

# Cardeon (CARDEO)



## Kurspress bjuder in till attraktiv Risk-Reward

Cardeon AB (publ) ("Cardeon" eller "Bolaget") är ett investmentbolag som investerar i innovativa företag och startups inom medicinteknik och life science. Genom att investera i bolag i ett tidigt skede, med förutsättningar för att förändra den globala marknaden inom målbolagens område, möjliggörs för Cardeon en stor uppsida genom värdetillväxt i portföljbolagen. Utifrån en Sum of the Parts-värdering (SOTP) av samtliga portföljbolagen motiveras ett NAV om 109 MSEK och efter tillägg av en konservativt antagen substansrabatt om 37,5 % för Cardeon som helhet har ett justerat NAV om cirka 68 MSEK härletts, vilket motsvarar ett värde om 0,07 kr per aktie i ett Base scenario.

### Utdelning av TEQCool aktualiserar verkligt värde

Cardeon har som avsikt att genomföra en utdelning om cirka 107 miljoner aktier i dotterbolaget TEQCool, motsvarande cirka 46 % av Cardeons innehav i TEQCool. Det bokförda värdet för aktierna som avses att delas ut uppgår till cirka 17,8 MSEK, vilket följaktligen motsvarar en utdelning om cirka 0,03 kr per aktie i Cardeon, vilket kan sättas i relation till Cardeons Market Cap om cirka 11 MSEK eller 0,017 kr per aktie. Analyst Group anser att utdelning aktualiserar värdet i Cardeons onoterade portfölj och belyser diskrepansen mot marknadens värdering.

### Potentiella värde drivare i den noterade portföljen

Flera av Cardeons noterade portföljbolag står inför potentiella värde drivare, där flertalet portföljbolag under den senaste tiden uppnått betydande milstolpar avseende regulatoriska godkännande och marknads lanseringar. Bland annat, förväntas portföljbolaget Lumito få produkten Scizys CE-märkt under Q2-24. Samtidigt har Neola Medical uppnått framgångsrika resultat avseende portföljbolagets användbarhetsstudie, där resultaten kommer att användas som en del av kommande FDA-ansökan för marknadsgodkännande i USA.

### Investeringsstrategi med hög uppsida

Cardeon investeringsstrategi bygger på att investera i ett tidigt stadie och stötta utvecklingsbolag genom erfarenhet och expertis inom medicinteknik och life science. Gemensamt för målbolagen är att bolagen bedöms ha potential att förändra den globala marknaden inom verksamt område, vilket möjliggör en hög värdetillväxt.

### Attraktiv värdering sett till substansvärde

Cardeon innehar totalt elva portföljbolag, varav värdet av den noterade portfölj uppgår till cirka 19 MSEK, vilket utgör cirka 17 % av Cardeons substansvärde. Värdet av den onoterade portföljen uppgår idag till cirka 86 MSEK och utgör 79 % av substansvärdet. Givet ett totalt verkligt värde av Cardeons portfölj om cirka 105 MSEK och en estimerad nettokassa om 4,0 MSEK, motiveras ett substansvärde om ca 109 MSEK. I relation till Cardeons Market Cap om 11 MSEK, uppgår Cardeons substansrabatt till 90 %, vilket bjuder in till en attraktiv investeringsmöjlighet till en god Risk-Reward.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,03 kr

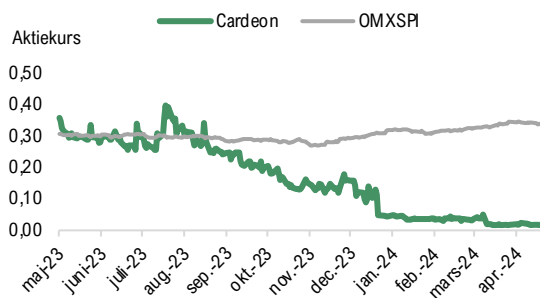
**Base**  
0,07 kr

**Bull**  
0,09 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-04-30)	0,017
Antal Aktier (st.)	640 285 804
Market Cap (MSEK)	10,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-1,4
Enterprise Value (MSEK)	9,5
Lista	NGM Nordic SME
Kvartalsrapport 1 2024	2024-05-31

### KURSENTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Masoud Khayyami	45,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring	2,6 %
Gerhard Dal	2,6 %
Exelity AB	2,6 %
Avanza Pension	1,9 %

### Cardeon substansvärde beräknas uppgå till 109 MSEK.

Den noterade portföljen, onoterade portföljen och substansvärdet

**CARDEON**  
FOR BETTER CARE

Den noterade portföljen	Den onoterade portföljen	Substansvärde
19,1	85,8	108,9
MSEK	MSEK	MSEK

# Disclaimer

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

## Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Cardeon AB (publ)** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.