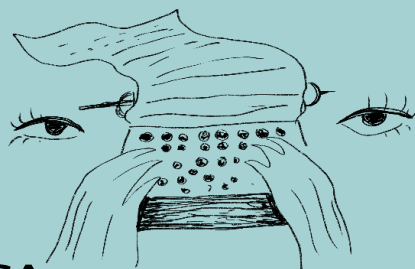


# Monivent



## Potentiellt samarbete med ansedd aktör i USA

Monivent meddelade att bolaget har ingått en avsiktsförklaring tillsammans med American Academy of Pediatrics. American Academy of Pediatrics är en högt ansedd organisation med över 67 000 barnläkare och däribland opinionsledare som engagerar sig i att förbättra hälsan för barn och ungdomar. Ett av organisationens uppdrag för närvarande är att kartlägga rutiner avseende återupplivning av nyfödda för att se hur processen kan förbättras. I samband med detta har Monivents produkt Neo100 uppmärksammats som ett potentiellt hjälpmedel för att samla in ventileringsdata.

Avsiktsförklaringen är ett resultat av de fysiska kongresser som Monivent medverkat på sedan restriktionerna kopplat till pandemin togs bort. Fysiska kongresser är till för att sprida kunskap och knyta kontakter med viktiga opinionsledare, men även för att skapa intresse samt få potentiella kunder att testa produkten.

Det vi finner mest intressant med avsiktsförklaringen är att det sänder positiva signalvärden, dels om behovet av att se över rutiner för hur nyfödda med andningssvårigheter behandlas, dels om intresset för Neo100. Vidare ser vi även att det potentiella samarbetet kan vara till fördel för Monivents kommande marknads lansering i USA. Utöver detta kan kartläggningen från American Academy of Pediatrics resultera i nya artiklar och riktlinjer, vilket ytterligare kan komma att skynda på övergången från subjektiv monitorering till objektiv dito.

### Key stats

Lista	Spotlight
Ticker	MONI
VD	Karin Dahllöf
Aktiekurs	5,84 SEK
Antal aktier	7 592 824
Börsvärde	44 MSEK
Enterprise Value	35 MSEK
Insiderägande	11,14%



### Analytiker

Pontus Fredriksson

[pontus@kalqyl.se](mailto:pontus@kalqyl.se)

Twitter: @silwerskold



## Key insights



### Medicinsk validering

Vi tror att Monivent kommer vara med och driva omställningen i världens förlossningssalar. Med deras teknologi och kliniska underlag står bolaget väl rustade för att nå en marknadsledande position.



### I startgröparna

Vi anser att Monivent är i startgröparna med rätt förutsättningar. Bolaget har strukturen för den kommande marknadsbearbetningen på plats och har inlett försäljningen i Europa och USA.



### Ledning och styrelse

Ledning och styrelse genomsyras av hög kompetens och gedigen erfarenhet från ledande befattningar i internationella medicinteknikbolag, exempelvis Cellavision och Bonesupport.

“Vi är mycket glada över att samarbeta med APP och kunna stödja den viktiga forskningen inom DRIVE-nätverket. Denna allians kommer också ge oss möjligheten att skapa djupare kundförståelse på den amerikanska marknaden”.

- VD Karin Dahllöf

## Investeringscase

- First mover
- Teknologin är "must-have"
- Marknadsbehovet är tydligt och konjunkturokänsligt
- Stöd från ledande opinionsbildare
- Stor skalbarhet i affärsmodellen
- Riktlinjer kan sätta fart på marknaden
- Stark ledning med bra track record och skin in the game
- 2022 kan innebära starten på en bredare marknads lansering
- Flera triggers för aktiekursen

## Avsiktsförklaring med potential

Vår uppfattning är att produkten Neo100 fyller ett tydligt behov på marknaden. Vi ser därför särskilt positivt på avsiktsförklaringen med American Academy of Pediatrics som ytterligare indikerar detta. Vidare förstärks vår tro över att fysiska kongresser utgör rätt forum för Monivent att marknadsföra sig på som ny aktör för att komma i kontakt med tongivande aktörer på olika marknader. American Academy of Pediatrics är exempelvis en högt ansedd organisation i USA där flera opinionsledare är inkluderade i nätverket. Utöver detta samarbetar organisationen med ett antal akademiska centra över hela USA, som även kan ha flera nivåer av sjukhus som omfattar neonatalvård. Det potentiella samarbetet kan därför ge Monivent god exponering hos viktiga centra i USA samtidigt som det i framtiden kan resultera i betydelsefulla försäljningsvolymmer.

