångssätt i att rikta sig mot NOTCH<sup>2</sup>-drivna cancerformer. Denna behandlingsform kan ge hopp till patienter utan andra behandlingsalternativ, i första hand sällsynta cancer som bukspottskörtel och barnleukemi. Cellestia rekryterar nu patienter till en pågående Fas I-IIa klinisk studie av behandling av solida tumörer. Hittills i en pågående Fas I studie, har CB-103 visat

sig utöver mycket bra säkerhetsresultat på grund av sitt funktionssätt, kunna attackera målområdet hos cancerpatienter.

**Patent**

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

**Cellestias marknad**

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



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

<sup>1</sup> Användningen av diagnosverktyg för att identifiera vilken behandling som passar bäst för en patient

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

## Reccan Diagnostics AB

<b>OMSÄTTNING 2019</b>	426 KSEK
<b>BALANSOMSLUTNING 2019</b>	1 077 KSEK
<b>INVESTERAT KAPITAL 2020</b>	10,0 MSEK
<b>VÄRDE VID SENASTE KAPITALISERING</b>	10,0 MSEK
<b>VÄRDEÖKNING SEDAN INVESTERING</b>	0 %

**R**eccan Diagnostics är ett svenskt företag baserat på forskning som utförs vid Lunds universitet. Företaget har utvecklat en bioteknikplattform för in vitro-diagnostik, som ger både tidigare och mer specifik diagnos, samt förbättrat prognosunderlag av solida cancertumörer. Reccan Diagnostics har flera patent. Teknikplattformen är baserad på en patenterad kombination av proteinbiomarkörer som kan upptäckas i blod- och cancervävnadsprover. Det primära fokusområdet är bukspottkörtelcancer (pankreascancer), för närvarande den tredje ledande orsaken till cancerrelaterad död<sup>1</sup>. Bukspottkörtelcancer beräknas bli den andra orsaken till cancerdöd inom några år om inga åtgärder vidtas.<sup>2</sup>

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

### Reccans teknik

Det finns ett ouppfyllt behov inom onkologi för nya biomarkörer som kan användas som verktyg för tidig upptäckt och som vägledning för behandling.<sup>3</sup> Reccan Diagnostics har vetenskaplig expertis i form av pankreascancerforskare professor Roland Andersson. Tillgången proteomikplattformen möjliggör identifiering av proteinmål som är specifika för klinisk tillämpning med hjälp av modern masspektrometri och validering med ortogonal plattformar som vävnadsmikroray, immunohistokemi och enzymkopplad immunadsorberande analys (ELISA). Proteomiska studier inkluderar olika tekniska discipliner, där Reccan Diagnostics har stor förmåga och erfarenhet genom det translationella laboratorium och den prospektiva biobank som byggts upp av professor Andersson med blodserum och vävnadsprover från pankreascancerpatienter jämte detal-

jerat kliniskt register. I synnerhet används Parallel Reaction Monitoring Mass Spectrometry (PRM-MS) för snabb screening av prover på ett sätt som är såväl kostnadseffektivt som kvantitativt och noggrant.

### Kliniska studier

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

- screening
- diagnos
- stadiindelning (staging) och prognos
- diagnostisk avbildning

### Reccans marknad

Årligen insjuknar 57 000 personer i USA<sup>4</sup> och cirka 100 000 personer i Europa av bukspottkörtelcancer.<sup>5</sup>

**Reccan Diagnostics AB fortsätter på nästa sida.**

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

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

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

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

5 European Commission. (2020). European Cancer Information System. [https://ecis.jrc.ec.europa.eu/explorer.php?%0-%1-AE28%2-All%4-1,2%3-All%6-0,14%5-2008,2008%7-7%CEst-ByCancer%0\\_8-3%CEstRelativeCanc%1\\_8-3%1\\_9-AE28](https://ecis.jrc.ec.europa.eu/explorer.php?%0-%1-AE28%2-All%4-1,2%3-All%6-0,14%5-2008,2008%7-7%CEst-ByCancer%0_8-3%CEstRelativeCanc%1_8-3%1_9-AE28)

### Reccan Diagnostics AB forts.

#### Reccans konkurrenter

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

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

#### Pipeline

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

## Bolagsstruktur

Cardeon är per dagen för detta Prospekt moderbolag till ett dotterbolag, nämligen Nanoecho, ett av portföljbolagen. Ägarandelen är 58,2 procent.

