

Ryvu Therapeutics (Kupuj, 34,00 PLN)

Rekomendacja z dnia : 10 września 2025 r.

19 września 2025 r.

Wyniki 2Q25: finansowanie zapewnione do 2H26; kolejny update kliniczny w 4Q25 (neutralnie)

Postrzegamy wyniki za 2Q25 jako neutralne. Zużycie gotówki było rzeczywiście niższe od oczekiwań, jednak okres finansowania utrzymano do 2H26. Oczekujemy kolejnej aktualizacji klinicznej dotyczącej RVU120 w 4Q25 (najprawdopodobniej podczas konferencji ASH), która będzie kluczowa zarówno dla kursu akcji, jak i dalszej strategii finansowania. W tych danych liczymy na ok. 30% wskaźnika całkowitych odpowiedzi przy najwyższych dawkach w badaniu r/r AML, a także redukcji wielkości śledziona o co najmniej 35% u ok. 30% pacjentów w badaniu MF. (neutralnie)

mIn PLN	2Q 2024	2Q 2025	y/y	PKO BP 2Q25	Odc h.	Kons.	Odc h.
Przychody	23.0	21.4	-7%	20.0	7%	19.3	11%
EBITDA	-30.1	-25.4	16%	-27.8	n.i.	-	-
EBITDA skor.	-29.2	-24.1	18%	-26.5	n.i.	-27.3	n.m.
EBIT	-32.8	-27.7	16%	-30.3	n.i.	-29.7	n.m.
Zysk netto skor.	-30.4	-33.7	n.i.	-39.2	n.i.	-30.7	n.m.

Źródło: Ryvu Therapeutics, Biuro Maklerski PKO BP

- Przychody wyniosły 21,4 mln PLN i obejmowały: 1) 9,0 mln PLN dotacji (PKO: 7,5 mln PLN), 2) 2,9 mln PLN przychodów odroczonej (nieujęta część płatności z góry od BioNTech; PKO: 3,5 mln PLN) oraz 3) 9,5 mln PLN jako pokrycie kosztów naukowców (PKO: 9,0 mln PLN). Z tej ostatniej pozycji BioNTech wygenerował 4,2 mln PLN (-62% r/r), Menarini 4,9 mln PLN (+366%) i Exelixis 0,3 mln PLN (+274%).
- Koszty operacyjne (bez kosztów niegotówkowego programu motywacyjnego i przeszacowania udziałów w NodThera) spadły o 13% r/r i były stabilne k/k na poziomie 47,7 mln PLN, 2% poniżej naszych oczekiwań. Koszty pracownicze zostały zredukowane o 16% k/k, co odzwierciedla pierwszy efekt zwolnień ogłoszonych w lutym 2025 r.
- Skorygowana EBITDA wyniosła -24,1 mln PLN wobec -24,3 mln PLN kwartał wcześniej.
- Przepływy operacyjne wyniosły -24,4 mln PLN (wobec -44,2 mln PLN w 1Q25), a nakłady inwestycyjne 0,4 mln PLN. Ryvu nabyło aktywa finansowe o wartości 18,6 mln PLN.
- Środki pieniężne netto wyniosły 88,9 mln PLN (spadek o 20,7 mln PLN k/k) wobec 74 mln PLN oczekiwanych przez PKO. Na dzień 8 września środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynosiły 131,1 mln PLN (spadek o 25,0 mln PLN od początku kwartału). Spółka pracuje nad wydłużeniem okresu

Analitik
Dawid Górzynski
+48 22 521 97 69
dawid.gorzynski@pkobp.pl

Address:
PKO BP Securities
ul. Świętokrzyska 36
00-116 Warszawa

finansowania powyżej 2H26.

- Nie było istotnych aktualizacji R&D. Kolejna kluczowa aktualizacja kliniczna spodziewana jest w 4Q25.

KONTAKTY

Biurowe Analiz Rynkowych

Kontakt dla klientów indywidualnych

Emil Łobodziński	(Doradca Inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Konrad Maślankiewicz	(analityk)	(022) 521 52 04	konrad.maslankiewicz@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Analitycy wydający raporty w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

Piotr Łopaciuk	(e-commerce, sektor detaliczny, sektor gier)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(energetyka, IT)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Dawid Górzynski	(sektor ochrony zdrowia, telekomunikacja)	(022) 521 97 69	dawid.gorzynski@pkobp.pl
Alicja Marcinkiewicz	(przemysł)	(022) 521 79 17	alicja.marcinkiewicz@pkobp.pl

Biurowe Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP.

Niniejsza publikacja została sporządzona na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przysługują autorskie prawa majątkowe tych raportów.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r.

Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży