

RESULTADOS 1T25

Estudios clínicos continúan avanzando en su desarrollo

En **iadademstat**, la compañía ha continuado el reclutamiento de pacientes en FRIDA, ensayo de Fase Ib en combinación con gilteritinib en pacientes con leucemia mieloide aguda (LMA) recidivante/refractaria (R/R). Los dos ensayos de Fase I de búsqueda de dosis de iadademstat en combinación con venetoclax y azacitidina en pacientes con LMA de primera línea, uno patrocinado por el NCI bajo el acuerdo CRADA firmado entre Oryzon y el NCI, y el otro como ensayo de tipo “estudio iniciado por un investigador” (IIS, por sus siglas en inglés), liderado por el Knight Cancer Institute del Oregon Health & Science University (OHSU) de EE.UU., han continuado reclutando pacientes de forma activa. Por su parte, el estudio IIS de Fase I de búsqueda de dosis de iadademstat en combinación con azacitidina en síndrome mielodisplásico, patrocinado por el Medical College of Wisconsin ha continuado reclutando pacientes y ha completado la primera cohorte. En cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP), el ensayo clínico de Fase I/II de iadademstat en combinación con un inhibidor del punto de control inmunitario (ICI) en pacientes con CPCP metastásico en primera línea comenzó a reclutar pacientes en abril de 2025. El ensayo tiene previsto reclutar a 45-50 pacientes. Con respecto **vafidemstat**, Oryzon está finalizando los preparativos para la Fase III en trastorno límite de la personalidad (TLP), incluyendo la preparación de un protocolo completo para el ensayo de Fase III PORTICO-2 que se presentará a la FDA para su aprobación. 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 continúa evaluando la viabilidad de nuevos ensayos de medicina de precisión en trastornos autistas como el síndrome X frágil o el síndrome de Phelan-McDermid, entre otros. La compañía decidirá sobre una posible presentación de un IND para estos ensayos ante la EMA, la AEMPS o la FDA durante 2025. Los resultados finales de un estudio clínico observacional dirigido a caracterizar psicométricamente a individuos con síndrome de Phelan-McDermid (PMS) portadores de deleciones o variantes patogénicas en SHANK3 fueron publicados en línea en la revista Frontiers in Psychiatry. **Programas en fases más tempranas:** ORY-4001, un inhibidor de la deacetilasa de histonas 6 (HDAC-6), candidato a desarrollo clínico para el tratamiento de ciertas enfermedades neurológicas, sigue avanzando en los estudios IND pre-regulatorios para preparar el compuesto para estudios clínicos.

Resultados 1T25 en línea con la especificidad del negocio

La compañía publicó el 12 de mayo sus resultados 1T25. Los ingresos se situaron en Eur 2,01m, un 9,6% 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 1,46m, un 43,7% más que hace un año. La compañía obtuvo finalmente una pérdida neta de Eur 1,70m, por encima de la pérdida de Eur 1,15m reportada hace un año. A nivel de balance, el efectivo y las inversiones financieras a corto plazo se situaron en Eur 3,82m, por debajo de los Eur 5,62m Eur a cierre de 2024.

Ajustamos nuestra valoración a Eur 7,3/acc

Aunque valoramos positivamente la reciente ampliación de capital por Eur 30m, ya que supone un fortalecimiento de la posición de caja del grupo, clave para el progreso de sus programas de investigación y su plan estratégico a corto y medio plazo, hemos ajustado a la baja nuestra valoración por acción de la compañía por el efecto dilutivo de la misma. De esta forma, nuestra valoración de la compañía se sitúa ahora en Eur 573,7m Eur (frente a Eur 548,2 Eur anteriormente), o lo que es lo mismo Eur 7,3/acc (frente a Eur 8,3/acc anteriormente).

Oryzon Genomics	
DATOS DE LA COMPAÑÍA	
TICKER	ORY SM / ORY.MC
PRECIO	2,635
SECTOR	BIOTECNOLOGÍA
Nº DE ACCIONES (M)	78,5
CAPITALIZACIÓN (Eur M)	207
FREE FLOAT	85%

Fuente: Bloomberg. Datos a 15/05/25. 16:20h.

DATOS FINANCIEROS CLAVE (Eur)				
	2022	2023	2024	2025E
VENTAS (M)	0,00	0,00	0,00	0,00
EBITDA (M)	-5,32	-4,40	-4,28	-4,40
EBIT (M)	-5,49	-4,55	-4,42	-4,56
BDI (M)	-4,23	-3,35	-3,67	-3,07
ROE (%)	-5,9%	-4,3%	-4,3%	-3,6%
DATOS POR ACCIÓN (Eur)				
	2022	2023	2024	2025E
DPA	0,00	0,00	0,00	0,00
BPA	-0,08	-0,05	-0,06	-0,04
VLPA	1,34	1,24	1,32	1,45
RATIOS DE VALORACIÓN A Eur 2,635/acc				
	2022	2023	2024	2025E
P/E (X)	-33,6	-51,7	-47,3	-67,4
EV/EBITDA (X)	-27,1	-40,8	-50,9	-43,6
PVL (X)	2,0	2,2	2,5	1,7

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+). Siguiendo la nueva doctrina OPTIMUS de la FDA, la compañía sigue explorando la dosis mínima con actividad clínica. Los objetivos primarios de FRIDA 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 2 (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 se lleva a cabo en EEUU e incluirá hasta 45 pacientes aproximadamente. 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 esta población de LMA tan necesitada. La compañía planea presentar la próxima actualización de datos de este ensayo en ASH-2025.
- Los dos ensayos de Fase I de búsqueda de dosis de iadademstat en combinación con venetoclax y azacitidina en pacientes con LMA de primera línea, uno patrocinado por el NCI bajo el acuerdo CRADA firmado entre Oryzon y el NCI, y el otro como ensayo de tipo “estudio iniciado por un investigador” (IIS, por sus siglas en inglés), liderado por el Knight Cancer Institute del Oregon Health & Science University (OHSU) de EE.UU., han continuado reclutando pacientes de forma activa.
- El estudio IIS de Fase I de búsqueda de dosis de iadademstat en combinación con azacitidina en síndrome mielodisplásico, estudio patrocinado por el Medical College of Wisconsin, ha continuado reclutando pacientes de forma activa durante este trimestre y ha completado la primera cohorte.

En cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP)

- El ensayo de Fase I/II de iadademstat más inhibidores de puntos de control inmunitario (ICI) en pacientes con cáncer de pulmón de célula pequeña (CPCP) en estadio extenso en primera línea, bajo el Acuerdo de Cooperación en Investigación y Desarrollo (CRADA) que Oryzon tiene con el National Cancer Institute (NCI), comenzó a reclutar pacientes en abril de 2025. El ensayo, titulado “Ensayo de Fase I de búsqueda de dosis y de Fase II aleatorizado de iadademstat combinado con terapia de mantenimiento con inhibidores de puntos de control inmunitario tras quimioinmunoterapia inicial en pacientes con cáncer de pulmón de células pequeñas en estadio extenso”, evaluará la seguridad, tolerabilidad, determinación de dosis y eficacia de iadademstat en combinación con un ICI, ya sea atezolizumab o durvalumab, en pacientes con CPCP en estadio extenso que hayan recibido inicialmente quimioterapia estándar e inmunoterapia. Este estudio es llevado a cabo y patrocinado por el NCI, con el Dr. Charles Rudin del Memorial Sloan Kettering Cancer Center (MSKCC) como investigador principal del ensayo. Más de 20 centros en EE.UU. participan en el ensayo, incluyendo instituciones de renombre como MSKCC, Johns Hopkins, City of Hope, University of Chicago, entre muchas otras. El ensayo planea reclutar entre 45 y 50 pacientes.