## Information om Bolaget

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

Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 984500366JD9ADADC404. Bolaget bildades den 22 oktober 2018 och registrerades hos Bolagsverket den 22 oktober 2018. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägares rättigheter kan endast förändras i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets styrelse har sitt säte i Lunds kommun med adress Gasverksgatan 1, 222 29 Lund, tel: +46 46 16 20 75. Bolagets webbplats är [www.cardeon.se](http://www.cardeon.se), varvid det noteras att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar.

#### Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets senaste rapport

Efter bokslutet 14 månader 2019 har Cardeon förvärvat aktier i Reccan Diagnostics AB, se sid 22 för närmare beskrivning. I samband med detta aktieförvärv erhöles lån från huvudägarna om sammanlagt 4,4 MSEK. Se under Väsentliga avtal sid 37. I övrigt har Bolaget inte genomgått några väsentliga förändringar i finansiell ställning, ställning på marknaden eller framtidsutsikter som uppkommit efter Bolagets senaste rapport.

#### Finansiering av Bolagets verksamheter

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

## Investeringar

#### Väsentliga investeringar sedan Bolagets senaste rapport

Bolaget har sedan den senaste rapporten fram till Prospektets tillkännagivande förvärvat aktier i Reccan Diagnostics AB, se sid 22 för närmare beskrivning. I övrigt har Bolaget inte gjort några väsentliga investeringar.

#### Väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts

Bolaget har inga pågående väsentliga investeringar.

## Information om trender

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

# Redogörelse för rörelsekapital

---

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för att bedriva verksamheten i önskad omfattning den kommande tolvmånadersperioden.





# Risikfaktorer

---

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

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

## **Affärs- och verksamhetsrelaterade risker** **Begränsade resurser och beroende av nyckelpersoner**

Cardeon är ett litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av strategin är det av vikt att resurserna disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att Bolagets resurser inte räcker till och att Bolaget därmed drabbas av finansiella såväl som operativa svårigheter. Cardeon är även i hög grad beroende av nyckelpersoners kunskaper, erfarenheter och engagemang. Nyckelpersonerna, däribland styrelse, ledning samt medicinskt råd, besitter internt 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 jämfört andra investeringar, ändrade bedömningar utifrån ändrade förutsättningar. Samtliga dessa risker och anledningar enskilt eller sammantaget kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

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

## **Produktutveckling**

Bolagets framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att fortsatt framgångsrikt utveckla medicintekniska produkter som attraherar kapital- respektive den kommersiella marknaden och möjliggör listning av deras aktier. Om portföljbolagens produkter inte utvecklas i önskad riktning eller inte finner acceptans på kommersiella marknader kan detta leda till negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

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

### Förmåga att hantera tillväxt

Bolaget planerar för snabb tillväxt. Det kommer att vara krävande för Bolagets ledning och organisation och kommer att förutsätta investeringar. Om tillväxten inte hanteras på ett effektivt sätt kan det påverka det finansiella resultatet negativt genom bristande managementarvoden och krav på kapitalanskaffning.

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

### Finansieringsbehov och rörelsekapital

Cardeons snabba expansion och offensiva satsningar innebär ökade investeringskostnader för Bolaget. Förse- ningar 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 fram- tiden 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 nödvän- digt kapital kan det medföra en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

### Konkurrens

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

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

### Risker relaterade till patent och immateriella rättigheter

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

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

### Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Erbjudandet Handel i Cardeonaktien

Cardeons aktie är inte noterat på någon marknadsplats. Det finns risk att Bolagets aktie inte kommer att noteras. Bolagets värde kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt. Bland skälen till sådana variationer ingår kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och föränd- ringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. En köpare av Cardeons aktier löper därmed risk att inte kunna avyttra sina aktier när så önskas eller till ett acceptabelt pris och därmed drabbas av en kapitalförlust.

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

### Framtida erbjudanden

Bolaget kan i framtiden komma att anskaffa kapital genom utgivande av aktierelaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. En emission av ytter- ligare värdepapper kan leda till att aktiekursen går ner och leda till en utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt. Om emission genomförs med före- trädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägarna försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepap- per, 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 försälj- ning av samtliga, eller nästan samtliga, Cardeons tillgångar. De större aktieägarnas intressen, med innehav och röstän- del överstigande 5 procent i Bolaget, sammanfaller kanske inte med Cardeons eller andra aktieägares intressen, och de större aktieägarna skulle kunna utöva inflytande över Cardeon på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intresse på bästa sätt.

