

JonDeTech Sensors

Mangold Insight – Uppdragsanalys – 2026-08-28

Unik sensorteknik kommersialiseras

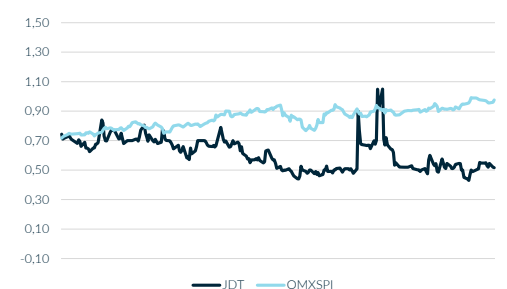
Mangold återupptar bevakning av sensorteknikbolaget JonDeTech Sensors. Bolaget har utvecklat flertalet sensorer där flaggskeppet J30 och dess digitala motsvarighet J30D kan mäta värmefflöde, temperatur och närvaro. Sensorn skiljer sig genom att vara betydligt tunnare än deras konkurrenter. Andra fördelar är att sensorn kan användas i direkt kontakt med objekt då den inte kräver något skyddshölje samt dess relativt låga pris. JonDeTech har erhållit två design wins inom CBT-mätning (core body temperature) vilket omfattar 250 000 sensorer till ett uppskattat värde av 8,1 miljoner kronor. Bolaget hade även 18 pågående kundprojekt och 41 ytterligare kvalificerade leads vid slutet av det andra kvartalet, där smarta klockor och plåster utgör majoriteten av kundprojekten. Vi bedömer att JonDeTech kommer att omvandla kundprojekt till design wins givet dess kommersiella genombrott och unika sensorer J30 och J30D.

Kapitalbehov tills lönsamhet

Mangold räknar med att JonDeTech uppnår EBITDA-lönsamhet under 2029 vid en årlig försäljning om cirka 1,6 miljoner sensorer. Vid en design win med en Tier-1 aktör finns det möjlighet för betydligt större volymer vilket skulle vara en "game changer" och framtida kapitalbehov skulle minska. Bolaget har genomfört en företrädesemission om 18,0 miljoner kronor och ytterligare teckningsoptioner kan inbringa 24,8 miljoner.

Uppsida i sensortillverkaren

Mangold har värderat JonDeTech med en DCF-modell. Riktkursen sätts till 1,10 kronor per aktie på 12 månaders sikt. Det motsvarar en uppsida om över 100 procent. Triggers för aktien är nya design wins. Mangolds värderingsspann i ett Bear- respektive Bull Case uppgår till mellan 0,66 till 1,67 kronor per aktie.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
JDT	-9,0	-52,8	-32,2
OMXSPI	3,8	4,3	15,9

Information

Rek/Riktkurs	Köp 1,10
Risk	Hög
Kurs (kr)	0,495
Börsvärde (Mkr)	49,3
Antal aktier (M)	99,6*
Free float	98,9%
Ticker	JDT
Nästa rapport	2026-10-13
Hemsida	jondetech.se
Analytiker	Pontus Ericsson

*Exklusive teckningsoptioner

Ägarstruktur Andel (%)

Avanza Pension	8,1
Swedbank Försäkring	7,4
Nornet Pension	5,3
Lars-Gunnar Berntson	3,4
Yadgar Hama	2,9

Intressekonflikter

Certified Adviser	Ja
Innehav eget lager	Nej
Likviditetsgarant	Ja
Rådgivare publ emissioner 12m	Ja

Nyckeltal (Mkr)	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Intäkter	6,8	5,3	3,8	13,6	28,6
EBIT	-34,3	-33,6	-27,6	-20,8	-14,9
Vinst före skatt	-35,0	-34,8	-28,9	-21,1	-15,2
EPS, justerad (kr)	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2
EV/Försäljning	177,9	797,6	64,8	4,8	1,9
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	neg
P/E	neg	neg	neg	neg	neg

Denna analys har tagits fram på uppdrag av emittenten och är utförd mot betalning. För mer information, se disclaimer i slutet av analysen.

Investment case

Unik sensorteknik kommersialiseras

Mangold återupptar bevakning på JonDeTech Sensors med rekommendationen Köp och riktkurs 1,10 kronor per aktie på 12 månaders sikt. Det motsvarar en uppsida om över 100 procent.

Riktkurs 1,10 kronor per aktie

Otaliga användningsområden av IR-sensorer

Det finns det en mängd olika användningsområden för JonDeTechs produkter vilket Mangold menar gynnar bolagets möjlighet att växa. Vi ser särskilt stor potential i JonDeTechs egenutvecklade sensor J30 som särskiljer sig från traditionella IR-sensorer genom att den kan användas i direkt kontakt med objekt, är böjbar och inte kräver ett skyddshölje, vilket är unikt för JonDeTech. Det är även en av världens tunnaste sensorer. JonDeTech har även lanserat digitala versioner, J30D, J45D och J20D vilket sänkt barriären för nya ytterligare design wins.

J30 en av världens tunnaste sensorer

För sensorerna finns det tre huvudsakliga användningsområden: Kontaktlös temperaturmätning, närvarodetektion och värmeflödesmätning. Det bör noteras att det bara är J30/J30D som kan mäta värmeflöde tack vare dess unika design och materialegenskaper.

Stor mängd användningsområden för JonDeTechs sensorer

- Värmeflödesmätning kan användas för kontaktbaserad temperaturmätning i olika wearables, smarta klockor och plåster. Det kan även fungera som överhettningsskydd i olika produkter som kullager, konsumentelektronik och batterier. Andra användningsområden är smarta kläder, reglering av värme samt automatisk solavskärmning
- Kontaktlös temperaturmätning kan användas för temperaturövervakning i produkter, elektroniska installationer, produktionsanläggningar. Samtidigt kan temperatur mätas kontaktlöst med mobiltelefon, samt temperatur i hem och kontor
- Närvarodetektion kan användas för uppvakningsfunktion i för elektronisk utrustning, för datorer samt ljusreglering. JPS20 är en enklare och billigare variant än J40 för närvarodetektion

Snabbväxande marknader

Marknaden för IR-sensorer väntas växa med 7 procent årligen (CAGR) fram till och med 2028 och uppgå till 751 miljoner dollar. Parallellt väntas IoT-marknaden växa med 14,8 procent årligen (CAGR), där IR-sensorer kan öka effektiviteten i enheter genom aktivering av IoT-enheter. Värmeflödessensorer är det mest intressanta användningsområdet enligt Mangold och marknaden väntas uppgå till cirka 2 miljarder dollar 2030. Tillväxttakten väntas uppgå till 7,5 procent årligen (CAGR). Marknaden för temperaturmätningssensorer väntas uppgå till 11,2 miljarder dollar 2032 med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 5,5 procent. JonDeTech är verksamt på flertalet snabbväxande marknader där bolaget framför allt väntas ta marknadsandelar genom sin egenutvecklade sensor J30 och J30D där bolaget erhållit två design wins.

Snabbväxande marknader bäddar för tillväxt

JonDeTech Sensors – Om Bolaget

Om bolaget

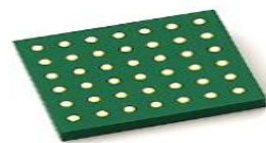
JonDeTech Sensors är ett sensorteknologibolag som i sin nuvarande form registrerades 2013. Bolaget utvecklar produkter baserade på nanoteknologi med målet att effektivisera energianvändandet. IR-sensorer (infraröd strålning) kan mäta värmefflöde, detektera närvaro/frånvaro samt avläsa temperatur kontaktlöst. JonDeTech noterades på First North Stock Market i maj 2018. Jonas Wærn tillträdde som vd i juni 2025 och bolaget hade i genomsnitt 5 anställda under 2025. JonDeTech är framför allt inriktat på segmenten wearables (smarta klockor, armband, kläder, hörlurar), medicinteknik, industri och IoT (Internet of Things). Det mest intressanta användningsområdet är värmefflödesmätning där en initial kommersiell order erhöles i maj 2026 och det är även där bolaget har flertalet pågående kundprojekt.

Sensorteknologibolag med flertalet intressanta produkter

J30-sensorn

J30 är en egenutvecklad sensor som kan mäta temperatur, närvaro och värmefflöde i olika konfigurationer. Sensorerna kan integreras i en mängd produkter som bland annat wearables, smarta plåster samt värmekamera i mobilen. Produkten har mängder av användningsområden vilket gör att den potentiella kundbasen är stor. Sensorelementet är ett av världens tunnaste vilket medför att den kan integreras i fler olika produkter än traditionella sensorer. Läs mer om skillnader och likheter med konkurrerande produkter sida. 19 till 20.

Värmefflödesmätning och en av världens tunnaste sensorer



Sensor utan skyddshölje

J30 genererar en direkt proportionell spänning när infraröd strålning tillsätts. Den registrerar våglängder mellan 250 nm – 22,5 µm vilket motsvarar visuellt ljus upp till det mellersta infraröda området. Sensorn är enbart 0,17 mm hög och tillverkad i till störst del plast. Det gör att sensorn kan användas utan skyddshölje vilket konventionella sensorer behöver. JonDeTech:s sensor kan därmed användas på andra sätt än dagens sensorer och ett "naket" sensorelement kan göra lösningar mer kostnads- och yteffektiva.

Mer kostnads- och yteffektiva

- Sensorn kan ytmonteras på de flesta kretskort
- Kan användas för mätning av värmestrålning samt värmefflöde (flux)
- Sensorn är robust och böjbar samt kan tillverkas i valfri form
- Sensorn genererar en liten ström vid exponering av IR-strålning

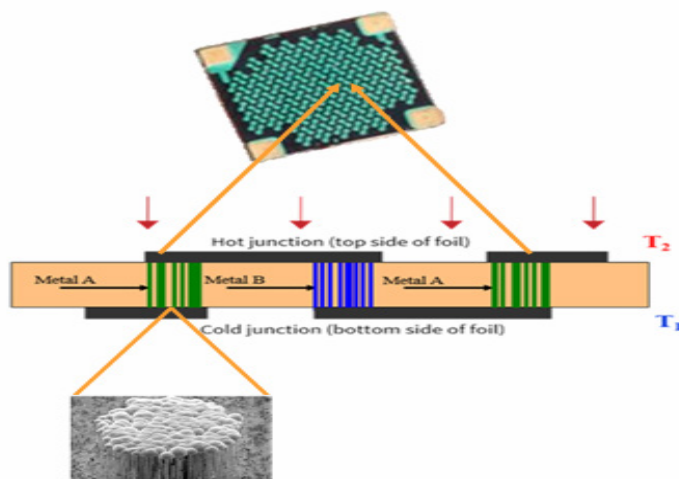
JonDeTech Sensors – Produkter

Vertikal konstruktion medför fördelar

JonDeTech har utvecklat en termopil IR-sensor baserad på nanoteknologi. Nanoteknologin har gjort en vertikal konfiguration av sensorn möjlig, i stället för en traditionell horisontell konstruktion. Det finns flera fördelar med en vertikal struktur där den varma och kalla ytan i sensorn är separerade från varandra eftersom de är på fram- respektive baksidan av sensorn. Således kan hela den aktiva varma ytan användas till detektion. Konfigurationen möjliggör även användning av direkt kontakt med sensorn vilket inte tidigare varit möjligt. Det möjliggör även för mätning av värme flöden tack vare konstruktionen vilket utökar användningsområdena. JonDeTechs konstruktion skiljer sig därmed från konkurrenter och väntas kunna ta marknadsandelar.

Skiljer sig från traditionella sensorer

Vertikal funktion



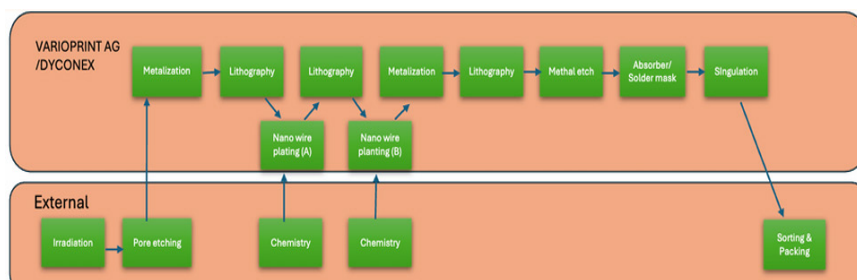
Källa: Mangold Insight

Produktionsflöde

Produktionsflödet visar hur JonDeTechs sensor J30 produceras med dess två schweiziska produktionspartners Varioprint och Dyconex. Att JonDeTech outsourcat all produktion till kontraktstillverkare, men äger ett fåtal specialdesignade maskiner. Det gör att bolaget snabbt kan skala upp produktionen utan att behöva investera stora summor i produktionsanläggningar.

Två schweiziska produktionspartners

Produktionsflöde J30



Källa: Mangold Insight

JonDeTech Sensors– Produkter

J30D

Den digitala versionen av J30 vilket är den första digitala heat flux sensorn på marknaden. Vi ser stor potential i den digitala värmeflödessensorn då den förhåller sig konkurrenskraftig mot konkurrenters produkter. Prestandan är bättre och storleken mindre. Dessutom är absolut temperaturmätning integrerad.



J20D

J20D är en liten digital närvarosensor vilken kan användas i en mängd olika produkter. Sensorn gör att produkter enbart aktiveras enbart när det behövs och bidrar till längre batteritid i produkten. J20D upptäcker närvaro upp till 20 centimeter vilket gör att den kan bli integrerad i produkter som behöver bli aktiverade när någon är i nära anslutning till produkten. Det kan röra sig om en mobiltelefon, digitalt dörrlås eller för beröringsfri handtvätt. J20D har ett digitalt I2C gränssnitt (Inter-Integrated Circuit) , vilket gör det möjligt att montera sensorn direkt på produktens kretskort, PCB (Printed Circuit Board).



J40

J40 är en analog IR-sensor som är optimerad för att mäta temperatur på distans eller för att detektera mänsklig närvaro.



J45D

J45D är en digital IR sensor som är optimerad för att mäta temperatur på distans och för att upptäcka mänsklig närvaro. Sensorn är mångsidig och kan användas för att exempelvis mäta temperaturförändringar i dina elektroniska produkter eller mäta hudtemperatur.



Uppdaterade sensorer i pipeline

JonDeTech har en uppdaterad version av J30 och J30D under utveckling som ska lanseras under 2028 och kan ha en fungerande sensor att visa upp för marknaden 2027. Den uppdaterad versionen av J30, "J30 2.0" ska vara 2x2 mm, kosta mindre och ha förbättrad prestanda. J30D:s uppdaterade version J30D 2.0 ska ha en skräddarsydd ASIC (applikationsspecifik integrerad krets), vara mindre och ha bättre prestanda. Mangold ser det som positivt att bolaget fortsätter utveckla sina produkter vilket bör leda till en högre sannolikhet att vinna nya affärer.

Uppdaterad version ska ha förbättrad prestanda och vara mindre

JonDeTech Sensors – Användningsområden

Användningsområden

Det finns betydande användningsområden för bolagets produkter där huvudområdena präglas av värmeflödesmätning (Heat flux), kontaktlös temperaturmätning samt närvarodetektion. Värmeflödesmätning är för JonDeTech det viktigaste området och även där bolaget vunnit affärer och har flertalet pågående kundprojekt.

Värmeflödesmätning, kontaktlös temperaturmätning och närvarodetektion

Värmeflödesmätning

Värmeflödesmätning (Heat flux) kan användas för kontaktbaserad temperaturmätning i olika wearables. Det kan även användas som överhettningsskydd i olika produkter som batterier, konsumentelektronik samt kullager. Användningsområden omfattar även smarta kläder med exempelvis kroppsvärme flöde hos byggarbetare, blåljuspersonal, dykare, militärer samt idrottare. Smarta plåster och andra applikationer inom medtech går att använda till det. Utöver detta går det även att avläsa värme flöde genom fönster för precis reglering av värme samt AC men även för automatisk solavskärmning. Monitorering av värme flöde i exempelvis rörledningar eller skorstenar är även andra möjliga användningsområden. Värme flödesmätning blir således möjlig med J30 och J30D.

Stor mängd användningsområden

Applikationer inom Health Tech

JonDeTech ser särskilt stor potential för CBT-mätning inom Health Tech-applikationer.

Värmeövervakning för människor och djur

Skarpare arbetsmiljölöslagstiftning kring värmestress och ökad global värme driver behovet av realtidsövervakning. JonDeTechs sensorer kan integreras i arbetskläder, hjälmar och wearables för att identifiera risk för värmeslag innan kritiska och farliga nivåer uppnås. Temperaturövervakning omfattar både industriell säkerhet och djurhälsa. Det är inom detta område JonDeTech erhållit en första genombrottsorder från japanska Tekken om 100 000 sensorer och en andra design win med Choix Technology motsvarande cirka 150 000 sensorer. Mer information om avtalen på sida 8.

Stor potential inom värmeövervakning med initial order om 100 000 sensorer

FemTech, menopaus, hormonell hälsa, fertilitet och reproduktiv hälsa

Både kontinuerlig samt noggrann mätning av CBT är central för att förstå fertilitetsfönster, hormonella cykler samt menopausrelaterade förändringar. J30 och J30D kan adressera detta med icke-invasiv temperaturövervakning i wearables samt plåsterlösningar.

Temperaturmätning ger insikt i kvinnlig hälsa

Sömnkvalitet och cirkadisk rytm

CBT är en av de mest tillförlitliga biomarkörerna för cirkadisk rytm. J30 och J30D möjliggör kontinuerlig temperaturprofilering i armband och smarta klockor vilket skapar mer exakta sömn- och återhämtningsdata jämfört med mätning av traditionell hudtemperatur.

Mäter sömnkvalité bättre än mätning av traditionell hudtemperatur

JonDeTech Sensors– Användningsområden

Stress- och återhämtningsmätning

Variation i temperatur samvarierar med fysiologisk belastning samt återhämtning. Genom en kombination av värmeflödesdata med algoritmer kan JonDeTech bidra till mer avancerad sensorfusion i sport samt performance-produkter.

Kan mäta återhämtning genom variation i temperatur

Infektions- och sjukdomsdetektion

Små men systematiska förändringar i kroppstemperatur är ofta ett tidigt tecken på infektion. CBT-mätning öppnar för prediktiva hälsolösningar samt tidig varning för konsument- samt vårdsegmentet.

Förändring i temperatur kan visa tecken på infektion

Personanpassad medicinering och fjärrövervakning

Remote patient monitorering kräver tillförlitliga vitalparametrar. Integrerade sensorer i exempelvis medicinska plåster samt bärbara enheter möjliggör kontinuerlig datainsamling som kan stödja både individualiserad behandling och uppföljning.

Kontinuerlig datainsamling genom exempelvis medicinska plåster

Smarta kläder (Smart Textiles)

För textilintegration behövs extremt tunna samt flexibla sensorer. JonDeTechs teknik är just anpassad för att integreras i tyg, band och flexibla substrat, vilket är en förutsättning för nästa generations diskreta hälsolösningar.

JonDeTechs flexibla sensorer passar perfekt till smarta kläder

Kontaktlös temperaturmätning

Kontaktlös temperaturmätning kan användas för temperaturövervakning i; produkter, produktionsanläggningar samt elektriska installationer. Därutöver kan temperatur mätas kontaktlöst med mobiltelefon, i kontorsbyggnader eller hem. Kontaktlös febermätning kan exempelvis användas med mobiltelefonen. Ofilm har testat funktionaliteten och verifierat att sensorelementet skulle kunna användas i en mobiltelefon. Sensorn är kalibrerad för att mäta temperaturspannet 35 till 39 grader extra noga, med en noggrannhet på $\pm 0,3$ grader. Det kan även användas för mätning på ett större antal område genom att hålla sensorn på ett längre avstånd.

Kontaktlös temperaturmätning har flertalet applikationer

Närvarodetektion

Närvarodetektion via kroppsvärme kan exempelvis användas genom uppvakningsfunktion för elektronisk utrustning, närvaro/frånvaro-detektion för datorer samt detektion för ljusreglering i exempelvis toaletter. Sensorerna mäter temperaturskillnad för att avgöra om någon är i närheten. På det sättet kan elektronik sättas på och stängas av vid mänsklig närhet vilket sparar mycket energi.

