



Bolagsöversikt

OssDsign är ett svenskt medtechbolag med fokus inom benersättningsprodukter, specialiserade på ryggraden. Bolagets produkter stödjer kroppens förmåga att läka skelettet, vilket är extra utmanande för bland annat ryggrad- och skullbensoperationer. Idag ligger bolagets fokus helt och hållet på deras produkt för ryggraden, OssDsign

Catalyst. OssDsign har även utvecklat en produkt för skullbenet, men kommunicerade den 26 september ett strategiskifte där allt fokus kommer skiftas till OssDsign Catalyst. I samband med detta säkrade man finansiering genom en riktad nyemission på 150 mkr, vilket ger bolaget möjlighet att accelerera kommersialiseringen av Catalyst. OssDsign har ett börsvärde på ca 580 Mkr och aktien handlas på First North. Kurs 5,86 sek.

Produkt

OssDsigns produkt Catalyst är ett så kallat "nanosyntetiskt bengraft" som bidrar till tillväxt av benvävnad vid ryggradsfusioner, en operation som syftar till att stabilisera ryggraden. Catalyst lanserades i USA under 2021 och grunden för FDA:s godkännande är de imponerande prekliniska resultaten som OssDsign uppvisat.

OssDsign Catalyst är idag en helt unik produkt då den är godkänd för användning endast med stöd från bengraftets egen data, dvs utan klinisk prövning. Bolaget har dessutom ett pågående kliniskt program där data samlas in från de patienter som använt Catalyst. I den första patientrapporten kunde bolaget meddela att tecken på progression uppvisades tre månader efter operation och att full funktion i ryggraden uppnåddes 6 månader efter operation. Catalyst har i uppföljningar inte heller visat på några produktrelaterade biverkningar eller bristande säkerhet.

Catalyst står sannolikt inför en enorm försäljningspotential med tanke på godkännandet att använda produkten i ryggradsburar, alltså ryggstöd som används för att immobilisera ryggraden hos en person som har skadat ryggraden eller genomgått ryggkirurgi. VD Morten Henneveld framför detta som ett enormt genombrott och att bolaget redan sett en kraftigt ökad tillväxt, stärkta marginaler och ett minskat kapitalbehov fram till att positivt kassaflöde uppnås.

Marknad

Marknaden för Catalyst är överlägset störst i USA, där drygt 70 % av den globala marknaden återfinns. Segmentet som Catalyst inriktas på i USA är i sig värt ca 1,8 miljarder dollar, och växer runt 8 %. Den globala marknaden är samtidigt värd 2,6 miljarder, och förväntas växa runt 7 % kommande år. Varje år genomgår runt 1,5 miljoner människor rygggradskirurgi och runt 20 % av dessa misslyckas på grund av den dåliga sammanväxningen i ryggraden.

Konkurrenter

Det finns en rad olika aktörer verksamma på marknaden för ortobiologi och även specifikt inom ryggradssegmentet. Ett exempel på liknande bolag är amerikanska Orthofix, som nyligen fick godkännande av FDA att lansera sitt syntetiska bengraft. Med det sagt är inte OssDsign ensamma på marknaden. En intressant jämförelse som vissa har dragit är mellan svenska Bonesupport och OssDsign. Bolagen liknar nämligen varandra till stor del både när det gäller verksamhet och intäktmodell. Bonesupport är som bekant en framgångssaga och även om OssDsign inte går att jämföra med fullt ut så finns det många som hoppas på en liknande resa.

Konkurrenter

Det finns en rad olika aktörer verksamma på marknaden för ortobiologi och även specifikt inom ryggradssegmentet. Ett exempel på liknande bolag är amerikanska Orthofix, som nyligen fick godkännande av FDA att lansera sitt syntetiska bengraft. Med det sagt är inte OssDsign ensam på marknaden. En intressant jämförelse som vissa har dragit är mellan svenska Bonesupport och OssDsign. Bolagen liknar nämligen varandra till stor del både när det gäller verksamhet och intäktsmodell. Bonesupport är som bekant en framgångssaga och även om OssDsign inte går att jämföra med fullt ut så finns det många som hoppas på en liknande resa.