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

# Villkor för värdepapperen

---

## Allmän information

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

## Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Det finns bara ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om inlösen eller konvertering.

## Rättigheter avseende utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna

inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna och någon fastslagen utdelningspolicy finns inte för närvarande.

Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (så kallad sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingssystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.

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

## Offentliga uppköpserbjudanden, budplikt och tvångsinlösen

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

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

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ämnade att försämra

förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller 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.

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



# Närmare uppgifter om Erbjudandet

---

## Erbjudare av värdepapperen

Virtway Invest AB (publ) med orgnr 556933-5952 och LEI-kod: 549300DPSTJXGFWOWL44  
Adress: Kungsgatan 41, 411 15 Göteborg  
Tel: +46 31 309 91 99

## Antalet aktier till försäljning

Totalt omfattar Erbjudandet högst 50 000 000 aktier. Vid förvärv av samtliga aktier innebär detta ett belopp om cirka 150 MSEK före avdrag för eventuella transaktionskostnader. Inget belopp tillfaller Bolaget utan endast säljande aktieägare, Virtway.

## Köpkurs

Köpkursen uppgår till 3,00 SEK per aktie. Courtaget utgår vid köp genom mäklare men inte vid köp via Bolagets eller Virtways hemsidor.

## Erbjudandetid

Förvärv av aktier ska ske under tiden från och med den 1 juni 2020 till och med 31 juli 2020. Virtway äger rätt att förlänga förvärvstiden och tiden för betalning, vilket ska ske senast 31 juli 2020.

Fullständigt Prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.cardeon.se](http://www.cardeon.se) samt Virtways hemsida [www.virtwayinvest.com](http://www.virtwayinvest.com).

## Förvaltarregistrerade aktieägare

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

## Anmälan om förvärv av aktier

Anmälan om förvärv av aktier sker genom Virtways hemsida [www.virtwayinvest.com](http://www.virtwayinvest.com).

Anmälningssedeln ska vara Virtway tillhanda senast kl. 17 den 31 juli 2020. Anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista förvärvsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningsedel. För det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller

felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla förvärv till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

## Tilldelningsprinciper

För det fall samtliga aktier förvärvas ska styrelsen för Virtway, inom ramen för Erbjudandets högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier till de som anmält sig enligt följande fördelningsgrunder:

Tilldelning av aktier ska ske till de som inte tidigare varit aktieägare, och vid stort intresse, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har anmält och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

## Besked om tilldelning

Besked om eventuell tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som förvärvar aktier genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om köp enligt sin förvaltares rutiner.

## Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea samt Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka önskar förvärva aktier i Erbjudandet, kan vända sig till Bolaget på telefon för information om köp och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya

Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd kommer inga aktier att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att förvärva aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

#### **Leverans av aktier**

Omkring 60 dagar efter att likviden registrerats hos Virtway, levereras aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB.

#### **Rätt till utdelning**

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

#### **Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet**

Snarast möjligt efter att förvärvstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 7 augusti 2020. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.cardeon.se](http://www.cardeon.se) samt Virtways hemsida [www.virtwayinvest.com](http://www.virtwayinvest.com).

#### **Upptagande till handel**

Aktierna i Cardeon är inte upptagna till handel på någon handelsplats.

#### **Utspädning**

Om samtliga aktier i Erbjudandet förvärvas innebär det att Virtways antal aktier i Bolaget minskar från 113 383 223 aktier till 63 383 223 aktier vilket motsvarar en minskning av ägandet från 48 procent till 27 av kapitalet och röster.

#### **Övrigt**

Styrelsen för Virtway äger rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. Ett köp av aktier är oåterkalleligt och köparen kan inte upphäva eller modifiera en anmälan om förvärv. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om förvärvslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om förvärv komma att lämnas utan beaktande eller köp komma att ske med ett lägre belopp.

Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningsedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som senast kommit Virtway tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.



# Företagsstyrning

---

Enligt Cardeons bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst fem ordinarie styrelseledamöter, samt högst fem suppleanter. Cardeons styrelse inklusive ordföranden består för närvarande av tre olika ledamöter och en suppleant. Styrelsen är densamma som vid grundandet och valdes senast av bolagsstämman i oktober 2018. Uppdraget gäller till nästkommande årsstämma som är planerad till juni 2020.

