

## Första kommersiella avtalet sätter CBT-caset i spel

2026-06-23

JonDeTech är ett svenskt deep-tech-bolag som utvecklar och kommersialiserar en ny generation tunna och flexibla värmesensorer baserade på patenterad nanoteknik. Sensorerna mäter värme och värmeflöde där traditionell teknik är för stor, för komplex eller för dyr, och omvandlar temperaturdata till intelligenta funktioner i kundernas produkter. Portföljen J30, J30D, J20D, J40 och J45D kombineras med egen mjukvara, algoritmer och applikationskunskande till kompletta lösningar. Kärnan i strategin är kontinuerlig mätning av Core Body Temperature (CBT), som bolaget vill etablera som nästa självklara hälsoparameter vid sidan av puls.

### Tekniken

Till skillnad från konventionella IR-sensorer, som byggs med en horisontell arkitektur på ett ömtåligt kiselmembran och kräver optik och inkapsling, använder JonDeTech en vertikal nanotrådsstruktur i en platt plastmatris. Det ger en robust och extremt tunn sensor som tål direktkontakt, kan masstillverkas till låg kostnad och dessutom mäta värmeflöde, vilket öppnar för CBT, tidig infektionsdetektion och närvarodetektion. Den lilla storleken och kostnadsbildningen gör sensorn integrerbar i högvolymsprodukter som smartklockor, hälsoringar, hörlurar och plåster, där traditionella sensorer inte fått plats.

### Kommersiell fas med första avtalet i hamn

Efter flera år av teknikutveckling har JonDeTech ställt om till ett tydligt kommersiellt fokus. Den digitala generationen lanserades 2025, där J30D marknadsförs som världens första digitala värmeflödesensor, och bolaget har byggt en distributörsbas med Millennium (Indien), DigiKey (globalt) och Macnica (Japan). I maj 2026 tecknades det första kommersiella avtalet: japanska Tekken Corporation köper inledningsvis 1 000 och därefter 100 000 J30D-sensorer till armband för detektering av värmeslag, drivet av ny japansk lagstiftning som kräver att arbetsgivare skyddar anställda mot extrem värme. I ett brev till aktieägarna den 16 juni bekräftar VD Jonas Wærn att de första 1 000 sensorerna levererats. Avtalet är bolagets första kvitto på att tekniken möter ett reellt och reglerdrivet behov, och flera kundprojekt inom främst smartklockor, plåster och smarta ringar rör sig nu från utvärdering mot pre-production. Parallellt har kostnadsbasen sänkts och FoU-investeringarna minskat väsentligt sedan sensorerna nått kommersiell mognad, och produktionsberedskapen är säkrad genom dual sourcing hos Varioprint och Dyconex. Bolagets uttalade mål är att landa de första betydande kommersiella affärerna under 2026 och därefter successivt skala upp volymerna.

### Outlook

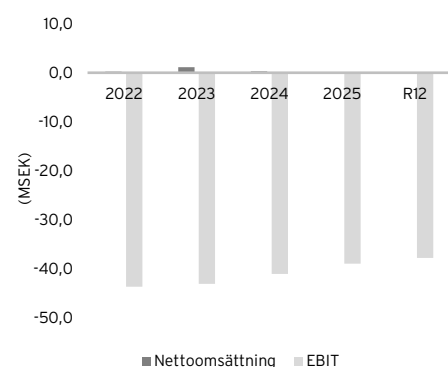
JonDeTech står i en väsentligt starkare kommersiell position än tidigare, med en verifierad och industrialiserad produktportfölj, etablerad tillverkningsstruktur och ett första kommersiellt avtal. Den pågående företrädesemissionen om 29,1 MSEK stärker den finansiella ställningen och möjliggör fortsatt kommersialisering. Kapitalet ska användas till fortsatta kundprojekt, inköp av sensorprodukter samt återbetalning av lånefaciliteten. Lyckas bolaget konvertera pågående CBT-projekt till återkommande volymaffärer finns en betydande potential. Samtidigt är risknivån hög med låga intäkter, teknisk osäkerhet och risk för ytterligare utspädning. JonDeTech är beroende av fortsatt framgång i kundprojekt och partnerskap för att etablera CBT som en ny standard inom digital hälsa och wearables.

