


Sector Biotecnológico

Avanza el Pipeline en fase clínica y aumentan las moléculas listas para iniciar Fase II

En Abril, ORYZON suscribió una ampliación de capital de 18,2 millones de euros mediante la emisión de 5,7 millones de acciones a un precio de emisión de 3,20 euros por acción, la cual fue atendida por Fondos Institucionales y especializados internacionales y españoles.

En Julio, ORYZON recuperó los derechos de desarrollo y comercialización de ORY-1001 licenciados a Roche en Abril de 2014 debido a una repriorización estratégica del protfolio de Roche.

La Compañía ha asegurado que Roche devolverá la molécula a ORYZON dentro del plazo fijado en el acuerdo inicial de seis meses, pero antes, finalizará el estudio de Fase I en pacientes de cáncer de pulmón de célula pequeña que se inició en enero de este año 2017.

ORYZON presentó datos finales satisfactorios de su ensayo clínico de Fase I de ORY-2001, en la Conferencia Internacional de la Asociación de Alzheimer en Londres (AAIC - 2017). El Ensayo de Fase I ha evaluado la seguridad, tolerabilidad, farmacocinética y farmacodinamia de ORY-2001. La compañía calificó el resultado como muy positivo porque además de la seguridad y tolerabilidad se demostró inequívocamente que el fármaco llega al cerebro en una elevada proporción garantizando concentraciones terapéuticas y se han determinado las dosis adecuadas para los próximos estudios de Fase II, cuyo inicio está previsto para el segundo semestre del año. En Octubre, la Compañía presentó nuevos datos de eficacia preclínica en la Conferencia Internacional de Esclerosis múltiple ECTRIMS y ACTRIMS, en París.

La compañía ha obtenido recientemente el permiso de la Agencia española del Medicamento (AEMPS) para iniciar un ensayo clínico de Fase IIA en esclerosis múltiple. El estudio, llamado SATEEN (SeguridAd, Tolerabilidad y Eficacia de un enfoque EpigeNético para el tratamiento de la esclerosis múltiple) se llevará a cabo en diferentes hospitales españoles y está diseñado como un estudio aleatorizado, de doble ciego, controlado con placebo, de tres brazos, de 36 semanas paralelo para evaluar la seguridad y tolerabilidad de ORY-2001 en pacientes con esclerosis múltiple del tipo recaída-remisión (EMRR) y esclerosis múltiple secundaria progresiva (EMSP). El ensayo se iniciará en breve.

Información Bursátil

Ticker	ORY SM
Sector	Biotecnológico
Número de acciones	34.161.391
Cotización 15/11/2017	2,02 €
Capitalización 15/11/2017	69.142.655 €
Free Float	47%
Precio objetivo	7,66/acc
Página web:	www.oryzon.com
ISIN:	ES0167733015

Fuente: Bloomberg

2 moléculas experimentales epigenéticas "first in class" en ensayos clínicos en humanos y 1 en fase final de preclínica

ORYZON GENOMICS, S.A.

Empresa biofarmacéutica en fase clínica y líder europeo en el desarrollo de terapias basadas en epigenética para el desarrollo de terapias en enfermedades con elevadas necesidades médicas no resueltas.

Fundada en el año 2000 por Tamara Maes y Carlos Buesa. La empresa tiene su sede central en Barcelona, España, con 40 empleados, y está considerada como una compañía biofarmacéutica de referencia en España, cotizada en el mercado continuo.

ORYZON dispone de una fuerte plataforma tecnológica para la identificación de biomarcadores y validabiomarcadores y dianas para una variedad de enfermedades oncológicas y neurodegenerativas.

La estrategia de ORYZON es desarrollar compuestos pioneros en su clase basados en la Epigenética hasta completar estudios clínicos de Fase II, decidiendo en ese momento, caso por caso, si continúa su desarrollo a nivel interno u otorga licencias para las últimas fases de desarrollo y comercialización.

El programa LSD1 de ORYZON está cubierto por más de 20 familias de patentes, y ha dado lugar a dos moléculas en ensayos clínicos, una tercera en fase final preclínica y otros programas en curso para el desarrollo de inhibidores contra otras diana epigenéticas.

Próximos pasos en ORYZON

La posición financiera de ORYZON es sólida. La compañía dispone de un buen pulmón financiero para afrontar los próximos Ensayos Clínicos derivado de la robusta estructura que disponía a principios de año, la cual ha sido mejorada mediante la ampliación de capital realizada en el mes de Abril.

ORYZON centrará sus esfuerzos en recuperar cuanto antes su molécula ORY-1001, que se debe producir a mediados de Enero de acuerdo a los términos del contrato, así como en planificar una nueva estrategia y continuar el desarrollo clínico sin producir retrasos. La decisión de Roche no tiene impacto científico en el potencial de la molécula, y por lo tanto ORYZON ratifica su potencial para el tratamiento de un amplio rango de tumores y por ello está decidida a seguir con el desarrollo de la misma. No obstante, deberá ajustar su estrategia pues los recursos financieros que disponía para ORY-2001 deberán ser compartidos, asimismo, deberá realizar un análisis de la situación competitiva en los diferentes tumores donde puede desarrollarse el fármaco. De la misma forma, ORY-3001 y otras moléculas en fase preclínica e incipiente deberán adecuarse a los costes que generen los ensayos clínicos del ORY-1001.

Si es cierto que la compañía dispone de solidez financiera, también es cierto que los ensayos clínicos cada vez son más costosos, pero dependiendo de la zona geográfica de los mismos el coste también varía. Según las manifestaciones del management de ORYZON, la nueva estrategia se basará en una reorientación de costes más que en una selección de ensayos clínicos, ORYZON ha manifestado que centrará sus esfuerzos en las moléculas más avanzadas en fase clínica pero no dejará de investigar para aportar un potencial fármaco a todos los pacientes de las diferentes indicaciones.

Ante la nueva situación de la compañía, la cual es considerada por el propio CEO como un imprevisto pero que al mismo tiempo debe ser percibido como tal y no hay que dramatizarlo pues la compañía tiene una buenas finanzas, las moléculas están vivas y tienen potencial, y por lo tanto junto con el gran know-how interno se confía plenamente en la posibilidad de poder relicenciar la primera molécula en fase clínica de la compañía y licenciar la segunda tal y como formaba parte de la estrategia de ORYZON.

Valoración

Centramos nuestra valoración en decidir si ORY-1001 tiene o no valor tras ser devuelta por el partner industrial que iba a costear los próximos ensayos clínicos y a comercializar el potencial fármaco.

Así mismo, consideramos que la estrategia de la compañía variará, y aun cuando ORYZON ha manifestado que desarrollará todos los ensayos y seguirá analizando las moléculas, el pulmón financiero es el que es, y por lo tanto, situándonos en una postura muy conservadora valoramos sólo aquellas indicaciones para las que las moléculas están dando resultados satisfactorios y están más avanzadas.

Esto es por ejemplo, mantenemos el valor de la molécula ORY-3001 en cero, y damos sólo valor a las indicaciones de leucemia y cáncer de pulmón de célula pequeña para la primera molécula ORY-1001, y al alzheimer y esclerosis múltiple para la segunda ORY-2001.

Tras considerar que ambas moléculas serán licenciadas en el horizonte temporal del año 2018, y ajustar las probabilidades de éxito, el valor compañía lo situamos en 350 millones de euros, que tras ajustarlo por la necesidad de gastos de investigación y desarrollo, deuda financiera neta de la compañía, así como por la liquidez del mercado, se reduce a 262 millones de euros, equivalente a 7,66 euros por acción.

ÍNDICE

1. Avance de la memoria 2017
2. Información financiera a cierre del 3T2017
3. Pipeline
 - A. Ory-1001
 - B. Ory-2001
 - C. Ory-3001
 - D. Programas más incipientes
4. Valoración

1. AVANCE DE LA MEMORIA 2017

En Enero, ORYZON reforzó su consejo asesor científico para reforzar la capacidad de su fármaco epigenético ORY-2001 para enfermedades neurodegenerativas y neuroinflamatorias. Este consejo está formado por científicos, médicos y clínicos que colaboran con ORYZON mientras la compañía avanza en el desarrollo de sus moléculas

A finales de Febrero, la compañía presentó, en la 2ª Conferencia anual de la "Americas Committee for Treatment and Research in Multiple Sclerosis" (ACTRIMS), resultados preclínicos de eficacia terapéutica en Esclerosis Múltiple. Los datos demostraron que ORY-2001 es un fármaco potente en este modelo con una variedad de efectos que dan luz sobre su mecanismo de acción y abren la puerta a la posibilidad que pueda ser una alternativa terapéutica eficaz en pacientes humanos.

A principios de Abril, se suscribió una ampliación de capital de 18,2 millones. Los inversores que acudieron fueron fondos institucionales y especializados tanto nacionales como internacionales. Dicha ampliación ratifica la confianza de los inversores en la ciencia de ORYZON, y particularmente en su conocimiento de enfermedades neurodegenerativas listo ya para iniciar Fase II. Además, la Alzheimer Drug Discovery Foundation (ADDF) aprobó una ayuda de 300.000 dólares a ORYZON para desarrollar un marcador complementario para el fármaco ORY-2001. También en Abril, ORYZON presentó en la Conferencia Internacional de Enfermedad de Alzheimer y Parkinson nuevos datos clínicos preliminares de la molécula ORY-2001 sobre la seguridad de su fármaco en investigación.

En línea con la actuación de Enero, durante el mes de mayo, se nombró al Dr. Roger Bullock Director Médico de ORYZON con el objetivo de fortalecer el liderazgo epigenético de la compañía en el campo de la neurodegeneración. Su incorporación aporta una amplia experiencia clínica y médica en el campo de la enfermedad de Alzheimer, la enfermedad de Huntington y otros trastornos neurodegenerativos. El Dr. es desde entonces el responsable de ejecutar el plan de desarrollo clínico de los fármacos epigenéticos desarrollados por la compañía, en particular ORY-2001.

En julio, ORYZON recibió una notificación de Roche en la que le comunicaba que debido a una repriorización estratégica de su portfolio, había decidido discontinuar el desarrollo clínico del fármaco experimental en pacientes con leucemia aguda y tumores sólidos que realizaba bajo acuerdo de licencia desde 2014. Como consecuencia de ello, la Compañía informó que iba a centrar sus máximos esfuerzos en recuperar la molécula lo antes posible y en planificar una nueva estrategia que abarcar todo el desarrollo clínico previsto sin producir retrasos pues considera que ORY-1001 tiene un gran potencial para el tratamiento de un amplio rango de tumores.

Según los términos del acuerdo de 2014, ORYZON recuperará los derechos de desarrollo y comercializado en los próximos seis meses sin incurrir en ningún coste, este periodo se estable para que Roche pueda finalizar las actividades del ensayo en curso de escalado de dosis de Fase I en pacientes de cáncer de pulmón de célula pequeña de acuerdo con el plan de desarrollo clínico. Tras las últimas comunicaciones, ORYZON espera recuperar el control total a mediados del próximo Enero de 2018.

Durante los siguientes meses del año, ORYZON ha presentado en diferentes ocasiones los resultados positivos y progresivos de sus estudios: (i) en julio, presentó los datos finales de su Ensayo Clínico de Fase I de ORY-2001 en la Conferencia Internacional de la Asociación de Alzheimer (AAIC-2017); en Octubre, los datos de la su la molécula anti-neurodegenerativa ORY-2001 en la Conferencia Internacional de Esclerosis Múltiple ECTRIMS-ACTRIMS, y (iii) en Noviembre, presentó datos preclínicos de ORY-2001 en la Conferencia anual de la Society for Neuroscience.