VAFIDEMSTAT (ORY-2001)

Trastornos multifactoriales del Sistema Nervioso Central (SNC)

- Oryzon está finalizando los preparativos para la Fase III en Trastorno Límite de la Personalidad (TLP), incluyendo la preparación de un protocolo completo para

el ensayo de Fase III PORTICO-2 que se presentará a la FDA para su aprobación. Los criterios de valoración primarios y secundarios clave para este ensayo se han definido en colaboración con el recién formado Comité Asesor Clínico (CAB) de Oryzon, compuesto por destacados expertos en investigación psiquiátrica y ensayos clínicos para trastornos psiquiátricos. El ensayo utilizará la escala STAXI-2 Trait Anger como criterio de valoración primario de eficacia, y como criterios de valoración secundarios incluirá tanto escalas valoradas por personal clínico como escalas valoradas por el paciente para evaluar la agitación/agresividad y la mejoría general del TLP. La compañía sigue con su plan de presentar el protocolo de PORTICO-2 para su aprobación a la FDA en el 1S25. El tamaño total estimado de la muestra para PORTICO-2 será de 350 pacientes (randomizados 1:1 entre vafidemstat o control), con una duración total del ensayo de 18 semanas. Sujeto a la revisión por parte de la FDA de los datos finales que se obtengan, el estudio de Fase III PORTICO-2 puede ser uno de los dos ensayos registracionales requeridos por la FDA. Recordamos que la compañía presentó los datos finales del ensayo clínico de Fase IIb PORTICO con vafidemstat en pacientes con TLP en el Simposio de Nuevos Medicamentos, un simposio especial centrado en ensayos clínicos de nuevos compuestos en el marco del 37º congreso del European College of Neuropsychopharmacology (ECNP-2024), que se celebró en septiembre del año pasado en Milán (Italia). Se observó una fuerte mejora en la escala State-Trait Anger Expression Inventory 2 (STAXI-2) Trait Anger, una medida de agitación y agresividad, a lo largo de las semanas 8-12 comparado con los datos topline previos, con una significación estadística nominal ahora de $p = 0,0071$ (previamente 0,0259). También se observó una mejora en la escala Borderline Evaluation of Severity (BEST), una medida global de la gravedad de la enfermedad TLP, en las semanas 8-12 comparado con los datos topline, con una significación estadística nominal ahora de $p = 0,0260$ (previamente 0,0423). Vafidemstat mostró resultados favorables frente a placebo en todos los criterios de valoración de eficacia primarios y secundarios, según mostró el análisis por T-Forest plot. El análisis final confirmó un efecto del tratamiento global favorable a vafidemstat mediante el Test Estadístico Global (Global Statistical Test, GST), con el valor p del GST mostrando significación estadística, especialmente al considerar la mejoría global en la gravedad de la enfermedad y en la agitación/agresividad ($p = 0,0362$). Vafidemstat fue, como en todos los estudios clínicos anteriores, seguro y bien tolerado.

- Los resultados finales de un estudio clínico observacional dirigido a caracterizar psicométricamente a individuos con síndrome de Phelan-McDermid (PMS) portadores de delecciones o variantes patogénicas en SHANK3 han sido publicados en línea en la revista *Frontiers in Psychiatry*. Como se describe en la publicación, la agrupación jerárquica no supervisada de los datos psicométricos recogidos identificó tres grupos de pacientes, con diferentes puntuaciones de perfil cognitivo, de agresión y de comportamiento. El objetivo de este estudio fue recopilar datos que pudieran servir como base para un futuro ensayo clínico de psiquiatría de precisión con vafidemstat en PMS.
- La compañía ha continuado el reclutamiento del ensayo clínico de Fase IIb con vafidemstat en pacientes con esquizofrenia. Este estudio, denominado EVOLUTION, evaluará la eficacia de vafidemstat sobre los síntomas negativos. Como objetivos secundarios el ensayo explorará la eficacia de vafidemstat para mejorar el deterioro cognitivo y síntomas positivos de la esquizofrenia. Este proyecto está parcialmente financiado con fondos públicos del Ministerio de Ciencia e Innovación español y se lleva a cabo en diversos hospitales españoles.
- Oryzon ha continuado reforzando su cartera de patentes para vafidemstat durante este trimestre, con comunicaciones adicionales de “Decisión de concesión” por parte de las oficinas de patentes de Europa y Japón para las solicitudes tituladas “Métodos para tratar el trastorno por déficit de atención e hiperactividad utilizando inhibidores de KDM1A como el compuesto vafidemstat” y “Métodos para tratar el trastorno del espectro autista”, respectivamente. Una vez concedidas, estas patentes no expirarán hasta al menos 2040, excluyendo posibles extensiones de patente. Estas patentes

complementan la cartera de patentes de Oryzon para vafidemstat en SNC, que incluye dos familias adicionales de patentes: una cubre el tratamiento de la agresión y el retraimiento social, con patentes ya concedidas o aprobadas en Europa, Australia, Hong Kong, Corea, Malasia, Filipinas y Rusia, mientras que la segunda familia de patentes se refiere al tratamiento del trastorno límite de la personalidad, con patentes aprobadas o concedidas por ahora en Europa, Japón, México, Rusia, Singapur y Sudáfrica. Las patentes de estas dos familias permanecerán en vigor hasta al menos 2038 y 2040, respectivamente, excluyendo cualquier posible extensión de patente, que podrían proporcionar años adicionales de protección.

Trastornos monogénicos del SNC

La compañía continúa evaluando la viabilidad de nuevos ensayos de medicina de precisión en trastornos autistas como el síndrome X frágil o el síndrome de Phelan-McDermid, entre otros. La compañía decidirá sobre una posible presentación de un IND para estos ensayos ante la EMA, la AEMPS o la FDA durante 2025.

PROGRAMAS EN FASES MÁS TEMPRANAS

ORY-4001, un inhibidor muy selectivo de la deacetilasa de histonas 6 (HDAC-6), nominado como candidato a desarrollo clínico para el tratamiento de ciertas enfermedades neurológicas como la enfermedad de Charcot Marie-Tooth (CMT), la esclerosis lateral amiotrófica (ELA) y otras, sigue avanzando en los estudios IND pre-regulatorios que permitirán preparar el compuesto para estudios clínicos.

PIPELINE DE ORYZON

Program	Study	Preclinical Phase	Phase I		Phase II		Status	Expected Milestone(s)
			Phase Ia	Phase Ib	Phase IIa	Phase IIb		
CNS: Vafidemstat (ORY-2001) – CNS optimized LSD1 inhibitor								
Borderline personality disorder Agitation / Aggression & Overall Improvement	PORTICO						Completed. Study has results	Final Data 3Q24 ECNP-2024 EoP2 FDA meeting 3Q24 Ph III protocol submission 1H25
Schizophrenia Negative Symptoms	EVOLUTION						Recruiting	Timeline updates in 2025
Kabuki Syndrome	HOPE			Phase Ib/II			IND in evaluation	IND in 2025 (subject to additional resources)
Oncology: Iadademstat (ORY-1001) – Selective LSD1 inhibitor								
AML 1L Unfit Patients Combination with azacitidine	ALICE						Completed Study has results	Final positive results published May 2024 (Lancet Haematology)
AML 1L Unfit Patients Combination with azacitidine and venetoclax	ALICE-2 (IIS-X002)			Phase Ib			Recruiting Sponsor: OHSU	2 nd cohort enrolled
AML 1L Unfit Patients Combination with azacitidine and venetoclax	ALICE-3 (CRADA-AML)			Phase Ib			Recruiting Sponsor: NCI, Led by UPMC	1 st patient dosed
AML R/R-Fit3mut+ Combination with gilteritinib	FRIDA			Phase Ib			Recruiting	Initial data presented at EHA-2024 Next data update ASH-2025
MDS Combination with azacitidine	IIS-X005			Phase I			Recruiting Sponsor: MCW	1 st patient dosed
Neuroendocrine High Grade R/R Combination with paclitaxel	C-X001 NET Basket						Recruiting Collab Study with FCCC	Study Updates 1H25
ED-SCLC 1L Combination with ICI	STELLAR-0 (CRADA-SCLC)				Phase I/II		IND Approved Sponsor: NCI, Led by MSKCC	FPI 1Q25
ED-SCLC 1L Combination with ICI	STELLAR				Phase II pivotal		In preparation ^(*) Company sponsored	IND 2025
Other Programs								
ORY-3001 (LSD1i) Sickle Cell Disease							IND enabling tox completed	
ORY-4001 (HDAC6i) CMT, ALS							IND enabling tox ongoing	

ALS: amyotrophic lateral sclerosis; AML: acute myeloid leukemia; CMT: Charcot-Marie-Tooth disease; CRADA: Cooperative Research and Development Agreement; FCCC: Fox Chase Cancer Center; ICI: immune checkpoint inhibitor; IB: investigator-initiated study; MCW: Medical College of Wisconsin; MDS: myelodysplastic syndrome; MSKCC: Memorial Sloan-Kettering Cancer Center; NCI: National Cancer Institute; NET: neuroendocrine tumors; OHSU: Oregon Health & Science University; SCLC: small cell lung cancer; UPMC: University of Pittsburgh Medical Center
(*) STELLAR trial to be informed by the data to be obtained in the CRADA-SCLC trial.
Note: Study names indicated for IB or CRADA trials correspond to Oryzon's internal names for these trials

ORYZON

Fuente: Oryzon.

RESULTADOS 1T25

La compañía publicó el pasado 12 de mayo los resultados 1T25. Los puntos más destacados son los siguientes:

- Los ingresos se situaron en Eur 2,01m, representando una caída del 9,6% 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 2,4m, de las cuales Eur 2,1m correspondieron a desarrollo y Eur 0,3m a investigación.
A nivel operativo, el resultado de explotación (EBIT) se situó en una cifra negativa de Eur 1,46m, un 43,7% superior a la publicada hace un año.
- En la parte baja de la cuenta de resultados, la compañía reportó una pérdida neta de Eur 1,70m, un 48,1% por encima de la registrada en el mismo periodo de 2024. 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 3,82m, un 32,1% menos con respecto al cierre de 2024. Por otro lado, la compañía reportó una deuda neta de Eur 12,3m, lo que supone un aumento del 15,1% con respecto a la deuda neta de Eur 10,6m publicada a 31 de diciembre de 2024.
- Por otro lado, en abril Oryzon realizó una ampliación de capital por Eur 30m. Los fondos se destinarán principalmente a: (i) Avanzar en el desarrollo clínico de vafidemstat para el tratamiento de la agresividad en trastornos del sistema nervioso central, como el trastorno límite de la personalidad (TLP) y el trastorno del espectro autista (TEA); (ii) Ampliar los programas clínicos en curso en oncología y hematología; (iii) Apoyar las actividades CMC y los preparativos para los ensayos de Fase IIb-III, así como otras iniciativas regulatorias; (iv) Reforzar el balance financiero de la compañía con vistas a futuras negociaciones de colaboración o fusiones/adquisiciones; (v) Cubrir gastos generales, administrativos y obligaciones financieras; y (vi) Potenciar la preparación legal y de auditoría de cara a una posible doble cotización en Nasdaq.
- Finalmente, el 7 de mayo se publicó la propuesta de resolución provisional correspondiente al Proyecto Importante de Interés común Europeo de Salud (IPCEI) Med4Cure que otorga a Oryzon como participante asociado una subvención no reembolsable por importe de Eur 13,26m para su proyecto VANDAM. Esta cantidad corresponde al 64% del presupuesto total aceptado de Eur 20,68m.

CUENTA DE RESULTADOS 1T25

Eur m	1T25	1T24	Var. (%)
Ventas	-	-	-
Trabajos para el propio inmovilizado	1,99	2,20	-9,6%
Otros ingresos	0,02	0,02	-2,9%
Total Ingresos	2,01	2,22	-9,6%
EBIT	-1,46	-1,02	43,7%
Resultado financiero	-0,25	-0,26	-5,7%
BAI	-1,71	-1,28	33,9%
Impuestos	0,01	0,13	-
BDI	-1,70	-1,15	48,1%

Fuente: Oryzon.

VALORACIÓN DE ORYZON

Aunque valoramos positivamente la reciente ampliación de capital por Eur 30m, ya que supone un fortalecimiento de la posición de caja del grupo, clave para el progreso de sus programas de investigación y su plan estratégico a corto y medio plazo, hemos ajustado a la baja nuestra valoración por acción de la compañía por el efecto dilutivo de la misma. De esta forma, nuestra valoración de la compañía se sitúa ahora en Eur 573,7m Eur (frente a Eur 548,2 Eur anteriormente), o lo que es lo mismo Eur 7,3/acc (frente a Eur 8,3/acc anteriormente).

