

Snabbanalys

2025-01-30

Diagonal Bio är ett bioteknikbolag som utvecklar och säljer en analysplattform för identifiering av främst infektionssjukdomar. Plattformen erbjuder snabbare och billigare analyser än standardmetoden PCR-testning, vilket möjliggör både tids- och kostnadsbesparingar. Diagonal Bio befinner sig i tidig kommersiell fas, men strävar efter att förändra analysmarknaden genom att göra avancerad infektionsanalys mer tillgänglig och därigenom påskynda nödvändiga åtgärder.

Analys av dagens och framtidens infektionssjukdomar

Diagonal Bios produktportfölj består av plattformarna LAMPlify och Panviral, som båda är baserade på bolagets patentskyddade teknologi med giltighet till 2041. Tekniken möjliggör vårdnära analys av dagens och framtidens infektionssjukdomar på endast 10-15 minuter från provtagningstillfället. LAMPlify CE-märktes 2023 och är anpassad för marknadssegment som veterinärvård, jordbruk, boskap, fiskodlingar och livsmedel. Panviral är i regulatorisk utvecklingsfas med stor marknadspotential inom humandiagnostik/-patientvård.

Formgivande period väntar

Under de kommande tolv månaderna kommer bolaget fokusera på att fortsätta validera och kommersialisera LAMPlify, med fokus på häst-, gris- och fisksegmentet. Den kommersiella strategin bygger på att initiera pilottester för att demonstrera och validera teknikens effektivitet i praktiska tillämpningar sk. Product/Market Fit. Dessa tester ska skapa ett starkt underlag som banar väg för att omvandla pilottester till regelbunden försäljning. Vi anser att bolagets fokus på en nischad marknad som kan hanteras med begränsade resurser i kombination med tidigare framgångsrika tester stärker möjligheten att omvandla pilottester till försäljning. Under hösten 2024 sålde bolaget en LAMPlify-plattform till Danske Tekniska Universitet (DTU) för användning i ett fiskodlingsprojekt som leds av DTU. Den 29 januari mottog Diagonal Bio en order på 0,15 MSEK från Daniel Redén på StallZet, som följde efter ett nyligen avslutat pilottest med positiva resultat, vilket ökar förtroendet för bolagets strategi.

Outlook

Diagonal Bio har hittills ingått tio pilottester och siktar på att nå totalt 40 under 2025. Målet är att leverera 40 LAMPlify-system till slutanvändare och därigenom uppnå marknadsacceptans. Bolaget förväntar sig att 50,0 procent av dessa projekt ska omvandlas till regelbunden försäljning, vilket skulle bekräfta den kommersiella potentialen. Vi bedömer att framgångsrika externa valideringar av LAMPlify tillsammans med ökad omsättningsstillväxt kommer vara de främsta värde drivarna för aktien. Trots framstegen den senaste tiden är värderingen fortsatt låg och vi anser att aktiemarknaden ännu inte har prisat in någon betydande försäljning. Om Diagonal Bio kan nå sina mål och bevisa den kommersiella potentialen finns det stor möjlighet till en uppvärdering. Investerare bör vara medvetna om att utfallsintervallet är brett och att risken såväl som uppsidan är hög för bolag i tidigt skede.

(MSEK)	2020	2021	2022	2023	Q1-Q3'24
Nettoomsättning	0,0	0,4	0,2	0,0	0,0
% y-o-y	n/a	1935,0%	-50,1%	-88,7%	0,0%
Summa intäkter	6,1	8,7	3,7	3,2	0,8
P/S	n/a	40,4	80,9	n/a	n/a
Bruttoresultat	-6,0	-8,3	-1,4	0,0	0,1
Bruttomarginal	neg.	neg.	neg.	21,7%	neg.
Rörelsekostnader	-6,7	-20,4	-18,9	-14,7	-7,9
% y-o-y	n/a	205,5%	-7,3%	-22,0%	-33,5%
EBIT	-0,6	-11,7	-15,2	-11,6	-7,1
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
% y-o-y	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

Fakta

VD	Karin Wehlin
Lista	First North
Ticker	DIABIO
Aktiekurs (SEK)	0,0164
Antal aktier (Miljoner)	1001,8
Börsvärde (MSEK)	16,4
Nettoskuld (MSEK)	0,0
EV (MSEK)	16,4
Insiderägande	1,9%
Nästa rapport	2025-02-25

