

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Oryzon Genomics

ORYZON GENOMICS, S.A.
ISIN: ES0167733015
TICKER: ORY

Fecha análisis: 20/02/2019

Oryzon Genomics, fundada en el año 2000, es una empresa biofarmacéutica con sede en Barcelona y Cambridge, Massachusetts (EEUU), que desarrolla productos farmacéuticos de manera independiente a través de su I+D así como también estableciendo alianzas con otras empresas del sector.

La actividad de la compañía se centra en el descubrimiento, investigación y desarrollo de nuevas moléculas químicas, incluyendo la realización de ensayos clínicos. El campo de actividad de Oryzon se centra de forma preferente en el área de la epigenética en diversas indicaciones terapéuticas, con especial énfasis en oncología y en enfermedades neurodegenerativas.

Oryzon tiene una amplia cartera en crecimiento, con dos compuestos en fase clínica, ladademstat (ORY-1001), un inhibidor de LSD1 muy potente y selectivo al que se ha concedido la designación de medicamento huérfano por la EMA, en Fase IIA en oncología, y Vafidemstat (ORY-2001), un inhibidor dual de LSD1/MAO-B para el tratamiento de esclerosis múltiple, enfermedad de Alzheimer, y agresividad (estudio Reimagine), en Fase IIA, así como otro compuesto en desarrollo preclínico, ORY-3001, un inhibidor selectivo de LSD1 para el tratamiento de enfermedades no-oncológicas, y programas adicionales en otras indicaciones oncológicas.

El capital social de Oryzon Genomics, es de 1.956.161,20 €, y se encuentra representado por 39.123.224 acciones de 0,05 € de valor nominal cada una de ellas. Actualmente los títulos de Oryzon cotizan en índice IBEX



Carlos Buesa, CEO y fundador de Oryzon Genomics

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión



Oryzon Genomics

ORYZON GENOMICS, S.A.
ISIN: ES0167733015
TICKER: ORY

Small Cap , en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil español y capitaliza 134,58 millones de euros.

RESULTADOS 2018

Los ingresos al cierre del cuarto trimestre de 2018 ascienden a 7,1 millones, un 51% superiores a los del ejercicio anterior. La compañía que lidera Carlos Buesa ha reconocido ingresos relativos a trabajos realizados para el propio inmovilizado de 6,8 millones, y 300.000 euros en subvenciones.

Las inversiones en I+D suman 7,4 millones, de las cuales 6,8 millones corresponden a desarrollo y 600.000 euros a investigación que se han llevado directamente a gastos del período, representan un incremento de un 40% en la capacidad inversora con respecto al ejercicio económico 2017.

El patrimonio neto de Oryzon Genomics alcanza los 45,1 millones de euros. Durante el mes de octubre Oryzon realizaba un aumento de capital por un importe efectivo total de 13 millones. Al cierre del cuarto trimestre, Oryzon dispone 34,5 millones de efectivo e inversiones financieras.

RESULTADOS	2016	2017	2018	%17/18	2019e
COTIZACIÓN	4.34	2.615	2.165	-17.20%	3.44**
CIFRA DE NEGOCIO*	735	17	0	-100%	100
EBIT*	-4.578	-4.325	-2.916	32.57%	-2.500
BDI*	-5.448	-5.197	-1.177	77.3%	-3.000
DIVIDENDO*	-	-	-	-	-
ACCIONES*	28.468	34.161	39.123	14.52%	39.123
CAPITALIZACIÓN*	123.807	89.332	84.702	-5.18%	134.584**
PATRIMONIO NETO*	22.729	34.432	45.125	31%	44.000

*Dato en miles de €

**Cotización al cierre del 14/02/2019

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Oryzon Genomics

ORYZON GENOMICS, S.A.
ISIN: ES0167733015
TICKER: ORY

PERSPECTIVAS DE NEGOCIO

Dado su perfil de compañía biotecnológica, el método de valoración aplicado es el descuento sobre los flujos de caja esperados por sus proyectos en desarrollo ajustado por probabilidad de éxito (VAN). Para el cálculo del VAN, tenemos en cuenta los resultados correspondientes al cierre de 2018 y el aumento de la probabilidad de éxito del ORY-1001 para el tratamiento del cáncer de pulmón de células pequeñas tras la aprobación por parte de la Agencia Española del Medicamento del inicio de un estudio clínico de Fase IIa. En este sentido, en el último trimestre del pasado año, la compañía iniciaba el reclutamiento de pacientes en dos estudios clínicos en leucemia y en cáncer de pulmón de célula pequeña con ladademstat (ORY-1001) después de haber obtenido la autorizaciones de las agencias regulatorias.

Además, valoramos también la publicación por científicos norteamericanos de un artículo científico sobre ladademstat en la edición de febrero de la revista Science Signaling, del grupo Science de la Academia Americana para el Avance de la Ciencia (AAAS). Este artículo describe como la reactivación del gen supresor de tumores denominado Notch mediante el tratamiento con ORY-1001 (ladademstat) el inhibidor de LSD1 más potente y selectivo hasta la fecha, es esencial para detener el crecimiento tumoral en el cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP) en modelos experimentales en animales.

Oryzon tiene en estos momentos dos moléculas experimentales epigenéticas “first-in-class” en cinco ensayos clínicos en humanos de Fase IIa y una tercera que ha finalizado la preclínica regulatoria.

RIESGOS

En cuanto a los riesgos financiero y tras la última ampliación de capital, la compañía mantiene recursos suficientes para un normal progreso de sus proyectos de I+D. No descartamos a medio plazo nuevas ampliaciones de capital para captar recursos y continuar con el desarrollo clínico de sus moléculas y/o para identificar otras nuevas utilizando su plataforma de tecnología y conocimientos.

El desarrollo de fármacos es un negocio con un riesgo inherente alto. Los activos (ORY-1001, ORY-2001, 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.

Riesgos regulatorios: 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 (FDA en los EE.UU. o 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 de la compañía.

Por otra parte, 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 el producto de Oryzon será competitivo o diferenciado de otros fármacos.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Oryzon Genomics

ORYZON GENOMICS, S.A.
ISIN: ES0167733015
TICKER: ORY

En cuanto a la comercialización y aunque Oryzon ha declarado sus planes para licenciar a terceros los derechos comerciales de sus productos, estos no están garantizados, y sus ingresos futuros (up fronts, milestones y royalties) pueden no obtenerse o verse afectados por la capacidad comercializadora de sus socios.

VALORACIÓN FUNDAMENTAL

Dado el modelo de negocio de la sociedad sin ingresos recurrentes, se presentan resultados negativos en la fase del modelo de negocio en la que se encuentra la sociedad, por lo que una valoración por ratios no tiene demasiado soporte. En cuanto a la valoración contable, el mercado descuenta 3 veces su valor en libros, frente a una media histórica para el valor de 3.3v.

RATIOS	2016	2017	2018	2019e*
VC	0.79	1	1.15	1.12
PVC	5.43	2.6	1.87	3
VPA	0.025	0.0005	-	0.0025
PSR	168	5.254,7	-	1.345,8
RCN	-	-	-	-
ROM	-	-	-	-
YIELD	0%	0%	0%	0%
BPA	-0.19	-0.1521	-0.03	-0.076
CBA	-	20%	80%	-130%
PEG	-	-	-	-
PER	-	-	-	-

*Ratios calculados con la cotización al cierre del 14/02/2019

Bajo una valoración por descuento sobre los flujos de caja esperados por sus proyectos en desarrollo ajustado por probabilidad de éxito (VAN), y siempre destacando el riesgo en este tipo de compañías, somos positivos con el valor y vemos potencial hasta los 8,8 €/acción a medio/largo plazo.

AVISO IMPORTANTE

La información recogida en este informe no constituye *asesoramiento en materia de inversión* a efectos de la Directiva 2014/65/EU, al distribuirse al público en general y no basarse en un informe de idoneidad preciso y personal del usuario. No siendo, por tanto, una *recomendación personalizada* [ESMA/2014/1569]. Por ello todo usuario de esta información debe saber que se trata, según la Directiva 2004/39/CE, de un *informe de inversiones genérico*, el cual, tiene por objeto presentar una explicación objetiva e independiente y no tiene por qué adecuarse a sus necesidades o circunstancias personales.

Así mismo, el usuario de esta información ha de tener presente que ningún análisis basado en datos o resultados pasados y/o expectativas sobre datos o resultados futuros es, en modo alguno, indicativo del dato o resultado que finalmente será cierto en el futuro.

La información suministrada por Estrategias de inversión (Publicaciones Técnicas Profesionales SL) tiene carácter meramente informativo, el usuario debe comprobar y verificar todos los datos por sus propios métodos con carácter previo a la toma de una decisión de inversión. Antes de realizar una inversión es recomendable obtener información específica y adecuada a cada perfil y circunstancias de inversor, ese tipo de información específica ha de ser solicitada a un asesor en materia de inversiones. Estrategias de inversión no se responsabiliza del uso realizado por el usuario de la presente información.