Alert

Ryvu Therapeutics

BBG: RVU PW Equity | Reuters: RVU.WA
Rekomendacja: Trzymaj, 17,0 PLN (2 czerwca 2026)

Biuro Maklerskie

Wyniki 3Q26: zgodnie z oczekiwaniami; gotówka wzrosła o 4 mln PLN w 4Q; brak newsów R&D (neutralnie)

Ryvu opublikowało wyniki za 3Q26 zgodne z oczekiwaniami. Zużycie gotówki w 3Q26 było wyższe od oczekiwań, częściowo ze względu na terminy płatności od partnerów. Od końca kwartału do 13 listopada stan gotówki wzrósł o 4 mln PLN. Spółka dalej obniżała koszty, a wynik netto obciążył odpis z tytułu utraty wartości udziałów w Rezera (dawniej NodThera).

Raport nie przyniósł istotnych nowych informacji o projektach R&D. Uwaga inwestorów skupia się obecnie na nowych danych z badania fazy 2 nad RVU120 w ostrej białaczce szpikowej (AML), które spółka przedstawi 14 grudnia. Ostrożnie oceniamy szanse powodzenia RVU120, ale uważamy, że ostatnie postępy w innych projektach (zwłaszcza w pracach nad dapolsertibem) oraz pozyskanie ok. 130 mln PLN dotacji na finansowania wczesnych badań ograniczają potencjał spadku wyceny. (neutralnie)

mln PLN	3Q25	3Q26	r/r	PKO BP 3Q26	Odch.	Kons.	Odch.
Przychody	19.5	20.5	5%	20.0	2%	19.4	5%
EBITDA	-22.5	-13.1	-	-8.8	-	-	-
Skor. EBITDA	-21.9	-8.9	-	-8.7	-	-10.5	-
EBIT	-25.4	-14.9	-	-10.8	-	-12.4	-
Zysk netto	-24.7	-19.1	-	-14.2	-	-15.1	-

Źródło: BM PKO BP, Ryvu Therapeutics

Przychody wyniosły 20,5 mln PLN i obejmowały 1) 4,6 mln PLN dotacji (PKO 5,0 mln PLN), 2) 2,9 mln PLN z rozliczenia w czasie opłaty wstępnej od BioNTech (PKO 3,0 mln PLN) oraz 3) 11,9 mln PLN z tytułu pokrycia przez partnerów kosztów personelu (PKO 12,0 mln PLN). W tej ostatniej pozycji na BioNTech przypadło 5,4 mln PLN (-24% k/k), na Menarini 6,5 mln PLN (wobec 1,9 mln PLN w 2Q26), a na Exelixis 0 PLN (0,1 mln PLN rok wcześniej).

Koszty operacyjne (bez niegotówkowego kosztu programu motywacyjnego i zmiany wyceny udziałów w NodThera) spadły o 30% r/r i 8% k/k do 31,2 mln PLN, blisko naszych oczekiwań. Koszty pracownicze spadły do 9,7 mln PLN (-27% k/k) po odejściu Vatnaka Vat-Ho ze stanowiska dyrektora ds. rozwoju biznesowych w 2Q26. Koszty usług obcych ponownie wzrosły, do 16,0 mln PLN.

Skorygowana EBITDA wyniosła -8,9 mln PLN wobec -14,7 mln PLN kwartał wcześniej. Raportowaną EBITDA obciążył spadek wyceny udziałów w Rezera (dawniej NodThera) o 4,2 mln PLN.

Przepływy operacyjne wyniosły -16,6 mln PLN (wobec -9,6 mln PLN w 2Q26), nakłady inwestycyjne 0,1 mln PLN, a płatności leasingowe 0,2 mln PLN.

Data publikacji

19 listopada 2026, 08:54

Informacje

Kurs akcji (PLN)	16,90
Upside	1%
Liczba akcji (mln)	23,12
Kapitalizacja (mln PLN)	391
Free float	69%
Free float (mln PLN)	268
Free float (mln USD)	67
EV 2026 (mln PLN)	396
Dług netto (mln PLN)	6

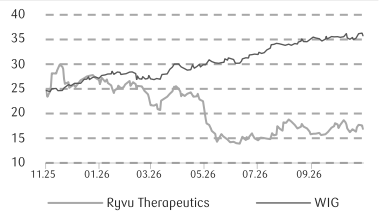
Ranking ESG

ESG	-/ 10

Wyniki finansowe i prognozy

mln PLN	2025	2026P	2027P
Przychody	88	92	75
EBITDA	-98	-38	-33
EBIT	-108	-47	-43
Zysk netto	-101	-48	-42
P/E	nm	nm	nm
EV/EBITDA	nm	nm	nm

Kurs akcji



1m | 6m | 12m	-6% | -25% | -28%
Min | Max 52 tyg. (PLN)	13,8 | 29,9
Średni dzienny obrót (mln PLN)	0,8

Analityk

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

Adres:

BM PKO BP
ul. Świętokrzyska 36
00-116 Warszawa

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

Spółka przeszła z pozycji gotówki netto do długu netto w wysokości 19,1 mln PLN, co oznacza pogorszenie pozycji gotówkowej netto o 20 mln PLN k/k. PKO prognozowało 15,2 mln PLN długu netto. Na 13 listopada gotówka i środki w funduszach inwestycyjnych wynosiły łącznie 61,6 mln PLN (+4,0 mln PLN od końca kwartału).

Projekty R&D:

- **Romacyklib** w AML. pierwsze wyniki z kohorty rozszerzającej, która docelowo ma objąć ok. 30 pacjentów, spółka przedstawi 14 grudnia. Spodziewamy się, że poda liczbę pacjentów, u których uzyskano odpowiedź kliniczną.
- **Dapolsertib** (MEN1703). spółka przytoczyła wcześniej opublikowane wyniki badania w chłoniakach nieziarniczych (NHL). Rozpoczęcie nowego badania SPHENE-01 w mielofibrozie, finansowanego przez Menarini, nadal jest planowane na 1Q27.
- **RVU305** (inhibitor PRMT5). Spółka nadal przygotowuje wniosek o zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego fazy I (CTA)

Zastrzeżenia

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

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
Dawid Górzyński	(sektor ochrony zdrowia, telekomunikacja)	(022) 521 97 69	dawid.gorzynski@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczeńko		(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 Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@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 indywidulane 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 dochowaniem 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. Jednocześnie BM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego", jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. 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% pakiety 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