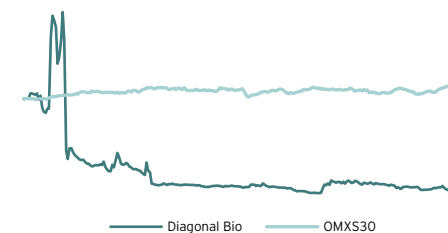
Helårsutveckling



Ansvariga

Kalqyl
Fairvalue

Kursutveckling 12 månader



Kursutveckling %	1 m	3 m	12m
Diagonal Bio	-11,8	-62,3	-93,9

Kort om bolaget

Diagonal Bio, grundat 2020, är ett bioteknikbolag som utvecklar och säljer en analysplattform för identifiering av främst luftvägsvirus. Plattformen erbjuder snabbare och billigare analyser än standardmetoden PCR-testning, vilket möjliggör både tids- och kostnadsbesparingar. Diagonal Bio befinner sig i tidig kommersiell fas, men strävar efter att förändra analysmarknaden genom att göra avancerad infektionsanalys mer tillgänglig och därigenom påskynda nödvändiga åtgärder.

En teknik - två produkter

Produktportföljen består av plattformarna LAMPlify och Panviral, som båda är baserade på bolagets patentskyddade teknologi med giltighet till 2041. Tekniken möjliggör analys av dagens och framtidens infektionssjukdomar på endast 10-15 minuter från provtagningstillfället. LAMPlify CE-märktes enligt LVD under 2023 och är anpassad för mindre reglerade marknadssegment såsom veterinärvård, jordbruk, boskap, fiskodlingar, sällskapsdjur samt livsmedel. Panviral riktar sig mot humandiagnostik, exempelvis sjukhus, vårdcentraler och kommersiella miljöer såsom arbetsplatser och flygplatser. Plattformen befinner sig fortfarande i regulatorisk utvecklingsfas men har stor framtida potential.

Produktportfölj



LAMPlify®

- CE-märkt enligt LVD
- Kommersiell fas
- Mindre marknadssegment



Panviral®

- Kräver CE-IVDR/FDA
- Ej kommersiell fas
- Större marknadssegment

Formgivande period väntar

Under de kommande tolv månaderna kommer bolaget fokusera på att fortsätta validera och kommersialisera LAMPlify, med fokus på häst-, gris- och fisksegmentet. Den kommersiella strategin bygger på att initiera pilottester för att demonstrera och validera teknikens effektivitet i praktiska tillämpningar. Dessa tester ska skapa ett underlag som styrker teknikens effektivitet och användarvärde, vilket ska omvandla pilottester till regelbunden försäljning. Under hösten 2024 sålde bolaget en LAMPlify-plattform till Danska Tekniska Universitet (DTU) för användning i ett fiskodlingsprojekt som leds av DTU. Den 29 januari erhöll Diagonal Bio även en order på 0,15 MSEK från Daniel Redén på StallZet för köp av LAMPlify och tillhörande förbrukningsvaror. Ordern följde efter ett framgångsrikt pilottest, vilket ytterligare stärker förtroendet för bolagets strategi.

Målsättningar under 2025

Diagonal Bio har hittills ingått tio pilottester och siktar mot att nå totalt 40 under 2025. Målet är att leverera 40 LAMPlify-system till slutanvändare och därigenom uppnå marknadsacceptans. Bolaget förväntar sig att 50,0 procent av dessa projekt ska omvandlas till regelbunden försäljning, vilket skulle bekräfta den kommersiella potentialen för tekniken.

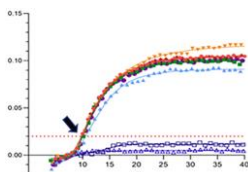
Översikt av målen för 2025

- Q1**
 - Starta minst fyra nya pilotprojekt
 - Presentera resultat från två pilotprojekt
- Q2**
 - Starta minst sex nya pilotprojekt
 - Presentera resultat från fyra pilotprojekt
- Q3**
 - Starta minst åtta nya pilotprojekt
 - Presentera resultat från fyra pilotprojekt
- Q4**
 - Starta minst tolv nya pilotprojekt
 - Presentera resultat från sex pilotprojekt

Validering

Bolagets tester har visat lika hög känslighet och precision som PCR i mindre studier, vilket validerar tillförlitligheten och stärker möjligheten att omvandla pilottester till försäljning. Under H2'24 kommunicerade Diagonal Bio bland annat att extern validering genomförts med framgångsrika resultat för flera luftvägsvirus inom både gris- och hästsegmentet.

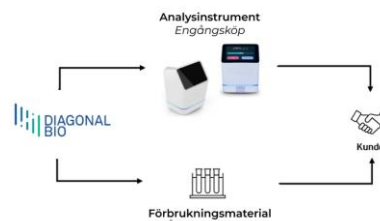
Bolagets patenterade teknik har visat lika hög känslighet och precision som PCR i mindre studier



Affärsmodell

Diagonal Bio tillämpar en klassisk rakbladsmodell, där försäljningen inleds med en försäljning av plattformen som helhet, för att sedan övergå till försäljning av testkassetter och andra förbrukningsvaror som används vid varje test. Affärsmodellen genererar återkommande intäkter med hög bruttomarginal för varje installerat system, vilket ger en stabil grund för att uppnå lönsamhet.