Recientemente, a finales de Octubre, ORYZON recibió la aprobación de la Agencia Española del Medicamento para comenzar SATEEN, un ensayo clínico de Fase IIA con ORY-2001 en esclerosis múltiple.

La Compañía manifiesta que mantiene un intenso diálogo con KOLs y expertos en regulación en los Estados Unidos y Europa para definir el mejor posicionamiento clínico para ORY-1001 en los cánceres oncohematológicos y tumores sólidos. En estos momentos, el pipeline de la compañía está compuesto por dos moléculas experimentales epigenéticas "first-in-class" en ensayos clínicos en humanos y una tercera en fase final de preclínica.

2. INFORMACIÓN FINANCIERA A CIERRE DEL 3T2017

Durante los tres primeros trimestres del año, ORYZON ha invertido 4,3€M de los cuales 1,2€M fueron destinados a desarrollo y 0,8€M a investigación, contabilizados estos últimos directamente como gasto del periodo. Estas inversiones han permitido avanzar en los programas de la sociedad así como se estima que permitan comenzar el estudio SATEEN en EM.

Los ingresos a cierre del 3T2017 ascienden a 3,9€M. El Resultado de explotación negativo de -3,9€M está en línea con la fase en la que se hallaba el modelo de negocio de la Sociedad y mejora respecto el mismo periodo del ejercicio anterior (3T2016: -4,2€M).

El efectivo y las inversiones financieras a corto plazo sumaban 33,9 M€ manteniendo una posición financiera consolidada que permitirá el desarrollo de las actividades de I+D a lo largo de los próximos meses. Las deudas de la Compañía se reducen a 20M€, siendo la DFN a 30 de Septiembre de 2017 de 13,8M€ positiva.

Desde su debut en bolsa al 15 de Nov...

Evolución cotización ORY e índices de referencia



3. PIPELINE

A. ORY-1001

En Enero, ORYZON comunicó que se había finalizado un ensayo clínico de Fase I/IIA en leucemia aguda y que fruto de los resultados obtenidos y otros de la investigación, Roche había decidido empezar un ensayo clínico de Fase I para cáncer de pulmón de células pequeñas (SCLC). Poco después, se anunció la inclusión del primer paciente en un ensayo de búsqueda de dosis en pacientes en recaída y estadios avanzados de la enfermedad. Este último estudio estaba previsto que se realizará inicialmente en varios países de Europa y en Canadá, pero tras la recuperación de la molécula por parte de ORYZON puede ser razonable que el mismo sea finalizado en Europa con el único propósito de reducir costes.

En Abril, se ratificó los resultados satisfactorios del ensayo clínico en Fase I/IIA en leucemia aguda del fármaco ORY-1001, presentados en diciembre 2016 en la Conferencia ASH 2016 en San Diego, ya que permitían realizar una demostración de prueba de concepto biológica y la caracterización de las primeras respuestas clínicas. Actualmente, el ensayo está en fase de cierre regulatorio y se espera cerrarlo en el corto plazo.

Tras la notificación de Roche a ORYZON en julio, acerca de la devolución de la molécula debido a una repriorización estratégica de su portfolio, pero no por unos malos resultados científicos de la misma, ORYZON manifiesta que está haciendo sus mejores esfuerzos para recuperar la totalidad de la molécula, así como los derechos de desarrollo y comercialización, lo antes posible, y estima hacerlo al completo a mediados de Enero. ORYZON está rediseñando el plan de desarrollo en SCLC para flexibilizarlo y adaptarlo a la visión de la compañía.

Habrà que esperar a la recuperación total de la molécula, más un tiempo prudencial para conocer con exactitud la nueva estrategia de la compañía, pero lo que sí es previsible, por las declaraciones de la Compañía, es que la molécula podrá relicenciarse de nuevo, y además con mejores condiciones pues se encuentra en un estadio más avanzado, así como con pruebas de ensayo que tiene mayores aplicaciones que la leucemia aguda.

B. ORY-2001

ORY-2001 es un inhibidor dual LSD1-MAOB altamente selectivo. Un compuesto seguro, bien tolerado y activo de vía oral. La molécula ha demostrado que puede (i) revertir el deterioro cognitivo y la pérdida de memoria; (ii) disminuir la inflamación neuronal y (iii) proporcionar neuroprotección en una variedad de modelos preclínicos de Enfermedad de Alzheimer, Esclerosis Múltiple (EM) y Esclerosis Lateral Amiotrófica, lo que sugiere que el fármaco puede ser un avance muy importante en la búsqueda por impactar y modificar algunas de las enfermedades mencionadas.

A mediados de Julio, ORYZON presentó datos finales satisfactorios de su ensayo clínico de Fase I para su segunda molécula en fase clínica ORY-2001, en la Conferencia Internacional de la Asociación de Alzheimer (AAIC-2017). El fármaco demostró ser seguro y bien tolerado. No hubo eventos adversos relacionados con el fármaco, ni efectos secundarios significativos ni cambios clínicos detectables. Es importante destacar que en las dosis que se aplicarán en la Fase II no se observaron efectos hematopoyéticos. La penetrancia cerebral se midió en 18 voluntarios, y la inhibición del enzima LSD1 cerebral también se estableció por separado. Además, destacó: (i) excelente perfil de seguridad en 106 voluntarios, jóvenes y ancianos; (ii) tolerancia observada en ancianos similar a la de los jóvenes; (iii) los datos permiten diseñar las dosis para los estudios de Fase II, y (iii) la molécula atraviesa la barrera hematoencefálica, es decir, el fármaco llega al cerebro. La administración controlada en voluntarios sanos de dosis ascendente, primero únicas y después múltiples, finalizó sin que se detectasen cambios clínicos significativos.

Con la aprobación de la Agencia Española del Medicamento (AEMPS), se incorporó una cohorte de voluntarios adicionales para administrarles una dosis mayor a la inicialmente prevista y completar el perfil de seguridad hematológico del producto, así como dos cohortes para determinar los niveles del fármaco en líquido cefalorraquídeo.

Los datos obtenidos en conjunto mostraron un comportamiento seguro del fármaco a las dosis terapéuticas que se utilizarán en los ensayos clínicos de fase II de larga duración que la compañía planea efectuar en Alzheimer y Esclerosis Múltiple, así como otras enfermedades neurodegenerativas.

ORYZON ha verbalizado que prevé solicitar las autorizaciones de ensayo clínico (CTA) durante el segundo semestre de 2017 y empezar a finales de este año varios ensayos clínicos de fase II en diferentes trastornos neurodegenerativos, incluyendo esclerosis múltiple (permiso ya obtenido) y la enfermedad de Alzheimer. Así como sigue explorando otras enfermedades neurodegenerativas.

Los datos presentados por ORYZON acerca de esta molécula en Octubre, durante la Conferencia Internacional de Esclerosis múltiple ECTRIMS-ACTRIMS, en París informaban que los ensayos realizados en paralelo en un modelo animal de EM sugieren que ORY-2001 podría tener superioridad de acción o ser más rápido en conferir protección en las fases iniciales del ataque autoinmune sobre otros fármacos ya aprobados y en mercado.

Durante la Conferencia anual de la Society for Neuroscience (Neuroscience-2017) celebrada a principios de noviembre en Washington D.C. (EEUU), ORYZON presentó los nuevos datos preclínicos de ORY-2001: (i) reduce la agresividad en modelos animales, (ii) reduce la desconexión social y, (iii) propone restaurar la función cognitiva y tratar las alteraciones de comportamiento que se presentan frecuentemente en pacientes de Alzheimer.

El último hito de esta molécula, ha sido la aprobación para iniciar el estudio de SATEEN cuyas propiedades podrían representar un beneficio clínico diferencial para los pacientes con esclerosis múltiple según el CEO de ORYZON, Carlos Buesa.

Ante los resultados obtenidos a lo largo del ejercicio, el Presidente Ejecutivo de la compañía, Doctor Carlos Buesa ha declarado que "Estos resultados son un nuevo eslabón en una cadena de resultados positivos generados en siete modelos animales diferentes que refuerzan la propuesta de un tratamiento epigenético en las enfermedades neurodegenerativas" y que "ORYZON tiene el firme compromiso de intentar ayudar a los pacientes con novedosos fármacos".

C. ORY-3001

El tercer fármaco experimental de ORYZON, inhibidor específico de LSD1, ORY-3001 está en la recta final de la fase preclínica para indicaciones no oncológicas, los experimentos de toxicología regulatoria han finalizado de forma satisfactoria y cumplen las necesidades para obtener los permisos de inicio de estudios clínicos.

D. Programas más incipientes

Además, ORYZON ha avanzado en programas de fase más temprana, principalmente en dos programas de Histona Demetilinas (KDMs), no obstante, tras la recuperación de la primera molécula es previsible que estos queden en segundo plano en el corto plazo.

ORY-2001... *fármaco que llega al cerebro donde mejora, e incluso restaura la memoria y reduce la inflamación. Además, incide en las alteraciones psiquiátricas y de comportamiento asociadas a menudo con enfermos de Alzheimer. Esta reducción de la agitación, agresividad y aislamiento social en modelos animales señala a ORY-2001 como un fármaco capaz de actuar en todos los procesos que se manifiestan en enfermos de Alzheimer.*

La molécula actúa a varios niveles, reduciendo el deterioro cognitivo y la pérdida de la memoria y la neuroinflamación, y al mismo tiempo ha mostrado efectos neuroprotectores.

LSD1 es un modulador epigenético, que regula la metilación de histonas y modula los patrones de expresión génica. Los enfoques epigenéticos para modificar la progresión de diversas enfermedades neurodegenerativas, que se centran en la producción de cambios en los patrones de expresión génica en células del cerebro, han generado interés en la industria farmacéutica.

4. VALORACIÓN

Tras los datos publicados durante el segundo semestre del año por ORYZON, actualizamos nuestra valoración posicionándonos en un perfil más conservador y por lo tanto afectando al precio objetivo siendo las siguientes causas los principales motivos de la disminución del valor:

Dado que la Compañía dispone de una buena posición financiera y ha manifestado que será ORYZON quien se hará cargo de los primeros costes que suponga la continuidad de los ensayos clínicos de su primera molécula ORY-1001, los cuales hasta este mes estaba previsto que fuera Roche quien incurriera en ellos, los gastos de I+D deben aumentar, siendo muy prudentes, y previniendo que se realizaran en hospitales cercanos se han estimado unos 10M€ para los próximos dos años, pues se considera muy factible que ORYZON relicencie de nuevo dicha molécula.

En otro sentido, hemos rectificado el horizonte temporal pues aunque la compañía haya manifestado su intención de recuperar la molécula cuanto antes, y tratar de no alterar el calendario consideramos que la recuperación de la misma ha sido un contratiempo que tendrá impactos, que aun no siendo devastadores, alterarán la estrategia de la Compañía, y por lo tanto, hasta no tener datos más concretos somos prudentes.

ORYZON seguirá los ensayos previstos de Fase II para su segunda molécula, así como continuará estudiando todo su pipeline pero priorizará aquellos estudios que estén más adelantados, y por lo tanto, según la postura conservadora en la que nos posicionamos, procedemos a valorar sólo aquellas indicaciones de las que la Compañía ha dado más información y están en estadio más adelantado.

El pipeline considerado en la valoración ha sido alterado siendo reducido a:

- ✓ Leucemia y Cáncer de pulmón en cuanto al ORY-1001, habiéndose descartado, aunque sea temporalmente, la indiciación de Sickle Cell disease incluida en anteriores valoraciones.
- ✓ Alzheimer y Esclerosis Múltiple en cuanto al ORY-2001, se ha descartado el Huntington y el Parkinson por no haber tenido feedback de avance en los últimos meses, así como tampoco se han incluido hipótesis sobre las nuevas indicaciones neurodegenerativas para las que el fármaco podría utilizarse pues la compañía las sigue manteniendo en el anonimato.

Las probabilidades de éxito según la fase en la que se encuentra las moléculas en cada indicación terapéutica han sido revisadas y ajustadas por el promedio de tres estudios sectoriales que dan mayor grado de detalle en cuanto a probabilidad de éxito según indicación y subgrupo.

Estudio 1: clinical development success rates 2006-2015. biotechnology innovation organization, biomedtracker & amplion

Estudio 2: Clinical Development Success Rates for investigational drugs. Nature America.

Estudio 3: TUFTS Center for Study of Drug Development

	Fase I to II		Fase II to III	
	Probabilidad de Fase	Probabilidad Acumulada	Probabilidad de Fase	Probabilidad Acumulada
Estudio 1	59,1%	8,4%	29,7%	14,2%
Estudio 2	66,2%	14,5%	45,6%	22,0%
Estudio 3	62,4%	9,4%	30,2%	15,0%
Promedio Neurología	62,6%	10,8%	35,2%	17,1%
Enfermedad psiquiátrica	60,0%	7,2%	23,3%	12,0%
<i>Promedio específico</i>	61,3%	9,0%	29,2%	14,5%
Dolor	67,1%	10,7%	27,8%	15,9%
<i>Promedio específico</i>	64,8%	10,7%	31,5%	16,5%
Estudio 1	62,8%	5,1%	24,6%	8,1%
Estudio 2	64,4%	15,8%	41,8%	24,5%
Estudio 3	63,9%	6,7%	28,3%	10,5%
Promedio Oncología	63,7%	9,2%	31,6%	14,4%
Tumores sólidos - est. 1	64,1%	4,0%	23,0%	6,3%
Tumores sólidos - est. 2	66,7%	5,7%	26,3%	8,6%
<i>Promedio específico</i>	65,4%	4,9%	24,7%	7,4%
Hematología - est. 1	61,8%	8,1%	28,7%	13,0%
Hematología - est. 2	58,6%	9,9%	34,6%	16,9%
<i>Promedio específico</i>	60,2%	9,0%	31,7%	15,0%

Hemos considerado oportuno aplicar un descuento por liquidez en la valoración de la Compañía debido a la muy alta volatilidad histórica (75%) que ha tenido el valor en las 260 últimas sesiones y la relación directa que existe entre variaciones de precios y liquidez de un valor. El descuento aplicado, un 22,30% sobre el valor objetivo, lo hemos obtenido utilizando series históricas de diferencias de rentabilidad entre acciones liquidas (large stocks) y acciones menos liquidas (small stocks) y también mediante la aplicación de una metodología basada en valoración de opciones, en la que tenemos en cuenta para determinar diferentes parámetros del modelo, el volumen medio diario negociado en el mercado por este valor.

Las hipótesis sobre el mercado potencial, crecimiento anual del mismo, cuota de mercado y royalties se ha mantenido.

MOLECULE	TARGET	INDICATION	DISCOVERY	H2L	LEAD OPTIMIZATION	PRECLINICAL	PHASE I	PHASE IIA	PHASE IIB	PHASE III
ORY-1001	LSD1	Leukemia (*)	█	█	█	█	█	█		
		Small Cell Lung Cancer	█	█	█	█	█			
ORY-2001	LSD1-MAOB	Alzheimer's Disease Parkinson's Disease Other Dementias	█	█	█	█	█			
		Multiple Sclerosis Other CNS Autoimmune	█	█	█	█	█			
		Huntington's Disease Other Orphan Diseases	█	█	█	█	█			
ORY-3001	LSD1	Undisclosed Indication	█	█	█	█				
	Other KDMs	Cancer Other indications	█	█	█	█				
	Other Epigenetic Targets	Cancer Other indications	█	█	█	█				

De manera segregada:

Molécula	Indicación	Probabilidad de éxito	Cuota de Mercado Maxima	Valor Actual (M€)	Valor por acción (€/acc)
ORY-1001	AML - Leucemia	14,98%	17,00%	70,21	2,06
ORY-1001	SCLC - Cáncer pulmón	4,87%	17,00%	61,93	1,81
ORY-2001	AD - Alzheimer	8,99%	23,00%	108,04	3,16
ORY-2001	MS - esclerosis multiple	16,47%	14,00%	110,11	3,22
Valor total moléculas				350,29	10,25
Gastos I+D				-27,44	
DFN				13,79	
Valor objetivo				336,64	9,85
Ajuste liquidez (-22,30%)				-75,07	
Precio objetivo				261,57	7,66

Disclaimer

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Solventis, A.V., S.A. (en adelante Solventis), y se facilita sólo a efectos informativos.

El contenido del presente documento representa el fruto del estudio, trabajo y experiencia de Solventis en los temas comentados. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de Solventis. El presente informe ha sido emitido conforme a la legislación española y, por lo tanto, su uso, alcance e interpretación deberán someterse a dicha legislación. La distribución de este documento en otras jurisdicciones o para los residentes de otras jurisdicciones también puede estar restringido por la ley, por lo que las personas en posesión de este documento deberán informarse acerca de esto, y observar, dichas restricciones.

La información aquí contenida procede de fuentes públicas fiables y, aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que dicha información resulte correcta, Solventis no manifiesta que sea exacta y completa, y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Solventis no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Dicha información está sujeta a cambios sin previo aviso. Solventis no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Todas las opiniones, estimaciones, proyecciones pronósticos y objetivos de precios incluidos en el presente documento constituyen la visión técnica personal del analista/s en la fecha de su emisión, pudiendo ser modificadas sin previo aviso. El acierto por parte del analista/s en estimaciones pasadas no garantiza el éxito de las futuras.

El presente documento no ofrece asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente documento, y que los resultados históricos de las inversiones no garantizan resultados futuros.

El presente documento no constituye, bajo ningún concepto, una oferta, invitación o solicitud de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier decisión de compra o venta debería adoptarse teniendo en cuenta la totalidad de la información pública disponible y no fundamentarse, exclusivamente, en el presente documento. Asimismo, cualquier decisión de inversión sobre los mismos deberá adoptarse de acuerdo al propio criterio del inversor y/o de los asesores que éste considere oportunos.

Solventis no asume responsabilidad alguna derivada de cualquier posible pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse del uso de la información contenida en este documento. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

Solventis, así como sus consejeros, directores, empleados, clientes bajo un contrato de gestión, asesoramiento y/o intermediación, podrían (i) tener una relación comercial relevante con la Compañía a la que se refiere el presente documento; (ii) tener una posición directa o indirecta por cuenta propio o de sus clientes en cualesquiera de los valores o instrumentos emitidos por la Compañía; (iii) negociar con dichos valores o instrumentos por cuenta propia o ajena, incluso actuando como creador de mercado de los mismos u otorgando liquidez; (iv) disponer de derechos de cualquier tipo para la adquisición de valores emitidos por la Compañía analizada o vinculados directa y fundamentalmente a estos últimos; (v) proporcionar servicios de asesoramiento o servicios análogos dentro de su objeto social al emisor de los valores o instrumentos y, (vi) tener intereses o llevar a cabo transacciones relacionadas con los valores, ya sea con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de Solventis pueden proporcionar comentarios de mercado, de forma verbal o escrita, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Solventis A.V., S.A. ha mantenido y mantiene relaciones comerciales con ORYZON Genomics, S.A., que se concretan, en el momento de la publicación del presente documento, en la prestación de los servicios de Corporate Broking y Proveedor de Liquidez.

Solventis A.V. es una empresa de servicios de inversión que está bajo la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y consta inscrita en el Registro de Empresas de Servicios de Inversión con el número 244.

CONTACTO:

Marta Traver

Corporate Finance
Analista Financiera

T. (+34) 933 945 848
mtraver@solventis.es