Uppvakningsfunktion, ljusreglering leder till minskad strömförbrukning

JonDeTech Sensors – Avtal

Första kommersiella avtalet inom CBT-mätning

JonDeTech tecknade sitt första kommersiella avtal för 100 000 sensorer med japanska Tekken Corporation. Avtalet tecknades i maj 2026 med Tekken Corporation samt AFUR vilka inledde en förstudie med JonDeTech i slutet av 2025. Avtalet innebär att Tekken inledningsvis köper 1 000 enheter av JonDeTechs digitala CBT-sensor J30D och ytterligare köp av 100 000 sensorer med leveransstart senare under 2026. Sensorerna avses användas i Tekkens armband för Heat Stroke Detection.

Över 100 000 sensorer till japanska Tekken

Bakgrunden är att ny lagstiftning börjat gälla vilket kräver att japanska företag måste skydda sina anställda mot extrem värme, efter 30 dödsfall och cirka 1 200 värmerelaterade olyckor. De nya bestämmelserna började gälla den 1 juni 2025 och innebär att arbetsgivare kan bötfällas eller dömas till fängelse och de inte vidtar tillräckliga åtgärder för att förebygga värmeslag. Tekken Corporation omsätter över 10 miljarder kronor årligen. Mangold ser det som positivt att en så pass stor aktör väljer JonDeTechs teknik och menar att det talar gott för fortsatta framgångar inom CBT-mätningområdet. JonDeTech har även liknande diskussioner som med Tekken i Australien och Indien vilket vi menar bör kunna leda till affär givet genombrottsordern i Japan.

Lag gällande skydd för anställda positivt för JDT

Ytterligare en Design Win inom MedTech

JonDeTech tecknade ett Design Win-avtal med det sydkoreanska MedTech-bolaget Chois Technology i början av augusti 2026. Avtalet gäller flaggskeppet J30D och avses användas inom en kommande digital temperaturmätare för nyfödda barn och inom äldreboenden. Valideringsstudier planeras utföras med utvalda sjukhus i Sydkorea där J30D ska integreras i en digital temperaturmätare som fästs direkt på huden för mätning av CBT. Avtalet inkluderar basvolymen om 50 000 sensorer under 2027 och ytterligare 100 000 sensorer under 2028. En test- och valideringsperiod inleds initialt och leveransvolymerna är inte bindande. Efter genomförd validering kommer slutliga villkor gällande pris, volym och leverans att tecknas. Chois Technology grundades 2001 och har verksamhet inom IoT-baserade medicintekniska produkter. Mangold menar att det tecknade avtalet bekräftar att JonDeTech nu har en produkt som efterfrågas. Vi räknar med att JonDeTech kommer kunna fortsätta teckna avtal inom CBT. Givet att både projektet med Tekken samt Chois Technology blir lyckade finns det möjlighet till större återkommande volymer vilket väntas bygga grunden till framtida lönsamhet.

Ytterligare avtal tecknat inom MedTech

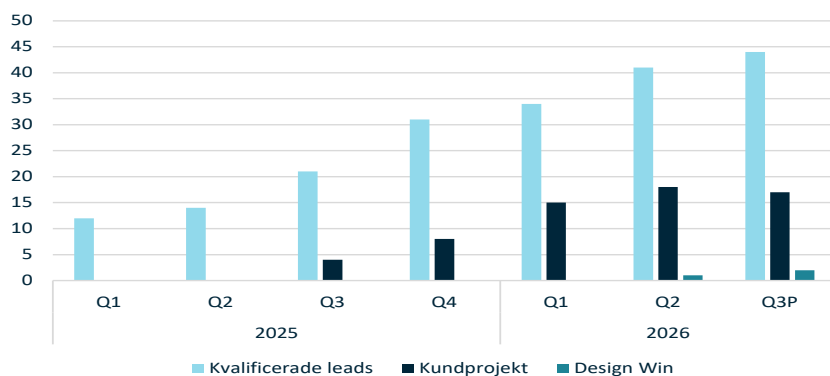
JonDeTech Sensors – Kundprojekt

Kundprojekt

Kvalificerade leads och aktiva kundprojekt har ökat kraftigt under det senaste året. Definitionen på ett kvalificerat lead är om en kund bedömer att en av JonDeTechs sensorer passar till deras tilltänkta applikation. Ett kundprojekt betyder att kunden har genomfört en första utvärdering av prestanda och pris och gjort bedömningen att dom vill gå vidare att integrera sensorn i en riktig produkt/prototyp. Att antalet aktiva kundprojekt ökat från inga aktiva kundprojekt under det andra kvartalet 2025 till att ha 18 aktiva kundprojekt ett år senare visar tydligt på den potential som finns i projektportföljen. Bolaget har tecknat två avtal och vi menar att det finns stor möjlighet att teckna ytterligare avtal. Därtill hade JonDeTech ytterligare 41 kvalificerade leads vid utgången av det andra kvartalet vilket skapar en stark pipeline för ytterligare affärer.

18 aktiva kundprojekt under det andra kvartalet 2026

Kundprojekt



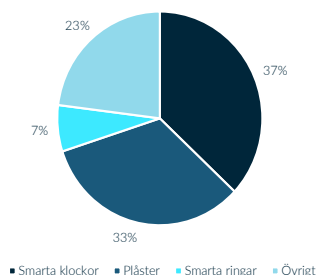
Källa: Mangold Insight

Fördelning mellan kundprojekt

Kundprojekten domineras av värmeflödesmätning. Smarta klockor utgör den största delen av bolagets kundprojekt. Smarta plåster det näst största tillämpningen och därefter övriga tillämpningar samt smarta ringar. Inom alla dessa tillämpningar avses värmeflödesmätning. Givet genombrottsordern inom heat stroke detection samt inom temperaturövervakning för nyfödda och inom äldreården ser vi potential att bolaget kommer kunna omvandla kundprojekt till faktiska order. Givet att avtal skulle tecknas inom smarta klockor finns stor möjlighet till betydande volymer framöver.

Smarta klockor står för den största delen av pågående kundprojekt

Kundprojekt



Källa: Mangold Insight

JonDeTech Sensors – Samarbeten

Samarbete inom medicinteknik

JonDeTech tecknade i september 2025 avtal med sydkoreanska MSL (Medical System Laboratory) för att tillsammans utveckla en lösning inom kontinuerlig mätning av kroppstemperatur. Samarbetet syftar till att kombinera JonDeTechs värmeflödesmätning och MSL:s biosignalplattform. Denna plattform riktar sig till sjukhus, stat samt mot konsumentmarknaden. Värmeflödessensorn är tänkt att användas i kliniska applikationer i Sydkorea och kommer att kräva regulatoriskt godkännande som medicinteknisk produkt. Initialt rör det sig om små volymer. Högre volymer i projektet väntas först inom 18 till 24 månader.

Samarbete gällande medicinteknisk produkt

Kommersiell status för J30

Flaggskeppet J30 JEDEC-kvalificerades i slutet av maj 2025 vilket innebär att produkten är tillgänglig för volymleveranser till kundprojekt inom värmeflödes- och infraröd mätning.

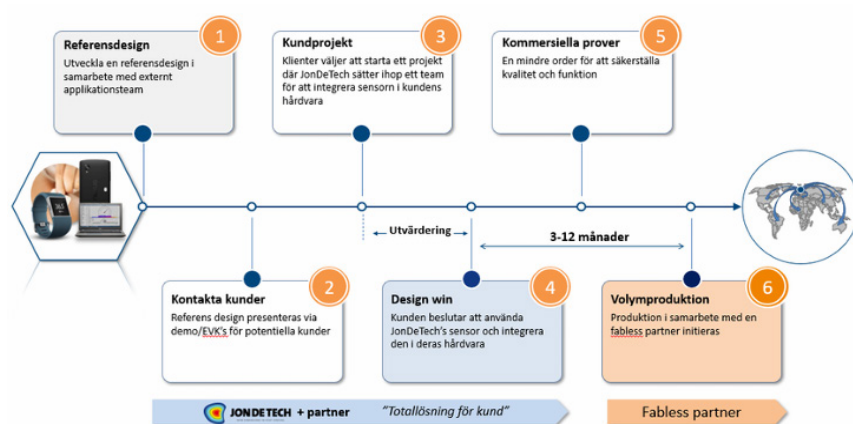
JEDEC-kvalificering erhållen 2025

Vägen till affär

Enligt flödesschemat nedan kan vi se säljprocessen fram till förväntad framtida volymproduktion. Vid slutet av det andra kvartalet hade JonDeTech 18 aktiva kundprojekt under utvärdering. Nästa steg är erhållande av design wins vilket vi räknar med kommer ske under 2026 givet det kraftigt ökade antalet kundprojekt. Sedan följer kommersiella prover och slutlig massproduktion. Bolaget har redan erhållit två design wins givet avtalet med Tekken samt Choix Technology men vi räknar med att ytterligare order kommer erhållas under året givet 18 aktiva kundprojekt och 41 ytterligare kvalificerade leads.

Nästa steg i agendan är ytterligare design wins

Flödesschema säljprocess



Källa: Mangold Insight

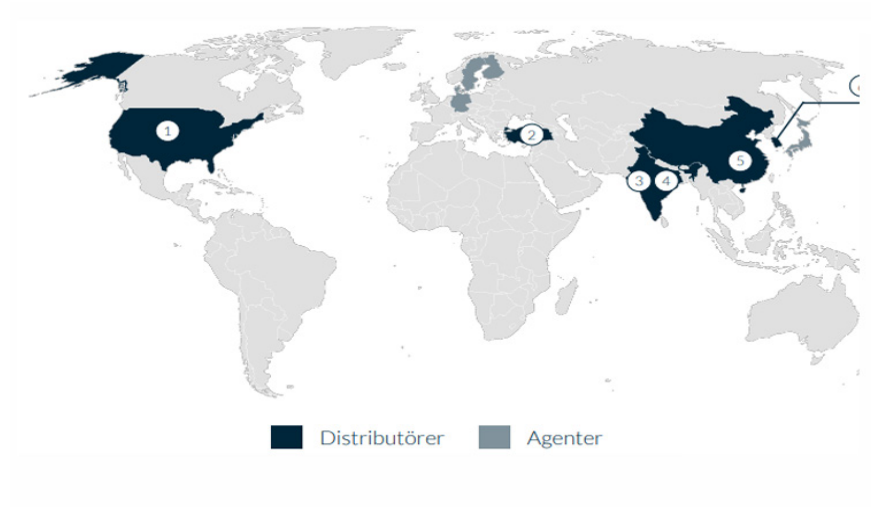
JonDeTech Sensors – Distributörer

Distributörer

JonDeTech har flertalet distributörer som arbetar med distribution av bolagets produkter. JonDeTech har distributörer i Japan, Sydkorea, Kina, Indien, Turkiet och USA.

Flest distributörer i asien

Distributörer



Källa: Mangold Insight

Etablerade distributörer

Sedan början av 2024 har JonDeTech ingått flertalet distributörsavtal med aktörer inriktade på sensorteknik. Majoriteten av distributörerna är lokaliserade i Asien men de har även en global aktör vilket är Digkey. Genom dessa distributörer har flertalet leads samt pågående kundprojekt genererats vilket bedöms leda till order över tid. Vi räknar med att JonDeTech kommer fortsätta teckna distributionsavtal vilket bedöms öka deras möjlighet till försäljning på nya marknader.

Kontinuerlig ökning av distributörer sedan 2024

Lista över distributörer

Distributör	Inlett distributionsavtal	Land
Ansal Components	Januari 2024	Turkiet
Shanghai High-Tech	Maj 2024	Kina
Eastel Company Limited	Maj 2024	Kina
Semiconic	Maj 2024	Indien
TechAhead	Augusti 2024	Sydkorea
Millennium Semiconductors	Januari 2025	Indien
DigiKey Electronics	April 2025	Globalt
Macnica Holdings Japan	December 2025	Japan

Källa: Mangold Insight

JonDeTech Sensors – Kundtyper

Modulhus (OEM/ODM)

Modulhus förädlar sensorlösning för vidare försäljning till originalutrustningstillverkare (OEM), genom så kallade design wins. Det innebär att JonDeTech:s sensorelement designats in i en större produktdesign, vilket bidrar till kontinuerlig försäljningsvolym av komponenten. JonDeTech ser framför sig att kundsegmentet har potential att generera stor efterfrågan av sensorelement framöver. Slutkunderna till OEM:s kan exempelvis vara producenter av elektronisk hårdvara som Acer, Dell, Samsung, HTC, Lenovo, Asus, Meizu och Oppo.

Design wins med modulhus kan innebära betydande volymer

Produkt- och industriföretag

Bolaget adresserar produkt- och industriföretag som har egen tillverkning och montering av slutprodukter. JonDeTech:s produkter kan hos denna typ av kund vara en del av en slutprodukt. Volymererna är typiskt lägre än de som modulhus strävar att nå. Segmentet är dock viktigt då man med dessa kunder snabbt kan bygga Proof of Concept eller prototyper för olika typer av applikationer där JonDeTech:s produkter tillför ett värde. Dessa kunder kan adresseras genom både direktförsäljning och potentiella partners. JonDeTech har flertalet partner- och distributionskanaler som ska utvärderas, givet ett stort visat intresse från andra segment. Dessa innefattar bland annat agenter, distributörer av elektroniska komponenter samt ingenjörskonsultbolag som kan leda till produktutvecklingsprojekt inom diverse industrier. Det initiala avtalet med Tekken är ett exempel på ett av avtal inom denna kategori.

Lägre volymer men kan relativt sett gå snabbare fram till avtal och produktion

JonDeTechs ekosystem



Källa: Mangold Insight, JonDeTech

JonDeTech Sensors – Patent & Produktion

Patent stärker bolagets produktportfölj

JonDeTech ansökte om ett patent i slutet av oktober 2025, rörande konstruktion av termopiler, vilket är en nyckelkomponent i bolagets infraröda sensorer. Genom patentet skapas ytterligare inträdesbarriärer mot konkurrenter gällande tunna IR-sensorer. Den nya konstruktionslösningen gör det möjligt att tillverka mer kompakta, robusta och formbara sensorer utan behov av skyddshölje. Nuvarande termopiler på marknaden behöver skyddshölje vilket leder till kostsammare lösningar. Den nya lösningen ska se till att volymproduktion av även de digitala sensorerna ska kunna genomföras under 2026. I början av 2026 erhöles även patent i Taiwan gällande en metod och ett system för närvarodetektering baserat på infraröd sensorteknik. Samtidigt erhöles ett europeiskt patent för närvarodetektion.

Patent höjer inträdesbarriärer

Efterfrågade digitala versioner lanserade

I slutet av augusti 2025 lanserade JonDeTech både J30D och J45D vilket är digitala versioner av bolagets redan etablerade portfölj av analoga produkter. J30D är världens första digitala värmeflödessensor gällande dynamisk temperaturmätning av kroppstemperatur. Den digitala versionen av J30 med en digital utgång har efterfrågats av bolagets samarbetspartners och utvärderas för närvarande i flertalet kundprojekt. Produkten har användningsområden som wearables, Health-Tech, industriell mätning samt byggnadsautomation. Det är även den första digitala värmeflödemätaren på marknaden vilket bör kunna bidra till order framöver.

Digitala versioner ska sänka tröskeln för order

J45D är framtagen i nära samarbete med JonDeTechs potentiella kunder vilket väntas kunna leda till konkreta order i närtid. Produkten är skräddarsydd för att kunna integreras i wearables, IoT-lösningar samt andra applikationer som kräver kontaktlös temperaturmätning.

Väntas kunna generera konkreta order i närtid

Ökad produktionskapacitet

I oktober 2025 tecknade JonDeTech avtal med Dyconex AG gällande produktion av J30 och J30D. Bolaget har två tillverkningskällor för produktion vilket ökar möjligheten att snabbt kunna skala produktion vid större order. Det väntas även bidra till ökad flexibilitet kortare ledtider vilket minskar bolagets risk. Likt bolagets andra produktionspartner Varioprint är Dyconex etablerat i Schweiz men i en annan del av landet. JonDeTech har meddelat att produktionskapacitet på över en miljon enheter från och med 2027.

Två tillverkare ökar möjligheten att skala försäljningen snabbt

J30 och J30D bör kunna leverera

Mangold ser störst potential med J30 och J30D, med dess unika, tunna sensor med värmeflödesmätning. En stor fördel med värmeflödesmätning är att kärnkroppstemperatur kan mätas, vilket traditionella IR-sensorer inte klarar av då de endast mäter hudtemperatur. Genom att sensorelementet enbart är 0,17 mm, har ett attraktivt pris, låg elförbrukning och stor möjlighet för integrering inom en mängd olika applikationer ser vi därmed potential i att JonDeTech kan erhålla ytterligare design wins och skala försäljning successivt.

Flaggskepp bör kunna leverera volymorder

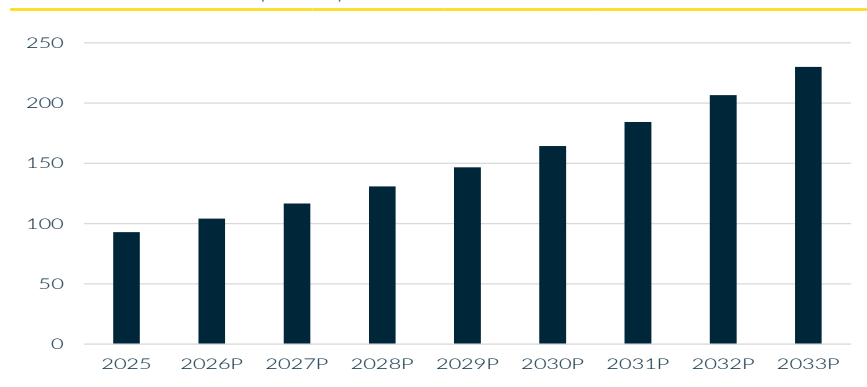
JonDeTech Sensors – Marknad

Wearables

Marknaden för wearables uppgick till cirka 92,9 miljarder dollar under 2025. Den väntas växa till 230 miljarder dollar fram tills 2033, motsvarande en årlig tillväxttakt (CAGR) om 12,1 procent enligt marknadsundersökningsbolaget Grand View Research. Wearables blir allt vanligare och omfattar allt från smarta klockor, ringar, hörlurar, kläder och skor. Wearables ger människor möjligheten att mäta allt från puls, kroppsvärme, blodtryck, sömnkvalité, syrenivå, brända kalorier med mera. Under 2025 stod handledsenheter (klockor och armband) för 51,4 procent intäkterna inom wearables. Nordamerika är den största marknaden och utgör cirka 33 procent. Mangold ser stora möjligheter för JonDeTech Sensors att ta marknadsandelar inom detta affärsområde givet bolagets differentiering med flaggskeppet J30 och J30D.

12,1 procent tillväxt (CAGR) inom wearables

Marknaden för wearables (MdUSD)



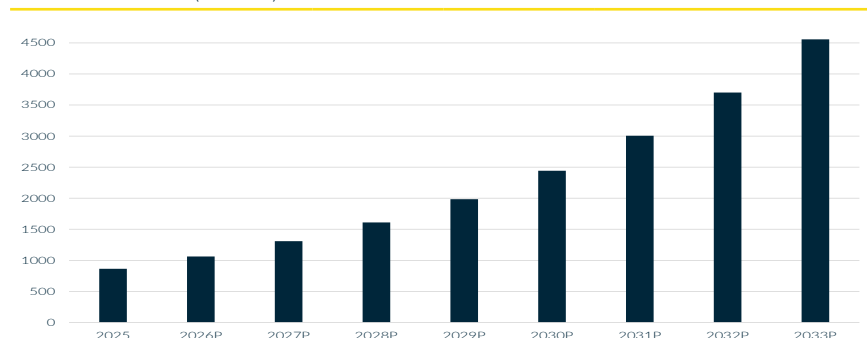
Källa: Mangold Insight

IoT-marknaden

IoT-marknaden väntas växa från 864 till 5 552 miljarder dollar mellan 2025 och 2034 enligt marknadsundersökningsbolaget Fortune Business Insights. Det motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 23,1 procent. Samtidigt väntas antalet IoT enheter öka från 21 till 39 miljarder mellan 2025 och 2030. Med hjälp av IR-sensorer kan effektiviteten i anslutning till trådlösa nätverk samt lagringskapaciteten för data inom IoT-nätverk öka. Detta eftersom aktivering av enheter kan styras via sensorer.

IoT marknaden väntas växa till 5 552 miljarder dollar 2034

Marknaden för IoT (MdUSD)



Källa: Mangold Insight

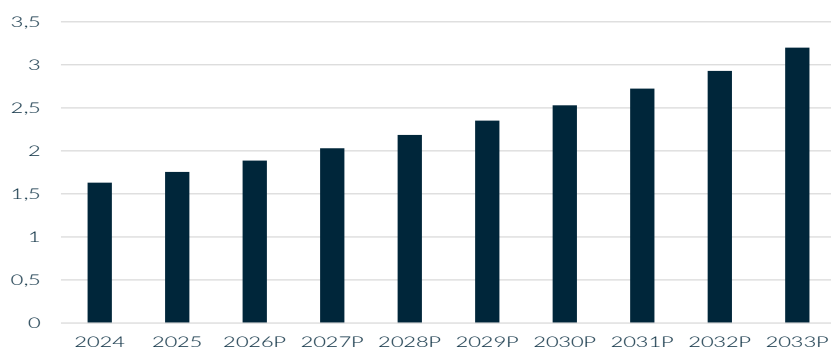
JonDeTech Sensors – Marknad

Värme flödessensorer

Marknaden för värme flödessensorer uppgick 2024 till cirka 1,63 miljard dollar och väntas uppgå till cirka 3,2 miljarder dollar 2033 enligt marknadsundersökningsbolaget Verified Market Reports. Tillväxten väntas uppgå till 7,6 procent årligen (CAGR) från 2026 till 2033. Tillväxten drivs av efterfrågan av att mäta termisk prestanda i produkter, studier gällande fysiska fenomen relaterat till värmetransferering, användning inom wearables samt medicinska implantat. Användning förekommer även inom avancerad ventilation, värme- och luftkonditioneringssystem.

Marknadstillväxt om 7,6 procent årligen

Marknaden för värme flödessensorer (MdUSD)



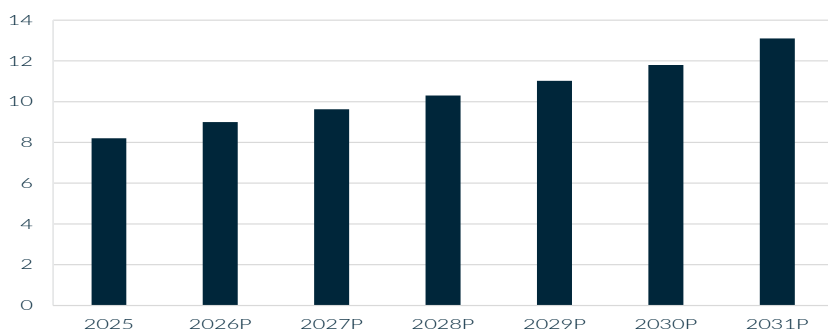
Källa: Mangold Insight

Temperaturmätningssensorer

Marknaden för temperaturmätningssensorer bedöms öka från cirka 8,2 till 13,1 miljarder dollar mellan 2025 och 2031 enligt marknadsundersökningsbolaget Allied Market Research. Det motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 7,0 procent årligen. Ökningen drivs av efterfrågan på temperaturmätning inom bland annat klockor, fordon, datorer, smartphones samt sjukvårdsutrustning.

Marknaden för temperaturmätningssensorer väntas uppgå till 13,1 miljarder dollar 2031

Temperaturmätningssensorer (MdUSD)



Källa: Mangold Insight

JonDeTech Sensors – Prognoser

Prognoser kommande år

Mangold bedömer att det finns potential i JonDeTechs produktutbud, särskilt flaggskeppet J30 och den digitala versionen J30D. Vi ser att JonDeTech kommer vinna order drivet av det kraftigt ökande antal kundprojekt som är i gång samt ökandet av kvalificerade leads. JonDeTech säljer sensorn på Digikey där 1 500 stycken J30 indikerar ett pris om cirka 4,7 dollar styck, motsvarande cirka 45 kronor styck. Vid en order om 100 000 enheter som i fallet med Tekken räknar vi med en mängdrabatt och antar ett pris mellan 30 till 35 kronor per enhet. Ordern avser dock den digitala sensorn J30D men vi ser enbart en marginellt högre prisbild för den digitala sensorn. Vi räknar med att en sensor i genomsnitt initialt kommer säljas för 32,50 kronor i analysen. Den initiala ordern värderas därmed till cirka 3,3 miljoner kronor. Det aviserade Design Win-avtalet med Choix Technology avser en basvolym om 50 000 sensor under 2027 och 100 000 sensorer under 2028. Volymerna är inte bindande men Mangold uppskattar att det totala tecknade ordervärdet nu uppgår till cirka 8,1 miljoner kronor för totalt 250 000 sensorer. Den största delen av JonDeTechs nuvarande projekt avser smarta klockor. Under 2025 såldes totalt cirka 163 miljoner smarta klockor.

JonDeTech har pågående kunddialoger med Tier-1 bolag vilket vi menar ger förutsättningarna för att kunna få in den typen av kund. Ett avtal med en Tier-1 kund skulle kunna generera intäkter om cirka 30 miljoner kronor vid försäljning om en miljon sensorer, men det skulle mycket väl kunna röra sig om högre volymer än så på sikt.

Bedöms sälja J30 för cirka 32,50 kronor per sensor

Bedöms ha en orderbok om cirka 8,1 miljoner kronor

Prognoser									
(Mkr)	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P
Antal sålda sensorer (M)		0,03	0,34	0,85	1,57	2,36	3,18	4,14	5,17
Nettoomsättning (Mkr)	0,1	0,8	11,1	27,6	51,1	76,7	103,5	134,5	168,2
Tillväxt (%)	-78%	1 131%	1 260%	150%	85%	50%	35%	30%	25%
Bruttoresultat	4,7	2,9	9,1	18,1	32,7	50,6	70,4	94,2	117,7
Bruttomarginal (%)	88%	75%	67%	63%	64%	66%	68%	70%	70%
Personalkostnader	-7,3	-7,4	-11,5	-13,5	-15,5	-17,7	-20,8	-24,0	-25,5
Övriga kostnader	-21,8	-10,4	-12,5	-14,4	-16,5	-19,6	-23,5	-27,2	-27,9
Avskrivningar	-12,7	-12,7	-5,9	-5,1	-4,5	-4,0	-3,6	-3,3	-3,0
EBIT	-32,7	-27,6	-20,8	-14,9	-3,8	9,4	22,5	39,7	61,3
EBIT-marginal (%)	-609%	-3403%	-188%	-54%	-7%	12%	22%	29%	36%

Källa: Mangold Insight

Vi har valt att vara konservativa i våra prognoser givet att JonDeTech nyligen börjat erhålla pilotordrar inom CBT-mätning. Givet att JonDeTech fortsätter erhålla design wins och speciellt om det är större ordrar finns det möjlighet till uppvärdering. Vi räknar att JonDeTech successivt kommer kunna förbättra bruttomarginalen i takt med att volymen ökar. JonDeTech bör kunna uppnå ett positivt EBITDA under 2029 och bli lönsamt under 2030. Eftersom JonDeTech har outsourcat produktionen av sina sensorer ser vi inte behovet av en radikal utökning av kostnadsbasen. Personal- och övriga kostnader väntas dock öka successivt under kommande år drivet av behov av personal i en växande verksamhet och kringliggande kostnader relaterat till en större organisation.

Bedöms uppnå positivt EBITDA under 2029

JonDeTech Sensors – Prognoser

Utveckling första halvåret 2026

Nettoomsättningen ökade till 111 (5) tusen kronor under det första halvåret jämfört med ifjol. Försäljning består av EVK-er som används för utvärdering under de olika kundprojekten. Parallellt minskade aktiverat arbete till 0,4 (1,7) miljoner kronor till följd av att bolagets huvudprodukter är färdigutvecklade och bolaget har inlett sin kommersiella fas efter en lång utvecklingsfas. Samtidigt ökade övriga intäkter till 1,1 (0,8) miljoner kronor och består främst av hyresintäkter från uthyrning av en del av bolagets kontor. bruttoresultatet minskade till 1,1 (2,5) miljoner kronor vilket berodde på dels lägre intäkter, dels på grund av fler producerade sensorer. Personalkostnaderna ökade till 3,7 (3,0) miljoner kronor medan övriga kostnader minskade till 5,6 (8,3) miljoner kronor. Sammantaget Förbättrades EBITDA till -8,2 (-8,9) miljoner kronor.

Nettoomsättning börjar genereras

Första halvåret 2026			
(Mkr)	H1 25	H1 26	Diff (%)
Nettoomsättning	0,0	0,1	2 120%
Aktiverat arbete	1,7	0,4	-75%
Övriga intäkter	0,8	1,1	37%
Totala intäkter	2,5	1,6	-36%
Bruttoresultat	2,5	1,1	-56%
Bruttomarginal	99%	67%	-32%
Personalkostnader	-3,0	-3,7	21%
Övriga kostnader	-8,3	-5,6	-32%
EBITDA	-8,9	-8,2	7%
EBIT	-15,6	-14,6	7%

Källa: Mangold Insight

Kvartalsprognos

Nettoomsättningen väntas vara fortsatt blygsam under 2026, med förväntad delleverans av Tekken-ordern under det fjärde kvartalet. Vi räknar att 25 procent av Tekken-ordern omsätts till intäkter under 2026 och resterande del under 2027. Vi räknar med att kostnaderna kommer vara något lägre under det andra halvåret 2026 givet lägre övriga kostnader till följd av avsaknad av emissionsrelaterade kostnader under perioden.

