

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

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

Vi har granskat fusionsplanen daterad 2022-06-30.

Styrelsernas ansvar för fusionsplanen

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

Revisorns ansvar

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

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

Uttalanden

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

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

Övriga upplysningar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Lund den 30 juni 2022

Revisorer utsedda av CARDEON ABs (PUBL)
bolagsstämma:

Mazars AB



Jesper Ahlkvist
Auktoriserad revisor