

Aktiemarknaden

TEQCool AB

**Analys inför  
företrädesemission**

# Teaser

## TEQCool

### 01

Chansen att få vara med i ett tidigt skede där börsnotering förhoppningsvis kan ske i närtid.

### 03

En sedan tidigare etablerad metod och teknik, kommersialisering bör kunna ske redan inom 3 år enligt bolaget.

### 02

Ett tekniskt övertag i förhållande till dagens system där selektiv kylning är helt unikt.

### 04

Attraktiv värdering i förhållande till senaste emissionen, en stor underliggande marknad och möjlighet till fler framtida behandlingsområden.

# Bolaget & metoden

TEQCool är ett medtech bolag som är verksam inom terapeutiska kylsystem, behandlings teknologin beräknas ha en underliggande marknad om 13 miljarder sek årligen. Användningsområdena är många och behovet stort, ett spännande bolag med vad vi bedömer goda möjligheter att faktiskt lyckas och nå marknaden inom en relativt kort tid.

Tidigare var bolaget QuickCool noterat, efter finansiella problem på grund av finansieringslösning kunde verksamheten inte bedrivas vidare. Cardeon som är huvudägare i TEQCool köpte upp patent och tog över resterna av bolaget vilket lade grunden till TEQCool idag. Cardeon som är storägare har under de senaste 2 åren investerat närmare 30 msek samt har ytterligare cirka 15 msek tagits in av privata investerare.

Behandlingsmetoden kroppskylning är sedan tidigare väl etablerad och används redan idag vid exempelvis fall av allvarlig hjärnskada.

TEQcools system är alltså inte något helt nytt utan en förfinad teknik som ger möjlighet att selektivt kyla delar av hjärnan vilket inte varit möjligt tidigare. Bolaget ämnar med sin produkt att ersätta de system som används idag genom att erbjuda en teknik med bättre temperaturkontroll och fler användningsområden. Vi ser det som väldigt positivt att metoden i sig är beprövad och att det finns ett antal godkända system för kylning sedan tidigare .



# Marknad & potential

Tidigare har behandlingsmetoden primärt använts vid traumatisk hjärnskada (TBI), vilket också är bolagets första prioriterade behandlingsområde. Selektiv kylning medför att behandlingen är påvisat mycket skonsammare för patienten i förhållande till nuvarande alternativ, kan utföras snabbare och på vakna patienter. Fördelarna är alltså många och det finns studier som visar på att TEQCools system kan förväntas ha en viktig roll i framtiden.

Det öppnar upp för en oadresserad marknad med goda möjligheter till nya behandlingsområden och andra patientgrupper. Där är bland annat behandling vid hjärtstopp är ett och stroke som enligt WHO årligen drabbar cirka 1,5 miljoner människor inom EU ett annat område med stor potential i ett framtida scenario.



## 13 miljarder sek

Beräknad årlig existerande marknad för terapeutiska kylsystem.

## 23 miljarder sek

Förväntad underliggande marknad år 2028, en årlig tillväxttakt om 7% enligt Research Nester.

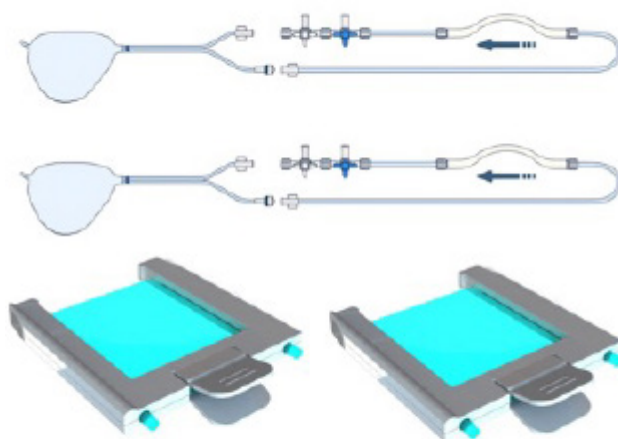
# Produkt & strategi

Att TEQCool har riktat in sig på att i första hand ersätta tidigare behandling är ett strategiskt val då vägen till ett godkännande och tiden det tar att nå marknaden och en kommersialisering av systemet blir kortare. Det medför som vi ser det en lägre risk för ett misslyckande samt kan antas underlätta processen vid ansökan då det finns tidigare erfarenhet och kunskap. Produkten och tillhörande artiklar är väl patenterade och bolaget äger fullständiga rättigheter.