Förväntar oss bättre EBITDA under kommande två kvartal

Kvartalsprognos (Mkr)					
	Q1 26	Q2 26	Q3 26P	Q4 26P	2026P
Nettoomsättning	0,05	0,06	0,09	0,62	0,81
Kvartalstillväxt (%)	-13%	9%	47%	625%	
Totala intäkter	1,07	0,53	1,10	1,11	3,81
Bruttoresultat	0,90	0,18	0,80	0,94	2,87
Bruttomarginal (%)	84%	34%	73%	84%	75%
Personalkostnader	-1,80	-1,85	-1,85	-1,85	-7,36
Övriga kostnader	-2,39	-3,23	-2,41	-2,41	-10,43
EBITDA	-3,29	-4,90	-3,46	-3,12	-14,77
EBIT	-6,47	-8,08	-6,64	-6,30	-27,50

Källa: Mangold Insight

JonDeTech Sensors – Prognoser

Finansiering och investeringar

JonDeTech genomförde en företrädesemission i juni 2026 med en teckningskurs om 0,5 kronor per aktie. Företrädesemissionen tecknades till cirka 61,9 procent vilket innebar att bolaget tillfördes 18,0 miljoner kronor före kvittning av skuld om 0,7 miljoner kronor. Antalet aktier ökade med 41,4 miljoner aktier, motsvarande en utspädning om cirka 41,6 procent.

Därutöver emitteras cirka 41,4 miljoner teckningsoptioner av serie TO5 med teckningskurs 0,6 kronor per aktie. Totalt kan TO5 inbringa 24,8 miljoner kronor före emissionskostnader. Utspädning vid full teckning uppgår till 29,4 procent. Teckningsperioden löper mellan den 26 oktober och den 9 november.

Emissionsvolymerna ska användas till:

- Driva säljaktiviteter och kundprojekt, 60 procent
- Inköp och tillverkning av sensorprodukter, 30 procent
- Återbetalning av tidigare upptagen lånefacilitet, 10 procent

Vi räknar med full teckning i kommande emission och bedömer att ytterligare cirka 17 miljoner kronor kommer behövas anskaffas för att nå lönsamhet. Vi väljer att ta upp lån i modellen vid värdering.

Tillfördes 18,0 miljoner kronor före emissionskostnader

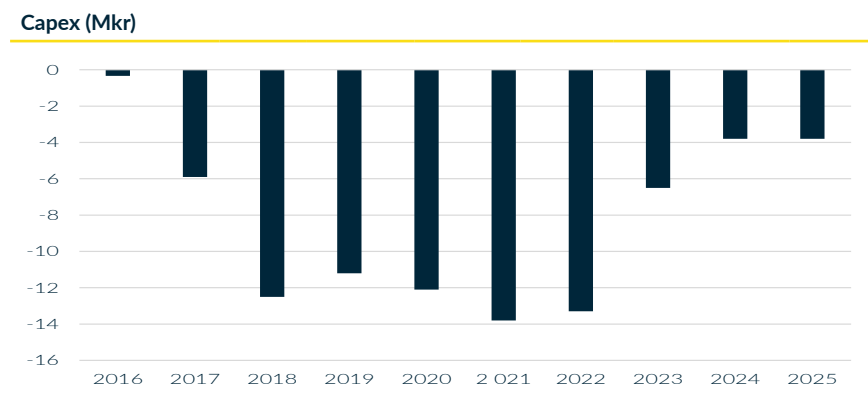
Kan tillföras cirka 24,8 miljoner kronor före emissionskostnader

Bedöms behöva ta in 17 miljoner kronor före emissionskostnader

Investeringar

Produktutvecklingsfasen med flertalet kommersiellt tillgängliga sensorer gör att investeringarna bör vara betydligt lägre under kommande år. Genomsnittliga årliga investeringar har sedan 2026 uppgått till cirka 8,3 miljoner kronor och givet att produkterna är färdigutvecklade ser vi ett betydligt lägre investeringsbehov framöver. Vi bedömer att bolaget kommer behöva göra investeringar med cirka 2 miljoner kronor per år för exempelvis utveckling av de aviserade uppdaterade sensorerna J30 2.0 och J30D 2.0. Under det första halvåret 2026 investerade JonDeTech enbart cirka 0,4 miljoner kronor.

Lägre investering förväntas framöver



Källa: Mangold Insight

JonDeTech Sensors – Konkurrenter

Jämförelse konkurrenter

Enligt vår jämförelse med de konkurrenter vi ser på marknaden för värmefflöde anser vi att J30 och J30D bör ha stora möjligheter att ta marknadsandelar inom framför allt wearables. Konkurrenterna greenTEG, Hukseflux, FluxTeq, Captec och DENSO är alla större bolag än JonDeTech. Det som skiljer JonDeTech från konkurrenterna är att bolagets sensorer har hög precision, till en låg kostnad, där bolagets sensor är den tunnaste av alla sensorer. Att J30 och J30D även är böjbar och inte kräver något skyddshölje innebär att sensorerna har betydligt fler användningsområden eftersom de kan integreras i en större mängd produkter. Mangold menar att greenTEG är JonDeTechs närmsta konkurrent då de likt JonDeTech inriktar sig på värmefflödesmätning för wearables. Av bolagets främsta konkurrenter är enbart DENSO noterat vilket gör en jämförelse i värdering svår.

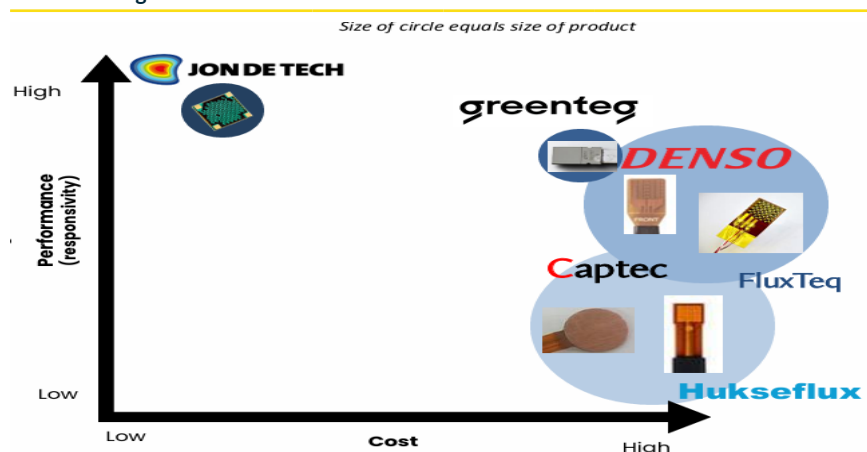
greenTEG är närmsta konkurrent inom värmefflödesmätning

Jämförelse konkurrenter

Bolag	Primärt fokus	Värmefflödesmätning	Wearables / CBT	Storlek	Kommersiell mognad	Viktig styrka	Svaghet vs J30D
JonDeTech (J30D)	Ultratunn digital värmefflödes- och IR-sensor	Ja	Stark positionering	0,17 mm	Tidig fas	Vertikal arkitektur + digital integration , liten storlek	nm
greenTEG	Core Body Temperature och termisk analys	Ja	Stark	0,5-1mm	Mer mogen	Stark CBT-plattform och algoritmer	Mindre unik mekanisk design/tunnhet
Hukseflux	Industriell och vetenskaplig värmefflödesmätning	Ja	Svag	0,4mm	Mycket mogen	Hög trovärdighet inom kalibrering och forskning	Ej optimerad för konsument-wearables
FluxTeq	Högt temperatur- och industrisensorer	Ja	Svag	0,28-0,6mm	Mogen nischspelare	Tål extrema miljöer och temperaturer	Ej riktad mot wearables
Captec	Termisk integration och embedded-lösningar	Delvis	Begränsad	0,4-0,45mm	Moderat	Kundanpassad systemintegration	Ingen tydlig ledare inom värmefflödesmätning
DENSO	Automotive termiska sensorer och MEMS	Selektivt/internt	Växande intresse	0,25mm	Mycket mogen	Storskalig försäljning	Mindre fokuserad på fristående heat-flux wearables

Källa: Mangold Insight

Positionering JonDeTech Sensors



Källa: Mangold Insight, JonDeTech Sensors

JonDeTech Sensors – Peers

Peers till JonDeTech Sensors

Mangold väljer att jämföra JonDeTech med peers som anses relevanta sett till börsvärde, geografi och sektor. Vi inkluderar tillverkare av sensorer, halvledarbolag med fabless-produktion samt komponenttillverkare verksamma i Norden. Det bör noteras att de flesta peers är betydligt större än JonDeTech och väsentligt mognare bolag.

Relevanta peers sett till geografi och sektor

Peers								
Bolag	Börsvärde (Mkr)	Försäljning 2025(Mkr)	P/S			EV/S		
			26P	27P	28P	26P	27P	28P
polLight	2 605	19,8	65,8	47,0	36,2	59,8	42,7	32,9
Acconeer	1 249	57,9	18,0	16,3	14,9	17,2	15,6	14,2
Precise Biometrics	183	77,8	1,6	1,2	0,9	1,8	1,4	1,1
Neonode	143	20,0	6,7	6,2	5,8	nm	nm	nm
NEXT Biometrics Group	17	13,8	1,1	1,0	0,9	2,2	2,0	1,8
Median	203	19,9	6,7	6,2	5,8	2,2	2,0	1,8
Medelvärde	896	37,8	24,6	20,9	17,8	21,2	17,9	15,1
JonDeTech	50	0,1	61,0	4,5	1,8	60,6	4,5	1,8

Källa: Mangold Insight, börsdata, yahoo finance

Multipel-värdering

Inget av bolagets peers är lönsamt vilket gör att bolagen har en negativ P/E-multipel. Mangold räknar med att JonDeTechs försäljning kommer öka framöver vilket väntas leda till en P/S-multipel om 1,8 och en EV/S-multipel om 1,8 för 2028. Det är lägre än det förväntade medelvärdet samt medianen för 2028. Mangold ser även att JonDeTech handlas till en väsentlig rabatt jämfört med peers givet förväntad framtida försäljning. Det förutsätter dock att JonDeTech lyckas erhålla nya design wins och skala försäljningen kraftigt under kommande år.

