

CASE STUDY

OrganOx – transakcja przejęcia przełomowej innowacji w transplantologii

Tło i kontekst rynkowy

W sierpniu 2025 roku globalny lider medyczny **Terumo Corporation** ogłosił przejęcie brytyjskiej spółki **OrganOx** za **1,5 miliarda USD**. Transakcja ta, odpowiadająca ponad **20-krotności rocznych przychodów OrganOx za 2024 r.**, wyznaczyła nowy benchmark wyceny dla innowacyjnych firm medycznych, w szczególności rozwijających technologie w zakresie **normotermicznej perfuzji organów (NMP)** – umożliwiającej przechowywanie i ocenę narządów w warunkach fizjologicznych (37°C) przed ich przeszczepieniem.

To wydarzenie ma istotne implikacje dla rynku, a także dla inwestorów poszukujących wczesnych okazji w sektorze medtech i biotech. Jedną z najbardziej obiecujących firm na tym polu jest **NanoGroup** rozwijający przełomową technologię **NanOX**, skierowaną na perfuzję nerek a w przyszłości również perfuzji wątroby.

OrganOx – udany model komercjalizacji technologii NMP

Kryterium	OrganOx
Technologia	Normotermiczna perfuzja wątroby (NMP)
Perfuzat	Preparat krwi
Cel kliniczny	Wydłużenie czasu przechowywania narządu, regeneracja, ocena funkcji, w efekcie zwiększenie puli dostępnych narządów i zmniejszenie odsetka nieudanych przeszczepów
Model biznesowy	Sprzedaż systemów perfuzyjnych i usług szpitalom transplantacyjnym
Przychody 2024	~75 mln USD
Etap rozwoju	Urządzenie dla wątroby: komercjalizacja, ekspansja globalna Urządzenie dla nerki: planowana komercjalizacja w 2030 roku
Wycena przy przejęciu	1,5 mld USD (20x przychody)
Nabywca	Terumo Corporation
Znaczenie transakcji	Ustanowienie benchmarku wyceny w segmencie NMP

OrganOx, jako spin-off **Uniwersytetu Oksfordzkiego**, z powodzeniem przeszło drogę od badań akademickich do komercjalizacji i globalnego przejęcia. Jego sukces pokazuje, że **innowacja**

technologiczna w obszarze transplantologii może generować wielomiliardowe zwroty, jeśli rozwiązuje krytyczny problem – w tym przypadku: **niedobór organów i niska jakość przeszczepów**.

NanoGroup i projekt NanOX – kolejny etap ewolucji NMP

Rozwiązanie NanOX opracowane przez spółkę NanoGroup składa się z dwóch niezależnych części:

1. Recovery Box - urządzenia podobnego do OrganOx. Może ono pracować w zakresie temperatur 4-37 stopni Celsjusza oraz być kompatybilne z różnymi perfuzatami, zarówno krwią - tak jak w OrganOx - jak i autorskim płynem NanOX 4 Kidney

2. NanOX 4 Kidney - innowacyjnego, w procesie patentowania, syntetycznego płynu perfuzyjnego (perfuzatu), zastępującego krew, a nawet dającego pewne przewagi takie jak: brak leukocytów i patogenów oraz większej efektywności w przenoszeniu gazów oddechowych (tlenu i dwutlenku węgla).

Kryterium	NanoGroup / NanOX
Technologia	Normotermiczna perfuzja nerki z użyciem syntetycznego nośnika tlenu lub krwi
Perfuzat	Syntetyczny nośnik tlenu (NanoPFC) lub preparat krwi
Cel kliniczny	Taki sam jak OrganOX plus eliminacja krwi jako medium perfuzyjnego, uproszczenie logistyki, upowszechnienie perfuzji
Rynek docelowy	Nerki: 60% wszystkich przeszczepów na świecie
Etap rozwoju	Recovery Box: badania inżynierskie, kompletowanie dokumentacji do certyfikacji; planowana komercjalizacja w 2026 roku NanOx 4 Kidney: zaawansowane badania przedkliniczne / wejście w fazę kliniczną; planowana certyfikacja w 2029 roku
Spin-off	Politechnika Warszawska
Model innowacji	Wysokie bezpieczeństwo, skalowalność, łatwość implementacji w szpitalach

Tym, co wyróżnia NanOX jest to, że adresuje ono największy segment transplantologii (**nerki**) oraz wprowadza istotną innowację w porównaniu do OrganOx: zastosowanie **NanOX 4 Kidney, syntetycznego płynu perfuzyjnego opartego na nanocząstkach PFC**, co eliminuje potrzebę stosowania produktów krwiopochodnych, znacząco upraszcza procesy logistyczne.

Benchmark wyceny: co oznacza transakcja OrganOx dla NanoGroup?

Transakcja OrganOx pokazuje, że globalny rynek **nie wycenia jedynie obecnych przychodów**, ale **potencjał technologii do zmiany standardu opieki medycznej**. Biorąc pod uwagę, że NanOX:

- celuje w większy segment (nerki),
- oferuje technologię jeszcze prostszą i tańszą w implementacji,
- oraz znajduje się na radarze globalnych megatrendów (biotechnologia, sztuczna krew, AI),

istnieje uzasadnione oczekiwanie, że **w przypadku udanej komercjalizacji**, spółka może stać się celem przejęcia lub partnerstwa o wysokiej wartości.

Kluczowe wnioski

- OrganOx jako dowód sukcesu modelu NMP:** Przejęcie za 1,5 mld USD pokazuje, że rynek wycenia technologie NMP jako przyszły standard w transplantologii.
- NanoGroup z rewolucyjną przewagą technologiczną:** Projekt NanOX bazuje na tej samej idei (utrzymanie narządów w stanie fizjologicznym), ale z przełomową zmianą technologiczną, polegającą na użyciu **autorskiego syntetycznego substytutu krwi**.
- Wysoki potencjał zwrotu vs. ryzyko:** NanoGroup operuje na wczesnym etapie rozwoju, ale w przypadku sukcesu potencjalny zwrot dla inwestorów może być bardzo satysfakcjonujący.
- Potencjalny cel przejęcia:** Z uwagi na profil technologiczny, zespół badawczo-rozwojowy i zgodność z megatrendami w dziedzinie transplantologii, NanoGroup ma realną szansę zostać partnerem lub celem przejęcia przez globalnego gracza – podobnie jak OrganOx.