VAN DE LOS PROYECTOS

Producto	Indicación	Estado	Prob. de éxito (%)	VAN (Eur)	VE/acc. (Eur)	%
ORY-1001	Leucemia Mieloide Aguda	Fase IIb	30%	90,3	1,4	16%
ORY-1001	Cáncer Pulmón Célula Pequeña	Fase Iia	25%	120,3	1,8	22%
ORY-1001				210,6	3,2	38%
ORY-2001	Síndrome de Kabuki	Fase Ib/II	15%	9,9	0,2	2%
ORY-2001	Trastorno Límite de Personalidad	Fase IIb	30%	251,9	3,8	45%
ORY-2001	Esquizofrenia	Fase IIb	20%	86,4	1,3	15%
ORY-2001				348,2	5,3	62%
Total				558,8	8,5	100%

Fuente: Elaboración propia.

VALOR DEL CAPITAL

Eur m	Valor Oryzon	Método
ORY-1001/ORY-2001	558,8	VAN compuestos
Total Valor Empresa	558,8	
(-) Deuda Neta 25E	-14,9	
(-) Minoritarios 25E	0,0	
Total Valor Capital	573,7	
Nº Acciones (m)	78,5	
Valor Capital (Eur/acc.)	7,3	

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:** Sus ingresos futuros (vía *royalties*) 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 licenciados, 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	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cifra de Negocios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	10,6	15,7	14,2	7,4	7,8	8,2
Otros ingresos de explotación	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Aprovisionamientos	-0,7	-0,5	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3
Gastos de personal	-3,8	-3,2	-3,4	-3,4	-3,5	-3,6
Otros gastos	-13,1	-17,7	-15,1	-8,1	-8,5	-9,0
EBITDA	-6,9	-5,3	-4,4	-4,3	-4,4	-4,5
<i>EBITDA margin</i>	-	-	-	-	-	-
Amortización Inmovilizado	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
EBIT	-7,0	-5,5	-4,6	-4,4	-4,6	-4,7
<i>EBIT margin</i>	-	-	-	-	-	-
Resultado financiero	-0,2	-1,1	-1,6	-1,1	-0,5	-0,1
Otros resultados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BAI	-7,2	-6,6	-6,1	-5,6	-5,1	-4,8
Impuestos	2,5	2,3	2,8	1,9	2,0	2,0
Intereses Minoritarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BDI	-4,7	-4,2	-3,4	-3,7	-3,1	-2,8

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

BALANCE DE SITUACIÓN

Eur m	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Inmovilizado inmaterial	60,3	75,8	89,9	97,1	102,1	107,1
Inmovilizado material	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4
Inmovilizado financiero	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Otros activos fijos	1,8	2,1	2,2	2,4	2,4	2,4
Total Activo Fijo	62,8	78,5	92,6	100,0	105,0	110,0
Exsitencias	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deudores	3,6	3,7	1,9	3,0	3,2	3,3
Inversiones financieras temporales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Caja	28,7	21,3	12,3	5,6	25,6	15,6
Otros activos circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Total Activo Circulante	32,6	25,2	14,3	8,7	28,9	19,1
Total Activos	95,4	103,7	106,9	108,7	133,9	129,0
Patrimonio Neto	71,3	72,6	81,8	87,0	114,0	111,2
Minoritarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda financiera	17,7	23,3	18,5	16,3	10,7	8,5
Proveedores	3,5	5,7	4,2	2,9	3,0	3,2
Provisiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras deudas a largo y a corto plazo	2,9	2,1	2,4	2,5	6,1	6,1
Total Pasivo + Fondos Propios	95,4	103,7	106,9	108,7	133,9	129,0
Deuda Neta	-11,1	1,9	6,3	10,6	-14,9	-7,1
Deuda Neta/EBITDA (x)	1,6	-0,4	-1,4	-2,5	3,4	1,6
Deuda Neta/Fondos Propios (%)	-16%	3%	8%	12%	-13%	-6%

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.