

Selvita – wejście na drogę akwizycji

Selvita po podziale korporacyjnym weszła na drogę akwizycji. Przejęcie Fidelity poszerzyło kompetencje spółki i wzmocniło spółkę pod kątem kadrowym. W 2021 roku głównym czynnikiem poprawy wyników będzie pełna konsolidacja Fidelity. Kolejnym czynnikiem wzrostu jest rosnąca tendencja do outsourcingu usług CRO w obszarze drug discovery. Wyniki 1Q21 potwierdzają te tezy. Rozpoczynamy wydawanie rekomendacji dla spółki od rekomendacji TRZYMAJ z ceną docelową 87 zł.

Wyniki 1Q21 – widać pierwsze efekty konsolidacji Fidelity

Przychody komercyjne w Polsce wzrosły do 31,9 mln zł (+26% r/r). Konsolidacja chorwackiej Fidelity dodatkowo zwiększyła przychody o 29,8 mln zł, co łącznie wpłynęło na przychody okresu w wysokości 70,7 mln zł (+128% r/r). EBITDA wyniosła 17,8 mln zł (+143% r/r), z czego Polska odpowiadała za 7,2 mln zł, a Chorwacja za 9,4 mln zł. Wysoka rentowność Fidelity wynika z realizacji bardzo rentownych kontraktów in vivo. Ardigen w 1Q21 dołożył 6,5 mln zł przychodów i 1,9 mln zł EBITDA. W całym 2021 roku oczekujemy skonsolidowanych przychodów na poziomie 302 mln zł, zysku EBIT i zysku netto skorygowanego o wpływ programu motywacyjnego odpowiednio 55 mln zł i 45 mln zł. Wpływ programu motywacyjnego szacujemy na 28 mln zł.

Wejście na drogę akwizycji – duży potencjał rynkowy

4 stycznia 2021 roku Selvita sfinalizowała transakcję przejęcia chorwackiej Fidelity za 142 mln zł. Inwestycja rozszerza kompetencje Grupy Selvita o obszar chorób zakaźnych, zapalnych i zwiłknieńowych, a dodatkowo daje dostęp do akredytowanej zwierzętarni umożliwiającej prowadzenie badań in vivo. Nade wszystko Selvita pozyskała zespół 150 naukowców ze średnio 12-letnim doświadczeniem rynkowym. Zarząd wskazuje, że wejście na drogę akwizycji oznacza, że proces ten będzie kontynuowany. Branża CRO przedkliniczna jest mocno rozproszona, tym samym stwarza ogromne możliwości wzrostu poprzez akwizycje.

Rynek CRO przedklinicznego systematycznie rośnie

Rynek CRO przedklinicznego w obszarze drug discovery szacowany jest na ok. 5-6 mld USD, z czego czterech największych graczy odpowiada za ok. 40% rynku. Pozostała część rynku należy do mniejszych graczy, z których żaden nie posiada udziału rynkowego przekraczającego 5%. Pozostała część rynku CRO przedklinicznego szacowana jest na ok. 10 mld USD i również ten rynek jest silnie rozdrobniony, co stwarza duży potencjał wzrostu przez akwizycje. Ambicją spółki jest wejście do TOP10 w perspektywie średnioterminowej, co oznacza osiągnięcie przychodów na poziomie ok. 1 mld zł.

Inwestycja w nową przestrzeń laboratoryjną

Budowa Centrum Usług Laboratoryjnych za ok. 135 mln zł jest jednym z elementów strategii spółki do 2023 roku. Inwestycja ma zwiększyć dostępną przestrzeń laboratoryjną spółki o 4 tys. m² do 18,5 tys. m² w 2023 roku. Spółka pozyskała na realizację tej inwestycji grant na 41 mln zł i finansowanie bankowe na 65 mln zł.

Wartość akcji Selvita SA oszacowana została na podstawie wyceny metodami DCF (86,7 zł) oraz porównawczą (78,9 zł), co po zważeniu powyższych wycen równymi wagami dało 9-miesięczną cenę docelową równą 87 zł/akcję.

mln zł	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Przychody ze sprzedaży	105	142	302	403	460
EBITDA (MSSF 16)*	25	33	78	92	104
EBIT*	14	20	55	67	78
EBIT**	14	20	27	49	59
zysk netto przyp. na akcj. jedn. dom.*	14	18	41	50	57
P/E (x)	112,3	84,6	37,1	30,6	26,6
EV/EBITDA (x)	61,0	44,0	20,1	17,1	15,1

Źródło: Selvita (wyniki 2019-2020), Noble Securities (prognozy 2021-2023), skorygowane o wpływ programu motywacyjnego (28 mln zł w 2021, 18 mln zł w 2022 i 2023); **z uwzgl. kosztu nowego programu motywacyjnego

Zakończenie sporządzania raportu nastąpiło 30.06.2021 o godz. 10:00. Pierwsze rozpowszechnienie rekomendacji nastąpiło 30.06.2021 o godz. 10:05.

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLECKI

TRZYMAJ

(Pierwsza rekomendacja)

Kurs akcji	84 zł
Cena docelowa (9M)	87 zł
Potencjał wzrostu	4%
Kapitalizacja	1 542 mln zł
Free float	67,8%
Śr. wolumen 6M	19 481



Źródło: Serwis informacyjny Bloomberg, Noble Securities

PROFIL SPÓŁKI

Selvita po podziale korporacyjnym z 2019 roku rozwija się dynamicznie w obszarze CRO przedklinicznego. Dodatkowo akwizycja chorwackiej Fidelity wzmocniła pozycję rynkową spółki. Według stanu na dzień 30 marca 2021 roku GK zatrudniała łącznie 743 osoby.

STRUKTURA AKCJONARIATU*

Paweł Przewięźlikowski	27,2%
NN OFE	10,4%
Aviva Investors Poland	6,2%
Bogusław Sieczkowski	5,0%
Pozostali	51,2%

Źródło: infostrefa.com, *udział w kapitale

Krzysztof Radojewski
Starszy Analityk
krzysztof.radojewski@noblesecurities.pl
+48 22 213 22 35

Wykaz wszystkich rekomendacji rozpowszechnionych w ostatnich 12 miesiącach:

Spółka	Zalecenie	Cena docelowa	Cena przy wydaniu	Cena bieżąca	Różnica do Ceny Docelowej	Data wydania (1)	Data ważności (2)	Sporządził (3)
Dino Polska	Redukuj	253,7	269,0	278,60	-9%	2021-06-22	9M	Dariusz Dadej
Boombit	Kupuj	32,1	26,4	24,25	32%	2021-05-26	9M	Maciej Kietliński
MCI Capital	nd	30,9	19,2	19,00	63%	2021-05-14	24M	Krzysztof Radojewski
Krynicky Recykling	nd	25,1	19,8	19,50	29%	2021-05-10	24M	Dariusz Dadej
Eurocash	Akumuluj	16,6	14,4	14,52	14%	2021-05-06	9M	Dariusz Dadej
OncoArendi	Trzymaj	50,0	49,1	50,20	0%	2021-05-06	9M	Krzysztof Radojewski
TIM	nd	39,6	28,4	32,00	24%	2021-05-05	24M	Michał Sztabler
Artifex Mundi	Kupuj	23,1	17,0	15,25	51%	2021-05-04	9M	Maciej Kietliński
Bioton	nd	8,0	5,6	5,21	54%	2021-04-20	24M	Krzysztof Radojewski
LW Bogdanka	Trzymaj	23,2	23,9	28,30	-18%	2021-04-19	9M	Michał Sztabler
CD Projekt	Redukuj	172,2	183,0	188,36	-9%	2021-04-08	9M	Maciej Kietliński
Forte	Akumuluj	55,0	52,0	57,80	-5%	2021-03-31	9M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	219,3	144,2	166,00	32%	2021-03-29	9M	Michał Sztabler
Ryvu Therapeutics	Kupuj	66,2	53,0	61,40	8%	2021-03-26	9M	Krzysztof Radojewski
Artifex Mundi	Trzymaj	12,8	12,5			2021-03-01	9M	Maciej Kietliński
Celon Pharma	Kupuj	59,6	45,8	42,35	41%	2021-02-17	9M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	687,9	529,0	513,00	34%	2021-02-11	9M	Maciej Kietliński
Wielton	Kupuj	10,6	8,1	10,68	-1%	2021-02-05	9M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	422,5	476,0	483,00	-13%	2021-01-11	9M	Maciej Kietliński
CD Projekt	Kupuj	388,5	296,0			2020-12-16	9M	Maciej Kietliński
LW Bogdanka	Redukuj	16,4	18,8			2020-12-11	9M	Michał Sztabler
Krynicky Recykling	nd	15,2	8,1	19,50	-22%	2020-12-11	24M	Dariusz Dadej
MCI Capital	nd	30,4	15,0	19,00	60%	2020-12-11	24M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	nd	18,0	11,2	12,80	41%	2020-12-11	9M	Michał Sztabler
Tauron PE	Kupuj	2,9	2,1	3,44	-16%	2020-12-03	9M	Michał Sztabler
TIM	Kupuj	27,3	16,2			2020-12-04	24M	Michał Sztabler
Eurocash	Kupuj	18,0	13,8			2020-12-02	9M	Dariusz Dadej
Dino Polska	Sprzedaj	211,1	253,6	278,60	-24%	2020-12-02	9M	Dariusz Dadej
Aparator	Kupuj	28,9	22,3	24,00	20%	2020-11-27	9M	Michał Sztabler
Bioton	Kupuj	7,3	4,4			2020-11-06	24M	Krzysztof Radojewski
Forte	Kupuj	48,3	34,5			2020-11-05	9M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Kupuj	415,0	346,0			2020-11-03	9M	Maciej Kietliński
PKP Cargo	zawieszona		9,9			2020-10-22	9M	Michał Sztabler
Amica	Kupuj	177,1	133,4			2020-10-14	9M	Michał Sztabler
Ten Square Games	Sprzedaj	477,1	535,0			2020-09-04	9M	Maciej Kietliński
Krynicky Recykling	nd	11,8	7,8			2020-08-31	24M	Dariusz Dadej
Wielton	Kupuj	5,5	4,5			2020-07-29	9M	Michał Sztabler
Eurocash	Kupuj	21,5	16,1			2020-07-24	9M	Dariusz Dadej
Bioton	nd	6,8	4,6			2020-07-24	24M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital	nd	24,9	12,1			2020-06-31	24M	Krzysztof Radojewski

(1) Data wydania jest równocześnie datą pierwszego rozpowszechnienia,

(2) rekomendacja obowiązuje przez 9 miesięcy lub do momentu aktualizacji

(3) Opis stanowisk: Krzysztof Radojewski - Starszy Analityk Akcji, Michał Sztabler - Analityk Akcji,

Dariusz Dadej - Analityk Akcji, Maciej Kietliński - Analityk Akcji

OBJAŚNIENIE TERMINOLOGII FACHOWEJ ZASTOSOWANEJ W REKOMENDACJI

BV – wartość księgowa
EV – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto
EBIT – zysk operacyjny
CF (CFO) – przepływy pieniężne z działalności operacyjnej
NOPAT – zysk operacyjny pomniejszony o hipotetyczny podatek od tego zysku
MAU – średnia miesięczna liczba aktywnych użytkowników
EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację
EBITDAA – EBITDA skorygowana o zmianę wartości godziwej portfeli
EPS – zysk netto przypadający na 1 akcję
DPS – dywidenda przypadająca na 1 akcję
P – prognozy analityka lub analityków Noble Securities S.A. sporządzających rekomendację
P/E – stosunek ceny akcji do zysku netto przypadającego na 1 akcję
P/EBIT – stosunek ceny akcji do zysku operacyjnego przypadającego na 1 akcję
P/EBITDA – stosunek ceny akcji do zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację przypadającego na 1 akcję
P/BV – stosunek ceny akcji do wartości księgowej przypadającej na 1 akcję
EV/EBIT – stosunek wyceny rynkowej spółki powiększonej o dług netto do zysku operacyjnego
EV/EBITDA – stosunek wyceny rynkowej spółki powiększonej o dług netto do zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację
ROE – stopa zwrotu z kapitału własnego
ROA – stopa zwrotu z aktywów
WACC – średni ważony koszt kapitału
FCFF – wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału własnego i wierzycieli
Beta – współczynnik uwzględniający zależność zmiany ceny akcji danej spółki od zmiany wartości indeksu
SG&A – suma kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży
LTM – za okres ostatnich 12 miesięcy (ang. Last Twelve Months)

PODSTAWOWE ZASADY WYDAWANIA REKOMENDACJI

Niniejsza rekomendacja, zwana dalej „Rekomendacją” została przygotowana przez Noble Securities S.A. („NS”) z siedzibą w Warszawie.

Podstawą do opracowania Rekomendacji były publicznie dostępne informacje znane Analitykowi na dzień sporządzenia Rekomendacji, w szczególności informacje przekazane przez Emitenta w raportach bieżących i okresowych sporządzanych w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych. Rekomendacja wyraża wyłącznie wiedzę oraz poglądy Analityka, według stanu na dzień jej sporządzenia.