(MSEK)	2022	2023	2024	2025	R12
<b>Nettoomsättning</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
Aktiverat arbete	12,1	6,5	4,6	3,8	3,3
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,1	1,9	1,4	1,8
<b>Summa intäkter</b>	<b>12,3</b>	<b>7,7</b>	<b>6,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>
P/S	169	26,8	127	510	508
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-7,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,6</b>
Bruttomarginal	n/a	n/a	39,2%	n/a	n/a
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-43,7</b>	<b>-43,1</b>	<b>-41,1</b>	<b>-39,0</b>	<b>-37,8</b>
Tillväxt y-o-y	n/a	13,1%	-4,6%	-5,1%	n/a
<b>EBIT</b>	<b>-31,4</b>	<b>-35,5</b>	<b>-34,3</b>	<b>-33,7</b>	<b>-32,6</b>
EBIT-marginal	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Tillväxt y-o-y	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBIT	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

### Fakta

VD	Jonas Wærn
Lista	NGM
Ticker	JDT
Aktiekurs (SEK)	0,499
Antal aktier (m)	58,2
Börsvärde (MSEK)	29,0
Nettoskuld (MSEK)	5,9
EV (MSEK)	34,9
Insiderägande	0,6%
Nästa rapport	2026-07-14

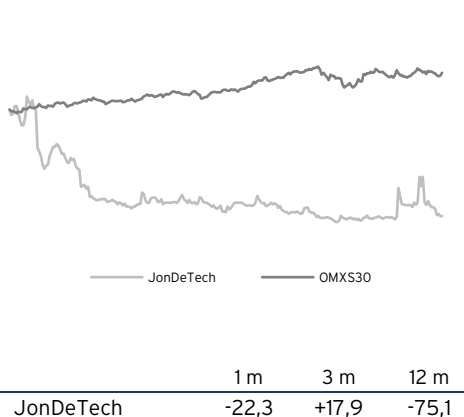
### Helårsutveckling (MSEK)



### Ansvariga

Kalqyl  
Fairvalue

### Kursutveckling 12 månader



### Disclaimer

Analysen är skriven på uppdrag av bolaget. Ingen i Kalqyl eller FairValue äger aktier i aktuellt bolag. Vi friskriver oss från eventuella fel. Inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag. Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl och FairValue ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.

## Kort om bolaget

JonDeTech är ett svenskt deep-tech-bolag som utvecklar och kommersialiserar tunna och flexibla värmesensorer baserade på patenterad nanoteknik. Bolaget är fabless och har huvudkontor i Stockholm.

Tekniken mäter värme, värmeflöde och kontaktlös temperatur samt detekterar närvaro, och ägs i sin helhet av bolaget. Den kommersialiseras genom produktportföljen J30, J30D, J20D, J40 och J45D tillsammans med egen mjukvara och integrationsstöd. Fokus ligger på att etablera kontinuerlig mätning av Core Body Temperature som nästa standard inom digital hälsa och wearables.

## Introduktion till Core Body Temperature

Kroppstemperatur är, vid sidan av puls, andningsfrekvens och blodtryck, en av kroppens mest fundamentala vitalparametrar och en tidig indikator på fysiologiska förändringar som infektion, ägglossning och återhämtning. Trots det har kontinuerlig mätning av kärnkroppstemperatur hittills sällan förekommit i konsumentprodukter, eftersom traditionell teknik varit för stor, för komplex eller för dyr. Det är detta gap JonDeTechs sensorer adresserar.