Skalbar affärsmodell



Samarbeten

Utöver pilottester har Diagonal Bio etablerat flera samarbeten inom utveckling, validering, distribution och tillverkning. Vi vill särskilt belysa det senaste partnerskapet med Redén Trotting AB, som förväntas bli en central del i att belysa fördelarna med LAMPlify och stärka produktens marknadsföring.

Forskning & utveckling	Marknadsbearbetningspartner	Tillverkning
	<ul style="list-style-type: none"> • Redén Trotting AB 	
Finansieringslösning till kund	Distribution	

Marknad

Diagonal Bio är verksamt på marknaden för PCR-baserade metoder och i framtiden även marknaden för in-vitrodiagnostik (humandiagnostik). Båda marknaderna förväntas öka framgent, främst drivet av PCR-teknikens breda användningsområde, ökad efterfrågan på tidig diagnostik och den fortsatt höga förekomsten av kroniska infektionssjukdomar.

Marknaden för PCR-baserade metoder

	Tidsperiod	(\$ miljarder USD)			CAGR
		Start	Slut		
The Business Research Company	2023-2028	20,9	27,8	6,0%	
Mordor Intelligence	2024-2029	13,3	19,9	8,4%	
Markets and Markets	2021-2027	12,5	18,3	8,0%	
Fact MR	2021-2031	3,6	12,0	10,0%	
Fortune Business Insights	2021-2028	7,8	13,5	8,4%	
Medel		11,6	18,4	8,2%	
Median		12,5	18,3	8,4%	

Marknaden för in-vitrodiagnostik

	Tidsperiod	(\$ miljarder USD)			CAGR
		Start	Slut		
Statista	2024-2028	99,0	110,2	2,7%	
Markets and Markets	2022-2027	117,8	138,4	3,3%	
Mordor Intelligence	2024-2029	102,2	131,7	5,2%	
Fortune Business Insights	2023-2030	97,1	157,0	7,1%	
Grandview Research	2024-2030	78,4	101,6	4,4%	
Medel		98,9	127,8	4,5%	
Median		99,0	131,7	4,4%	

Patent

Bolagets teknik är patenterad och sträcker sig till 2041 på viktiga marknader i Europa, Kanada och Sydafrika med flera. Slutgiltiga besked inväntas fortfarande i andra viktiga länder såsom USA, Kina och Australien.

Patentöversikt



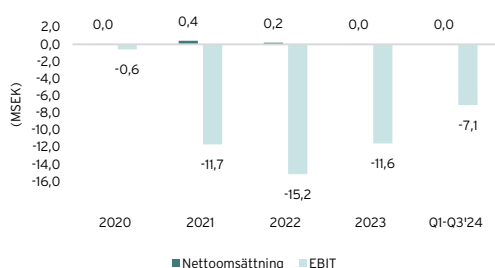
Konkurrens

Konkurrens utgörs främst av standardmetoden PCR och andra testplattformar såsom antikroppstester och antigenstester. Marknaden domieras av flera större aktörer som erbjuder lösningar inom dessa områden, exempelvis Thermo Fischer Scientific och Roche Diagnostics, vilket resulterar i hög konkurrens. Konkurrenterna är däremot betydligt lägre inom mindre reglerade segment såsom veterinärvård, vilket ger Diagonal Bio en strategisk möjlighet att först validera tekniken i en mindre konkurrensutsatt miljö innan det tar steget in på större och mer konkurrensutsatta marknader. Snabbtester utgör ingen större konkurrens på grund av deras lägre tillförlitlighet.

Finansiell historik

Försäljningshistoriken är än så länge begränsad, vilket främst beror på att Diagonal Bio befunnit sig i utvecklingsfas. CE-märkningen av LAMPlify i Q3'23 var en viktig milstolpe som innebar startskottet för den kommersiella resan. Diagonal Bio har uppnått flera milstolpar på kort tid och fortsätter lägga grunden för framtida tillväxt.

Finansiell historik, 2020-2024



Ägarlista

Insynsägandet i Diagonal Bio uppgår till cirka 1,9 procent. Insynsägarna har lock-up till 31/7-25. Vi vill särskilt lyfta fram Karin Wehlin, som tillträdde som permanent VD i februari 2024. Med över 25 års erfarenhet av ledande befattningar inom Life Science-sektorn bidrar hon med värdefull expertis till bolaget. Vi noterar också att ägarlistan har stärkts betydligt under hösten 2024.