Väntas öka försäljningen betydligt

JonDeTech Sensors – Värdering

Lågt värderad aktie

Mangold använder en DCF-modell för att värdera JonDeTech. Motiverat värde uppgår till 1,09 kronor per aktie. Mangold sätter riktkursen 1,10 kronor per aktie på 12 månader sikt. Det motsvarar en uppsida om över 100 procent. Mangold räknar med full utspädning vid värdering. Triggers för aktien är erhållande av design wins. Givet att en design win skulle erhållas av en Tier-1 aktör inom exempelvis smarta klockor skulle leveransvolymerna kunna bli väsentligt högre och föranleda en omvärdering. Vi väljer dock att vara relativt konservativa i prognosen då JonDeTech nyligen kommersialiserat sina sensorer och därmed är osäkerheten stor kring framtida försäljning.

Riktkurs 1,10 kronor per aktie

DCF								
(Tkr)	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P
EBIT	-27 649	-20 801	-14 911	-3 807	9 357	22 511	39 685	61 305
Fritt kassaflöde	-20 486	-18 213	-10 713	-3 279	14 725	20 205	33 097	51 267
Terminalvärde								394 820
Antaganden	WACC	Tillväxt	Skatt				WACC	
	15%	2%	21%				Aktieriskpremie	6,0%
							Riskfri ränta	2,7%
Motiverat värde							Småbolagspremie	4,6%
Enterprise value	153 924						Beta	1,50
Equity value	154 254						D/E	0,22
Motiverat värde per aktie (kr)	1,09						Skuldkostnad efter skatt	10%

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys för att testa modellens utfall givet olika försäljningsnivåer och avkastningskrav. Om JonDeTech:s försäljning uppgår till 90 procent av den prognostiserade försäljningen sjunker motiverat värde till 0,66 kronor per aktie. Vid en ökning av försäljningen om 10 procent ökar motiverat värde i stället stiger till 1,67 kronor per aktie. Modellen visar ett värderingsintervall mellan 0,55 och 1,92 kronor per aktie. Variation i försäljning har störst påverkan på motiverat värde. Modellen visar uppsida i alla testade fall förutom vid 90 procent av försäljningen.

Värderingsintervall mellan 0,55 och 1,92 kronor per aktie

Känslighetsanalys			
WACC %	Bear (0,9x)	Base (x)	Bull (1,1x)
14,0	0,78	1,27	1,92
15,0	0,66	1,09	1,67
16,0	0,55	0,95	1,46

Källa: Mangold Insight

JonDeTech Sensors – Styrelse & Ledning

Styrelse

Jan Johannesson är styrelseordförande i JonDeTech. Han är utbildad civilingenjör på Lunds tekniska högskola och har varit styrelseledamot sedan 2021. Han är även styrelseordförande i NordAmps AB och NYN Consulting samt styrelseledamot i Fidesmo, Audiodo samt Kyrkbackens Hamn. Han har tidigare varit Senior Vice President på Fingerprint Cards, chef över strategisk planering på ST-Ericsson och haft flera direktörstjänster på Ericsson.

Bengt Lindblad är styrelseledamot i bolaget sedan 2015. Han är civilingenjör inom industriell ekonomi från Linköpings universitet. Han är vd i Alfakraft Fonder, Fastighetsräntefonden, GlobeCap 100 och SHE Invest. Han är även styrelsemedlem i Jebel Investment, Linden Leaf och Malte Månson.

Magnus Eneström är styrelseledamot sedan 2019. Han är utbildad maskiningenjör från KTH. Han är även verksam i Topick, MAQ, Erwator, Neque, Göronsonska skog, Broene, Mantaray hydrofoils och Stiftelsen Albert och Annas minne.

Lars Lindell är styrelseledamot sedan 2026. Han arbetar som vd för Terranet. Han har tidigare varit försäljningschef på JonDeTech och som vd för Acconeer mellan 2015 till 2024. Han har även haft flera ledande positioner på Ericsson. Han är utbildad civilingenjör med en masterexamen i elektroteknik från Lunds Tekniska Högskola samt en MBA från University of Cambridge.

Karl Lundahl är styrelseledamot sedan 2022. Han är utbildad civilingenjör i kemiteknik från Chalmers. Han är Vice President Product Management and Industrialization på Smoltek Semi. Han har tidigare arbetat på Chalmers Industriteknik samt Fingerprint Cards.

Ledning

Jonas Wærn är vd sedan maj 2025. Jonas har tidigare haft ledande roller på Neonode, Linear Technology och Texas Instruments. Han har en Ekonomie Magisterexamen från Stockholms universitet inom företagsekonomi och nationalekonomi samt en Master of Science från École Supérieure des Sciences Économiques et Commerciales (ESSEC) i Paris inom management och marknadsföring.

Leif Borg är COO sedan maj 2025. Han var tidigare även vd mellan december 2023 och maj 2025. Han har tidigare varit verksam i bolaget sedan 2018 som COO. Han är utbildad teknisk Ingenjör samt inom Lean production på JMac i Japan. Han har tidigare varit vd på Borg management, Head of Printworks på Crane Currency samt produktionschef på AstraZeneca i Södertälje.

Niklas Kvist är produktchef (CPO) på JonDeTech Sensors. Han är utbildad civilingenjör inom elektronikdesign på Linköpings Universitet.

JonDeTech Sensors - SWOT

Styrkor

- Konkurrenskraftiga tunna sensorer
- Fabless-modell möjliggör stor skalbarhet utan stora investeringar i fabriker
- Starka samarbetspartners

Svagheter

- Lång utvecklingsfas
- Inte lönsamt

SWOT

Möjligheter

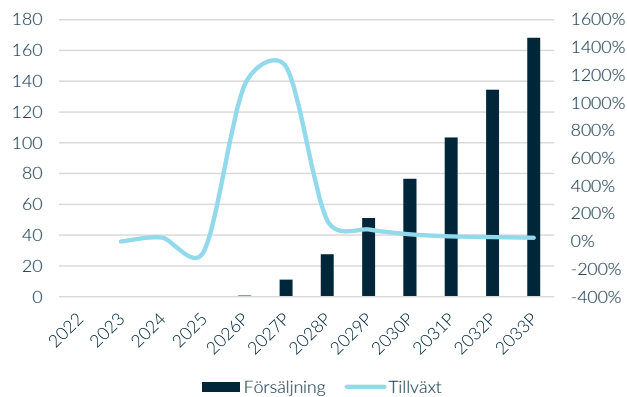
- Hög marknadstillväxt med många användningsområden
- Avtal med tillverkare som har hög kapacitet
- Avtal med Tier-1 kunder

Hot

- Konkurrensutsatt bransch
- Konkurrerande teknologi visar sig överlägsen
- Försenad kommersialisering

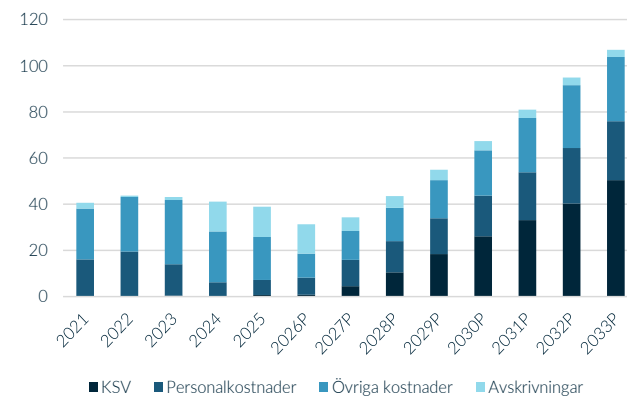
JonDeTech Sensors – Appendix

Intäkter (Mkr) & tillväxt (%)



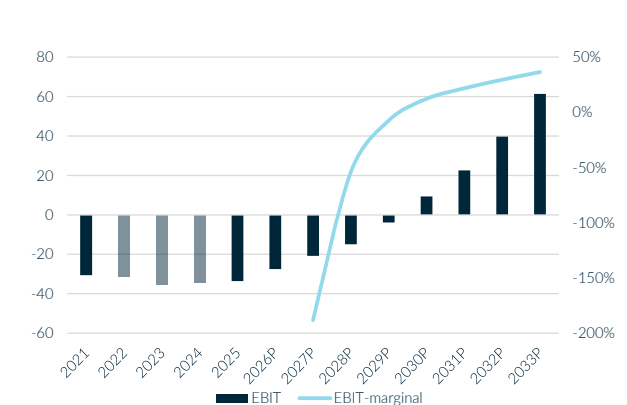
Källa: Mangold Insight

Kostnadsfördelning (%)



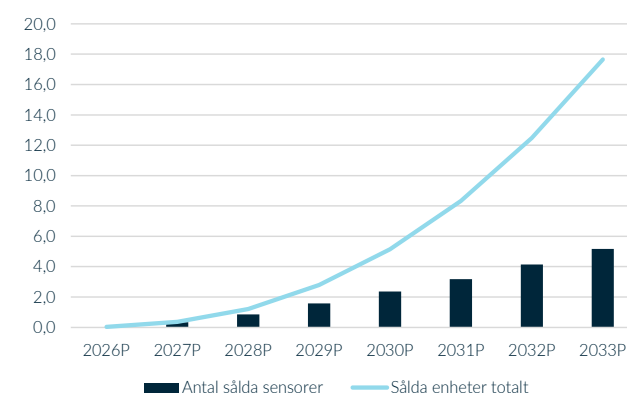
Källa: Mangold Insight

EBIT (Mkr) & EBIT-marginal (%)



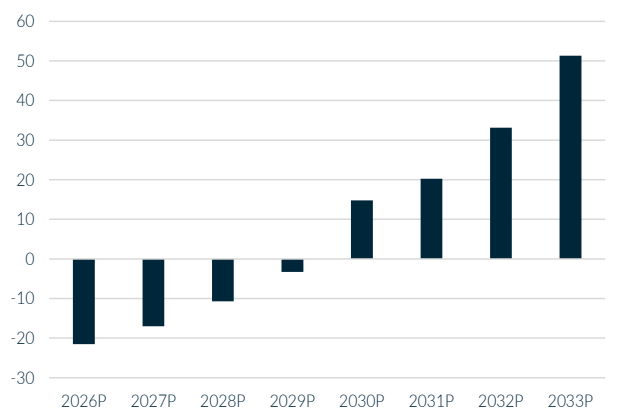
Källa: Mangold Insight

Antal sålda enheter (M)



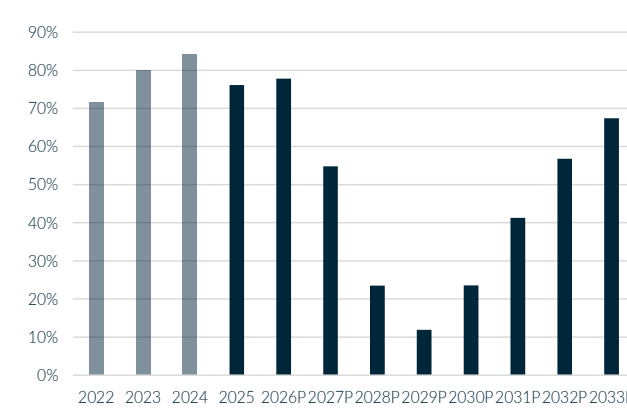
Källa: Mangold Insight

Fritt kassaflöde (Mkr)



Källa: Mangold Insight

Soliditet (%)



Källa: Mangold Insight

JonDeTech Sensors – Appendix

Det finns generellt tre olika typer av IR-teknologier, dessa är bolometrar, termopiler och pyroelektriska sensorer.