## Tekniken bakom sensorn

JonDeTechs sensor består av många små värmekänsliga element som kopplats samman i serie. När sensorn värms upp, antingen av infraröd strålning eller genom direktkontakt med ett varmare eller kallare föremål, uppstår en svag elektrisk spänning som kan mätas. Ju större temperaturskillnad, desto starkare signal. Mätningen kräver mycket lite energi, vilket gör tekniken väl lämpad för små, batteridrivna produkter.

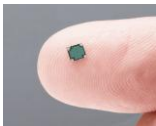
## Så fungerar sensorn

1. IR-strålning eller direktkontakt får sensorns yta att ändra temperatur.
2. Termostapens seriekopplade termoelement omvandlar temperaturskillnaden till en elektrisk spänning.
3. Den vertikala nanotrådsstrukturen ger maximal aktiv yta och hög noggrannhet vid mätning av värmeflöde.
4. Sensorn tål direktkontakt, exempelvis ett finger mot ytan, utan att förstöras.
5. Signalen omvandlas till temperatur-, värmeflödes- eller närvarodata och integreras i kundens produkt.

## JonDeTechs teknik jämfört med konventionella IR-sensorer

Konventionella IR-sensorer byggs med en horisontell arkitektur på ett ömtåligt kiselmembran, vilket kräver bländare och inkapsling och därmed gör dem dyrare och mer komplicerade att tillverka. JonDeTechs vertikala nanotrådsarkitektur byggs i robust plastfolie, tål kontakt, kan masstillverkas till låg kostnad och tillåter dessutom mätning av värmeflöde, vilket de flesta IR-sensorer inte klarar.

## Tre tydliga produktfördelar



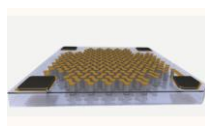
### Extremt liten och tunn

Nanotrådar i flexibel plastfolie utan optik och inkapsling gör sensorn integrerbar i smartklockor, ringar, hörlurar, plåster och textil.



### Mäter värmeflöde

Den vertikala arkitekturen tillåter mätning av värmeflöde (energi per yta och tidsenhet), vilket öppnar för CBT och tidig infektionsdetektion, ett område med färre konkurrenter än ren IR.



### Låg tillverkningskostnad

Byggt för massproduktion via fabless-partners ger en konkurrenskraftig kostnad per sensor, vilket möjliggör integration i högvolymsprodukter mot konsument.

## Tydligt produkterbjudande

JonDeTechs erbjudande består av sensorportföljen J30, J30D, J20D, J40 och J45D, kompletterad med egenutvecklad mjukvara, algoritmer och applikationsstöd. Den patenterade mjukvaran Thermal Painter kan förvandla en smartphone till en värmekamera med en enda sensor. Tillsammans ger detta kunderna kompletta, skalbara lösningar och kortare väg till marknad.

## Produktportföljen



## Applikationsområden

JonDeTechs sensorer integreras i kundernas produkter inom flera branscher. Tekniken är kommersiellt lanserad och levereras idag som komponenter och utvärderingskit (EVK) till ett växande antal kundprojekt, framför allt inom wearables och consumer health, medicinteknik samt industri och IoT. Core Body Temperature är den gemensamma nämnaren och bolagets största tillväxtpotential.

## Strategi för marknadsetablering

Marknadsstrategin bygger på en fabless-modell med distributörer, agenter och integrationspartners, vilket ger global räckvidd med begränsade egna säljresurser. Bolaget har distributörsavtal med Millennium, DigiKey och Macnica, samt lokala agenter som förlängda armar på respektive marknad.

Det första kommersiella avtalet med Tekken bekräftar att modellen fungerar, men de långa kvalificeringscyklerna är samtidigt bolagets största kommersiella osäkerhet.

