

2/2021/CR (50) 17 maja, 2021

Analityk: Sylwia Jaśkiewicz, CFA
s.jaskiewicz@bossa.pl, tel.: +48 571 232 030

Pure Biologics

Włączamy Pure Biologics do grona pokrywanych przez nas spółek i wydajemy rekomendacje: długoterminową fundamentalną Kupuj oraz krótkoterminową relatywną Przeważaj, z wyceną w horyzoncie 12-miesięcy wynoszącą 169,8 zł na akcję, co implikuje ok. 70% potencjał wzrostu względem bieżącego kursu akcji. Pure Biologics skupia się na rozwoju kandydatów na leki biologiczne *first-in-class* w terapiach immuno-onkologicznych i wyrobów medycznych w terapiach chorób rzadkich. Własne platformy do selekcji cząsteczek aktywnych (przeciwciał i aptamerów), ale przede wszystkim dofinansowanie projektów sięgające ponad 70% ich wartości stanowią znaczące przewagi konkurencyjne.

Uznana za przelom w walce z nowotworami immuno-onkologia zajmuje się mobilizacją układu immunologicznego do walki z nowotworem. Jest to piąty filar leczenia nowotworów, po (i) chirurgii, (ii) radioterapii, (iii) chemioterapii oraz (iv) innych terapiach celowanych, który coraz częściej staje się podstawą leczenia. Szacuje się, że rynek onkologiczny/immuno-onkologiczny (IPK) będzie rósł w 2020 – 2025 z CAGR wynoszącym 12%/ 29%.

W 2020 r. rynek biotechnologiczny cechowała duża aktywność. Globalne VC pozyskały 23 mld US\$, +60% r/r, a fundusze biotechnologiczne 11 mld US\$. Spółki biotechnologiczne w ramach IPO zebrały 26 mld US\$ (8 mld US\$ w 2019 r.), a ponad połowa z tych środków jest przeznaczona na projekty w fazie przedklinicznej/ I fazy badań klinicznych. O ile środki pozyskane w ramach projektów dotyczących chorób infekcyjnych były znacząco wyższe r/r, to dominowały projekty onkologiczne.

Wysoka aktywność miała też miejsce na rynku partneringowym oraz akwizycyjnym. W segmencie onkologicznym odnotowano 228 transakcji w 2020 r. (133 w 2019 r.), a liczba akwizycji wzrosła o 50% r/r. Globalni inwestorzy są zainteresowani terapiami genowymi i komórkowymi, przeciwciałami, ich szerokim zastosowaniem, nie tylko w onkologii. W ciągu kolejnych kilku lat spodziewany jest gwałtowny rozwój projektów przeciwciał bispecyficznych.

Wydaje się, że dobrze w obecne trendy wpisuje się Pure Biologics, który rozwija projekty lekowe (i) PB001 (MultiBody, bsAb w nowotworze jelita grubego i odbytu (CRC)), (ii) PB003 (PureActivator, Ab-ligand w nowotworze płuc (NSCLC)), (iii) PB004 (PureBike, bsAb w nowotworze piersi (TNBC)). W zakresie wyrobów medycznych Spółka pracuje nad dwoma filtrami z aptamerowym aktywnym złożem biomolekularnym do ukierunkowanej aferezy, które mogą być zastosowane w (i) NMO(SD) – projekt PB002 (AptaPheresis) i (ii) miasteni rzekomoporaźnej – projekt PB005 (AptaMG).

Spółka planuje rozwijać kandydatów na leki/ wyroby medyczne do końca I fazy badań klinicznych, a następnie projekty komercjalizować. Możliwa jest ich sprzedaż na etapie badań przedklinicznych lub IND/ IMPD. Zakładając sukces w I fazie, szacujemy, że całkowita wartość *upfront* z tytułu 5 opisanych powyżej projektów może wynieść 131 mln US\$ – 195 mln US\$.

Sektor: Ochrona zdrowia
Rekomendacja fundamentalna: Kupuj (-)
Rekomendacja relatywna: Przeważaj (-)
Kurs: 98,2 zł
Wycena akcji w horyzoncie 12M: 169,8 zł (-)

Kapitalizacja: 59,3 mln US\$
Bloomberg: PUR PW
Średni obrót dzienny: 0,11 mln US\$
Free float: 62%
12M przedział kursowy: 50,20-142,00 zł

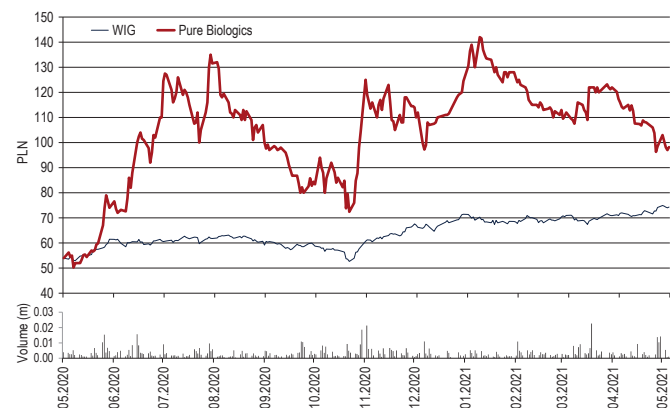
Skorygowane zyski
Koszty programu motywacyjnego.

Dane podstawowe

MSSF nieskonsolidowane		2020	2021P	2022P	2023P
Sprzedaż	mln zł	0,6	0,9	1,4	23,4
EBITDA	mln zł	-8,4	-7,7	-6,4	9,8
EBIT	mln zł	-11,6	-11,9	-11,8	4,5
Skor. EBIT	mln zł	-7,8	-9,7	-11,8	4,5
Zysk netto	mln zł	-11,8	-11,7	-11,5	6,0
EPS	zł	-7,11	-5,20	-5,12	2,67
Dług netto	mln zł	-4,0	-36,0	-24,0	-27,4
Dywidenda na akcję	zł	0,0	0,0	0,0	0,0
Liczba akcji	mln	1,7	2,3	2,3	2,3

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Kurs akcji spółki względem indeksu WIG



Źródło: Bloomberg

Najbliższe wydarzenia

1. Publikacja raportu za II kwartał 2021: 20 września
2. Publikacja raportu za III kwartał 2021: 15 listopada

Katalizatory

1. Rozwój immuno-onkologii
2. Nowa fala terapii opartych na przeciwciałach bispecyficznych
3. Rozwój rynku partneringowego/ M&A w biotechnologii
4. Nacisk na terapie w chorobach rzadkich
5. Korzystne wyniki badań w prowadzonych projektach badawczych
6. Wzrost zainteresowania Spółką z uwagi na analizowane cele molekularne
7. Podpisanie pierwszej umowy komercjalizacyjnej
8. Rozwój usług w zakresie przeciwciał i aptamerów/ produkcji i analityki białek
9. Dostęp do finansowania grantowego
10. Stabilność otoczenia prawnego

Czynniki ryzyka

1. Zmiana otoczenia prawnego
2. Niepewność odnośnie finansowania projektów innowacyjnych
3. Błąd w trakcie realizacji projektu
4. Konieczność zwrotu części lub całości grantów
5. Niedośzacowanie kosztów związanych w rozwoju projektów
6. Przedłużający się okres realizacji projektów
7. Ryzyko utraty płynności finansowej
8. Brak dostępu do materiału biologicznego (wystarczającej liczby pacjentów do badań)
9. Niekorzystne wyniki badań
10. Powstanie alternatywnych rozwiązań terapeutycznych
11. Niepewność odnośnie komercjalizacji innowacji
12. Niekorzystne umowy z partnerami
13. Brak walidacji Spółki poprzez transakcje
14. Naruszenie patentów/ spory dotyczące własności intelektualnej
15. Brak należytej ochrony własności intelektualnej
16. Utrata kluczowych pracowników

PODSTAWOWE POJĘCIA

Rotacja należności w dniach – Pokazuje, średnio po ilu dniach środki pieniężne z tytułu należności trafiają do firmy, liczona według formuły $365 / (\text{przychody ze sprzedaży} / \text{średni stan należności w danym okresie})$.

Rotacja zapasów w dniach – Pokazuje, średnio po ilu dniach zapasy są sprzedawane i odnawiane, liczona według formuły $365 / (\text{koszt sprzedanych towarów} / \text{średni stan zapasów w danym okresie})$.

Rotacja zobowiązań handlowych w dniach – Pokazuje liczoną w dniach średnią szybkość regulacji zobowiązań handlowych, liczona jest według formuły $365 / (\text{koszt wytworzenia sprzedaży} / \text{średni stan zobowiązań handlowych w danym okresie})$.

Płynność bieżąca – Pokazuje, w jakim stopniu możliwa jest ewentualna spłata zobowiązań krótkoterminowych poprzez zamianę na gotówkę majątku obrotowego, liczona jest jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych.

Płynność szybka – Pokazuje zdolność do zapłaty zobowiązań krótkoterminowych poprzez zamianę na gotówkę najbardziej płynnych składników aktywów obrotowych, liczona jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik pokrycia odsetek – Pokazuje stopień zabezpieczenia obsługi długu, liczony jako stosunek zysku z działalności gospodarczej powiększonego o odsetki do wartości odsetek.

Marża brutto na sprzedaży – Procentowy stosunek zysku brutto ze sprzedaży do wartości przychodów ze sprzedaży.

Marża EBITDA – Procentowy stosunek zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację do wartości przychodów ze sprzedaży.

Marża EBIT – Procentowy stosunek zysku operacyjnego do wartości przychodów ze sprzedaży.

Marża zysku przed opodatkowaniem – Procentowy stosunek zysku przed opodatkowaniem do wartości przychodów ze sprzedaży.

Marża zysku netto – Procentowy stosunek zysku netto do wartości przychodów ze sprzedaży.

ROE – Procentowy stosunek zysku netto do wartości kapitału własnego przedsiębiorstwa na koniec danego okresu.

ROA – Procentowy stosunek zysku netto do wartości aktywów przedsiębiorstwa na koniec danego okresu.

EV – Wielkość przybliżająca teoretyczny koszt przejęcia przedsiębiorstwa, liczona jako kapitalizacja spółki powiększona o opodatkowane zobowiązania i pomniejszona o gotówkę i jej odpowiedniki (np.: krótkoterminowe płynne papiery dłużne).

EPS – Zysk netto przypadający na jedną akcję wyemitowaną przez spółkę.

CE – Zysk netto powiększony o wartość amortyzacji.

Stopa dywidendy brutto – Procentowy stosunek wartości dywidendy przed potrąceniem podatku do bieżącej ceny akcji.

Sprzedaż kasowa – sprzedaż liczona kasowo. Wartość sprzedaży wynikająca ze sprawozdań finansowych za dany okres (ujęta memoriałowo), liczona jako wartość memoriałowa sprzedaży skorygowana o zmianę stanu należności handlowych.

Kasowe koszty operacyjne – Koszty operacyjne ujęte kasowo. Koszty operacyjne ujęte memoriałowo skorygowane odpowiednio o zmianę stanu zapasów, zmianę stanu zobowiązań handlowych, amortyzację, zapłacony podatek i zmianę podatków odroczonech.

DM BOŚ SA wycenia akcje analizowanych spółek dwiema metodami wyceny: metodą porównawczą i metodą DCF (zdyskontowanych przepływów pieniężnych). Silną stroną metody porównawczej jest uwzględnienie bieżącej oceny rynku odnośnie wartości spółek porównywalnych do wycenianej spółki. Wadą metody porównawczej jest ryzyko, iż w danej chwili rynek może nie wycenić prawidłowo spółek porównywalnych do spółki wycenianej. Zaletą metody DCF jest to, iż jest ona niezależna od bieżącej rynkowej wyceny spółek porównywalnych do wycenianej spółki. Wadą metody DCF jest jej duża wrażliwość na przyjęte założenia, zwłaszcza te odnoszące się do wyznaczenia wartości rezydualnej. Pragniemy zwrócić uwagę, że wykorzystujemy także inne metody wyceny (na przykład NAV, DDM, czy SOTP), jeśli wymagają tego dany przypadek.

SYSTEM REKOMENDACYJNY

Kupuj – fundamentalnie niedowartościowana (potencjał wzrostu (procentowa różnica pomiędzy 12M EFV i ceną rynkową) powyżej kosztu kapitału) + zidentyfikowane katalizatory, które powinny zniwelować różnicę pomiędzy ceną rynkową a wyceną;

Trzymaj – albo (i) właściwie wyceniona, lub (ii) fundamentalnie niedowartościowana/przewartościowana, ale brak katalizatorów, które mogą zniwelować różnicę pomiędzy ceną rynkową a wyceną;

Sprzedaj – fundamentalnie przewartościowana (12M EFV < obecna cena rynkowa) + zidentyfikowane katalizatory, które powinny zniwelować różnicę pomiędzy ceną rynkową a wyceną.

Przeważaj – oczekujemy, iż inwestycja w akcje spółki da zwrot lepszy niż benchmark w ciągu następnego kwartału.

Neutralnie – oczekujemy, iż inwestycja w akcje spółki da zwrot zbliżony do zwrotu z benchmarku w ciągu następnego kwartału.

Niedoważaj – oczekujemy, iż inwestycja w akcje spółki da zwrot gorszy niż benchmark w ciągu następnego kwartału.

Historia rekomendacji obejmuje rekomendacje DM BOŚ SA. Rekomendacja zapada w dniu jej zmiany – zapadnięcie poprzez zmianę – lub w dniu, w którym upływa 12 miesięcy od jej wydania – zapadnięcie poprzez upływ czasu, którykolwiek z tych dni okaże się pierwszy. Relatywna stopa zwrotu z rekomendacji oznacza stopę zwrotu z akcji spółki, której rekomendacja dotyczy, w okresie od jej wydania do zapadnięcia (lub w okresie od wydania do chwili obecnej, w przypadku rekomendacji podtrzymywanych) odniesioną do stopy zwrotu z benchmarku w tym samym okresie. Benchmarkiem jest indeks WIG. W przypadku zapadnięcia danej rekomendacji poprzez jej zmianę oraz dla rekomendacji podtrzymywanych, jako wartości końcowe służące do wyznaczenia stopy zwrotu i relatywnej stopy zwrotu brana jest cena zamknięcia akcji z dnia zapadnięcia/ podtrzymania rekomendacji oraz wartość benchmarku z dnia zapadnięcia rekomendacji. W przypadku, gdy rekomendacja zapadła poprzez upływ czasu, jako wartości końcowe służące do wyznaczenia relatywnej stopy zwrotu brana jest średnia cen zamknięcia akcji z dnia zapadnięcia rekomendacji i czterech bezpośrednio poprzedzających go sesji oraz średnia wartość benchmarku z dnia zapadnięcia rekomendacji i czterech bezpośrednio poprzedzających go sesji.

Obecny rozkład fundamentalnych rekomendacji DM BOŚ SA

	Kupuj	Trzymaj	Sprzedaj	Zawieszono	W trakcie aktualizacji
Liczba	45	26	5	9	0
Procenty	53%	31%	6%	11%	0%

Obecny rozkład relatywnych rekomendacji DM BOŚ SA

	Przeważaj	Neutralnie	Niedoważaj	Zawieszono	W trakcie aktualizacji
Liczba	39	27	10	9	0
Procenty	46%	32%	12%	11%	0%

Banki

Marża odsetkowa netto – Procentowy stosunek wyniku odsetkowego za dany okres sprawozdawczy netto do średniej wartości aktywów w okresie.

Dochody pozaodsetkowe – Suma dochodów z prowizji i opłat, wyniku na operacjach finansowych, wyniku z pozycji wymiany i dochodów z akcji i udziałów.

Spread odsetkowy – Różnica średniego oprocentowania aktywów odsetkowych i średniego oprocentowania pasywów odsetkowych w danym okresie.

Koszty/Dochody – Syntetyczny wskaźnik efektywności pokazujący procentową relację sumy kosztów ogólnych, amortyzacji do wyniku na działalności bankowej powiększonego o pozostałe przychody operacyjne netto.

ROE – Procentowy stosunek zysku netto do średniej w okresie wartości kapitału własnego banku, powiększonego o zysk netto za dany okres.

ROA – Procentowy stosunek zysku netto do średniej wartości aktywów banku w danym okresie.

Kredyty nieregularne – Kredyty zaklasyfikowane do kategorii „koszyka 3”.

Wskaźnik pokrycia kredytów nieregularnych – Procentowy stosunek pokrycia portfela kredytów nieregularnych rezerwami.

Odpisy na rezerwy netto – Różnica między rezerwami utworzonymi i rozwiązanymi w danym okresie.

DM BOŚ SA wycenia akcje analizowanych banków dwiema metodami wyceny: metodą porównawczą i zmodyfikowaną metodą DDM (zdyskontowanych płatności dywidend). Silną stroną metody porównawczej jest uwzględnienie bieżącej oceny rynku odnośnie wartości spółek porównywalnych do wycenianej spółki. Wadą metody porównawczej jest ryzyko, iż w danej chwili rynek może nie wycenić prawidłowo spółek porównywalnych do spółki wycenianej. Zaletą metody DDM jest to, że jest ona niezależna od bieżącej wyceny rynkowej spółek porównywalnych do spółki wycenianej. Wadą metody DDM jest jej duża wrażliwość na przyjęte założenia, zwłaszcza te odnoszące się do wyznaczenia wartości rezydualnej.

Założenia użyte w opracowaniu wyceny mogą ulec zmianie, wpływając tym samym na poziom wyceny. Wśród najważniejszych założeń wymienić należy wzrost PKB, prognozowany poziom inflacji, zmiany stóp procentowych i kursów walut, poziomu zatrudnienia i zmian wynagrodzeń, popytu na dobra spółki, kształtowania się cen substytutów produktów spółki i cen surowców, intensyfikacji działań konkurencji, kondycji głównych odbiorców produktów spółki i jej dostawców, zmian legislacyjnych, itp. Zmiany zachodzące w otoczeniu spółki są monitorowane przez osoby sporządzające rekomendację, szacowane, uwzględniane w wycenie i publikowane w rekomendacji, jak tylko zajdzie taka potrzeba.

Rekomendacje fundamentalne

Analityk	Rekomendacja	Data raportu	Data uaktualnienia	Data dystrybucji	Data wygaśnięcia	Wynik	Wynik relatywny	Cena w momencie wydania/aktualizacji*	Wycena w horyzoncie 12M
Selvita									
Sylwia Jaśkiewicz	Kupuj	–	17.05.2021	-	18.05.2021	Nie później niż 18.05.2022	-	98,20	169,80 –

* ceny na dzień wydania/aktualizacji są cenami zamknięcia na raporcie z dnia wydania/aktualizacji

Rekomendacje relatywne

Analityk	Rekomendacja	Data raportu	Data uaktualnienia	Data dystrybucji	Data wygaśnięcia	Cena w momencie wydania/aktualizacji*	Wynik relatywny
Selvita							
Sylwia Jaśkiewicz	Przeważaj	–	17.05.2021	-	18.05.2021	Nie później niż 18.05.2022	98,20 -

* ceny na dzień wydania/aktualizacji są cenami zamknięcia na raporcie z dnia wydania/aktualizacji

**Wydział Obsługi
Klienta Instytucjonalnego**

Bartosz Janczy
tel.: +48 (22) 504 32 46
b.janczy@bossa.pl

Tomasz Grabowski
tel.: +48 (22) 504 32 47
t.grabowski@bossa.pl

Grzegorz Kołodziejczyk
tel.: +48 (22) 504 33 34
g.kolodziejczyk@bossa.pl

Michał Zawada
tel.: +48 (22) 504 33 36
m.zawada@bossa.pl

Maciej Bąk
tel.: +48 (22) 504 33 78
m.bak@bossa.pl

Bartosz Zieliński
tel.: +48 (22) 504 33 35
b.zielinski@bossa.pl

Niniejszy raport został przygotowany przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej DM BOŚ).

Zakończenie prac nad niniejszym raportem: 18 maja 2021 r., 7:10.

Dystrybucja niniejszego raportu: 18 maja 2021 r., 7:20.

Raport jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Niniejszy raport stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym.

Niniejszy raport nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2014, poz. 94 z późn. zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w raporcie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży papierów wartościowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z należytą starannością i rzetelnością. W raporcie wykorzystano publiczne źródła informacji tj. publikacje prasowe, publikacje branżowe, sprawozdania finansowe emitenta, jego raporty bieżące oraz okresowe, a także informacje uzyskane na spotkaniach i podczas rozmów telefonicznych z przedstawicielami emitenta przed dniem wydania raportu. Wymienione źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2014, poz. 94 z późn. zm.). Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, Pl. Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa.

DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie raportu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie raportu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów – klientów detalicznych i profesjonalnych DM BOŚ. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOŚ.

Raport ten udostępniany jest w dniu jego wydania Klientom profesjonalnym i detalicznym, na podstawie Umowy o udostępnianie rekomendacji sporządzonych przez DM BOŚ lub innej umowy zawierającej zobowiązanie DM BOŚ do udostępnienia rekomendacji na rzecz tych Klientów. Raport ten może być udostępniany innym Klientom DM BOŚ w terminach i na warunkach wskazanych przez Dyrektora DM BOŚ. Raport w skróconej wersji przekazywany jest do publicznej wiadomości nie wcześniej niż w siódmym dniu po dacie pierwszego udostępnienia.

W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. Osoba (osoby) sporządzające niniejszy raport otrzymują wynagrodzenie zmienne zależne pośrednio od wyników finansowych DM BOŚ, które z kolei zależą – między innymi – od wyniku osiągniętego ze świadczenia usług maklerskich.

DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, zgodnie z dyspozycją odbioru złożoną przez Klienta we właściwej umowie świadczenia usług maklerskich.

DM BOŚ nie posiada długiej/krótkiej pozycji netto przekraczającej 0,5% w kapitale podstawowym emitenta łącznie dla wymienionych spółek.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ świadczył usługi maklerskie na rzecz Pure Biologics i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu stosownie do zawartej umowy.

Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ, analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport a emitentem/emitentami papierów wartościowych, których dotyczy niniejszy raport nie występują jakiegokolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność Rekomendacji, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiegokolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących instrumentu finansowego lub emitenta. DM BOŚ nie zawarł z analizowaną spółką/spółkami umów o prowadzenie usług w postaci sporządzania rekomendacji. Fragmenty niniejszego raportu (bez wyceny fundamentalnej/relatywnej/ wyceny akcji w horyzoncie 12M/ prognoz finansowych) przedstawiono analizowanej spółce przed przekazaniem raportu klientom i dokonano niezbędnych zmian.

Wydział Analiz i Rekomendacji

Sobiesław Pajak, CFA
(Strategia, TMT)
tel.: +48 (22) 504 32 72
s.pajak@bossa.pl

Sylvia Jaśkiewicz, CFA
(Materiały budowlane,
Dobra podstawowe i konsumenckie,
ochrona zdrowia)
tel.: +48 571 232 030
s.jaskiewicz@bossa.pl

Tomasz Rodak, CFA
(Dobra konsumenckie, gry wideo)
tel.: +48 797 487 381
t.rodak@bossa.pl

Łukasz Prokopiuk, CFA
(Chemia, górnictwo,
maszyny górnicze, paliwa)
tel.: +48 797 487 359
l.prokopiuk@bossa.pl

Michał Sobolewski, CFA, FRM
(Banki i finanse specjalne)
tel.: +48 571 232 031
m.sobolewski@bossa.pl

Jakub Viscardi
(Telekomunikacja,
Dobra podstawowe i konsumenckie,
dystrybutorzy IT, energetyka)
tel.: +48 (22) 504 32 58
j.viscardi@bossa.pl

Maciej Wewiórski
(Deweloperzy mieszkaniowi
i nieruchomości, budownictwo)
tel.: +48 (22) 504 33 07
m.wewiorski@bossa.pl

Mikołaj Stepien
asystent analityka
tel.: +48 504 949 345
m.stepien@bossa.pl

Michał Zamel
asystent analityka
tel.: +48 504 948 203
m.zamel@bossa.pl

Copyright © 2021 by DM BOŚ S.A.

**Dom Maklerski Banku Ochrony
Środowiska Spółka Akcyjna**
ul. Marszałkowska 78/80
00-517 Warszawa
www.bossa.pl
Information: (+48) 0 801 104 104