ONWARD Medical: veelbelovende technologie, maar is het aandeel even aantrekkelijk?

3 november 2026 | Elite Stock Selector (ESS)

ONWARD Medical werkt aan technologie die mensen met een dwarslaesie kan helpen om bepaalde dagelijkse handelingen weer zelfstandiger uit te voeren. De eerste commerciële resultaten zijn bemoedigend. Maar betekent dat ook dat het aandeel aantrekkelijk gewaardeerd is? ESS heeft daar zijn twijfels bij.

Van medische belofte naar commerciële werkelijkheid

Met ARC-EX heeft ONWARD inmiddels een product op de markt. Het systeem is bedoeld om handfunctie en gevoel bij bepaalde mensen met een dwarslaesie te verbeteren. Wat het oplevert, verschilt per persoon.

In het derde kwartaal van 2026 werden 88 systemen verkocht of via betaalde evaluaties beschikbaar gesteld. Dat is 120% meer dan een jaar eerder. De kwartaalomzet bedroeg €2,5 miljoen en de technologie was beschikbaar in meer dan 170 klinieken wereldwijd.

Dat is een mooie stap. De technologie blijft niet langer beperkt tot onderzoek, maar wordt inmiddels ook in de praktijk gebruikt.

Met 88 systemen bleef het aantal leveringen ongeveer gelijk aan het voorgaande kwartaal, toen er 89 werden gemeld. Wel neemt het thuisgebruik toe. Van een terugval in de commerciële ontwikkeling kun je daarom nog niet spreken. Voor de financiële toekomst van ONWARD is de vraag of de verkopen voldoende kunnen groeien om de ontwikkeling en verdere beschikbaarheid van de technologie te financieren.

Het verschil tussen een goed product en een winstgevend bedrijf

In de eerste helft van 2026 rapporteerde ONWARD €4,2 miljoen aan omzet en overige inkomsten, tegenover een operationeel verlies van €23,3 miljoen. Dat is niet vreemd voor een bedrijf dat nog volop investeert in onderzoek, klinische studies en verkoop. Maar ergens moet de omslag naar een gezonde kasstroom worden gemaakt.

Een veelbelovend product in een groeimarkt klinkt aantrekkelijk. Toch is een goed product nog geen garantie voor een goede belegging. Uiteindelijk moet er ook geld overblijven nadat alle noodzakelijke uitgaven zijn betaald.

Dat verschil tussen medische vooruitgang en financieel rendement is voor ESS belangrijk.

ARC-IM: de grote belofte

De belangrijkste toekomstige groeikans ligt mogelijk bij ARC-IM, een implanteerbaar systeem dat onder meer wordt onderzocht voor de behandeling van bloeddrukproblemen bij mensen met een dwarslaesie.

In optimistische toekomstbeelden wordt gerekend op honderden miljoenen euro’s jaarlijkse omzet. Dat kan, maar eerst moeten de klinische resultaten overtuigen, goedkeuringen worden verkregen en zorgverzekeraars en ziekenhuizen de behandeling breed gaan ondersteunen.

ESS houdt daarom rekening met verschillende uitkomsten. Niet iedere veelbelovende behandeling bereikt uiteindelijk de klinische praktijk, en de weg naar brede beschikbaarheid kan lang zijn.

Wie vooral naar de mogelijke omzet over tien jaar kijkt, ziet een grote kans. Wie ook de ontwikkelkosten, de kans op tegenvallers en de lange weg naar winstgevendheid meetelt, komt tot een voorzichtiger waardering.

Wie betaalt de weg naar succes?

ONWARD beschikte eind september over €73,4 miljoen aan liquiditeiten. Dat geeft het bedrijf financiële ruimte, maar de ontwikkeling van medische technologie blijft kostbaar.

In april haalde ONWARD al €40,6 miljoen op met de uitgifte van nieuwe aandelen. Daarnaast werd een kredietfaciliteit van maximaal €50 miljoen afgesloten, waarvan de eerste €20 miljoen werd gebruikt om bestaande schuld te herfinancieren.

Misschien is later opnieuw kapitaal nodig. Dat hangt af van de verkopen, de voortgang van de onderzoeken en de mogelijkheden om andere financiers of samenwerkingspartners te vinden. Nieuwe aandelen uitgeven kan helpen, maar betekent ook dat bestaande aandeelhouders hun belang met meer mensen moeten delen.

De conclusie van ESS

ONWARD heeft interessante technologie ontwikkeld en zet stappen in de verkoop. ARC-IM kan daar op termijn nog veel aan toevoegen.

Toch is er nog geen structureel positieve vrije kasstroom en staat niet vast hoe groot het toekomstige verdienvermogen wordt. ESS weegt daarom ook de risico's rond klinische resultaten, financiering en mogelijke verwatering mee. De onderneming is nog niet financieel sterk genoeg om die onzekerheden weg te nemen.

ESS heeft de toekomstige kasstromen van ARC-EX en ARC-IM afzonderlijk bekeken, inclusief de kans dat de ontwikkeling minder voorspoedig verloopt. Ook de benodigde financiering en mogelijke verwatering zijn meegenomen. Op basis van die gezamenlijke berekening vindt ESS dat de huidige beurswaardering mogelijk al te veel vooruitloopt op het toekomstige financiële succes.

Dat zegt niets af aan de waarde van de technologie voor patiënten. Het gaat hier om de vraag hoeveel van het mogelijke succes uiteindelijk financieel bij aandeelhouders terechtkomt.

Uiteindelijk gaat het om de patiënt

Bij al die cijfers over omzet, verliezen en beurswaarde zou je bijna vergeten waar ONWARD mee bezig is: mensen met een dwarslaesie meer mogelijkheden geven om zelfstandig te leven. Voor iemand die daardoor weer iets zelf kan doen wat eerder niet mogelijk was, kan dat een wereld van verschil maken.

Die waarde laat zich niet in een koers of winstcijfer uitdrukken. Soms verdient medische vooruitgang financiering, ook wanneer aandeelhouders jarenlang op rendement moeten wachten en dat rendement uiteindelijk wat lager uitvalt. Misschien moeten we bij dit soort ontwikkelingen ook vaker kijken naar andere vormen van financiering. Denk aan publieke onderzoeksfondsen, maatschappelijke investeerders, zorgverzekeraars of samenwerkingen binnen de gezondheidszorg. Een onderneming moet financieel gezond kunnen blijven, maar maximaal aandeelhoudersrendement hoeft niet altijd voorop te staan.

Voor ESS staat één ding vast: in de gezondheidszorg moet de kwaliteit van leven van patiënten zwaarder wegen dan het streven naar maximale aandeelhouderswinst.

Belangenmelding: De initiatiefnemer van ESS heeft geen belang in ONWARD Medical.

Bronnen: Officiële halfjaarresultaten en kwartaalupdate van ONWARD Medical, gepubliceerd tot en met 3 november 2026.

Disclaimer: Deze publicatie bevat onafhankelijk ondernemingsonderzoek op basis van beschikbare informatie en expliciete aannames. Het is geen persoonlijk beleggingsadvies.