## Go to market-strategi



## Marknad & trender

JonDeTech adresserar flera snabbväxande segment. Den strukturella drivkraften är att Core Body Temperature etableras som nästa vitalparameter inom digital hälsa och wearables, på samma sätt som pulsmätning. Därtill driver skärpt arbetsmiljölagstiftning kring värmestress efterfrågan: den japanska lag som infördes i juni 2025 ligger bakom Tekken-avtalet, med stigande globala temperaturer som långsiktig drivkraft. Ytterligare tillväxtområden är FemTech samt medicinska plåster och fjärrövervakning av patienter.

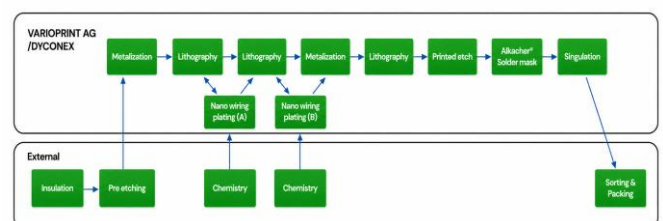
## Konkurrensöversikt

Marknaden för IR-sensorer rymmer tre etablerade teknologier: bolometrar, pyroelektriska sensorer och termostaplar. Pyroelektriska sensorer mäter snabba förändringar och rörelse väl men är sämre på stillastående närvaro, medan termostaplar (JonDeTechs princip) lämpar sig för värmeflöde, kontaktlös temperatur och närvaro. JonDeTech differentierar sig dels genom värmeflödesmätning, ett område med färre aktörer, dels genom en ultratunn formfaktor och låg kostnad per sensor som möjliggör helt nya integrationer.

## Skalbar och kostnadseffektiv affärsmodell

Affärsmodellen är fabless, vilket innebär att tillverkningen är utlagd på utvalda underleverantörer medan JonDeTech behåller och äger FoU, applikationsteknik, mjukvara, marknadsföring och försäljning. Produktionen sker hos Varioprint och Dyconex (dual source), med nanotrådsplåtering hos Hofstetter och paketering hos Aptasic. Genom att kombinera sensor, mjukvara och integrationsstöd tar erbjudandet steg uppåt i värdekedjan, samtidigt som kapitalbindning och operativ risk hålls låga.

## Produktionsflöde

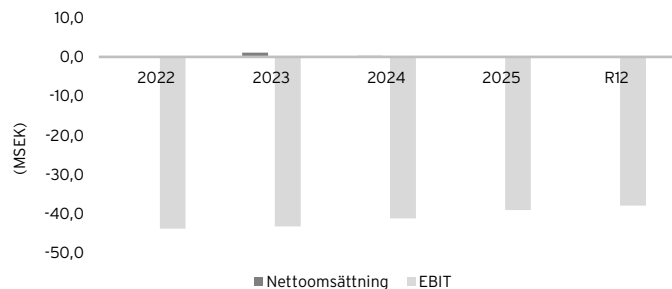


## Finansiell historik

JonDeTech har historiskt varit ett forsknings- och utvecklingsbolag och har främst finansierats genom återkommande nyemissioner, vilket är vanligt för bolag i motsvarande skede. Bolaget befinner sig nu i en kommersiell fas med fokus på CBT inom wearables, medicinteknik och industri.

Bolaget har ännu inte nått lönsamhet och gör återkommande förluster på cirka 35-40 MSEK per år. Vid utgången av Q1'26 uppgick kassan till 1,7 MSEK och de räntebärande skulderna till 7,6 MSEK, motsvarande en nettoskuld om 5,9 MSEK. Bolaget genomför nu en företrädesemission av units om cirka 29,1 MSEK för att finansiera säljaktiviteter, kundprojekt samt inköp och tillverkning, och har omförhandlat förfallet på sin lånefacilitet till senast 31 december 2026.

### Finansiell historik, helår



## Företrädesemission på 29,1 MSEK

JonDeTech genomför en företrädesemission av units som vid full teckning kan tillföra cirka 29,1 MSEK före emissionskostnader, med möjlighet till ytterligare cirka 34,9 MSEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO5. Teckningskursen är 0,50 SEK per unit (motsvarande 0,50 SEK per aktie) och emissionen är säkerställd till cirka 55 % genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Teckningsperioden löper 9-24 juni 2026.

