

RESULTADOS 9M23

Estudios clínicos continúan avanzando en su desarrollo

Oryzon ha continuado avanzando en el desarrollo clínico de sus programas de oncología y neurología. En cuanto a la evolución de **iadademstat (ORY-1001)**, la compañía ha continuado el reclutamiento de pacientes en FRIDA, un ensayo clínico de Fase Ib de iadademstat en combinación con gilteritinib en pacientes con leucemia mieloide aguda (LMA) recidivante/refractaria (R/R) que albergan una mutación de la tirosina quinasa tipo FMS (FLT3mut+). Además, la compañía está preparando nuevos ensayos de iadademstat en combinación en tumores sólidos. En cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP), la compañía está preparando el ensayo de Fase Ib/II aleatorizado y multicéntrico STELLAR en combinación con un inhibidor de punto de control inmunitario (ICI) en pacientes con CPCP metastásico en primera línea. Además, ha continuado el reclutamiento de pacientes en su ensayo colaborativo de Fase II de iadademstat en combinación con paclitaxel en CPCP R/R a platino y en tumores neuroendocrinos (NET) de alto grado extrapulmonares en colaboración con el Fox Chase Cancer Center. Este ensayo se lleva a cabo en EE.UU. Con respecto **vafidemstat (ORY-2001)**, la compañía ha reportado datos de seguridad preliminares, en el marco del congreso del European College of Neuropsychopharmacology (ECNP), correspondientes a los primeros 198 pacientes aleatorizados (fecha de corte de los datos, 23 de agosto de 2023). Los datos de seguridad ciegos agregados sobre la muestra completa reclutada respaldan que vafidemstat ha sido extremadamente seguro y bien tolerado, con un bajo número de abandonos (2%) debidos a efectos adversos relacionados con el tratamiento y 0% debidos a efectos adversos graves relacionados con el tratamiento. Previamente se había reportado resultados positivos del análisis provisional preespecificado de PORTICO, llevado a cabo por el CMD independiente durante el 1T23, determinándose que el ensayo era no-fútil y debía continuar con el reclutamiento del nº de pacientes inicialmente previsto. El ensayo ha completado el reclutamiento y se esperan datos de eficacia preliminares en el 1T24. Asimismo, la compañía ha continuado con el reclutamiento de pacientes en el ensayo clínico de Fase IIb EVOLUTION con vafidemstat en pacientes con esquizofrenia. Finalmente, en medicina de precisión, la compañía ha continuado con la preparación del ensayo de Fase I/II, denominado HOPE, en pacientes con síndrome de Kabuki (SK). La compañía está dialogando con las agencias reguladoras para refinar el diseño final de este ensayo y espera presentar el IND para HOPE a la FDA durante 2024.

Programas en fases más tempranas: Se han presentado datos de eficacia preclínica positivos de ORY-4001, un inhibidor selectivo de la deacetilasa de histonas 6 (HDAC-6), en enfermedad de Charcot Marie-Tooth (CMT) en la tercera Annual Global CMT Research Convention celebrada en septiembre.

Resultados 9M23 en línea con la especificidad del negocio

La compañía publicó el 27 de octubre sus resultados 9M23. Los ingresos se situaron en Eur 11,07m, un 4,2% menos debido al descenso de los trabajos realizados para el propio activo. A nivel operativo, el EBIT se situó en una cifra negativa de Eur 3,25m, un 18,7% menos que hace un año. La compañía obtuvo finalmente una pérdida neta de Eur 1,63m, por debajo de la pérdida de Eur 1,93m reportada hace un año. A nivel de balance, el efectivo y las inversiones financieras a corto plazo se situaron en Eur 8,3m, por debajo de los Eur 21,3m Eur con los que cerró el ejercicio 2022.

