

STAYBLE THERAPEUTICS: RAPPORTKOMMENTAR Q4'25

Stayble Therapeutics redovisade ingen nettoomsättning och en minskad rörelseförlust i det fjärde kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 0,0 MSEK (0,0) och övriga rörelseintäkter till 0,0 MSEK (0,0). EBIT uppgick till -1,5 MSEK (-3,2). Periodens kassaflöde uppgick till -1,3 MSEK (-1,3) och kassan uppgick till 2,5 MSEK (2,2) vid utgången av kvartalet.

Strategisk breddning av finansieringsvägar

Det mest intressanta i rapporten är breddningen av finansieringsstrategin inför fas 2b. Stayble beskriver att bolaget parallellt för diskussioner med potentiella industriella partners och strategiska, långsiktiga institutionella investerare, samt utvärderar alternativa finansieringsstrukturer för att säkerställa kapital till den planerade fas 2-studien. Formuleringen signalerar en ökad flexibilitet i hur fas 2b kan finansieras. Vi tolkar detta som ett medvetet steg för att minska beroendet av ett enskilt partnerutfall och stärka förhandlingspositionen genom att hålla flera realistiska alternativ öppna. Samtidigt indikerar breddningen att processen sannolikt är mer komplex och tidskrävande än vad som tidigare kommunicerats. VD uttrycker att han känner sig förvissad om att hitta de bästa förutsättningarna under H1'26. Det är en något mer självsäker ton än tidigare och kan indikera att dialogerna har fördjupats. Inga väsentliga nyheter har dock kommunicerats under kvartalet, vilket innebär att osäkerheten kvarstår framåt.

Operativt redo för fas 2b

Bolaget uppger att studiedokumentation är väl genomarbetad och att tillverkningen av läkemedlet är säkrad. Under perioden har bolaget även rekryterat en ansvarig för Business Development för att stärka den kommersiella kapaciteten inför ett potentiellt avtal. Det innebär att bolaget kan agera skyndsamt när finansieringen väl är säkrad, vilket minskar risken för operativa förseningar. Kostnadsbasen har samtidigt reducerats kraftigt under 2025 och bolaget kommunicerar en runway fram till juni 2026. Det ger ett visst förhandlingsutrymme i pågående dialoger, men tidsfaktorn är central. Ju närmare sommaren bolaget kommer utan en lösning, desto svagare kan förhandlingspositionen bli.

Det gör H1'26 till en tydlig triggerperiod. Vi bedömer fortsatt att ett partnerskap är den mest sannolika och mest balanserade vägen framåt, men ser positivt på att bolaget aktivt etablerar alternativa strukturer, vilket minskar risken för att projektet tappar momentum.

Outlook

Rapporten innehöll inga väsentliga operativa nyheter, men signalvärdet i den breddade finansieringsstrategin är tydligt. Stayble står med en stark klinisk grund från fas 1b, operativ beredskap inför fas 2b, en kraftigt reducerad kostnadsbas, runway till juni 2026 samt flera parallella finansieringsspar. Den avgörande milstolpen är fortsatt att säkra kapital för fas 2b. Ett positivt utfall skulle föra projektet in i en mer dynamisk och värdeskapande fas, där fokus skiftar från finansiering till klinisk genomförande. Om processen däremot förlängs ytterligare ökar risken för alternativa och potentiellt mer utspäddade finansieringslösningar. Mot bakgrund av den ökade

osäkerheten i tidslinjen har vi justerat upp riskpremien i vår modell och sänkt vårt motiverade värde till 2,5 SEK per aktie (4,0). Ett partnerskap kvarstår som en central värdedrivare i vår värderingsmodell.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)
Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)
Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.