### Emissionen i korthet

- **Pris per unit:** 0,5 SEK
- **Pris per aktie:** 0,5 SEK
- **Erbjudandets storlek:** 29,1 MSEK
- **Teckningsperiod:** 9-24 juni 2026
- **Teckningsförbindelser:** 1,0 MSEK (cirka 3,6 %)
- **Garantiåtaganden:** 15,0 MSEK (cirka 51,4%)

Emissionslikviden ska användas för att driva säljaktiviteter och kundprojekt, finansiera inköp och tillverkning av sensorprodukter samt amortera på bolagets lånefacilitet.

### Disposition av nettolikvid (cirka 21,9 MSEK vid full teckning)

Användningsområde	Belopp	Andel
Säljaktiviteter och kundprojekt	~17,5 MSEK	60 %
Inköp och tillverkning av sensorprodukter	~8,7 MSEK	30 %
Återbetalning av lånefacilitet	~2,9 MSEK	10 %
<b>Summa</b>	<b>29,1 MSEK</b>	<b>100 %</b>

## Ägarlista

JonDeTech har en bred ägarbas och kontrolleras inte av någon enskild part. Den största ägaren är Avanza Pension, tätt följt av Nordnet Pensionsförsäkring, med ett innehav motsvarande cirka 6,9 % respektive 4,7% av aktier och röster. Övriga aktieägare står för cirka 88% av kapitalet. Insynspersoner äger tillsammans omkring 0,6 % av aktierna före den pågående företrädesemissionen.

Topp 10 ägare	Innehav 2026-06-15	Kapital	Röster
Avanza Pension	4 028 944	6,9 %	6,9 %
Nordnet Pensionsförsäkring	2 732 381	4,7 %	4,7 %
Swedbank Försäkring	2 483 349	4,2 %	4,2 %
Lars-Gunnar Bernitsson	1 732 768	3,0 %	3,0 %
Styrbjörn Zachau	710 808	1,2 %	1,2 %
Yadgar Hama	668 710	1,2 %	1,2 %
Robert Grünau	568 465	1,0 %	1,0 %
Daniel Wiberg	554 743	1,0 %	1,0 %
Anders Kronkvist	539 303	0,9 %	0,9 %
Olle Göran Lindgren	536 799	0,9 %	0,9 %

## Investeringscase

JonDeTech erbjuder en patenterad nanotekniksensor som mäter värme och värmeflöde i en extremt tunn och robust formfaktor till låg kostnad per sensor. Bolaget har ställt om från forskning till kommersialisering, med kontinuerlig mätning av Core Body Temperature som strategisk spjutspets inom wearables och digital hälsa.

I maj 2026 tecknades det första kommersiella avtalet, med japanska Tekken Corporation, omfattande 1 000 plus 100 000 J30D-sensorer till armband för detektering av värmeslag. Avtalet drivs av ny japansk värmestresslagstiftning och bekräftar att tekniken möter ett reglerdrivet behov. Bolaget har samtidigt byggt en distributörsbas med Millennium, DigiKey och Macnica och säkrat produktionsberedskap genom dual sourcing.

Den strukturella drivkraften är att Core Body Temperature etableras som nästa vitalparameter inom digital hälsa, på samma sätt som pulsmätning, kompletterat med tillväxt inom FemTech, medicinska plåster och industriell värmesäkerhet. Affärsmodellen är fabless och skalbar, med låg kapitalbindning och potential för förbättrade marginaler vid uppskalning. Med hjälp av Go to market-strategin hålls rörelsekostnaderna låga, vilket är viktigt i bolagets nuvarande skede.