Mantenemos nuestra valoración en Eur 7,8/acc

Tras la publicación de estos resultados, reducimos ligeramente nuestra valoración de la compañía hasta Eur 455,7m Eur (frente a Eur 457,8 Eur anteriormente), o lo que es lo mismo Eur 7,8/acc como consecuencia del aumento de la deuda neta de la compañía en el 3T.

| Oryzon Genomics | |
|------------------------|-----------------|
| DATOS DE LA COMPAÑÍA | |
| TICKER | ORY SM / ORY.MC |
| PRECIO | 2,03 |
| SECTOR | BIOTECNOLOGÍA |
| Nº DE ACCIONES (M) | 58,6 |
| CAPITALIZACIÓN (Eur M) | 119 |
| FREE FLOAT | 82% |

Fuente: Bloomberg. Datos a 02/11/23. 17:35h.

| DATOS FINANCIEROS CLAVE (Eur) | | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E |
| VENTAS (M) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| EBITDA (M) | -4,15 | -6,86 | -5,32 | -3,42 |
| EBIT (M) | -4,29 | -7,01 | -5,49 | -3,59 |
| BDI (M) | -3,40 | -4,69 | -4,23 | -2,25 |
| ROE (%) | -5,0% | -6,4% | -5,9% | -3,0% |
| DATOS POR ACCIÓN (Eur) | | | | |
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E |
| DPA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| BPA | -0,06 | -0,09 | -0,08 | -0,04 |
| VLPA | 1,43 | 1,34 | 1,34 | 1,36 |
| RATIOS DE VALORACIÓN A Eur 2,03/acc | | | | |
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E |
| P/E (X) | -31,7 | -23,0 | -25,9 | -52,8 |
| EV/EBITDA (X) | -19,7 | -14,1 | -20,9 | -37,8 |
| P/VL (X) | 1,1 | 1,4 | 1,5 | 1,6 |

EVOLUCIÓN DEL I+D

La compañía ha continuado avanzando en el desarrollo clínico de sus programas de oncología iadademstat y neurología vafidemstat.

IADADEMSTAT (ORY-1001)

- **En leucemia mieloide aguda (LMA):** Oryzon ha continuado el reclutamiento de pacientes en FRIDA, un ensayo clínico de Fase Ib en pacientes con LMA recidivante/refractaria (R/R) que albergan una mutación de la tirosina quinasa tipo FMS (FLT3mut+). Los objetivos primarios son evaluar la seguridad y tolerabilidad de iadademstat en combinación con gilteritinib en pacientes con LMA R/R con mutaciones FLT3 y establecer la dosis recomendada de Fase II (RP2D) para esta combinación. Los objetivos secundarios incluyen la evaluación de la eficacia del tratamiento, medida como la tasa de remisión completa y remisión completa con recuperación hematológica parcial (CR/CRh), la duración de las respuestas (DoR) y la evaluación de la enfermedad residual medible. El estudio incluirá hasta aprox. 45 pacientes en EE.UU. y, si los resultados son favorables, la compañía y la FDA han acordado celebrar una reunión para discutir el mejor plan para seguir desarrollando esta combinación.
- **En tumores neuroendocrinos (NET) y cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP):** (i) Ha continuado el reclutamiento de pacientes en el ensayo clínico cesta de Fase II (ensayo NET) de iadademstat en combinación con paclitaxel en CPCP R/R a platino y en tumores neuroendocrinos de alto grado extrapulmonares. Este ensayo se lleva a cabo en EE.UU. en el marco de un acuerdo de colaboración en investigación clínica con el Fox Chase Cancer Center (FCCC), en virtud del cual el FCCC realizará diferentes ensayos clínicos de combinación en colaboración con iadademstat, y Oryzon aportará financiación, el fármaco y conocimientos técnicos; (ii) La compañía ha continuado los preparativos del ensayo STELLAR, un ensayo de Fase Ib/II aleatorizado y multicéntrico de iadademstat con un inhibidor de punto de control inmunitario (ICI) en pacientes con CPCP metastásico en primera línea. La compañía cree que STELLAR podría potencialmente apoyar una solicitud de aprobación de comercialización acelerada.