## Styrelse



### **Masoud Khayyami, ordförande**

Född: 1963

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

Aktieinnehav via bolaget MK Capital Invest AB: 74 360 000 (varav familj 3 500 000)



### **Fredrik Nilsson, ledamot**

Född: 1973

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

Aktieinnehav: 8 000 000



**Roger Jensen, ledamot**

Född: 1977

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

Aktieinnehav: 6 000 000



**Johannes Swartling, suppleant**

Född: 1972

Doktor i fysik från Lunds Universitet (2002) med lång erfarenhet av att kommersialisera forskningsresultat i rollen som CTO på SpectraCure och tidigare CTO på Gasporox och GPX Medical. Expertkunnande inom produktutveckling för medicintekniska system. Tidigare erfarenhet från utveckling av medicinsk teknik, kliniska prövningar, samt kvalitets- och regulatoriska frågor inklusive riskhantering.

Innehåft post-doktorala forskarpositioner vid Politecnico di Milano, Italy, och vid Cambridge University, UK. Han har bedrivit forskning avseende applikationer för laserteknologi och spektroskopi inom biologi och medicin. Författare av ett 30-tal granskade vetenskapliga artiklar. Övriga styrelseuppdrag är som suppleant i NanoEcho AB, Specular Diffusion AB, SPCIN AB.

Aktieinnehav: 500 000



# Ledande befattningshavare

## Roger Jensen, VD

Se ovan under styrelse.

### Ersättning till styrelse

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av bolagsstämman. För perioden från grundandet till tidpunkten för detta Prospekt har hittills inget arvode utgått. Till nästa stämma föreslås att arvode till styrelseordförande ska uppgå till 300 KSEK samt 150 KSEK till övriga ledamöter i styrelsen, totalt 600 KSEK för perioden fram till nästa årsstämma. Inga löner eller ersättningar har utbetalats direkt till person i bolagets styrelse. MK Capital Invest AB (ägare styrelseledamot M Khayyami) och Virtway Invest AB (ordförande Fredrik Nilsson) har fakturerat ersättningar om vardera 2,4 MSEK för utförda managementtjänster.

### Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

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

### Pensioner och förmåner

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

### Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundits vid och/eller utfärdats påföljder mot och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren. Samtliga styrelsemedlemmar kan nå via Bolagets huvudkontor på Gasverksgatan 1, 222 29 Lund.



# Finansiell information och nyckeltal

I följande avsnitt presenteras Cardeons årsredovisning för 2019. Alla siffror är i SEK. Uppgifterna inklusive nyckeltal har hämtats från årsredovisningen för 2019, reviderad av Bolagets revisor.

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

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

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

## Redovisningsprinciper

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

## Resultaträkning

(SEK)	20181022- 20191231
Nettoomsättning	198 397
Övriga rörelseintäkter	497 000
	<b>695 397</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>	
Övriga externa kostnader	-5 758 808
Personalkostnader	-409 862
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 473 273</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-289 944
Räntekostnader och liknande resultatposter	-50
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5 763 267</b>
Resultat före skatt	-5 763 267
<b>Årets resultat</b>	<b>-5 763 267</b>

# Balansräkning

(SEK) 20191231

## TILLGÅNGAR

### Anläggningstillgångar

#### Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag	610 909
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24 890 702
	<b>25 501 611</b>

---

**Summa anläggningstillgångar** 25 501 611

### Omsättningstillgångar

#### Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	58 906
Fordringar hos koncernföretag	29 129
Fordran på beställare	36 750
Övriga fordringar	1 265 016
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40 547
	<b>1 430 348</b>

*Kassa och bank* 5 307 199

---

**Summa omsättningstillgångar** 6 737 547

---

**SUMMA TILLGÅNGAR** 32 239 158

(SEK) 20191231

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

### Eget kapital

#### Bundet eget kapital

Aktiekapital	1 177 500
	<b>1 177 500</b>

#### Fritt eget kapital

Överkursfond	36 570 850
Årets resultat	-5 763 267
	<b>30 807 583</b>

---

**Summa eget kapital** 31 985 083

#### Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	94 671
Övriga kortfristiga skulder	51 315
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	108 089
	<b>254 075</b>

---

**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** 32 239 158

# Kassaflödesanalys

(SEK)

2018-10-22 - 2019-12-31

<b>Den löpande verksamheten</b>	
Resultat efter finansiella poster	-5 763 267
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-5 763 267</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-1 430 348
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	254 075
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-6 939 540</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>	
Förvärv av dotterbolag	-610 909
Förvärv av andelar i andra företag	-24 890 702
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-25 501 611</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	
Insatt aktiekapital	50 000
Nyemission	37 710 000
Emissionskostnader	-11 650
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>37 748 350</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>5 307 199</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>5 307 199</b>

## Nyckeltal

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

Det reviderade nyckeltalet nedan har hämtats ur Bolagets årsredovisning för 2019.

	2019
Soliditet (%)	99,2

### Soliditet, procent

Summa eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av den historiska kapitalstrukturen.

### Betydande förändringar i emittentens finansiella ställning efter den senaste rapportperiodens utgång

Bolaget har inte genomgått några väsentliga förändringar avseende låne- och finansieringsstrukturen sedan utgången av den senaste rapportperioden.

### Utdelningspolicy

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

# Information om aktieägare och värdepappersinnehavare

## Aktier och aktiekapital

Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), är fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 200 000 000 aktier och inte fler än 800 000 000 aktier. Per balansdagen den 31 december 2019 och vid tidpunkten för Prospektet uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 1 177 500 SEK, fördelat på 235 500 000 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,005 SEK.

## Ägarförhållanden och större aktieägare

Av nedanstående tabell framgår de aktieägare i Bolaget, vilka per den 31 mars 2020 inklusive därefter kända förändringar, innehade fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se "Företagsstyrning" på sidorna 31-33.

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER (%)
Virtway Invest	113 383 223	48,15
MK Capital Invest	70 860 000	30,09

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

## Väsentliga avtal

Avtal har ingåtts med MK Capital Invest att på konsultbasis tillhandahålla tjänster avseende bolagsstyrning, finansiering, marknadsföring, forskning och utveckling samt investeringsfrågor. Arvodet ska vara marknadsmässigt och faktureras månadsvis med en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

Avtal har ingåtts med Virtway Invest att på konsultbasis tillhandahålla tjänster avseende bolagsstyrning, finansiering, marknadsföring och investeringsfrågor. Arvodet ska vara marknadsmässigt och faktureras månadsvis med en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

Två låneavtal har ingåtts med Virtway Invest om 4 MSEK respektive 0,2 MSEK att återbetalas vid en planerad emission i Bolaget.

Ett låneavtal har ingåtts med MK Capital Invest om 0,2 MSEK att återbetalas vid en planerad emission i Bolaget.

Individuella avtal har skrivits med samtliga rådgivande partners, se sidan 14 för i gruppen ingående namn. I all väsentlighet stipuleras där faktureringsarvode för i uppdraget nedlagd timme, ömsesidig uppsägningstid om sex månader, rättigheter såsom möjlighet att investera i Cardeon-projekt och till styrelseuppdrag i Cardeons portföljbolag, samt skyldigheter såsom att på Cardeons anmodan utvärdera projekt, lösa problem och ge tillgång till nätverk och expertis, liksom att presentera eventuella projekt för Cardeon att överväga investera i. Styrelsen bedömer att dessa avtal är marknadsmässiga.

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

### **Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

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

### **Intressekonflikter inom styrelse och företagsledning**

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

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

### **Transaktioner med närstående**

I enlighet med avtal som beskrivs under Väsentliga avtal på denna sida, har konsultarvoden till Virtway Invest och MK Capital utgått om vardera 2,4 MSEK, sammanlagt 4,8 MSEK. Därutöver har dessa bolag under 2020 gett lån till Cardeon om 4,2 MSEK respektive 0,2 MSEK, se under Väsentliga avtal sid 37. Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor. Utöver dessa transaktioner har inget utbetalats till närstående under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.



# Tillgängliga dokument

---

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Gasverksgatan 1, 222 29 Lund) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats ([www.cardeon.se](http://www.cardeon.se)).

- Uppdaterad stiftelseurkund (registreringsbevis) och bolagsordning för Cardeon
- Detta Prospekt
- Bolagets årsredovisning för 2019



Cardeon Futuring Finance AB (publ)  
Gasverksgatan 1  
222 29 Lund  
+46 46 16 20 75  
[www.cardeon.se](http://www.cardeon.se)  
[info@cardeon.se](mailto:info@cardeon.se)