Produkten består av 2 olika delar och säljs till sjukhus i form av en medicinteknisk maskin samt tillhörande engångsartikel vilket är ett slang sett.

Maskinen i sig är tänkt att säljas för att skapa en stor och bred bas till antal kunder samt skapa ett användande av teknologin.

Därefter kommer engångsartiklar som krävs för användandet att generera återkommande intäkter vilket förväntas bidra till ett starkt kassaflöde, hög marginal och god lönsamhet över tid.



Det strategiska valet att rikta in sig på en tidigare marknad genom att erbjuda en förbättrad produkt som kan tänkas konkurrera ut tidigare alternativ öppnar också upp för möjligt uppköp. Bolaget själva säger sig se det som ett potentiellt scenario då ett antal större aktörer som idag verkar inom intensivvård och säljer kylsystem kan tänkas vara intresserade att komplettera produktportföljen med ny teknik.

Ett spännande scenario helt klart och vi ser det inte som otroligt men det förutsätter givetvis att produkten genomgått den kliniska prövning som krävs och erhållit ett godkännande.

# Nuläge & emissionen

**Totalt belopp:  
25 msek**

**Pre-money värdering:  
54 msek**

Utvecklingsarbetet av TEQCools produkter har kommunicerats löpande i aktieägarbrev och går framåt enligt plan, bolaget har nu kommit en bra bit på vägen. Tillverkningen av de nya engångskit som tagits fram är igång och testningen har pågått nu under våren, design lösningen av maskinen som används för kylning har färdigställts och styrsystemet som används för att kontrollera och styra behandlingen är nu under utveckling. Emissionen syftar främst till att finansiera den fortsatta tekniska utvecklingen av produkten.

Företrädesemissionen som erbjuds är tänkt att inbringa 25 msek till bolaget, beloppet kan vid övertäckning utökas med ytterligare 5 msek till totalt 30 msek. Nuvarande pre-money värdering är satt till cirka 54 msek vilket är 30% lägre än vid föregående emission som genomfördes under hösten 2022. Företrädsrätt gäller för befintliga ägare och emissionen är garanterad upp till totalt 14 msek vilket motsvarar 56% av beloppet.

## Om emissionen

Burnrate uppgår för närvarande till cirka 1,2 msek per månad. Lock up gäller för storägare Cardeon och MK Capital Invest på 12 månader vilket innebär att 80% av aktierna före emissionen inkluderas av avtalet. Pengarna som tas in tillsammans med nuvarande kassa bör vara nog för att färdigställa systemet och finansiera verksamheten under minst 12 månader framåt. Bolaget har som målsättning att efter genomförd emission kunna uppfylla kraven för att påbörja processen för börsnotering.

Att emissionen genomförs till en lägre värdering ser vi främst som relaterat till det allmänna börs och det ekonomiska klimatet. Samtidigt har verksamheten utvecklats väl enligt vad som tidigare kommunicerats och vi ser inte några direkta skäl i övrigt till en lägre kurs. Möjligheten att investera i ett så tidigt skede med potentiell notering inom närtid gör det hela väldigt intressant.

# Risker & intresse

Vi vill tydliggöra att vi har ett ekonomiskt intresse kopplat till bolaget och äger sedan tidigare aktier i TEQCool. Vi tycker caset är väldigt spännande och tror på bolaget, det är ett långsiktigt innehav som omfattas av lockup.

Alla investeringar innebär risker vilket vi vill belysa, särskilt sådana i bolag utan någon färdig produkt där verksamheten främst består av utvecklingsarbete.

## Risker

Bolagets produkt är under utveckling och det finns givetvis betydande risker att ta hänsyn till.

Oförutsedda resultat vid studier eller problem vid utvecklingen av produkt är alltid en risk i bolag likt TEQCool.

Bolagets arbete tar tid och kapitalbehovet kommer fortsatt att vara stort framåt vilket innebär fler emissioner i framtiden.

Uppskattningar och framtida prognoser kan vara felaktiga och inget kan sägas med säkerhet vilket alltid bör betänkas.