### Drivkrafter

<b>Första kommersiella avtalet</b>	Tekken köper 1 000 plus 100 000 J30D till värmeslagsarmband, vilket är bolagets första kommersiella avtal och ett kvitto på efterfrågan.
<b>Patenterad teknik</b>	Vertikal nanotrdstermostapel: ultratum, kontaktlös, mäter värmeflöde och tillverkas till låg kostnad. IP starkt med nya patent i EU, Taiwan och Asien.
<b>CBT som nästa parameter</b>	Strukturell trend mot kontinuerlig mätning av kärnkroppstemperatur i wearables, som bolaget vill etablera lika självklart som pulsmätning.
<b>Regulatorisk medvind</b>	Japans värmestresslag (juni 2025) med böter och fängelse som påföljd skapar en regulatoriskt driven efterfrågan.
<b>Bred distributörsbas</b>	Distributörsavtal med Millennium, DigiKey och Macnica ger global räckvidd med låg egen säljkostnad.
<b>Skalbar affärsmodell</b>	Med en fabless produktion undviker JonDeTech stora kostnader och investeringar för att bygga och driva produktionsanläggningar.
<b>Kapital för tillväxt</b>	Den pågående företrädesemissionen om 29,1 MSEK stärker balansräkning och möjliggör fortsatt kommersialisering.
<b>Go to market strategi</b>	Genom att använda strategiska partnerskap och lokalt agentskap hålls de operativa kostnaderna låga.

## Motargument

JonDeTech står inför flera risker kopplade till sin kommersialisering. Den största är kopplad till finansieringen. Vid utgången av Q1'26 var kassan 1,7 MSEK, vilket kan jämföras med den årliga rörelseförlusten omkring 35 MSEK. Bolaget är beroende av extern finansiering, och den pågående företrädesemission om 29,1 MSEK kan resultera i en utspädning upp till 50 % utspädning och ytterligare cirka 33 % vid fullt utnyttjande av tillhörande teckningsoptioner.

Sälj- och kvalificeringscyklerna är långa och ledtiderna har historiskt underskattats, vilket gör tidpunkten för volymaffärer svårbedömd. Vid en utdragen kommersialisering kan ytterligare emissioner vara nödvändiga för att driva säljaktiviteter. Bolagets värdekedja är dessutom koncentrerad till ett fåtal aktörer, vilket skapar stor känslighet vid eventuella störningar, trots att det bidrar med skalbarhet.

Sensormarknaden är dessutom konkurrensutsatt och takten i marknads adoption av CBT är osäker, där andra teknologiska alternativ kan påverka efterfrågan. Som litet bolag är JonDeTech beroende av enskilda kunder och partnerskap samt av nyckelpersoner, och den öppna ekosystemstrategin ställer krav på skydd av immateriella rättigheter.

### Framsta risker

<b>Kommersialiseringrisk</b>	Långa sälj- och kvalificeringscykler och historiskt underskattade ledtider gör tidpunkten för volymaffärer svårbedömd.
<b>Utspädningsrisk</b>	Den pågående företrädesemission ger upp till 50% utspädning och TO5 kan ge ytterligare 33%. Om kommersialisering drar ut på tiden kan fler kapitalanskaffningar krävas som resulterar i utspädning.
<b>Kundkoncentration</b>	Under den tidiga kommersialiseringen är bolaget mycket beroende av enskilda projekt såsom Tekken-avtal. Uteblivna avtal kan påverka kraftigt.
<b>Teknisk risk</b>	Även om tekniken är lovande, så är adoptionen av CBT fortfarande osäker och där andra teknologiska alternativ kan påverka efterfrågan.
<b>Produktionsrisk</b>	Värdekedjan är specialiserad och utlagd till ett fåtal aktörer, vilket gör bolaget känsligt för störningar i leverantörskedjan.
<b>Konkurrensrisk</b>	Sensormarknaden är konkurrensutsatt och takten i marknads adoption av CBT är osäker; teknologiska alternativ kan påverka efterfrågan.
<b>Operativ risk</b>	JonDeTech är en liten organisation med beroende av nyckelpersoner och genomförde ett VD-byte under 2025.