

RESULTADOS 1T26

Estudios clínicos continúan avanzando en su desarrollo

En **iadademstat**, la compañía anunció la aceptación para presentación en el Congreso de la European Hematology Association (EHA) de junio 2026 de datos positivos actualizados del ensayo clínico de Fase Ib ALICE-2 en curso con iadademstat en combinación con venetoclax y azacitidina en pacientes con leucemia mieloide aguda (LMA) de nuevo diagnóstico. El ensayo continúa reclutando pacientes activamente. En el mismo congreso también se presentarán datos positivos actualizados del ensayo clínico de Fase Ib FRIDA en curso, y con el reclutamiento completado, de iadademstat en combinación con gilteritinib en pacientes con LMA con mutación FLT3 en recaída o refractaria (R/R). El reclutamiento también ha continuado de forma activa en los ensayos adicionales en curso con iadademstat, realizados en el marco de un Acuerdo de Investigación y Desarrollo Cooperativo (CRADA, por sus siglas en inglés) con el National Cancer Institute (NCI) de EE.UU. en LMA en primera línea, neoplasias mieloproliferativas y cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP), así como en un estudio promovido por investigador en síndrome mielodisplásico. Por otro lado, se ha iniciado el reclutamiento de pacientes en un nuevo ensayo de Fase Ib de iadademstat en combinación con un inhibidor de puntos de control inmunitario y radioterapia en CPCP en estadio extenso (CPCP-EE), esponsorizado por la Universidad de Yale. Oryzon ha continuado avanzando en el ensayo de Fase Ib RESTORE de iadademstat en pacientes adultos con anemia de células falciformes (ACF). El ensayo continúa reclutando pacientes activamente y la compañía espera comunicar las primeras actualizaciones clínicas antes de final de año. Finalmente, ha recibido autorización regulatoria de la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) para iniciar el ensayo de Fase II IDEAL, que evaluará iadademstat en pacientes adultos con trombocitemia esencial (TE) resistentes o intolerantes a hidroxuurea. Con respecto **vafidemstat**, tras recibir en octubre comentarios por escrito de la Food & Drug Administration de EE.UU. (FDA) al protocolo del ensayo clínico PORTICO-2 de Fase III con vafidemstat en Trastorno Límite de la Personalidad (TLP), Oryzon está preparando la presentación del protocolo revisado a la FDA. Por otro lado, está finalizando los preparativos para un nuevo ensayo de Fase II, denominado HOPE-2, para evaluar vafidemstat en el tratamiento de la agresividad en pacientes con trastorno del espectro autista (TEA). Asimismo, la compañía ha continuado con el reclutamiento de pacientes en el ensayo clínico de Fase IIb EVOLUTION con vafidemstat en pacientes con esquizofrenia. El estudio, llevado a cabo inicialmente en España, continúa su expansión a otros países europeos adicionales (Bulgaria, Polonia, Rumanía y Eslovaquia). **Programas en fases más tempranas:** ORY-4001 sigue avanzando en los estudios IND pre-regulatorios para preparar el compuesto para estudios clínicos.

Resultados 1T26 en línea con la especificidad del negocio

La compañía publicó el 14 de mayo sus resultados 1T26. Los ingresos se situaron en Eur 4,07m, un 102,5% más gracias al aumento de los trabajos realizados para el propio activo. A nivel operativo, el EBIT se situó en una cifra negativa de Eur 1,73m, un 18,5% más que hace un año. La compañía obtuvo finalmente una pérdida neta de Eur 1,22m, por debajo de la pérdida de Eur 1,70m reportada hace un año. A nivel de balance, el efectivo y las inversiones financieras a corto plazo se situaron en Eur 22,1m, por debajo de los Eur 28,4m Eur a cierre de 2025.

Aumentamos nuestra valoración a Eur 10,1/acc

Tras los últimos datos positivos de iadademstat en LMA, que han llevado a la compañía a reposicionar la molécula como un tratamiento de primera línea, aumentado substancialmente su mercado potencial, hemos mejorado nuestra valoración de la compañía hasta Eur 807,9m Eur (frente a Eur 575,2 Eur anteriormente), o lo que es lo mismo Eur 10,1/acc (frente a Eur 7,2/acc anteriormente).

Oryzon Genomics	
DATOS DE LA COMPAÑÍA	
TICKER	ORY SM / ORY.MC
PRECIO	2,97
SECTOR	BIOTECNOLOGÍA
Nº DE ACCIONES (M)	79,9
CAPITALIZACIÓN (Eur M)	237
FREE FLOAT	85%

Fuente: Bloomberg. Datos a 18/05/26. 15:00h.

DATOS FINANCIEROS CLAVE (Eur)				
	2023	2024	2025	2026E
VENTAS (M)	0,00	0,00	0,00	0,00
EBITDA (M)	-4,40	-4,28	-5,58	-5,73
EBIT (M)	-4,55	-4,42	-5,71	-5,87
BDI (M)	-3,35	-3,57	-2,61	-2,78
ROE (%)	-4,3%	-4,3%	-2,5%	-2,4%
DATOS POR ACCIÓN (Eur)				
	2023	2024	2025	2026E
DPA	0,00	0,00	0,00	0,00
BPA	-0,05	-0,06	-0,03	-0,03
VLPA	1,24	1,32	1,48	1,44
RATIOS DE VALORACIÓN A Eur 2,97/acc				
	2023	2024	2025	2026E
P/E (X)	-58,3	-53,3	-91,1	-85,3
EV/EBITDA (X)	-45,9	-58,0	-40,6	-40,9
PVL (X)	2,5	2,9	1,9	2,0

EVOLUCIÓN DEL I+D

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

IADADEMSTAT (ORY-1001)

En leucemia mieloide aguda (LMA) y otros cánceres hematológicos

- Ha anunciado la aceptación para presentación en el Congreso de la European Hematology Association (EHA) 2026 de datos positivos actualizados del ensayo clínico de Fase Ib ALICE-2 en curso con iadademstat en combinación con venetoclax y azacitidina en pacientes con LMA de nuevo diagnóstico. A la fecha de corte de datos para el abstract de febrero de 2026, la combinación triple continuó mostrando un perfil de seguridad favorable y elevadas tasas de respuesta. Entre los pacientes evaluables (n=14/15), la tasa de respuesta global (ORR) fue del 100% (14/14), con una tasa de respuesta completa (RC) del 79% (11/14) y una tasa de remisión completa compuesta (RCc: RC+RCh+RCi) del 93% (13/14). Tras una mediana de seguimiento de 6 meses, la tasa estimada de supervivencia global a 12 meses fue del 74%. Datos actualizados con pacientes adicionales y respuestas más maduras serán presentados en EHA en junio de 2026. Este estudio promovido por investigadores (IIS) está liderado por el Knight Cancer Institute de Oregon Health & Science University (OHSU) y prevé reclutar hasta 24 pacientes para alcanzar 21 pacientes evaluables. El ensayo continúa reclutando pacientes activamente.
- Datos positivos actualizados del ensayo clínico de Fase Ib FRIDA en curso, y con el reclutamiento completado, de iadademstat en combinación con gilteritinib en pacientes con LMA con mutación FLT3 en recaída o refractaria (R/R) también han sido aceptados para su presentación en EHA 2026. Los datos actualizados de la cohorte de expansión mostraron un perfil de seguridad favorable y una tasa de RCc del 67% (12/18 pacientes evaluables para respuesta con mutaciones FLT3 canónicas) en una población de pacientes intensamente pretratada. Estos resultados se comparan favorablemente con las respuestas observadas con gilteritinib en monoterapia en cohortes contemporáneas de práctica clínica real enriquecidas con pacientes intensamente pretratados, en las que se ha reportado una tasa de RC+RCi del 28%. Durante el congreso se presentarán datos adicionales del estudio.
- El reclutamiento también ha continuado de forma activa en los ensayos adicionales en curso con iadademstat, realizados en el marco de un Acuerdo de Investigación y Desarrollo Cooperativo (CRADA, por sus siglas en inglés) con el National Cancer Institute (NCI) de EE.UU. en LMA en primera línea y neoplasias mieloproliferativas, así como en un estudio promovido por investigador en síndrome mielodisplásico.

En cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP)

- Se ha iniciado el reclutamiento de pacientes en un nuevo ensayo de Fase Ib de iadademstat en combinación con un inhibidor de puntos de control inmunitario (ICI) y radioterapia en cáncer de pulmón de células pequeñas en estadio extenso (CPCP-EE). El estudio, patrocinado y llevado a cabo por la Universidad de Yale, es un estudio de Fase Ib, abierto y no aleatorizado, que evaluará la seguridad, tolerabilidad y eficacia de iadademstat en combinación con atezolizumab y radioterapia corporal estereotáctica (SBRT), seguido de un tratamiento de mantenimiento con atezolizumab e iadademstat en pacientes con CPCP-EE residual, progresivo o recurrente que hayan recibido previamente quimioterapia basada en platino, con o sin tratamiento con inhibidores de puntos de control inmunitario.
- Ha continuado también el reclutamiento en el ensayo adicional en curso en CPCP-EE de iadademstat en combinación con ICI llevado a cabo por el NCI bajo el acuerdo CRADA con Oryzon.

Hematología

- Oryzon continúa avanzando en el ensayo de Fase Ib RESTORE de iadademstat en pacientes adultos con anemia de células falciformes (ACF). El estudio evaluará la seguridad y tolerabilidad de iadademstat, establecerá la dosis recomendada para Fase II (RP2D) e investigará el efecto de iadademstat sobre la inducción de la expresión de hemoglobina fetal (HbF), un criterio de valoración clínicamente relevante en ACF. El ensayo continúa reclutando pacientes activamente y la Compañía espera comunicar las primeras actualizaciones clínicas antes de final de año.
- Ha recibido autorización regulatoria de la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) para iniciar el ensayo de Fase II IDEAL, que evaluará iadademstat en pacientes adultos con trombocitemia esencial (TE) resistentes o intolerantes a hidroxiurea. Las actividades de activación de los centros participantes y los preparativos para el inicio del estudio están en curso. Los objetivos primarios del estudio son evaluar la seguridad y tolerabilidad de iadademstat, así como determinar su eficacia en la reducción del porcentaje de pacientes adultos con TE que presentan recuentos plaquetarios anómalos. Entre los objetivos secundarios se incluyen la evaluación de la tasa de respuesta hematológica clínica duradera (DCHR), la confirmación del perfil farmacocinético y farmacodinámico de iadademstat en pacientes con TE, y la evaluación de la duración de las remisiones hematológicas (DHR).

Otros

- Ha continuado reforzando su cartera de patentes para iadademstat. La Oficina de Patentes y Marcas de Estados Unidos (USPTO) ha concedido recientemente una patente que cubre métodos para el tratamiento de enfermedades neoplásicas con combinaciones que incluyen iadademstat y otros agentes terapéuticos, en particular venetoclax. Se espera que la patente permanezca en vigor hasta enero de 2039, incluyendo 681 días de ajuste del plazo de patente (PTA, por sus siglas en inglés), excluyendo cualquier posible extensión de la duración de la patente relacionada con la revisión regulatoria. Se han concedido patentes que cubren combinaciones de iadademstat con venetoclax también en Australia, Brasil, Canadá, Europa, India, Israel, Japón, Corea, Malasia, México, Nueva Zelanda y Rusia. Además, Oryzon ha recibido recientemente una comunicación de “Decisión de concesión” por parte de la Oficina Mexicana de Patentes relativa a combinaciones de iadademstat con inhibidores de PD-1 o PD-L1 para el tratamiento del cáncer. Una vez concedida formalmente, se espera que dicha patente proporcione protección al menos hasta 2040, excluyendo posibles extensiones de plazo de patente. Se han concedido o aprobado patentes correspondientes en Australia, Europa, Japón y Rusia.

VAFIDEMSTAT (ORY-2001)

Trastornos multifactoriales del Sistema Nervioso Central (SNC)

- Con respecto al ensayo clínico de Fase III PORTICO-2 con vafidemstat en agresividad en Trastorno Límite de la Personalidad (TLP), Oryzon continúa con las actividades regulatorias y de desarrollo necesarias para respaldar el avance del ensayo. Tras la recepción de comentarios por escrito de la FDA relativos a los criterios de valoración del estudio y a determinadas consideraciones no clínicas, la compañía está trabajando activamente en la generación de información adicional de soporte y en el refinamiento del protocolo requeridos para su nueva presentación. Estas actividades incluyen investigación cualitativa y trabajos de validación de criterios de valoración destinados a reforzar las escalas clínicas propuestas.
- Está finalizando los preparativos para un nuevo ensayo de Fase II para evaluar vafidemstat en el tratamiento de la agresividad en pacientes con trastorno del espectro autista (TEA). Este ensayo, denominado HOPE-2, prevé incluir

subpoblaciones de TEA definidas genéticamente, en particular individuos con el síndrome de Phelan-McDermid (PMS). Se llevará a cabo inicialmente en España dentro de las actividades respaldadas por la iniciativa europea IPCEI Med4Cure.

- 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. El estudio, llevado a cabo inicialmente en España, continúa su expansión a otros países europeos adicionales (Bulgaria, Polonia, Rumanía y Eslovaquia).
- Ha continuado reforzando su cartera de patentes para vafidemstat. La compañía ha recibido recientemente una comunicación de “Decisión de concesión” por parte de la USPTO relativa a métodos para el tratamiento de síntomas no agresivos del TLP con inhibidores de LSD1 como vafidemstat. Una vez concedida, se espera que la patente estadounidense permanezca en vigor al menos hasta 2040, excluyendo posibles ajustes o extensiones del plazo de la patente. Se han concedido o aprobado patentes en esta familia también en Australia, Europa, Japón, México, Rusia, Singapur y Sudáfrica. Además, Oryzon recibió otra comunicación de “Decisión de concesión” de la Oficina Japonesa de Patentes relativa al uso de vafidemstat para el tratamiento de la agresividad y el aislamiento social. Se han concedido o aprobado patentes en esta familia también en Australia, Canadá, Europa, Hong Kong, Israel, Corea del Sur, Malasia, Filipinas y Rusia, y se espera que permanezcan en vigor al menos hasta 2038, excluyendo posibles extensiones del plazo de la patente.

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

Asset	Indication	Sponsor	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III	Status/upcoming catalysts*
IADDEMSTAT (Oncology/Hematology)	1L unfit AML combination w/ azacitidine + venetoclax	OHSU	IIS-ALICE-2				PhIb, recruiting. EHA-ASH 2026
	1L unfit AML combination w/ azacitidine + venetoclax	NCI	CRADA-AML				PhIb, recruiting.
	Refractory/Relapsed AML FLT3 mut+ pts: combination w/ gilteritinib	Oryzon	FRIDA				PhIb, fully accrued. EHA-ASH 2026
	Myelodysplastic Syndrome (MDS) combination w/ azacitidine	MCW	IIS-X005				PhIb, recruiting. ASH 2026
	Myeloproliferative neoplasm (MPN) combination w/ ASTX727	NCI	CRADA-MPN				PhII, recruiting. ASH 2026
	Extensive-Disease Small Cell Lung Cancer 1L patients: combination w/ ICI	NCI	CRADA-SCLC				PhI/II, recruiting. ESMO 2026
	Extensive-Disease Small Cell Lung Cancer 1L/2L patients: combination w/ ICI + SBRT	Yale	IIS-TIARA				PhIb, recruiting.
	Sickle Cell Disease (SCD)	Oryzon	RESTORE				PhIb, recruiting. ASH 2026
Essential Thrombocythemia (ET)	Oryzon	IDEAL				PhII, approved (EMA), not yet recruiting. ASH-2026	
ORY- VAFIDEMSTAT (CNS)	Borderline Personality Disorder (BPD) Agitation/Aggression	Oryzon	PORTICO-2	Submitted			Phase III in preparation
	Schizophrenia Negative Symptoms	Oryzon	EVOLUTION				PhIb, recruiting. EU expansion in 2026; readout in 2H2027
	Autism Spectrum Disorder (ASD) Aggression / Repetitive Behavior	Oryzon	HOPE-2				PhII in preparation; to initiate in 1H2026
ORY- 4001	CMT, ALS					IND-enabling Tox studies ongoing	

*Tentative meetings listed

Fuente: Oryzon.

RESULTADOS 1T26

La compañía publicó el pasado 14 de mayo los resultados correspondientes al 1T26. Los puntos más destacados son los siguientes:

- Los ingresos se situaron en Eur 4,07m, representando un aumento del 102,5% con respecto al ejercicio anterior, gracias fundamentalmente al incremento contabilizado en los trabajos realizados para el propio inmovilizado.
- Las inversiones en I+D ascendieron a Eur 4,5m, de las cuales Eur 4,2m correspondieron a desarrollo y Eur 0,3m a investigación. Estas inversiones suponen un aumento del 88% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- A nivel operativo, el resultado de explotación (EBIT) se situó en una cifra negativa de Eur 1,73m, un 18,5% superior a la publicada hace un año.
- En la parte baja de la cuenta de resultados, la compañía reportó una pérdida neta de Eur 1,22m, un 28,2% por debajo de la registrada en el mismo periodo de 2025. 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.
- A nivel de balance, el efectivo y las inversiones financieras a corto plazo se situaron en Eur 22,1m, un 22% menos con respecto al cierre de 2025. Por otro lado, la compañía reportó una caja neta de Eur 11,1m (excluida la deuda Ipcei de Eur 3,5m), frente la deuda neta de Eur 16,4m publicada a 31 de diciembre de 2025.

CUENTA DE RESULTADOS 1T26

Eur m	1T26	1T25	Var. (%)
Ventas	-	-	-
Trabajos para el propio inmovilizado	3,84	1,99	92,8%
Otros ingresos	0,23	0,02	1241,2%
Total Ingresos	4,07	2,01	102,5%
EBIT	-1,73	-1,46	18,5%
Resultado financiero	-0,01	-0,25	-94,7%
BAI	-1,75	-1,71	2,3%
Impuestos	0,52	0,01	4250,0%
BDI	-1,22	-1,70	-28,2%

Fuente: Oryzon.

VALORACIÓN DE ORYZON

Tras los últimos datos positivos de iadademstat en LMA, que han llevado a la compañía a repositionar la molécula como un tratamiento de primera línea, hemos mejorado nuestra valoración de la compañía hasta Eur 807,9m Eur (frente a Eur 575,2 Eur anteriormente), o lo que es lo mismo Eur 10,1/acc (frente a Eur 7,2/acc anteriormente).

En nuestra opinión, el reposicionamiento como tratamiento de primera línea permitirá dirigirse a una población de pacientes mucho más amplia, aumentando de forma considerable el potencial de mercado de la molécula. Además, cabe señalar que la combinación de iadademstat presenta varias ventajas competitivas

relevantes. Hasta ahora, iadademstat no ha añadido toxicidades adicionales a las ya asociadas al tratamiento convencional. En cambio, los inhibidores de menina presentan problemas de cardiotoxicidad que requieren una monitorización específica de los pacientes. Además, en términos de eficacia clínica, los datos disponibles hasta el momento son claramente superiores (un 93% de remisiones completas compuestas, mientras que los inhibidores de menina se sitúan por debajo de esas cifras). Creemos que estos resultados convierten a iadademstat en un potencial blockbuster para la compañía.

VAN DE LOS PROYECTOS

Producto	Indicación	Estado	Prob. de éxito (%)	VAN (Eur)	VE/acc. (Eur)	%
ORY-1001	Leucemia Mielóide Aguda	Fase Ib	30%	255,6	3,2	32%
ORY-1001	Cáncer Pulmón Célula Pequeña	Fase I/II	25%	131,1	1,6	16%
ORY-1001				386,7	4,8	49%
ORY-2001	Trastorno del Espectro Autista	Fase II	30%	19,7	0,2	2%
ORY-2001	Trastorno Límite de Personalidad	Fase IIb	30%	290,3	3,6	36%
ORY-2001	Esquizofrenia	Fase IIb	20%	100,0	1,3	13%
ORY-2001				410,1	5,1	51%
Total				796,8	10,0	100%

Fuente: Elaboración propia.

VALOR DEL CAPITAL

Eur m	Valor Oryzon	Método
ORY-1001/ORY-2001	796,8	VAN compuestos
Total Valor Empresa	796,8	
(-) Deuda Neta 1T26	-11,1	
(-) Minoritarios 1T26	0,0	
Total Valor Capital	807,9	
Nº Acciones (m)	79,9	
Valor Capital (Eur/acc.)	10,1	

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 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	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cifra de Negocios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	15,7	14,2	7,4	10,9	11,3	11,7
Otros ingresos de explotación	0,3	0,2	0,2	0,7	0,7	0,7
Aprovisionamientos	-0,5	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Gastos de personal	-3,2	-3,4	-3,4	-4,5	-4,6	-4,7
Otros gastos	-17,7	-15,1	-8,1	-12,4	-12,9	-13,3
EBITDA	-5,3	-4,4	-4,3	-5,6	-5,7	-5,9
<i>EBITDA margin</i>	-	-	-	-	-	-
Amortización Inmovilizado	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
EBIT	-5,5	-4,6	-4,4	-5,7	-5,9	-6,0
<i>EBIT margin</i>	-	-	-	-	-	-
Resultado financiero	-1,1	-1,6	-1,1	0,1	0,1	-0,1
Otros resultados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
BAI	-6,6	-6,1	-5,6	-5,6	-5,8	-5,1
Impuestos	2,3	2,8	1,9	3,0	3,0	3,0
Intereses Minoritarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BDI	-4,2	-3,4	-3,7	-2,6	-2,8	-2,1

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

BALANCE DE SITUACIÓN

Eur m	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
Inmovilizado inmaterial	75,8	89,9	97,1	109,2	114,2	119,2
Inmovilizado material	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Inmovilizado financiero	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Otros activos fijos	2,1	2,2	2,4	4,1	4,1	4,1
Total Activo Fijo	78,5	92,6	100,0	113,9	118,9	123,9
Exsitencias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deudores	3,7	1,9	3,0	2,2	2,3	2,4
Inversiones financieras temporales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Caja	21,3	12,3	5,6	28,4	18,4	8,4
Otros activos circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Total Activo Circulante	25,2	14,3	8,7	30,7	20,7	10,8
Total Activos	103,7	106,9	108,7	144,5	139,6	134,7
Patrimonio Neto	72,6	81,8	87,0	117,8	115,1	113,0
Minoritarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda financiera	23,3	18,5	16,3	17,8	15,5	12,6
Proveedores	5,7	4,2	2,9	3,7	3,8	3,9
Provisiones	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1	1,1
Otras deudas a largo y a corto plazo	2,1	2,4	2,5	4,2	4,2	4,2
Total Pasivo + Fondos Propios	103,7	106,9	108,7	144,5	139,6	134,7
Deuda Neta	1,9	6,3	10,6	-10,6	-2,9	4,2
Deuda Neta/EBITDA (x)	-0,4	-1,4	-2,5	1,9	0,5	-0,7
Deuda Neta/Fondos Propios (%)	3%	8%	12%	-9%	-3%	4%

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.