Topp 10 största ägare

Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster
1. Stig Aune	50 000 000	12,5%	12,5%
2. Avanza Pension	24 225 248	6,1%	6,1%
3. Nordnet Pensionsförsäkring	19 211 846	4,8%	4,8%
4. Svante Olofsson	12 441 979	3,1%	3,1%
5. Jonny Ekman	12 121 212	3,0%	3,0%
6. Juha Kauppinen	8 000 000	2,0%	2,0%
7. Christoffer Bergstrand	6 500 500	1,6%	1,6%
8. Mikael Vallgren	5 303 759	1,3%	1,3%
9. Fågelö Finans & Holding	5 000 000	1,3%	1,3%
10. Latimo AB	4 998 604	1,3%	1,3%

Investeringscase

Diagonal Bio utvecklar och marknadsför en analysplattform som kan erbjuda snabbare och billigare analys av främst infektionssjukdomar än standardmetoden PCR-testning. Bolaget har dessutom en skalbar affärsmodell med potential att generera återkommande intäkter.

Investeringsunderlag

- Tydligt värdeerbjudande
- CE-märkt produkt i LAMPlify
- Stor och växande marknad
- Strategiskt partnerskap med Redén Trotting AB
- Erfaren ledning med Karin Wehlin som VD
- Stärkt ägarstruktur efter den riktade emissionen
- Låg konkurrens inom vissa marknadssegment
- Skalbar affärsmodell med potential till återkommande intäkter

Företrädesemission

Diagonal Bio genomför nu en partiellt garanterad företrädesemission om initialt 6,0 MSEK. Företrädesemissionen är på förhand säkerställd till cirka 56,0 procent genom VD, styrelsemedlemmar och externa investerare. Nettolikviden ska disponeras enligt följande:

Disponering av nettolikvid



Nedan följer en indikativ tidsplan för företrädesemissionen.

Indikativ tidsplan

- Sista dag för handel med aktier, inklusive rätt att erhålla uniträtter: 17 januari 2025
- Första dag för handel med aktier, exklusive rätten att erhålla uniträtter: 20 januari 2025
- Avstämningsdag för deltagande i företrädesemissionen: 21 januari 2025
- Publicering av memorandum: 22 januari 2025
- Teckningsperiod: 23 januari-6 februari 2025
- Handel med andelsrätter: 23 januari-3 februari 2025
- Handel i BTU: 23 januari-25 februari 2025
- Pressmeddelande om resultatet av företrädesemissionen: omkring 7 februari 2025

Teckningsperioden pågår mellan 23 januari - 6 februari 2025

Riktad emission

Styrelsen i Diagonal Bio har även beslutat om att genomföra en riktad emission på 1,7 MSEK till bolagets samarbetspartner Daniel Redén (Redén Trotting AB) och Svea Bank AB. Styrelsen anser att samarbetet med Daniel Redén är av yttersta vikt för kommersialiseringen av LAMPlify. Vidare anser styrelsen att det är långsiktigt gynnsamt för bolaget och dess aktieägare att ha en finansiellt stark investerare som Svea Bank AB på ägarlistan.

TO2

I samband med emissionerna emitteras även teckningsoptioner av serie TO2. Teckningsoptionerna löper fram till juni 2025 och vid fullt nyttjande kan bolaget tillföras ytterligare 3,4 MSEK.

Framtida kapitalbehov

Vid fullteckning av den riktade och företrädesemissionen samt TO2 beräknas kapitalet finansiera verksamheten fram till januari 2026. Bolaget uppskattar att ytterligare 7,0 MSEK kommer att behövas fram till beräknad break-even i slutet av 2026/27, vilket är baserat enbart på hästsektorn. Utvecklingen kan således gå långsammare om Diagonal Bio inte får önskat genomslag på denna marknad, men också snabbare om det lyckas nå fler marknader.

Risker

Vår bedömning är att den främsta risken i närtid är att Diagonal Bio inte tillförs efterfrågat kapital, vilket skulle hämma dess tillväxtplaner. Investerare bör även beakta att bolaget inte bevisat affärsmodellen ännu och att fortsatt kapitalbehov kan råda om målsättningar inte uppnås.

Främsta risker

- Tillförs inte efterfrågat kapital
- Affärsmodellen är ännu inte bevisad
- Produkternas genomslag på marknaden är fortfarande osäkert
- Begränsad diversifiering i produkt och nischmarknad
- Fortsatt kapitalbehov kan råda om målen ej uppnås
- Regulatoriska risker
- Beroende av ett fåtal nyckelpersoner
- Makroekonomiska faktorer

Disclaimer

Analysen är skriven på uppdrag av bolaget. Ingen i Kalqyl eller FairValue äger aktier i aktuellt bolag. Vi friskriver oss från eventuella fel. Inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag. Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl och FairValue ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.