Przedstawione w Rekomendacji prognozy oraz elementy ocenne, oparte są wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Analityka, bez uzgodnień z Emitentem ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne.

NS ani Analityk nie udzielają żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się.

Rekomendacja wydawana przez NS obowiązuje przez okres 9 miesięcy, chyba, że zostanie wcześniej zaktualizowana. Aktualizacja jest uzależniona od sytuacji rynkowej oraz subiektywnej oceny Analityka.

SILNE I SŁABE STRONY METOD WYCENY STOSOWANYCH PRZEZ NS W REKOMENDACJI

Metoda DCF (ang. *discounted cash flow*) – uważana jest za najbardziej właściwą metodologicznie technikę wyceny i polega na dyskontowaniu przepływów finansowych generowanych przez oceniany podmiot. Silne strony tej metody to uwzględnienie wszystkich strumieni gotówki, jakie wpływają i wypływają ze spółki oraz kosztu pieniądza w czasie. Wadami metody wyceny DCF są: duża ilość założeń i parametrów, które trzeba oszacować oraz wrażliwość wyceny na zmiany tych czynników. Odmianą tej metody jest metoda zdyskontowanych dywidend.

Metoda porównawcza – opiera się na porównaniu mnożników wyceny firm z branży, w której działa oceniany podmiot. Metoda ta bardzo dobrze odzwierciedla bieżący stan rynku, wymaga mniejszej liczby założeń oraz jest prostsza w zastosowaniu (stosunkowo duża dostępność wskaźników dla podmiotów porównywanych). Do jej wad można zaliczyć dużą zmienność związaną z wahaniami cen i indeksów giełdowych (w przypadku porównywania do spółek giełdowych), subiektywizm w doborze grupy porównywalnych firm oraz uproszczenie obrazu spółki prowadzące do pominięcia pewnych istotnych parametrów (np. tempo wzrostu, corporate governance, aktywa pozaoperacyjne, różnice w standardach rachunkowości).

Metoda rNPV (ang. *risk-adjusted net present value*) – metoda wyznaczania bieżącej wartości godziwej skorygowanej o ryzyko, uważana jest za właściwą metodę wyceny projektów obarczonych wysokim ryzykiem (np. prac nad nowymi lekami w branży farmaceutycznej i biotechnologicznej), gdy istnieje dostateczna wiedza dotycząca prawdopodobieństwa sukcesu poszczególnych faz badań i rozwoju. Metoda rNPV modyfikuje standardową kalkulację NPV w analizie zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) poprzez dostosowanie (pomnożenie) każdego przepływu pieniężnego przez szacowane prawdopodobieństwo jego wystąpienia (szacowany wskaźnik sukcesu). Do wad tej metody należy zaliczyć dużą wrażliwość na przyjęte prawdopodobieństwo sukcesu przyszłych zdarzeń.

Metoda sum częściowych – opiera się na osobnej wycenie poszczególnych segmentów ocenianego podmiotu i ich późniejszym zsumowaniu; wadą tej metody jest duża wrażliwość na zmiany założeń co do wyceny poszczególnych segmentów.

INTERESY LUB KONFLIKTY INTERESÓW, KTÓRE MOGŁYBY WPŁYNĄĆ NA OBIEKTYWNOŚĆ REKOMENDACJI

Analityk nie jest stroną jakiegokolwiek umowy zawartej z Emitentem i nie otrzymuje wynagrodzenia od Emitenta. Wynagrodzenie przysługujące Analitykowi z tytułu sporządzenia Rekomendacji należne od NS nie jest bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług maklerskich świadczonych przez NS lub innymi rodzajami transakcji, które prowadzi NS lub jakkolwiek inna osoba prawna będąca częścią grupy, do której należy NS lub z opłatami za transakcje, które otrzymują NS lub te osoby. Nie można wykluczyć, że wynagrodzenie, które może przysługiwać w przyszłości Analitykowi od NS z innego tytułu, może być w sposób pośredni uzależnione od wyników finansowych NS, w tym z uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej dotyczących instrumentów finansowych Emitenta.

Jest możliwe, że NS ma lub będzie miał zamiar złożenia oferty świadczenia usług na rzecz Emitenta.

ROZWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I ADMINISTRACYJNE ORAZ BARIERY INFORMACYJNE USTANOWIONE W CELU ZAPOBIEGANIA KONFLIKTOM INTERESÓW ORAZ ICH UNIKANIA

Szczegółowe zasady postępowania w przypadku powstania konfliktów interesów zawarte są w „Regulaminie zarządzania konfliktami interesów w Noble Securities S.A.” dostępnym na stronie internetowej www.noblesecurities.pl w zakładce: „O nas”/„Regulacje”/„Polityka informacyjna”.

Struktura wewnętrzna NS zapewnia organizacyjne oddzielenie od siebie Analityków od osób (zespołów) wykonujących czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów oraz zapobiega powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu umożliwia ochronę interesów Klienta przed szkodliwym wpływem tego konfliktu. W szczególności Analitycy nie posiadają dostępu do informacji o transakcjach zawieranych na rachunek własny NS oraz do zleceń Klientów. NS dba o to, by nie istniała

możliwość wywierania przez osoby trzecie jakiegokolwiek niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania pracy przez Analityków. NS dba o to, by nie istniały żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników jednej jednostki organizacyjnej oraz wysokością wynagrodzeń pracowników innej jednostki organizacyjnej lub wysokością przychodów osiąganych przez tę inną jednostkę organizacyjną, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową, który ma na celu zabezpieczenie informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej oraz zapobieganie nieuzasadnionemu ich przepływowi bądź niewłaściwemu ich wykorzystaniu. NS ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej. W celu kontrolowania dostępu do istotnych informacji o charakterze niepublicznym, w ramach NS funkcjonują wewnętrzne ograniczenia i bariery w przekazywaniu informacji, tzw. chińskie mury, tj. zasady, procedury i fizyczne rozwiązania mające na celu uniemożliwienie przepływu i wykorzystania informacji poufnej oraz stanowiących tajemnicę zawodową. NS stosuje ograniczenia w fizycznym dostępie (odrębne pokoje, szafy zamykane na klucz) oraz w zakresie dostępu do systemów informatycznych.

NS posiada wdrożony regulamin w zakresie wykonywania czynności polegających na sporządzaniu analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, a także procedurę wewnętrzną regulującą przedmiotowy zakres. NS ujawnia w treści sporządzanych przez siebie Rekomendacji wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych Rekomendacji. Zakazane jest przyjmowanie przez NS lub Analityka korzyści materialnych lub niematerialnych od podmiotów posiadających istotny interes w treści Rekomendacji, proponowanie Emitentowi przez NS lub Analityka treści korzystnej dla tego Emitenta. Zakazane jest udostępnianie Emitentowi lub innym osobom niż Analitycy, Rekomendacji, zawierającej treść zalecenia lub cenę docelową, przed rozpoczęciem jego dystrybucji w celach innych niż weryfikacja zgodności działania NS z jego zobowiązaniami prawnymi.

NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący zasad zawierania transakcji osobistych przez osoby zaangażowane, który m.in. zabrania wykorzystywania do transakcji osobistych informacji uzyskanych w związku z wykonywanymi czynnościami służbowymi. Ponadto Analitycy nie mogą zawierać transakcji osobistych dotyczących instrumentów finansowych Emitenta bądź powiązanych instrumentów finansowych przed rozpoczęciem rozpowszechniania Rekomendacji, a także transakcji osobistych sprzecznych z treścią Rekomendacji oraz w przypadku, gdy NS rozpoczyna lub prowadzi prace nad emisją instrumentów finansowych Emitenta od czasu powzięcia przez Analityka informacji w tym zakresie do czasu opublikowania prospektu – w przypadku oferty publicznej albo do uruchomienia oferty.

POZOSTAŁE INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

NS zapewnia, że Rekomendacja została przygotowana z należytą starannością i rzetelnością w oparciu o ogólnodostępne fakty i informacje uznane przez Analityka za wiarygodne, rzetelne i obiektywne, jednak NS ani Analityk nie gwarantują, że są one w pełni dokładne i kompletne. W przypadku gdy Rekomendacja wskazuje adresy stron internetowych, z których korzystano przy sporządzeniu Rekomendacji ani Analityk ani NS nie biorą odpowiedzialności za zawartość tych stron.

Inwestowanie może wiązać się z dużym ryzykiem inwestycyjnym. Rekomendacja nie może być traktowana jako zapewnienie lub gwarancja uniknięcia strat, lub osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych rezultatów, w szczególności zysków lub innych korzyści z transakcji realizowanych na jego podstawie, lub w związku z powstrzymaniem się od realizacji takich transakcji. Ogólny opis instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe jest przedstawiony na www.noblesecurities.pl w zakładce Dom maklerski/Rachunek maklerski/Dokumenty. NS zwraca uwagę, że choć powyższe informacje zostały sporządzone z należytą starannością, w szczególności w sposób rzetelny oraz zgodnie z najlepszą wiedzą NS, to jednak mogą nie być wyczerpujące i w konkretnej sytuacji, w jakiej znajduje się lub będzie znajdować się inwestor, mogą zaistnieć lub zaktualizować się inne czynniki ryzyka, aniżeli te, które zostały wskazane w powyższej informacji przez NS. Inwestor powinien mieć na uwadze, że inwestycje w poszczególne instrumenty finansowe mogą pociągnąć za sobą utratę części lub całości zainwestowanych środków, a nawet wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

Inwestorzy korzystający z Rekomendacji nie mogą zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności niż wskazywane przez Analityka czy przez NS.

Ostateczna decyzja w zakresie dokonania określonych transakcji w oparciu o Rekomendację, w szczególności zbycia lub nabycia instrumentu finansowego lub powstrzymania się od dokonania takich transakcji, należy wyłącznie do inwestora.

Rekomendacja została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność, w szczególności z zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym 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. Rekomendacja stanowi badanie inwestycyjne, o którym mowa w art. 36 ust. 1 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.

Rekomendacja ani żaden z jej zapisów nie stanowi:

- oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - kodeks cywilny,
- podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania,
- publicznego proponowania nabycia instrumentów finansowych ani oferty publicznej instrumentów finansowych w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- zaproszenia do subskrypcji lub zakupu papierów wartościowych Emitenta,
- usługi doradztwa inwestycyjnego, ani usługi zarządzania portfelami, o których mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Rekomendacja

- jest dystrybuowana wśród Klientów i pracowników NS. Skrót rekomendacji może być upubliczniony na stronie internetowej NS www.noblesecurities.pl,
- jest przeznaczona do rozpowszechniania wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, a nie jest przeznaczona do rozpowszechniania lub przekazywania, bezpośrednio ani pośrednio, na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Japonii lub Australii, ani obszaru żadnej innej jurysdykcji, gdzie rozpowszechnianie takie stanowiłoby naruszenie odpowiednich przepisów danej jurysdykcji lub wymagało zarejestrowania w tej jurysdykcji,
- nie zawiera wszystkich informacji o Emitencie i nie umożliwia pełnej oceny Emitenta, w szczególności w zakresie sytuacji finansowej Emitenta, ponieważ do Rekomendacji zostały wybrane tylko niektóre dane dotyczące Emitenta,
- ma wyłącznie charakter informacyjny, więc nie jest możliwa kompleksowa ocena Emitenta na podstawie Rekomendacji.

UWAGI KOŃCOWE

Analityk sporządzający Rekomendację: Krzysztof Radojewski

Zakończenie sporządzania rekomendacji nastąpiło 30.06.2021 r. o godz. 10:00. Pierwsze rozpowszechnienie rekomendacji nastąpiło 30.06.2021 r. o godzinie 10:05.

Rozpowszechnianie lub powielanie Rekomendacji (w całości lub w jakiegokolwiek części) bez pisemnej zgody NS jest zabronione.

NS podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

NS w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie wydał rekomendacji dla spółki Selvita S.A.

DEPARTAMENT ANALIZ I DORADZTWA

Sobiesław Kozłowski, MPWsobieslaw.kozlowski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 213 22 39

Modelowe portfele w ramach doradztwa inwestycyjnego

Michał Sztablermichal.sztabler@noblesecurities.pl

tel: +48 22 213 22 36

Spółki przemysłowe, energetyka, wydobywanie

Dariusz Dadejdariusz.dadej@noblesecurities.pl

tel: +48 22 660 24 83

mobile: +48 781 910 497

Handel detaliczny, spółki przemysłowe

Krzysztof Ojczyk, MPWkrzysztof.ojczyk@noblesecurities.pl

tel: +48 12 422 31 00

Analiza techniczna

Maciej Kietliński, MPWmaciej.kietlinski@noblesecurities.pl

tel.: +48 785 920 192

Deweloperzy gier

Krzysztof Radojewskikrzysztof.radojewski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 213 22 35

Biotechnologia

DEPARTAMENT OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH

Jacek Paszkowski, CFAjacek.paszkowski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 244 13 02

mobile: +48 783 934 027

Piotr Dudzińskipiotr.dudzinski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 244 13 04