VAFIDEMSTAT (ORY-2001)

- **Enfermedades psiquiátricas:** (i) El ensayo clínico de Fase IIb PORTICO con vafidemstat en pacientes con Trastorno Límite de la Personalidad (TLP) ha publicado datos de seguridad preliminares, en el marco del congreso del European College of Neuropsychopharmacology (ECNP), correspondientes a los primeros 198 pacientes aleatorizados (fecha de corte de los datos, 23 de agosto de 2023). A fecha septiembre de 2023, PORTICO había aleatorizado a 210 participantes, y 131 de los participantes previstos inicialmente (N = 150) ya habían completado el ensayo. Los resultados presentados en ECNP-2023 confirman que PORTICO reclutó a una población de TLP representativa del mundo real que permitía comorbilidades y medicaciones concomitantes comunes que suelen ser excluyentes en otros ensayos clínicos de TLP, además de permitir que los sujetos recibieran psicoterapia durante el ensayo. Tanto la tasa de cribado fallido en la fase de reclutamiento de pacientes como la tasa de abandono fueron inferiores a las del ensayo clínico más reciente en TLP. Por último, los datos de seguridad ciegos agregados sobre la muestra completa reclutada respaldan que vafidemstat ha sido extremadamente seguro y bien tolerado, con un bajo número de abandonos (2%) debidos a efectos adversos relacionados con el tratamiento y 0% debidos a efectos adversos graves relacionados con el tratamiento. Sólo se notificó un efecto adverso grave relacionado con el tratamiento considerado severo, que se recuperó/resolvió completamente durante el estudio. Los datos actuales de PORTICO siguen respaldando que vafidemstat es seguro y bien tolerado. Previamente se había reportado resultados positivos del análisis provisional preespecificado de

PORTICO, llevado a cabo por el Comité de Monitorización de Datos (CMD) independiente durante el 1T23, determinándose que el ensayo era no-fútil y debía continuar con el reclutamiento del nº de pacientes inicialmente previsto. PORTICO es un estudio de Fase IIb multicéntrico, doble ciego, aleatorizado y controlado con placebo para evaluar la eficacia y seguridad de vafidemstat en pacientes con TLP. El ensayo tiene dos objetivos primarios independientes: la reducción de la agresividad/agitación y la mejora global de la enfermedad. El ensayo ha completado el reclutamiento (habiendo incluido pacientes de EE.UU y Europa) y la salida del último paciente del estudio está prevista para antes de finales de 2023. Los resultados preliminares del estudio se esperan para el 1T24, tras lo cual se presentarán los datos completos en un congreso de psiquiatría y se publicarán en una revista especializada; (ii) La compañía ha continuado el reclutamiento del ensayo clínico de Fase IIb con vafidemstat en pacientes con esquizofrenia. Este estudio de Fase IIb, denominado EVOLUTION, evaluará la eficacia de vafidemstat sobre los síntomas negativos y la cognición en pacientes con esquizofrenia. Este proyecto está parcialmente financiado con fondos públicos del Ministerio de Ciencia e Innovación y se realiza en diversos hospitales españoles.

- **Trastornos monogénicos del sistema nervioso central (SNC):** La compañía ha continuado con la preparación del ensayo de medicina de precisión en pacientes con síndrome de Kabuki (SK). La compañía está dialogando con las agencias reguladoras para refinar el diseño final de este ensayo y espera presentar el IND para HOPE a la FDA durante 2024.

PROGRAMAS EN FASES MÁS TEMPRANAS

Se han presentado datos de eficacia preclínica positivos de ORY-4001, un inhibidor selectivo de la deacetilasa de histonas 6 (HDAC-6), en enfermedad de Charcot Marie-Tooth (CMT) en la tercera Annual Global CMT Research Convention celebrada en septiembre. El tratamiento con ORY-4001 logró revertir los síntomas de progresión de la enfermedad en un modelo de ratón de CMT que recapitula muchos de los síntomas de esta enfermedad en humanos, mejorando la mielinización y restaurando la integridad de los axones en el nervio ciático, y mejorando los potenciales de acción muscular compuestos y la conducción nerviosa en comparación con los animales no tratados. Los resultados presentados son fruto de una colaboración iniciada en 2022 entre Oryzon y la CMT Research Foundation (CMTRF), una organización estadounidense sin ánimo de lucro dirigida por pacientes y centrada en ofrecer tratamientos y curas para la CMT. ORY-4001 fue recientemente nominado como candidato a desarrollo clínico para el tratamiento de ciertas enfermedades neurológicas como la CMT, la esclerosis lateral amiotrófica (ELA) y otras, y entrará ahora en estudios IND pre-regulatorios que permitirán preparar el compuesto para estudios clínicos. Los inhibidores de HDAC6 se han propuesto anteriormente como tratamientos potencialmente eficaces para CMT, la ELA y otros trastornos neurológicos que carecen de tratamientos eficaces.

PIPELINE DE ORYZON A CIERRE DEL 9M23

| CNS: vafidemstat (ORY-2001) - CNS optimized LSD1 inhibitor | | | | |
|--|---------------------------------|--|--------------------|--|
| Indication | Borderline Personality Disorder | Schizophrenia Negative Symptoms & Cognition | Kabuki Syndrome | |
| Study | PORTICO | EVOLUTION | HOPE | |
| Phase | Phase IIb | Phase IIb | Phase Ib/II | |
| Status | Recruitment completed | Recruiting | IND in preparation | |
| Anticipated Updates/Milestones | Front line data 4Q23-1Q24 | Study updates 2024 | IND 2024 | |

| Oncology: iadademstat (ORY-1001) - Selective LSD1 inhibitor | | | | |
|---|---|---------------------------------|--|--------------------------|
| Indication | AML 1L Elderly/Unfit | AML R/R-FIT3mut+ | NETs R/R | ED-SCLC 1L |
| Study | ALICE (Combo w azacitidine) | FRIDA (Combo w gilteritinib) | NET Basket (Combo w paclitaxel) | STELLAR (Combo w ICI) |
| Phase | Phase IIa | Phase Ib | Phase II | Phase Ib/II |
| Status | Completed | Recruiting | Recruiting (Collaborative Study w FCCC) | IND in preparation |
| Anticipated Updates/Milestones | Final positive results presented at ASH2022 | ASCO-2024, ASH-2024 | Study updates 2H24 | IND 2024 |

| Other Programs | | | |
|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| Target | ORY-3001 (LSD1i) Non-oncological | ORY-4001 (HDAC6i) CMT, ALS | Undisclosed targets |
| Study | | | |
| Phase | Reg. Preclinical completed | Clinical Candidate | Preclinical |
| Status | | Reg. Preclinical | |
| Anticipated Updates/Milestones | | 2023 PNS Annual Meeting June 2023 | |

Note: Finalized clinical trials for iadademstat and vafidemstat are not shown. See www.oryzon.com for more details
 AML: acute myeloid leukemia NET: neuroendocrine tumors SCLC: small cell lung cancer CMT: Charcot-Marie-Tooth disease
 ALS: Amyotrophic Lateral Sclerosis

Fuente: Oryzon.

RESULTADOS 9M23

La compañía publicó el pasado 27 de octubre los resultados correspondientes a los 9M23. Los puntos más destacados son los siguientes:

- Los ingresos se situaron en Eur 11,07m, representando una caída del 4,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al descenso contabilizado en los trabajos realizados para el propio inmovilizado.
- Las inversiones en I+D ascendieron a Eur 11,5m, de las cuales Eur 11,0m correspondieron a desarrollo y Eur 0,5m a investigación, lo que supone una disminución del 6% con respecto al mismo periodo del ejercicio precedente.
- A nivel operativo, el resultado de explotación (EBIT) se situó en una cifra negativa de Eur 3,25m, un 18,7% inferior a la publicada hace un año.
- En la parte baja de la cuenta de resultados, la compañía reportó una pérdida neta de Eur 1,63m, un 15,6% por debajo de la registrada en los 9M22. En

cualquier caso, el resultado se considera acorde con la especificidad del modelo de negocio de la biotecnología, con un periodo de maduración de sus productos a largo plazo, y sin recurrencias desde la perspectiva de ingresos.

- Por último, a nivel de balance, el efectivo y las inversiones financieras a corto plazo se situaron en Eur 8,3m, un 61% menos con respecto al cierre de 2022. Por otro lado, la compañía reportó una deuda neta de Eur 8,7m, lo que supone un aumento del 348,8% con respecto a la deuda neta de Eur 1,9m publicada a 31 de diciembre de 2022 y Eur 2,1m más que a cierre del 1S23. Cabe señalar que con fecha 5 de julio de 2022, la compañía anunció un contrato de financiación con el inversor institucional suizo Nice & Green para ampliar su liquidez y continuar con los ensayos clínicos en curso, mediante el cual podrá emitir obligaciones convertibles en nuevas acciones por un importe total de hasta Eur 20m. El programa de financiación consta de 4 tramos, un tramo inicial de Eur 8m y tres tramos posteriores de carácter opcional de Eur 4m que podrán ser ejecutados a discreción de Oryzon. Desde entonces, Nice & Green ha hecho 7 conversiones por un importe total de Eur 12,4m Eur, por lo que el capital social de Oryzon ha aumentado en la misma cuantía.

CUENTA DE RESULTADOS 9M23

| Eur m | 9M23 | 9M22 | Var. (%) |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Ventas | - | - | - |
| Trabajos para el propio inmovilizado | 10,94 | 11,33 | -3,4% |
| Otros ingresos | 0,13 | 0,23 | -43,4% |
| Total Ingresos | 11,07 | 11,55 | -4,2% |
| EBIT | -3,25 | -4,00 | -18,7% |
| Resultado financiero | -1,11 | -0,25 | 353,2% |
| BAI | -4,37 | -4,25 | 2,8% |
| Impuestos | 2,74 | 2,31 | - |
| BDI | -1,63 | -1,93 | -15,6% |

Fuente: Oryzon.

VALORACIÓN DE ORYZON

Tras la publicación de estos resultados, reducimos ligeramente nuestra valoración de la compañía hasta Eur 455,7m Eur (frente a Eur 457,8 Eur anteriormente), o lo que es lo mismo Eur 7,8/acc como consecuencia del aumento de la deuda neta de la compañía en el 3T.

VAN DE LOS PROYECTOS

| Producto | Indicación | Estado | Prob. de éxito (%) | VAN (Eur) | VE/acc. (Eur) | % |
|-----------------|----------------------------------|----------|--------------------|--------------|---------------|-------------|
| ORY-1001 | Leucemia Mielode Aguda | Fase IIb | 30% | 99,4 | 1,9 | 21% |
| ORY-1001 | Cáncer Pulmón Célula Pequeña | Fase IIa | 25% | 48,6 | 0,9 | 10% |
| ORY-1001 | | | | 148,0 | 2,8 | 32% |
| ORY-2001 | Alzheimer | Fase IIa | 20% | 122,2 | 2,3 | 26% |
| ORY-2001 | Trastorno Límite de Personalidad | Fase IIb | 20% | 81,0 | 1,5 | 17% |
| ORY-2001 | Esquizofrenia | Fase IIb | 20% | 113,2 | 2,1 | 24% |
| ORY-2001 | | | | 316,4 | 6,0 | 68% |
| Total | | | | 464,4 | 8,8 | 100% |

Fuente: Elaboración propia.

VALOR DEL CAPITAL

| Eur m | Valor Oryzon | Método |
|---------------------------------|--------------|----------------|
| ORY-1001/ORY-2001 | 464,4 | VAN compuestos |
| Total Valor Empresa | 464,4 | |
| (-) Deuda Neta 9M23 | 8,7 | |
| (-) Minoritarios 9M23 | 0,0 | |
| Total Valor Capital | 455,7 | |
| Nº Acciones (m) | 58,6 | |
| Valor Capital (Eur/acc.) | 7,8 | |

Fuente: Elaboración propia.

RIESGOS POTENCIALES PARA LA VALORACIÓN

En nuestra opinión, los riesgos potenciales sobre nuestra valoración no han variado durante este periodo. Dichos riesgos incluyen, pero no se limitan a, factores clínicos, regulatorios, comerciales y factores competitivos:

- **Financiero:** Como hemos comentado anteriormente, tras la emisión de bonos convertibles, la compañía mantiene recursos suficientes para un normal progreso de sus proyectos de I+D, no obstante, la compañía probablemente procederá a realizar diversas conversiones de bonos suscritos por nuevas acciones.
- **Clínico:** El desarrollo de fármacos es un negocio con un riesgo inherente alto. Los activos (iadademstat, vafidemstat, o productos futuros), pueden no mostrar niveles clínicamente significativos de eficacia en los ensayos en curso o futuros. Esto se traduce en un potencial riesgo de fracaso, más alto cuando la molécula se encuentra en una Fase menos avanzada de su desarrollo.
- **Regulador:** La capacidad de Oryzon o sus socios para comercializar sus medicamentos depende de la obtención de la aprobación por parte de las distintas autoridades sanitarias (por ejemplo de la FDA en los EE.UU. o de la EMA en Europa). El fracaso en lograr la aprobación, o retrasos en la obtención de la misma, podría dar lugar a una disminución sustancial en la valoración.
- **Competitivo:** La epigenética es un campo cada vez más competitivo y Oryzon se enfrenta a la competencia tanto de empresas centradas en el mismo ámbito como de otras focalizadas en mecanismos relacionados. Como tal, no hay seguridad de que los productos de Oryzon serán competitivos o diferenciados de otros fármacos.
- **Comercialización:** Aunque Oryzon ha declarado sus planes para licenciar a terceros los derechos comerciales de sus productos, sus ingresos futuros (vía *royalties*) si se verán afectados por la capacidad comercializadora de sus socios.
- **Reembolso:** No hay garantía de que Oryzon, o sus socios, puedan conseguir niveles de reembolso adecuado para sus productos. La consecución de niveles bajos de reembolso podrían afectar negativamente a la cotización.
- **Licencias:** Oryzon dispone de dos fármacos licenciables, iadademstat y vafidemstat. De producirse una minoración del grado de licenciabilidad de sus productos podría afectar negativamente a la cotización de Oryzon.

ESTADOS FINANCIEROS

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

| Eur m | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Cifra de Negocios | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 10,3 | 9,5 | 10,6 | 15,7 | 15,7 | 16,1 |
| Otros ingresos de explotación | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Aprovisionamientos | -0,4 | -0,5 | -0,7 | -0,5 | -0,3 | -0,3 |
| Gastos de personal | -3,0 | -3,5 | -3,8 | -3,2 | -3,2 | -3,3 |
| Otros gastos | -10,6 | -9,7 | -13,1 | -17,7 | -15,9 | -16,3 |
| EBITDA | -3,7 | -4,1 | -6,9 | -5,3 | -3,4 | -3,5 |
| <i>EBITDA margin</i> | - | - | - | - | - | - |
| Amortización Inmovilizado | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,2 | -0,2 | -0,2 |
| EBIT | -3,8 | -4,3 | -7,0 | -5,5 | -3,6 | -3,7 |
| <i>EBIT margin</i> | - | - | - | - | - | - |
| Resultado financiero | -0,7 | -0,5 | -0,2 | -1,1 | -1,4 | -0,6 |
| Otros resultados | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| BAI | -4,6 | -4,8 | -7,2 | -6,6 | -5,0 | -4,3 |
| Impuestos | 0,9 | 1,4 | 2,5 | 2,3 | 2,8 | 2,0 |
| Intereses Minoritarios | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| BDI | -3,7 | -3,4 | -4,7 | -4,2 | -2,3 | -2,3 |

Fuente: Oryzon para datos históricos y elaboración propia para estimaciones.