Tillväxt

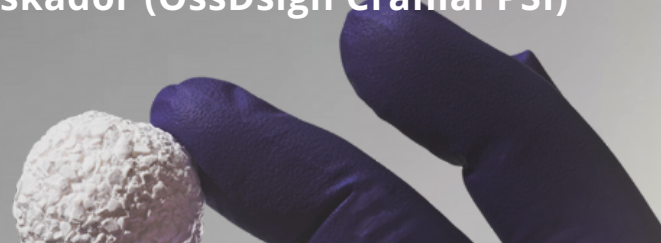
OssDsign befinner sig i en expansiv tillväxtfas, där fullt fokus riktas mot den amerikanska marknaden. Tillväxtpotentialerna för Catalyst bedöms som väldigt goda och de första 6 månaderna 2023 noterades en försäljningstillväxt om hela 453 % jämfört med motsvarande period 2022. Catalyst är i sig en högmarginalsprodukt med en bruttomarginal > 90 %. I samband med strategiskiftet kommunicerade OssDsign finansiella mål där man vill omsätta 150-200 mkr på medellång sikt. I samband med att detta mål uppnås förväntar sig bolaget även att vända till positivt kassaflöde.

Värdering och finansiell ställning

OssDsign har i dagsläget en väldigt stabil finansiell position med tanke på den nyligen utförda nyemissionen om 150 mkr. Utöver detta hade bolaget vid Q2 rapporten en kassa på drygt 70 mkr. Detta i kombination med att man minskade kostnadsbasen i samband med strategiskiftet ger bolaget finansiellt svängrum en bra tid framöver. OssDsign har idag ett börsvärde på ca 580 mkr, vilket kan sättas i paritet med målet om att uppnå en försäljning på 150-200 mkr på medellång sikt. Sannolikt kommer denna värdering att vara betydligt högre om OssDsign lyckas uppnå försäljningsmålet och generera ett positivt kassaflöde.

Triggers

- Tilltagande tillväxt för Catalyst
- Tilltagande tillväxt för Catalystgets verksamhet inom skallskador (OssDsign Cranial PSI)
- Framsteg inom FoU
- Steg mot positivt kassaflöde



Ledning och styrelse

OssDsign leds i dagsläget av VD Morten Henneveld. Henneveld innehar bland annat tidigare erfarenhet från ledande roller på Coloplast och Zimmer Biomet. Fortsättningsvis finns även en av OssDsigns medgrundare, Håkan Engqvist, kvar i styrelsen, vilket är uppmuntrande att se. Ledningen och styrelsens aktieinnehav kunde ha varit större, men vägs samtidigt upp av att bland annat VD Henneveld och Håkan Engqvist äger ca 200.000 aktier vardera, och därtill teckningsoptioner.



Morten Henneveld, VD OssDsign

Impala Nordic sammanfattar

OssDsign framstår som ett spännande bolag med betydande tillväxtpotential framöver. Den tilltagande tillväxten är en extra intressant möjlighet med tanke på den höga bruttomarginal som Catalyst säljs med. Sammantaget är OssDsign i ett väldigt viktigt skede och det nyligen aviserade strategiskiftet i kombination med tillväxten i USA är en enorm möjlighet. Om OssDsign lyckas nå sitt mål om 150-200 Mkr i försäljning och ett positivt kassaflöde på medellång sikt utan någon krävande kapitalanskaffning är aktien definitivt ett attraktivt case

Disclaimer

Ingen av oss äger aktier vid upprättandet av denna analys. Analysen är inte heller finansierad av bolaget. Materialet och informationen som upprättats är inte att betrakta som investeringsrådgivning. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Felskrivningar och feltolkningar kan förekomma.