Bolometrar

Bolometrar är ett instrument som mäter värmestrålning genom ett föremål som verkar genom ett temperaturberoende elektriskt motstånd.

Termopiler

Termopiler är den teknik som JonDeTech använder som IR-teknologi. Det består av seriekopplade termoelement som genererar elektrisk spänning i respons till temperaturdifferenser. Principen för IR-avläsning härrör från Seebeck-effekten. Den går ut på att när två olika metaller utsätts för en temperaturskillnad så genereras en elektrisk spänning.

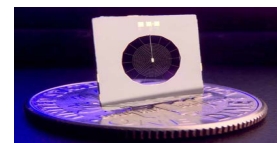
Pyroelektriska sensorer

Pyroelektriska sensorer är ett instrument som upptäcker IR-strålning genom skillnader i hur olika material genererar elektrisk laddning i respons till temperaturförändringar. Det kallas för den pyroelektriska effekten. Alternativa sensorteknologier gällande närvarodetektion.

Alternativa sensorteknologier

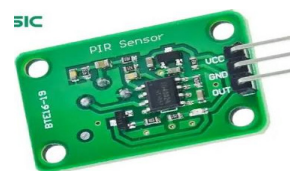
Omfattar radar, optisk samt ultrasonisk. Radar skickar ut elektromagnetisk energi mot ett objekt där ekot sedan observeras. En optisk sensor känner av ljus och frånvarandet av ljus. Ultrasoniska sensorer känner av vibrationen av ljudvågor som reflekteras för att upptäcka distans och närvaro.

Generellt tre olika IR-teknologier



Verkar genom ett temperaturberoende elektriskt motstånd

Seriekopplade termoelement genererar spänning i respons till temp-differenser



Fungerar genom den pyroelektriska effekten

Alternativa sensorteknologier omfattar radar, optisk samt ultrasonisk

JonDeTech Sensors – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Nettoomsättning	240	235	296	66	813	11 050	27 625	51 106	76 659
Övriga rörelseintäkter	12 077	7 457	6 475	5 216	3 000	2 500	1 000		
Kostnad sålda varor	0	-389	-180	-622	-946	-4 420	-10 498	-18 398	-26 064
Bruttovinst	12 317	7 303	6 591	4 660	2 866	9 130	18 128	32 708	50 595
Bruttomarginal	100%	95%	97%	88%	75%	67%	63%	64%	66%
Personalkostnader	-19 527	-13 625	-5 970	-6 520	-7 356	-11 505	-13 518	-15 505	-17 676
Övriga kostnader	-23 590	-27 763	-22 025	-18 650	-10 427	-12 513	-14 390	-16 505	-19 558
Avskrivningar	-565	1 371	12 913	13 092	12 732	5 914	5 131	4 505	4 004
Rörelseresultat	-31 365	-35 456	-34 317	-33 602	-27 649	-20 801	-14 911	-3 807	9 357
Rörelsemarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	12%
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Räntenetto	-5 485	-3 039	-674	-1 191	-1 297	-312	-312	-662	-862
Resultat efter finansnetto	-36 850	-38 495	-34 991	-34 793	-28 946	-21 113	-15 223	-4 469	8 495
	0	0	0	0					
Skatter	-1	0	0	0	0	0	0	0	-1 750
Resultat	-36 849	-38 495	-34 991	-34 793	-28 946	-21 113	-15 223	-4 469	6 745

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Tillgångar									
Kassa o bank	4 773	2 289	12 044	2 779	23 337	4 812	787	846	14 710
Kundfordringar	3 231	4 739	3 062	1 778	5 565	12 110	11 353	10 501	9 661
Lager	0	0	1 197	1 229	233	545	1 294	2 268	3 213
Anläggningstillgångar	55 804	58 298	49 213	40 303	29 571	25 657	22 526	20 020	18 016
Totalt tillgångar	63 808	65 326	65 516	46 089	58 707	43 123	35 960	33 636	45 601
Skulder									
Leverantörsskulder	7 679	13 110	6 106	8 568	7 790	13 321	14 380	12 526	17 745
Skulder	10 500	0	4 265	2 448	6 240	6 240	13 240	17 240	17 240
Totala skulder	18 179	13 110	10 371	11 016	14 030	19 561	27 620	29 766	34 985
Eget kapital									
Bundet eget kapital	3 436	5 777	14 631	10 940	18 650	18 650	18 650	18 650	18 650
Fritt eget kapital	42 193	46 438	40 514	24 133	26 026	4 913	-10 310	-14 779	-8 034
Totalt eget kapital	45 630	52 216	55 146	35 073	44 676	23 563	8 339	3 870	10 616
Skulder och eget kapital	63 808	65 326	65 516	46 089	58 707	43 123	35 960	33 636	45 601

Källa: Mangold Insight

JonDeTech Sensors – Nyckeltal

Nyckeltal	2022	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Lönsamhet (Tkr)									
EBITDA	-30 801	-34 085	-21 404	-20 510	-14 917	-14 887	-9 780	698	13 361
EBIT	-31 365	-35 456	-34 317	-33 602	-27 649	-20 801	-14 911	-3 807	9 357
Nettovinst	-36 849	-38 495	-34 991	-34 793	-28 946	-21 113	-15 223	-4 469	6 745
EPS (kr)	-0,26	-0,27	-0,25	-0,25	-0,21	-0,15	-0,11	-0,03	0,05
Tillväxt									
Försäljningstillväxt	3809%	-2%	26%	78%	2 950%	1 260%	150%	85%	50%
EBITDA-tillväxt	9%	-11%	37%	4%	28%	-1%	34%	107%	1814%
EBIT-tillväxt	3%	-13%	3%	2%	18%	24%	28%	74%	346%
EPS-tillväxt	-20%	-4%	9%	1%	17%	27%	28%	71%	251%
Marginaler									
Bruttomarginal	100%	95%	97%	88%	79%	67%	63%	64%	66%
EBITDA-marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	1%	17%
EBIT-marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	12%
Avkastning									
ROE	-81%	-74%	-63%	-99%	-64%	-89%	-179%	-111%	63%
ROCE	-69%	-68%	-62%	-96%	-61%	-88%	-176%	-95%	87%
FCF yield	-62%	-60%	-25%	-28%	-29%	-23%	-14%	-4%	20%
Direktavkastning	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Värdering									
EV/S	nm	nm	nm	nm	91,9	6,8	2,7	1,5	1,0
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	106,9	5,6
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	8,0
P/E	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	11,1
P/B	1,6	1,4	1,4	2,1	1,7	3,2	8,8	18,7	7,0
Nettoskuld/EBITDA	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	41,2	1,5

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Denna analys är en betald uppdragsanalys, där Mangold genomfört analysen på uppdrag av "JonDeTech Sensors" (nedan "Bolaget") och har erhållit ersättning för detta från Bolaget.

Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Även om all rimlig aktsamhet har vidtagits för att säkerställa att informationen är sann och inte vilseledande kan Mangold dock inte garantera informationens riktighet eller fullständighet. Den framåtblickande informationen i analysen bygger på analytikernas subjektiva bedömningar om framtiden, vilka kan komma att ändras efter publiceringstillfället. Mangold kan inte garantera att prognoser och framåtblickande uttalanden kommer att förverkligas. Investerare ska fatta alla investeringsbeslut självständigt. Denna analys är tänkt att vara ett av ett flera olika källor som kan användas för att fatta ett investeringsbeslut. Alla investerare uppmuntras därför att komplettera denna information med ytterligare relevant information och att konsultera en finansiell rådgivare innan ett investeringsbeslut.

Mangold fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Denna analys är inte avsedd att utgöra rådgivning och tar inte hänsyn till de specifika investeringsmål, den finansiella situationen eller särskilda behov hos någon specifik person som tar del av denna rapport. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten av att investera i alla värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i denna rapport och bör vara införstådda med att uttalanden om framtidsutsikter inte kan komma att realiseras. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Mangold publicerar den aktuella analysen utan att åta sig regelbundna framtida uppdateringar eller publiceringar med en uppdaterad syn på Bolaget exempelvis i händelse av betydande förändringar i marknadsförhållanden eller händelser relaterade till Bolaget. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse, inklusive USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hong Kong, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Sydkorea. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Detta innefattar åtskillnad av verksamhet och konfidentialitet mellan affärsområden, så kallade kinesiska väggar. Dessa omfattar bland annat åtskillnad av analysavdelningen från Corporate Finance, Private Banking inklusive mäklari och exekvering av eget lager. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Status intressekonflikter och andra uppdrag vid tillfälle för publicering av denna analys:

Mangold analyserade Bolaget senast 2025-05-07

Mangolds analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Mangold äger inte aktier i Bolaget såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Bolaget genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

Det föreligger vid, tidpunkten för denna publicering, ett uppdragsavtal mellan Mangold och bolaget avseende den aktuella analysen där Mangold erhållit ersättning. Det kan även, från tid till annan, föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold såsom Corporate Finance eller Market Making.

Mangold har utfört tjänster som finansiell rådgivare för Bolaget den senaste 12 månaderna, bland annat uppdrag kopplade till genomförande av emission, och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent