



EXECUTIVE SUMMARY
Framtagen i samband med nyemission i
KIWOK NORDIC AB (PUBL)
April 2021



Erbjudande att delta i en nyemission inför notering av Kiwok Nordic AB (publ)

Styrelsen i Kiwok Nordic AB (publ), organisationsnummer 556665-3068, har hos NGM ansökt om notering av bolagets B-aktier samt fattat beslut, baserat på ett bemyndigande, att genomföra nyemission utan företräde för existerande ägare. Syftet med avvikelsen från nuvarande ägares företrädesrätt är att öka antalet ägare i Kiwok inför noteringen.

Vi avser att uppkapitalisera Kiwok med totalt sex miljoner kronor och därmed skapa resurser för att delta i den snabba förändringen av marknaden och införandet av lösningar för hemsjukvård som nu sker. Den pågående pandemin har påskyndat förändringen att flytta ut vården från sjukhusen närmre patienten - en process som stöds av Kiwoks lösningar.

Nyemissionen sker i två steg, det första som genomfördes under november och december 2020 tecknades till ca 2,4 mkr och vi söker nu i steg två ytterligare ca 3,6 mkr. Teckningskursen är fortsatt 2,50 kr, vilket innebär en rabatt om knappt 20 % i förhållande till teckningskursen i tidigare genomförda nyemissionerna.

Kiwok har inlett processen att lista bolagets B-aktie på Nordic Growth Markets (NGMs) marknad för snabbväxande bolag, Nordic SME.

I samband med emissionen söker bolaget nu investerare som önskar teckna sig för B-aktier i bolaget.

Emissionslikvidens användning

Bakgrunden till nyemissionen är:

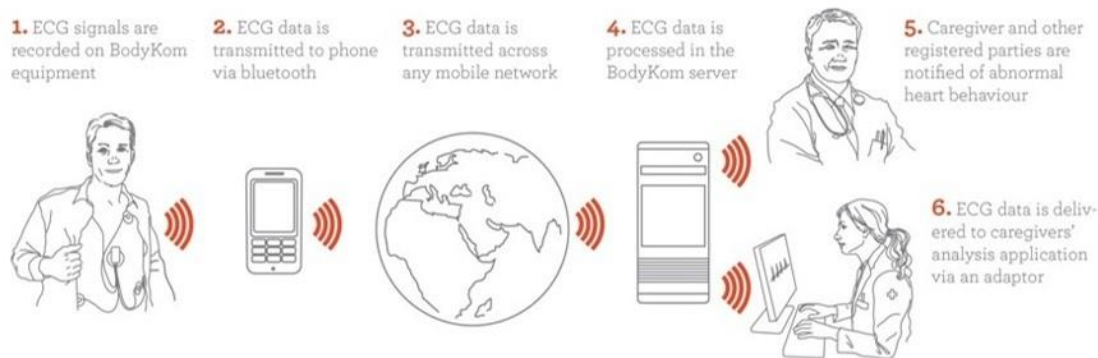
- att klara kraven för listning
- att finansiera driften fram till break-even i slutet av 2021
- att skapa förutsättningar för nyrekrytering till ledningen
- att skapa resurser för försäljning och marknadsföring
- att ta en del av marknaden som nu uppstått p.g.a. pandemin

Göran Carlsson
CEO
Stockholm i april 2021

Mejl goran.carlsson@kiwok.se
Telefon 0768-60 61 35 eller besök bolagets hemsida www.kiwok.se

Kiwoks verksamhetsbeskrivning

Kiwok var redan 2004, enligt Gartner, en av de första i världen med att presenterade en fungerande mobil hälsolösning, Bolaget riktar sig till vårdgivare och erbjuder innovativa lösningar för distansmonitorering av patienter för att tidigt upptäcka och förebygga ohälsa, ställa diagnos och följa upp behandling samt separera olika patientgrupper. Lösningarna ökar vårdresultat, jämlikhet, hållbarhet, tillgänglighet och patientengagemang. De möjliggör behandling hemma vilket minskar besök och beläggning på sjukhus samt ökar säkerheten för vårdpersonalen. Sammantaget leder detta till att man kan behandla fler patienter tidigare och till en lägre kostnad. Bolaget uppskattar besparingarna av distansmonitorering till mellan 50 – 75 % av nuvarande kostnad.



Tjänster, produkter och konkurrensfördelar

Kiwok erbjuder hälsolösningar för distansmonitorering av patienter, initialt EKG, som en tjänst på tvååriga hyresavtal med månatlig betalning. Vi erbjuder också slutresultatet, i form av analysen, för kunder utan egen analyskapacitet. Våra lösningar är mer avancerade än lösningar från de flesta av våra konkurrenter och de möjliggör:

- tidigare upptäckt av ohälsa
- längre kontinuerliga mätningar
- mer hälsodata och i realtid
- sannolikheten att hitta sällanhändelser ökar

Idag finns det nya EKG-lösningar och wearables på marknaden som man kan fästa direkt på kroppen på egen hand, men de är ofta avsedda att användas momentant och kan normalt inte utföra långtidsmätningar. Kiwok erbjuder nu en EKG-sensor med patch-lösning som ska fästas på bröstet utan ytterligare elektroder och med alla andra fördelar som kännetecknar lösningar från Kiwok.



Marknadsutveckling

Den pågående pandemin påverkar i stort sett alla delar av världen och sätter fokus på behovet av förändrade vårdprocesser. Distansmonitorering innebär en stor möjlighet till säkrare och effektivare vård via hemsjukvård. Globalt spenderar vi närmre 9 000 miljarder USD eller 10% av GWP (Gross World Product) på hälso- och sjukvård. På grund av befolkningens ökade livslängd och att välfärdssjukdomar följer av förändrad livsstil så ökar även efterfrågan på sjukvård. Resurserna räcker inte till att ta hand om alla i tid och bara mera pengar löser inte problemet. Vi måste också förändra vårt sätt att ta hand om patienter, implementera ny teknik och öka informationen om nyttan av ändrad livsstil. Den snabbt växande e-hälsomarknaden uppskattas globalt till 20 miljarder USD. Marknaden avseende sensorer för distansmonitorering är globalt cirka 2 miljarder USD och har höga tillväxtsiffror. I Sverige finns det nu en tydlig trend för mer vård i hemmet vilket ökar intresset för distansmonitoreringslösningar. Många försök med hemmonitorering pågår och några regioner påbörjade upphandlingar under 2019/2020, men den svenska marknaden beräknas ta fart under 2021. Värdet av den svenska marknaden kan initialt uppskattas till ett antal hundra miljoner årligen med en snabb tillväxt.

Paradigmskifte inom medtech

Både läkemedelsföretag och medicintekniska företag är vana vid en skyddad situation med höga priser och bra marginaler. Kunderna är beredda att betala höga priser för säkra produkter som testats och validerats i studier och certifieringsprocesser under lång tid. Konkurrensen har hittills varit jämförelsevis svag på grund av dessa marknadshinder.

Patientmedvetenhet och digitaliseringen ändrar nu dessa förutsättningar och vi står inför stora förändringar. Flera av de globala teknikföretagen är nu ute efter en bit av vårdmarknaden. Diagnos och behandling av sjukdom betyder inte längre alltid att man skall resa till sjukhuset, utan vi allt oftare kan stanna hemma och få avancerad vård. Läkaren finns i varje människas smartphone. Detta kommer att förändra både vem som kommer att leverera sjukvård och till vilka priser. Beräkningar visar att om man flyttar vården av patienters behandling från sjukhuset till hemmet ger det besparingar på mellan 50 – 90 % med bättre vårdresultat och förbättrad patientupplevelse. GE Healthcare, Philips och Siemens möter redan Amazon, Apple och Google på marknaden. Kiwok har i denna transformation definierat sin position som en leverantör av avancerade komponenter till plattformslieferantörer, en position som kan leda till intressanta uppköpserbjudanden.



Marknadsposition och konkurrenskraft

Kiwok var en av de första i världen med att presenterade en fungerande mobil hälsolösning. BodyKom, en flerkanaals, långtids-EKG med datakommunikation i näst intill realtid var vid den tiden revolutionerande. Mobilitet och distanshantering är idag väsentliga parametrar vid förändringen av vården. Inom konsumentmarknaden har det kommit många enklare lösningar och wearables för momentan mätning av puls och enkanals-EKG. Kiwok är fortfarande en av få leverantörer i världen som erbjuder avancerad flerkanaals, långtids-EKG med realtidskommunikation för kontinuerlig monitorering av patienter på distans och vi utvecklar kontinuerligt vår lösning för att bibehålla försprånget. Fördelarna med denna lösning är att vårdgivaren får ett kontinuerligt och bättre beslutsunderlag betydligt snabbare än tidigare.



Jämförelse med konkurrenter som erbjuder modern EKG-mätning;

Bolag	Flerkanals EKG	Enkanals EKG	Momentan mätning	Kontinuerlig långtidsmätning
Kiwok	x	X	x	x
Coala		X	x	
Zenikor		X	x	
AliveCor	x	x	x	
CardioSecur	x	x	x	
PocketECG		x	x	x

Försäljningsmöjligheter 2021

Kiwok deltar nu i ett par utvecklingsprojekt på regional nivå och ett på nationell/nordisk nivå. Förra året deltog vi i ett konsortium som lämnade anbud i den första upphandlingen av en fullskalig hemmonitorerings-lösning för upp till 10 000 patienter i en svensk region. Vårt konsortium slutade trea av mer än tjugo 20 deltagande leverantörer. Vi har även under hösten 2020 deltagit, tillsammans med samma konsortium, i en motsvarande upphandling i ytterligare en region. Vi ser även möjligheten för Kiwok att komplettera andra leverantörers lösningar med våra EKG-tjänst, vilken de flesta saknar, och som gör att vi kan ta del av affärer även om vi inte själva deltar i upphandlingen.



Prospektering 2021:

Forskningsfinansiering EKG tröjan, Q1	1,5 mkr
Forskningsfinansiering EKG för mödravård, Q1	1,2 mkr
Forskningsfinansiering andra mätområden, Q2	0,5 mkr
Upphandlingar i Sverige, Q1 - 4	1,0 mkr
Bearbetning svenska kommuner, Q1 - 4	0,5 mkr



Global uppskalning

Organisationen av vården varierar men sjukdomar och patientbehov är de samma över hela världen och det gäller i stort sett även vårdprocesser och behandling. Kiwok fokuserar det närmsta året på referensaffärer i de nordiska länderna där det finns en tydlig trend mot mer vård hemma och ökad specialisering inom sjukhusen. Förutsättningarna för en global uppskalning är goda då utvecklingen går i samma riktning i de flesta länder. Kiwok har sedan starten presenterat sin lösning på många håll i världen och via medlemskapet i Swecare har ett internationellt kontaktnät byggts upp. Så snart referensaffärerna är på plats kommer vi börja bygga vidare på tidigare kontakter för att föra ut vår lösning till nya marknader.

Roadmap

2021	2022	2023
Svenska referenser	Internationell lansering	Global lansering
Introducera eShirt	Komplettera utbudet	Alla vitala parametrar
Notering av aktien	Uppkapitalisering	Börsnotering

Samverkan nationellt och internationellt

Kiwoks tillväxtstrategi bygger på samarbete med akademien för FoU, med e-hälsoföretag för ett bredare produktutbud och med globala teknikföretag för internationell marknadsföring. I Sverige samverkar vi nu med SAAB Combitech, Nordic Health Innovation och Medipal i upphandlingar, med Craft of Scandinavia och Syverket i utveckling av EKG-tröjan och med RISE inom utveckling, verifiering och validering. Vårt kontaktnät innebär även möjligheter för struktur-affärer där Kiwok kan bli en del av en större enhet.

En av våra viktigaste internationella partners är SR Medizinelektronik i Stuttgart, Tyskland, som levererar EKG-sensorer och analysapplikationer. Via en av våra styrelseledamöter har vi utmärkta kontakter med sjukhusen Charité och Deutsches Herzzentrum i Berlin samt med healthtech-nätverken i Berlin och Washington.



Vi har i olika sammanhang haft samarbeten i och utanför Sverige med bland annat HPE, Intel, GE Healthcare, Ericsson, Sony och Samsung. Vårt medlemskap i Swecare, grundat av svenska staten och svensk medtech-industri för att stödja export av svensk medtech, har gjort det möjligt för Kiwok-organisationen att träffa sjukvårdsleverantörer och marknadsföringsorganisationer över hela världen.

Framtida potential

Kiwoks innovation eShirt, en tvättbar tröja med integrerade textila elektroder, kommer att kunna ersätta de nuvarande självhäftande elektroderna som är fästa vid kroppen med kablage och som används inom vården idag. Tröjan, som är under utveckling, kommer att underlätta och förenkla applicering och mätningar som görs under längre perioder. Med hjälp av den kommer fler patienter kunna övervakas på ett bättre sätt utanför sjukhuset. De normala elektroderna orsakar ofta irritationer på kroppen efter ett tag, vilket leder till besvär och i värsta fall avbrutna mätningar. Marknaden för textila plagg med integrerade sensorer är under etablering och vi bedömer att den, när den utvecklats, kan öka den totala marknaden för mobil övervakning av patienter. I och med introduktionen av eShirt kommer vi att kunna nå, för oss, helt nya kundgrupper i marknader utanför vård och hälsa. Tröjan kan bl.a. användas inom idrott, anläggningsarbeten, transportsektorn, försvaret och räddningstjänsten. Sport- och wellness-marknaderna för appar och enklare puls och EKG-lösningar beräknas uppgå till 500 miljoner dollar och utgör en framtida marknad för Kiwok med introduktionen av eShirt.

Genom att utveckla automatanalys, delvis baserad på AI, planerar Kiwok att kunna erbjuda lösningar för hjärtscreening av patientgrupper i riskzonen för bl.a. Stroke på nationell nivå. EU ser screening och förebyggande vård som ett effektivt sätt att hantera de stora kommande behoven inom sjukvårdssektorn. Screeningslösningar är också intressanta för forskare inom akademien och produktutvecklare från läkemedelsindustrin.

Marknadsskydd och hinder för nya konkurrenter

Det finns regelverk och standardkrav som ska uppfyllas för marknadsintroduktion av utrustningar och programvaror med medicinsk avsedd användning. Eftersom vi utvecklar och marknadsför en medicinsk utrustning i Europa så regleras detta följaktligen av MDR (Medical Device Regulation), som är under implementering, samt kravet på ett kvalitetsstyrningssystem i enlighet med ISO 13485. Liknande lagstadgade krav finns i de flesta andra länder. Våra nuvarande produkter är CE-märkta och Kiwok har implementerat ett kvalitetsstyrningssystem som nu kommer att omcertifieras.



Patent

Vi ser löpande vidareutveckling av produkter och tjänster, regelefterlevnad och personalens kompetens som huvudsakliga vägar att skydda vår marknadsposition men i vissa fall även via patent och varumärken. Kiwok har befintliga metodpatent för den nuvarande lösningen i USA (7 933 781 B2) och Korea (10-1339539).

Vinstutsikter

Eftersom Kiwok fram till nu har haft begränsad försäljning kan vi bara basera våra prognoser nedan på möjligheten i de projekt som vi deltar i och med de prospekts som vi bearbetar. De upphandlingar av hemmonitoreringslösningar som Kiwok medverkat i indikerar väsentligt ökade ordervolymer inom vårt segment. Vår prislista och nuvarande varukostnader ger oss en marginal på över 50%. Fasta kostnader är begränsade och skalbara. De flesta processer som inte ligger inom kärnverksamheten är outsourcade. Vi planerar att sälja via lokala säljrepresentanter och globala partners. Vi beräknar att nå break-even under 2021.

Finansiella prognoser		2020	2021	2022	2023
Intäkter	TSEK	100	4 500	18 000	50 000
Försäljningskostnader		0	800	3 600	10 000
Övriga kostnader		3 500	3 500	10 000	15 000
EBITDA		-3 400	200	4 400	25 000
Antal sålda enheter	No	3	150	600	1 700

Teamet och våra kompetenser

Kiwoks styrelseledamöter har erfarenhet inom internationell försäljning, teknologiutveckling samt M&A och private equity-transaktioner. Ledamöterna i vårt advisory board har erfarenhet från läkemedelsindustri, nationellt innovationsinstitut, medicin samt hälso- och sjukvård.

Ledningen har relativt lång erfarenhet från att driva verksamhet inom den fortfarande unga e-hälsoindustrin, finansiering av internationell handel, processindustri och affärsrådgivning. Vi för samtal om rekrytering av personer som har erfarenhet från medtech och internationell försäljning i syfte att förstärka Kiwoks kapacitet att bearbeta nya kunder och introducera vår lösning på nya marknader.



Styrelsen



Anders Östlund (född 1950) Arbetande styrelseordförande i Kiwok Nordic AB (publ)



Klas Nyström (född 1955) VD i HiQ i Karlskrona AB



Bo Unéus (född 1960) VD i Hügoth AB samt ordförande Redsense Medical AB (publ)



Göran Carlsson (född 1957) VD i Kiwok Nordic AB (publ) och Kiwok Development AB

Ledningen



Göran Carlsson (född 1957) VD i Kiwok Nordic AB (publ) och Kiwok Development AB



Anders Björlin (född 1943) affärsutvecklare och grundare av Kiwok Nordic AB (publ)



Annika Grünfeld (född 1966) ekonomiansvarig Kiwok Development AB



Företagsfakta

Verksamhetens etablerades	2009
Moderbolagets säte	Stockholm
Antal ägare	ca 1 650
Antal aktier	ca 20,4 miljoner
Bolagsvärdering pre-money	51 miljoner
Bolagstyp	Publikt
Revisorer	EY Anders Håkansson
Bank	SEB
Emissionsinstitut	Hagberg & Aneborn Fondkommission AB