Med anledning av att Neo100 ännu inte är godkänd i USA förväntar vi oss dock initialt ingen försäljning av produkten. Vi ser däremot att det potentiella samarbetet kan innebära nya strategiska möjligheter. Den mest uppenbara möjligheten är att Monivent kan erhålla värdefull feedback från den amerikanska marknaden. Det kan exempelvis finnas skillnader avseende rutiner i hur vården bedrivs i USA kontra EU inom neonatalvård, vilket bolaget kan använda för att anpassa produkt erbjudandet utifrån olika marknader. Vi ser därför att det potentiella samarbetet kan vara till fördel för Monivents kommande marknads lansering i USA.

Vidare är American Academy of Pediatrics en viktig organisation som historiskt varit med och tagit fram nya rutiner utifrån vetenskapliga grunder. Vi ser därför att kartläggningen kan resultera i nya artiklar och riktlinjer gällande hur nyfödda med andningssvårigheter bör behandlas samt med vilka metoder. Det vore gynnsamt för Monivent om ansedda organisationer eller barnläkare exempelvis ställde högre krav på objektiv monitorering och publicerar publikationer som stödjer detta. Intresset från enskilda sjukhus för digital teknik som kan förbättra och effektivisera vården kan vara högt, men vår tro är att tydliga riktlinjer kommer innebära en betydligt starkare drivkraft för marknaden som helhet. Vi ser därför att krav och riktlinjer kan skynda på övergången ytterligare från subjektiv monitorering till objektiv dito, vilket Monivent kan dra nytta av. Sammanfattningsvis är vi av uppfattningen att avsiktsförklaringar har stor potential, även om det fortfarande är osäkert om och när ett potentiellt samarbete kan inledas.

## Om Monivent

Monivent är ett mindre medicinteknikbolag som har utvecklat en unik lösning som har potential att tillgodose ett väldokumenterat problem inom sjukvården. Bolaget är ensamma i världen om att kunna erbjuda ett kliniskt system som ger sjukvårdspersonalen önskvärd återkoppling på behandlingarna för att kunna få i gång andningen på nyfödda med andningssvårigheter. Vidare är risken för komplikationer lägre. Produkten är godkänd för försäljning på den europeiska marknaden och bolaget inväntar produktgodkännande i USA. Utöver detta har bolaget en kompletterande produkt med samma teknologi som används för utbildning och simuleringsträning på dockor.

Det som talar för att Monivent kommer uppnå långsiktigt kommersiell framgång är att tekniken har stark medicinsk validering och att bolaget ingått avtal med flera distributörer som tillsammans täcker 21 europeiska länder samt Nordamerika och Australien. Vi ser även positivt på att distributörerna redan har etablerade kontakter med samma målgrupp. Vidare genomsyras ledning och styrelse av

hög kompetens och gedigen erfarenhet från ledande befattningar i internationella medicinteknikbolag, exempelvis Cellavision och Bonesupport.

De viktigaste faktorerna för investerare att följa bedömer vi är försäljning av nya system samt kundernas respons. En risk är att hälsovårdssektorn är konservativ och att nya produkter ofta brukar mötas av skepticism. Investerare bör känna till att möjligheterna likväl riskerna är stora då bolaget fortfarande befinner sig i en mycket tidig kommersialiseringsfas. Bedömningen avseende värderingen bör idag framför allt göras på produkterna, marknaden, ledning och styrelse.

## Främsta risker

- Övergången till objektiv monitorering tar längre tid än beräknat
- Komponentbrister
- Regulatoriska risker
- Risk för ytterligare utspädning
- Beroende av få nyckelpersoner

## Disclaimer

*Ingen på Kalqyl äger aktier i kundbolag på grund av eventuella intressekonflikter. Ingenting du läser på Kalqyl.se ska ses som investeringsrådgivning och det som presenterats i analysen kan vara felaktigt. Analysen är oberoende men finansierad.*