BALANCE DE SITUACIÓN

| Eur m | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Inmovilizado inmaterial | 39,9 | 49,2 | 60,3 | 75,8 | 87,8 | 92,8 |
| Inmovilizado material | 0,6 | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Inmovilizado financiero | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros activos fijos | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 2,1 | 2,1 | 2,1 |
| Total Activo Fijo | 42,4 | 51,7 | 62,8 | 78,5 | 90,5 | 95,5 |
| Exsitencias | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Deudores | 2,1 | 2,4 | 3,6 | 3,7 | 4,3 | 4,4 |
| Inversiones financieras temporales | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Caja | 35,1 | 39,6 | 28,7 | 21,3 | 10,3 | 0,3 |
| Otros activos circulantes | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Total Activo Circulante | 37,7 | 42,4 | 32,6 | 25,2 | 14,8 | 4,9 |
| Total Activos | 80,1 | 94,1 | 95,4 | 103,7 | 105,3 | 100,4 |
| Patrimonio Neto | 61,1 | 75,9 | 71,3 | 72,6 | 79,5 | 77,2 |
| Minoritarios | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Deuda financiera | 13,2 | 13,5 | 17,7 | 23,3 | 20,5 | 17,8 |
| Proveedores | 4,0 | 2,8 | 3,5 | 5,7 | 3,2 | 3,3 |
| Provisiones | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otras deudas a largo y a corto plazo | 1,7 | 1,8 | 2,9 | 2,1 | 2,1 | 2,1 |
| Total Pasivo + Fondos Propios | 80,1 | 94,1 | 95,4 | 103,7 | 105,3 | 100,4 |
| Deuda Neta | -22,0 | -26,1 | -11,1 | 1,9 | 10,2 | 17,5 |
| Deuda Neta/EBITDA (x) | 6,0 | 6,3 | 1,6 | -0,4 | -3,0 | -5,0 |
| Deuda Neta/Fondos Propios (%) | -36% | -34% | -16% | 3% | 13% | 23% |

Fuente: Oryzon para datos históricos y elaboración propia para estimaciones.

El presente Informe de inversiones ha sido elaborado, con efectos exclusivamente informativos, por el analista y no responde a la prestación de un servicio de asesoramiento de inversiones destinado a un cliente determinado. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de los Estados Unidos de América, ni de cualquier otra jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que el analista quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción.

Este informe no constituye ninguna oferta de venta o solicitud de compra de cualquier valor o instrumentos financieros, ni propuesta de realización de operación financiera alguna.

La información contenida en este informe o en la que se basa el mismo ha sido obtenida por el analista de fuentes consideradas como fiables basándose en el mejor conocimiento de la compañía analizada, del sector en el que opera y de los mercados de capitales, si bien, aunque se han adoptado medidas razonables para asegurarse de la corrección de dicha información, no puede garantizar que sea exacta, completa o esté actualizada, por lo que no debe confiarse exclusivamente en ella como si lo fuera.

Las opiniones, interpretaciones, estimaciones, proyecciones, pronósticos y objetivos de precios deben entenderse realizados y válidos en la fecha de emisión de este informe; en consecuencia, están sujetos a cambios y modificaciones futuras sin previa notificación. La información sobre rentabilidades pasadas, tendencias o previsiones es meramente indicativa y no constituye promesa o garantía de rentabilidades futuras.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que las recomendaciones sobre inversiones que este informe pudiera contener, pueden no ser recomendables para todos los inversores o no ajustarse a sus objetivos de inversión, perfil de riesgo, situación financiera o necesidades particulares de cada uno de ellos y debe tomar, de forma independiente y con el asesoramiento profesional adecuado, sus propias decisiones sobre las inversiones en cualquier valor o instrumento financiero mencionado en este informe, siendo consciente de los riesgos que toda inversión conlleva, incluso en ocasiones, el de no recuperar en parte o totalmente el importe invertido. Las personas responsables de la emisión de este informe no son responsables de los daños directos o indirectos, incluida la pérdida total o parcial del capital invertido y el lucro cesante de cualquier decisión de inversión que el receptor de este informe pudiera tomar.

Se deberá tener en cuenta que la evolución pasada de los valores e instrumentos, así como los resultados pasados de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

Salvo indicación contraria, todos los precios objetivos se fijan con un horizonte temporal de 12 meses desde el momento de publicación de los informes. Los precios objetivos no implican compromisos de revalorización ni deben de ser entendidos como indicaciones de recomendaciones de inversión.

A menos que se indique lo contrario en el presente informe, no existe intención de actualizar esta información.

Los derechos de propiedad intelectual de este informe corresponden al analista prohibiéndose la reproducción, transmisión, divulgación o modificación sin la previa autorización expresa y por escrito del analista.

En el momento de la elaboración del presente informe el analista certifica que no tiene posiciones en el valor ni las ha tenido a lo largo de los últimos doce meses ni las tendrá a lo largo de los próximos doce meses. Este informe ha sido elaborado por el analista en su capacidad individual sin conexión alguna con cualquier entidad donde pueda ejercer funciones de analista financiero.