

wtorek, 26 listopada 2019 | komentarz specjalny

Scope Fluidics – Ciekawa propozycja z sektora Healthcare

SCP PW; SCP.WA | Healthcare, Polska

Opracowanie: Paweł Szpigiel +48 22 428 24 06

Scope Fluidics to spółka z sektora medtech, notowana na NewConnect. Spółka tworzy autorskie rozwiązania z potencjałem komercyjnym, celem ich późniejszej odsprzedaży. Obecnie Scope realizuje dwa projekty: PCR|ONE to system diagnostyczny wykrywający obecność patogenów bakteryjnych i wirusowych. Z kolei narzędzie BacterOMIC służy do kompleksowego oznaczania antybiotykooporności bakterii. Oba systemy mają wyraźną przewagę nad swoimi konkurentami z rynków światowych, co podnosi prawdopodobieństwo udanej sprzedaży do inwestorów strategicznych. Prace nad komercjalizacją PCR|ONE mają zakończyć się już w połowie 2020 r. Co najmniej 50% środków pozyskanych ze sprzedaży, Scope wypłaci w formie dywidendy. Scope Fluidics konsekwentnie realizuje harmonogram prac nad swoimi produktami. Spółka odpowiada na potrzeby rozwijającego się w tempie 9% rocznie światowego rynku diagnostyki molekularnej (a zwłaszcza rynku urządzeń typu point-of-care, który rośnie w tempie 18,4%). Scope ma kompetentny zespół specjalistów, także od komercjalizacji rozwiązań medycznych oraz międzynarodową sieć partnerów. Benchmarkowe transakcje sprzedaży systemów diagnostycznych opiewają na setki mln PLN. W Scope doceniamy otwarty dialog z rynkiem kapitałowym oraz nastawienie na realizację celów. Dwa z nich: gotowość do komercjalizacji PCR|ONE i BacterOMIC, obiecane inwestorom przy IPO w 2017 r., spółka realizuje bez żadnych opóźnień, co buduje jej wiarygodność (w przypadku Bacteromic nawet przyspieszyła realizacją o 18 m-cy). Naszym zdaniem, porównując obecną wysokość kapitalizacji rynkowej spółki (tj. 140 mln PLN) oraz transakcje benchmarkowe, Scope Fluidics powinna być postrzegana jako ciekawa opcja inwestycyjna. Głównym ryzykiem w średnim terminie jest niepowodzenie w sprzedaży narzędzia PCR|One do inwestora strategicznego. Rynek narzędzi PCR jest na tyle dynamiczny, że trudno nam określić czy do potencjalnej transakcji (2H'20) PCR|One utrzyma swoje przewagi konkurencyjne. Spółka chce obecnie pozyskać 16,2 mln PLN z emisji akcji na dalszy rozwój swoich produktów. Inwestorzy powinni mieć na uwadze ryzyko powodzenia emisji.

Profil działalności

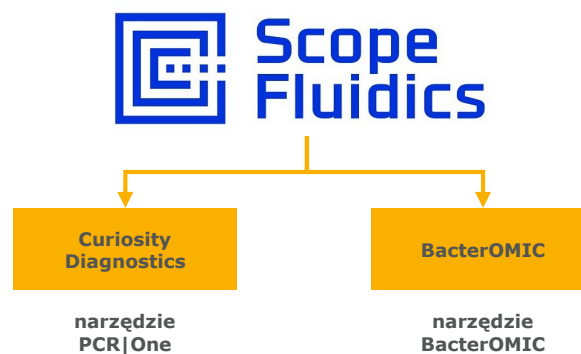
Scope Fluidics to polska spółka z sektora medtech, tworząca innowacyjne rozwiązania z zakresu diagnostyki medycznej i ochrony zdrowia. Spółka powstała w 2010 r. w Instytucie Chemii Fizycznej Polskiej Akademii Nauk z myślą o połączeniu środowiska akademickiego, przemysłowego i biznesowego w celu tworzenia autorskich rozwiązań z wysokim potencjałem komercyjnym. Spółka zrealizowała już projekty na rzecz zewnętrznego zamawiającego (m.in. stworzono prototypy analizatorów biochemicznych). Scope Fluidics zatrudnia obecnie ok. 40 specjalistów. Działalność spółki koncentruje się dziś na rozwoju dwóch produktów: PCR|ONE, systemu wykrywającego patogeny bakterii i wirusów w możliwie najkrótszym czasie oraz BacterOMIC, narzędzia wykonującego kompleksowe testy na antybiotykooporność w celu dobrania optymalnej terapii dla zakażonych. Oba systemy znalazły się wśród siedmiu przełomowych rozwiązań medycznych z całego świata, które walczą o tytuł Disruptive Technology Award 2019 organizowanego przez American

Association for Clinical Chemistry (AACC), największej na świecie organizacji skupiającej specjalistów diagnostyki medycznej. AACC skupia 50 tysięcy specjalistów diagnostyki medycznej, lekarzy, naukowców oraz liderów firm diagnostycznych z całego świata i działa na rzecz rozwoju metod diagnostyki medycznej.

Model biznesowy

Model działania spółki Scope Fluidics zakłada opracowanie projektów biznesowych, które mogą być rozwijane na skalę przemysłową. Po opracowaniu koncepcji Scope zakłada spółkę celową, która realizuje prace badawcze nad danym projektem. Celem Scope Fluidics jest odsprzedaż całej spółki dysponującej własnością intelektualną do rozwiniętego projektu, gotowego do produkcji na skalę masową. Stąd obecnie w skład grupy kapitałowej wchodzi dwie spółki celowe: Curiosity Diagnostics Sp. z o.o. i Bacteromic sp. z o.o., powołane w celu rozwoju odpowiednio projektów: PCR|ONE i BacterOMIC.

Struktura Grupy



Źródło: Dom Maklerski mBanku

Scope Fluidics gwarantuje w swoim statucie wypłatę co najmniej połowy zysku wygenerowanego ze sprzedaży swoich wynalazków w formie dywidendy. Zarząd deklaruje pozostawienie reszty środków w spółce na rozwój kolejnych projektów. Obecnie spółka pracuje nad koncepcją kolejnego (poza PCR|ONE i BacterOMIC) produktu.

Narzędzie PCR|ONE

System

PCR|ONE to system diagnostyczny, który analizuje obecność materiału genetycznego patogenów w próbce klinicznej. PCR|ONE wykorzystuje odkrytą w 1983 przez Kary'ego Mullisa (za co w 1993 r. dostał nagrodę Nobla) reakcję PCR, tj. powielania DNA w wyniku wielokrotnego podgrzewania i oziębiania próbki. PCR|ONE wykorzystuje specjalne fale elektromagnetyczne do ogrzewania próbek, przez co badanie jest gotowe w ciągu 15 minut. System wykorzystuje jednorazowe kartridże integrujące całość procedury diagnostycznej do analizy próbek klinicznych.

Schemat działania PCR|ONE

1) załaduj próbkę do kartridża



2) umieść kartridż w gnieździe w analizatorze



3) rozpocznij procedurę badania i odczytaj wynik po 15 minutach



Źródło: Scope Fluidics

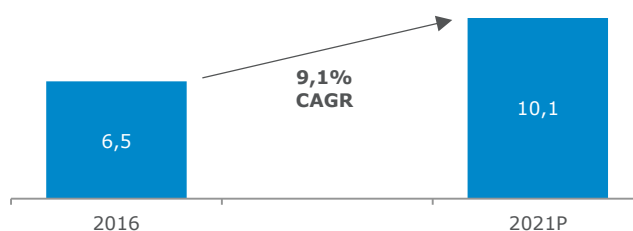
System PCR|ONE został rozwinięty do diagnostyki gronkowca złocistego. Istnieje możliwość rozbudowy paneli diagnostycznych pod zapotrzebowanie w szpitalach na izbie przyjęć, np. możliwe jest wykorzystanie systemu PCR|ONE w badaniach zakażeń bakteriami *Clostridium difficile*, gram-ujemnymi czy wirusami grypy.

Otoczenie rynkowe

System odpowiada na rosnące zapotrzebowanie na szybką diagnostykę medyczną, której brak skutkuje poważnymi karami finansowymi z tytułu odpowiedzialności cywilnej szpitali za zakażenia. W samych tylko niemieckich szpitalach rocznie ponad pół miliona pacjentów zaraża się wieloopornymi bakteriami, pochodzącymi ze środowiska szpitalnego. W Europie odnotowuje się rocznie 4,5 mln

przypadków infekcji, w tym 37 tys. śmiertelnych (WHO). Szczególnie niebezpiecznym zarazkiem jest gronkowiec złocisty, który niezależnie od zagrożenia życia przynosi ogromne straty gospodarce (w Niemczech straty rzędu mld EUR; pacjenci, którzy zarazili się w szpitalu gronkowcem złocistym pozostają zwykle do czterech dni dłużej w szpitalu, co powoduje dodatkowe koszty od 4 do 20 tysięcy EUR na osobę). W Polsce w latach 2002-2005 w aż 32% przypadków przedmiotem roszczenia było zakażenie szpitalne, w 37% procentach wywołane właśnie gronkowcem złocistym. Szybka i efektywna diagnostyka w momencie przyjęcia korzystnie wpłynęłaby na spadek zarówno powikłań po zakażeniu gronkowcem wśród pacjentów, jak i kosztów odszkodowawczych, co wpływa na szybki rozwój rynku diagnostyki molekularnej. Szacuje się, że wartość rynku w 2016 r. wyniosła 6,5 mld USD i będzie rosła do 2021 r. w tempie ok. 9,1% rocznie.

Wartość rynku diagnostyki molekularnej (mld USD)

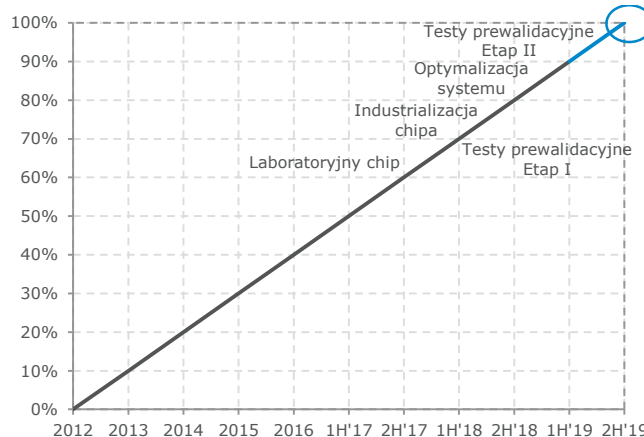


Źródło: Research and markets (Point-of-Care/Rapid Diagnostics Market)

Status prac

W ostatnim czasie zakończyła się druga seria testów prewalidacyjnych prowadzona przez ALAB laboratoria, jedną z największych ogólnopolskich sieci laboratoriów diagnostycznych. Realizacja prac postępuje zgodnie z planem od momentu ogłoszenia projektu w 2017 r.

Postęp prac nad PCR|One

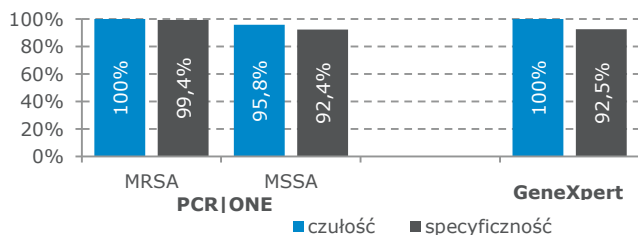


Źródło: Scope Fluidics

Porównanie do konkurencyjnych systemów PCR

Niezależne badania wykonane były na systemie PCR|ONE oraz tradycyjną metodą hodowli bakterii na szalkach i na systemie GeneXpert (który jest liderem na rynku i bezpośrednim konkurentem dla systemu PCR|ONE, generującym rocznie 600 mln USD przychodów). Wyniki badań potwierdziły skuteczność kliniczną systemu PCR|ONE, z parametrami oznaczenia podobnymi do standardów rynkowych i w zakresie wymagań klinicznych. W wyniku badań potwierdzono 100% czułość narzędzia oraz specyficzność 99,4% dla oznaczenia obecności opornego na antybiotyki gronkowca złocistego (95,8% i 92,4% dla oznaczenia lekkoopornego wariantu gronkowca złocistego; 100% i 92,5% dla GeneXpert).

Testy prewalidacyjne Etap II



Źródło: Scope Fluidics

Warto porównać dwa dodatkowe parametry PCR|ONE i GeneXpert: szybkość i kompleksowość. Tutaj zdecydowanie wygrywa system PCR|ONE: czas badania do 15 min vs. 45-90 min w przypadku GeneXpert, a system PCR bada do 5 razy więcej genów w jednym badaniu.

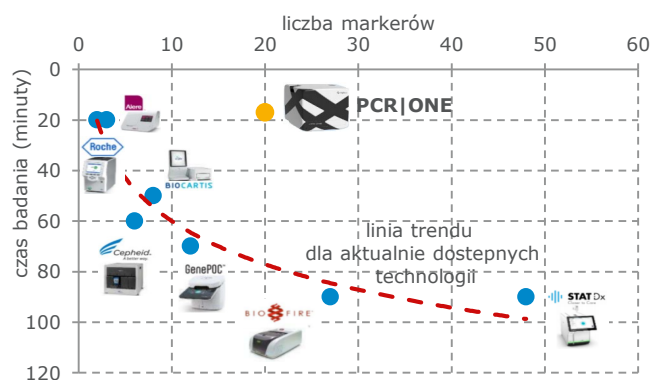
Porównanie systemów PCR|ONE i GeneXpert

System	Szybkość	Kompleksowość
PCR ONE	badanie trwa <15 min.	do 20 genów badanych
GeneXpert	badanie trwa 45-90 min.	do 4 genów badanych

Źródło: Scope Fluidics, Dom Maklerski mBanku

Celem Scope Fluidics jest aby system PCR|ONE był najszybszym i najbardziej wszechstronnym systemem PCR na świecie. Porównanie do obecnych systemów wykazuje wyższość systemu PCR|ONE w stosunku do innych narzędzi typu PCR.

Porównanie PCR|ONE do konkurentów



Spółka	Liczba markerów	Czas badania (min)
W fazie rozwoju		
Curiosity Diagnostics (PCR One)	do 20	15
Dostępne na rynku		
Alere	2	15-20
IQuum Roche	3	20
Cepheid/Danaher	6	30-90
Biocartis	8	50
GenePOC	12	70
BioFire Bio-Merieux	27	90
STAT-Dx DiagCORE	do 48	90

Źródło: Scope Fluidics

Następne kroki

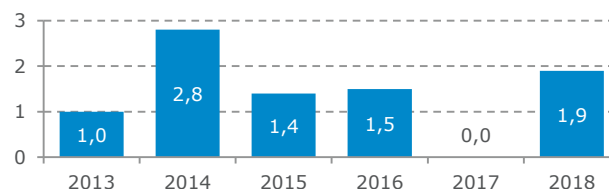
Uzyskane w drugiej serii testów przedklinicznych wyniki potwierdzają sprawność systemu oraz rozwój projektu zgodnie z założonym harmonogramem: (1) obecnie spółka uruchamia pilotażową linię produkcyjną, (2) w ciągu 1H'20 wykona badania przedrejestracyjne urzędów z linii produkcyjnej i ostatecznie (3) uzyska dla systemu PCR|ONE certyfikację CE-IVD w połowie 2020 r. Dla zwiększenia wartości systemu PCR|ONE Scope Fluidics chce w 2020 r. m.in: przeprowadzić procedurę FDA Pre-Submission Program,

przygotować plan produkcji zgodnej z dobrą praktyką wytwarzania (GMP), opracować nowe panele (m.in. na grype), przeprowadzić kliniczne studia publikacyjne celem popularyzacji systemu wśród użytkowników, rozbudować portfolio patentowe i udostępnić system wybranym ośrodkom klinicznym dla przeprowadzenia testów w formule Early Access Program.

Transakcje przejęć systemów diagnostycznych

W ostatnich latach przeprowadzono szereg transakcji przejęć systemów diagnostycznych. Tylko w samym 2018 r. odbyło się 10 transakcji, których mediana wynosiła 130 mln USD, a łączna wartość opiewała na 1,9 mld USD. Dziewięć spośród dziesięciu transakcji przeprowadzono na etapie komercyjnym. Przejęcia nastąpiły przez sieci laboratoriów, firmy badawcze i diagnostyczne. Celem Scope Fluidics jest sprzedaż systemu PCR|ONE właśnie do inwestora strategicznego.

Wartość transakcji M&A na rynku urządzeń diagnostycznych (mld USD)



Źródło: Silicon Valley Healthcare Report 2019

Skala zawieranych transakcji na rynku diagnostyki molekularnej jest bardzo duża. Wśród najnowszych benchmarków wskazujemy dwie transakcje: przejęcie przez Meridian Bioscience za 50 + 70 mln USD spółki GenePOC, posiadającej jedynie trzy zarejestrowane panele, oraz przejęcie przez Qiagen za 191 mln USD spółki STAT-Dx.

Benchmarkowe transakcje

Analizator (spółka)	Przejmujący	Data transakcji	Wartość transakcji
GenePOC (GenePOC)	Meridian Bioscience	kwiecień 2019	120 mln USD
DiagCORE (STAT-Dx)	Qiagen	styczeń 2018	191 mln USD
Liat (IQuum)	Roche	kwiecień 2014	450 mln USD
FilmArray (BioFire Diagnostics)	BioMerieux	wrzesień 2013	450 mln USD
GeneXpert (Cepheid)	Danaher Corporation	wrzesień 2016	4 mld USD

Źródło: Scope Fluidics

System BacterOMIC

Narzędzie

Analizator BacterOMIC to system, który ma służyć do kompleksowego oznaczania antybiotykooporności bakterii. System ma oferować najszybszy dostęp do antybiotykoterapii i oferować jednoczesny test wszystkich antybiotyków i ich kombinacji.

System BacterOMIC



Źródło: Scope Fluidics

BacterOMIC vs. konkurenci

Nazwa urządzenia	Producent	Pojemność kartridża	Łatwe w użyciu	Długość badania (godz.)	Liczba antybiotyków	Prawdziwy poziom MIC	Pełna kompatybilność z EUCAST i CLSI
BacterOMIC	BacterOMIC	640 kart	tak	4-18	do 80	tak	tak
Vitek 2	BioMerieux	64 kart	tak	4-18	do 16	nie	nie
BD Phoenix	BD Diagnostic Systems	136 kart	nie	4-16	do 31	nie	nie
MicroScan	Siemens Healthcare Diagnostics	96 kart	nie	15-18 lub 3,5-7 w niektórych panelach	do 32	możliwe	możliwe
Sensitre	Thermo Scientific	96 kart	nie	18-24	ok. 20	możliwe	możliwe

Źródło: Scope Fluidics, Dom Maklerski mBanku

Kluczowa przewaga systemu BacterOMIC nad podobnymi narzędziami dostępnymi na świecie to jego kompleksowość. BacterOMIC w podobnym czasie sprawdza blisko 3x więcej antybiotyków, de facto jako pierwszy na świecie oferuje test wszystkich antybiotyków i ich kombinacji.

Rynek

Wartość światowego rynku urządzeń identyfikujących czynnik zakaźny i określających jego lekooporność szacowany jest na 2 mld USD. Z kolei w USA szacuje się wydatki wynikające z oporności patogenów bakteryjnych na 55 mld USD rocznie, w tym 20 mld USD kosztów bezpośrednich i 35 mld USD kosztów pośrednich, np. zwolnień, obniżonej koniunktury, odszkodowań itd. Dodatkowo szacuje się, że ok. 70% antybiotyków przepisuje się niepotrzebnie lub nieskutecznie. Gremia eksperckie wskazują na potrzebę rozwoju diagnostyki w walce z antybiotykoodpornością. WHO identyfikuje rosnącą epidemię lekoopornych bakterii jako jedno z największych zagrożeń zdrowia publicznego.

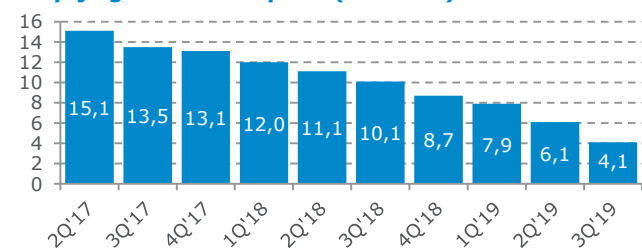
Status prac i dofinansowanie

BacterOMIC przeszedł już pierwsze, wstępne testy kliniczne w laboratoriach Narodowego Instytutu Leków, prowadzone są też testy prewalidacyjne we współpracy z Instytutem Gruźlicy i Chorób Płuc w Warszawie oraz Szpitalem Queen Mary University w Londynie. Rejestracja i certyfikacja systemu BacterOMIC jest przewidziana na 2H'21 (krócej o 18 miesięcy względem pierwotnych założeń). Pod koniec października BacterOMIC dostał dofinansowanie z programu SME Instrument w ramach Horyzontu 2020, w kwocie 1,9 mln EUR. Kwota ta ma pokryć 70% kosztów kwalifikowanych niezbędnych do realizacji projektu, obejmujących m.in. wydatki związane z kontynuacją prac rozwojowych nad systemem BacterOMIC, przygotowaniem systemu do produkcji, przeprowadzeniem walidacji klinicznej oraz przygotowaniem do komercjalizacji.

Sytuacja finansowa Scope Fluidics

Scope Fluidics zadebiutował na New Connect w 2017 r. i pozyskał na rozwój 16 mln PLN. Deklarował (1) gotowość do komercjalizacji systemu PCR|ONE (certyfikacja CE-IVD) w 2Q/3Q'20 oraz gotowość do komercjalizacji BacterOMIC (certyfikacja CE-IVD) w 2022 r. Spółka jest na dobrej drodze do zrealizowania tych obietnic (w przypadku BacterOMIC nawet z 18-miesięcznym wyprzedzeniem).

Pozycja gotówkowa spółki (mln PLN)



Źródło: Scope Fluidics, Dom Maklerski mBanku

Na koniec 3Q'19 gotówka netto (brak zobowiązań dłużnych) w spółce wyniosła 4,1 mln PLN. Szacujemy, że spółka ponosi ok. 1,5 mln PLN kosztów w ciągu kwartału, co oznacza że obecny stan środków (bez dotacji) wystarczy na prowadzenie biznesu do 2Q'20. Spółka chce obecnie pozyskać 16,2 mln PLN w ramach emisji do 231,5 tys. akcji (<10% rozwodnienia). WZA w sprawie podwyższenia jest zaplanowane na 10 grudnia 2019 r. Środki mają być wykorzystane na:

1. wzmocnienie pozycji negocjacyjnej i maksymalizację wartości systemu PCR|ONE (ok. 10 mln PLN),
2. rozwój systemu BacterOMIC (pokrycie wkładu własnego do dotacji oraz kosztów niekwalifikowanych na poziomie 5 mln PLN),
3. rozwój trzeciego projektu do fazy proof-of-concept (1,2 mln PLN).

Emisja jest planowana wyłącznie do Total FIZ. Wcześniej Total FIZ ma sprzedać część swoich akcji spółki, tj. do 170,8 tys. akcji, jednak nie więcej niż ok. 73,75% akcji, które mają zostać wyemitowane w ramach transakcji procesu ABB. Cena sprzedaży akcji Scope Fluidics przez Total FIZ ma być taka sama jak cena emisyjna nowych akcji (wg umowy Total FIZ ze spółką). Total FIZ zobowiązał się do udziału w ofercie jeżeli cena za akcję nie przekroczy 70,0 PLN. Jeśli Total FIZ sprzedałby 170,8 tys. i objąłby 231,5 tys. akcji nowej emisji, jego procentowy udział w kapitale spółki pozostałby na taki samym poziomie (tj. 26,25%).

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji (tys.)	% kapitału zakładowego	Liczba głosów (tys.)	% głosów na WZ
Total FIZ	607,7	26,25%	607,7	26,25%
Piotr Garstecki	373,6	16,14%	373,6	16,14%
Marcin Izidorzak	365,0	15,77%	365,0	15,77%
Esaliens TFI	162,3	7,01%	162,3	7,01%
Pozostali	806,8	34,84%	806,8	34,84%

Źródło: Scope Fluidics

Zarząd spółki

Kluczowe funkcje zarządcze pełnią: Piotr Garstecki (CEO) oraz Marcin Izidorzak (członek Zarządu). Piotr Garstecki ma tytułu profesora zwyczajnego w Instytucie Chemii Fizycznej PAN, jest kierownikiem Grupy Badawczej Mikroprzepływów i Płynów Złożonych, posiada bogate doświadczenie naukowe, jest autorem licznych publikacji naukowych i ponad stu zgłoszeń patentowych. Marcin Izidorzak posiada 15-letnie doświadczenie w zarządzaniu zespołami badawczo-rozwojowymi w spółkach technologicznych, instytucjach naukowych i firmach farmaceutycznych (m.in. w Adamedzie), 10-letnie doświadczenie w zarządzaniu własnością intelektualną (kilkadziesiąt zgłoszonych procedur patentowych i bogate doświadczenie we wprowadzaniu produktów farmaceutycznych na rynek). Nad stroną finansową Scope Fluidics nadzór sprawuje Szymon Ruta, który ma >15-letnie doświadczenie w inwestycjach, zarządzaniu finansami i M&A.

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów:

EV – dług netto + wartość rynkowa (EV – wartość ekonomiczna)

EBIT – zysk operacyjny

EBITDA – zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

BOOK VALUE – wartość księgowa

WNDB – wynik na działalności bankowej

MC/S – wartość rynkowa do przychodów ze sprzedaży

EBIT/EV – zysk operacyjny do wartości ekonomicznej

P/E – (Cena/Zysk) – cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję

P/CE – cena do zysku wraz z amortyzacją

ROE – (Return on Equity – zwrot na kapitale własnym) – roczny zysk netto dzielony przez średni stan kapitałów własnych

P/BV – (Cena/Wartość księgowa) – cena dzielona przez wartość księgową przypadającą na jedną akcję

Dług netto – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalent

Marża EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży

Scope Fluidics, Spółka, Emitent – Scope Fluidics S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Duchnickiej 3.

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku.

Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień sporządzenia opracowania. Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności, rzetelności oraz zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które Dom Maklerski mBanku uważa za wiarygodne, w tym informacji publikowanych przez emitentów, których akcje są przedmiotem opracowania. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednakże dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku, gdyby informacje na których oparto się przy sporządzaniu opracowania okazały się niedokładne, niekompletne, lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Do opracowania wybrano istotne dane z całej historii Spółki będącej przedmiotem opracowania.

Niniejsze opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych. Niniejszy dokument ani żaden z jego zapisów nie będzie stanowił podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania. Niniejsze opracowanie jest przedstawione wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowane lub przekazywane osobom trzecim. W szczególności ani niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania, ani za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie niniejszego opracowania.

Inwestowanie w akcje wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną kraju, zmianą regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych. Wyeliminowanie tych ryzyk jest praktycznie niemożliwe.

mBank S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem opracowania oferty świadczenia usług maklerskich.

Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem opracowania znajdują się poniżej.

Opracowanie zostało przekazane do emitenta przed jego publikacją. Po uwagach przekazanych przez emitenta dokonano zmian w treści opracowania. Zmiany nie dotyczyły elementów ocennych.

mBank S.A. jest stroną umowy z Emitentem dotyczącej m.in. sporządzenia komentarza analitycznego.

mBank S.A. otrzymuje od Emitenta oraz od podmiotu powiązanego z Emitentem wynagrodzenie za świadczone usługi.

mBank S.A. pełni rolę Globalnego Koordynatora Oferty i Prowadzącego Księgę Popytu.

mBank S.A. jest lub może być członkiem grupy subskrybentów w związku z planowaną ofertą papierów wartościowych Spółki.

Sporządzenie dokumentu zakończyło się 26 listopada 2019 o godzinie 08:33.

Pierwsze udostępnienie dokumentu do dystrybucji miało miejsce 26 listopada 2019 o godzinie 08:33.

Jest możliwe, że mBank S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz przedsiębiorców i innych podmiotów wymienionych w niniejszym opracowaniu.

mBank S.A., jego akcjonariusze i pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta.

Powielanie, publikowanie niniejszego opracowania lub jego części, lub rozpowszechnianie w inny sposób informacji zawartych w niniejszym opracowaniu wymaga uprzedniej, pisemnej zgody mBanku S.A.

Adresatami opracowania są wszyscy Klienci Domu Maklerskiego mBanku.

Nadzór nad działalnością mBank S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Niniejsza publikacja stanowi badania inwestycyjne w rozumieniu art. 36 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565.

Struktura wewnętrzna Domu Maklerskiego mBanku zapewnia niezależność poszczególnych jednostek organizacyjnych zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstawania konfliktu interesów. Wszystkie osoby powiązane z Domem Maklerskim mBanku (pracownicy oraz osoby działające na podstawie umów cywilnoprawnych) zobowiązane są do dbałości o to, aby wszelkie informacje poufne były zachowane w tajemnicy oraz wykorzystywane jedynie w sposób zgodny z regulacjami prawnymi. Informacje poufne mogą być przekazywane jedynie osobom, którym są one niezbędne do prawidłowego wykonywania obowiązków służbowych. Obowiązkiem każdego pracownika jest odpowiednie zabezpieczenie posiadanych przez niego poufnych informacji tak, aby dostęp do nich przez osoby niepowołane był niemożliwy. Istotnym sposobem zapobiegania konfliktom interesów oraz ograniczenia możliwości wykorzystania informacji poufnej w sposób sprzeczny z prawem są ograniczenia zwane „chińskimi murami”. Wydzielenie danej komórki organizacyjnej Domu Maklerskiego mBanku poprzez otoczenie jej tzw. „chińskimi murami” oznacza, że pracownicy tej komórki nie mogą przekazywać żadnych informacji, które otrzymują lub sporządzają, innym osobom poza przypadkami wynikającymi z przepisów prawa i z zapisów dotyczących zakresu obowiązków danego pracownika. Konsekwencją w/w wydzielenia są ograniczenia w zakresie dostępu do pomieszczeń zajmowanych przez daną komórkę oraz zastosowanie specjalnej ochrony danych wykorzystywanych przez daną komórkę w systemach informatycznych używanych przez mBank. Osoby, które nie uczestniczyły w przygotowaniu opracowania, ale miały lub mogły mieć dostęp do opracowania przed jego przekazaniem do publicznej wiadomości, to osoby zatrudnione w Domu Maklerskim mBanku upoważnione do bezpośredniego dostępu do pomieszczeń, w których sporządzane były opracowania lub osoby upoważnione do dostępu do opracowania z racji pełnionej w spółce funkcji, inne niż analitycy wymienieni jako sporządzający niniejsze opracowanie.

Wynagrodzenia analityków Departamentu Analiz odpowiedzialnych za sporządzanie badań inwestycyjnych mają charakter uznaniowy i nie zależą bezpośrednio od wynagrodzenia lub dochodów generowanych przez innych pracowników Banku, w szczególności tych których interesy handlowe mogą kolidować z interesami osób, wśród których rozpowszechniane są badania inwestycyjne przygotowane przez Departament Analiz Domu Maklerskiego mBanku. Niemniej jednak, w związku z tym, iż jednym z kryteriów branych pod uwagę przy określaniu wysokości wynagrodzenia zmiennego analityków jest poziom realizacji budżetu przez jednostki odpowiedzialne za obsługę klientów, zwracamy uwagę na ryzyko związane z możliwością zakwestionowania sposobu wynagradzania osób sporządzających badania inwestycyjne przez właściwy organ nadzoru.

Informacje o rekomendacjach i analizach sporządzonych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez mBank S.A. są dostępne na stronie:

http://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_rynek/analizy_i_rekomendacje/analiza_fundamentalna/rekomendacje?recent_filter_active=true&lang=pl

mBank S.A. nie wydał w ciągu ostatnich 12 miesięcy rekomendacji dotyczącej spółki Scope Fluidics S.A.

Dom Maklerski mBanku

Senatorska 18
00-082 Warszawa
<http://www.mbank.pl/>

Departament Analiz

Kamil Kliszcz
dyrektor
+48 22 438 24 02
kamil.kliszcz@mbank.pl
paliwa, energetyka

Michał Marczak
+48 22 438 24 01
michal.marczak@mbank.pl
strategia

Michał Konarski
+48 22 438 24 05
michal.konarski@mbank.pl
banki, finanse

Jakub Szkopek
+48 22 438 24 03
jakub.szkopek@mbank.pl
przemysł, chemia, metale

Paweł Szpigiel
+48 22 438 24 06
pawel.szpigiel@mbank.pl
media, IT, telekomunikacja

Piotr Bogusz
+48 22 438 24 08
piotr.bogusz@mbank.pl
handel, gaming

Aleksandra Szklarczyk
+48 22 438 24 04
aleksandra.szklarczyk@mbank.pl
budownictwo, deweloperzy

Piotr Poniatowski
+48 22 438 24 09
piotr.poniatowski@mbank.pl
przemysł

Mikołaj Lemańczyk
+48 22 438 24 07
mikolaj.lemanczyk@mbank.pl
banki, finanse

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Maklerzy

Piotr Gawron
dyrektor
+48 22 697 48 95
piotr.gawron@mbank.pl

Krzysztof Bodek
+48 22 697 48 89
krzysztof.bodek@mbank.pl

Tomasz Jakubiec
+48 22 697 47 31
tomasz.jakubiec@mbank.pl

Adam Prokop
+48 22 697 47 90
adam.prokop@mbank.pl

Magdalena Bernacik
+48 22 697 47 35
magdalena.bernacik@mbank.pl

Andrzej Sychowski
+48 22 697 48 46
andrzej.sychowski@mbank.pl

Sprzedaż rynki zagraniczne

Bartosz Orzechowski
+48 22 697 48 47
bartosz.orzechowski@mbank.pl

Jędrzej Łukomski
+48 22 697 49 85
jedrzej.lukomski@mbank.pl

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański
dyrektor
+48 22 697 47 06
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
wicedyrektor
+48 22 697 48 70
jaroslaw.banasiak@mbank.pl