

## Mabion (Kupuj, 105,00 PLN)

Rekomendacja z dnia : 26 lipca 2019 r.

15 listopada 2019 r.

## Wyniki 3Q19: mniejsze wydatki gotówkowe (lekko pozytywne)

PLN mn	3Q 2018	3Q 2019	y/y	BM	
				PKO BP	odch. 3Q19
Przychody	0.0	0.0	-	0.0	-
EBITDA	-9.1	-11.4	26%	-14.7	-22%
EBIT	-11.8	-14.2	20%	-17.5	-19%
Zysk netto	-11.1	-16.5	49%	-17.5	-6%
marża EBITDA	-	-	-	-	-
marża EBIT	-	-	-	-	-
marża netto	-	-	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski PKO BP

Wyniki za 3Q19 uznajemy za lekko pozytywne z uwagi na niższe od oczekiwanych nakłady gotówkowe (zmniejszone koszty B&R i CAPEX kw/kw). Dzięki finansowaniu uzyskanemu z EBI (30 mln EUR) ryzyko braku środków zostało znacznie ograniczone, a na pierwszy plan powrócił dalszy rozwój projektów spółki. W tym obszarze Mabion raportuje znaczące postępy zarówno w Europie, jak i w USA. W ostatnich miesiącach spółka udzieliła odpowiedzi na drugą turę pytań z EMA, a obecnie czeka na ostateczną decyzję regulatora w sprawie rejestracji MabionCD20 w EU (spodziewana 13 grudnia). Jeżeli chodzi o rejestrację w USA, Mabion uzyskał zgodę na spotkanie Typu 3 z FDA, co znacznie zwiększa szanse na podpisanie umowy partnerskiej w 2020 r. Utrzymujemy Mabion wśród naszych Top Picków. (lekko pozytywne)

- Mabion nie zaraportował żadnych przychodów za 3Q19. Spółka powinna otrzymać decyzję EMA w sprawie rejestracji swojego produktu biopodobnego do rituksymabu w Europie 13 grudnia. Pierwszych przychodów ze sprzedaży MabionCD20 spodziewamy się w 4Q20.
- Koszty B&R wyniosły 9,1 mln PLN (+10% r/r), a koszty ogólnego zarządu 5,7 mln PLN (+28% r/r). Amortyzacja pozostała na niezmiennym poziomie r/r (2,8 mln PLN).
- EBITDA (odzwierciedlająca poziom kosztów gotówkowych) wyniosła -11,4 mln PLN, znacznie powyżej naszych oczekiwań (-14,7 mln PLN).
- Wynik netto sięgnął 16,5 mln PLN (nieco powyżej oczekiwań).
- Przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej wyniosły -5,4 mln PLN (vs +1,5 mln PLN w 3Q18), co obejmowało m.in. grant badawczo-rozwojowy (4,1 mln PLN). CAPEX spadł znacząco kw/kw do 0,9 mln PLN (vs 3,4 mln PLN w 2Q19).
- W efekcie saldo gotówkowe wyniosło 23,9 mln PLN na koniec 3Q19 (vs 30,8 mln PLN na koniec 2Q19).
- Mabion rozpoczął pracę nad trzema nowymi projektami w 3Q19 (biopodobne denosumabu i omalizumabu). Wszystkie projekty są na etapie projektowania cząsteczki.

## Analityk

Dawid Górzynski  
+48 22 521 97 69  
dawid.gorzynski@pkobp.pl

## Adres:

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego  
ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa

## KONTAKTY

### Biurowy Analiz Rynkowych

#### Kontakt dla klientów indywidualnych

Emil Łobodziński	(Doradca Inwestycyjny)	(022) 521 89 13	<a href="mailto:emil.lobodzinski@pkobp.pl">emil.lobodzinski@pkobp.pl</a>
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	<a href="mailto:pawel.malmyga@pkobp.pl">pawel.malmyga@pkobp.pl</a>
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	<a href="mailto:przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl">przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl</a>

#### Analizy wydający raporty w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

Dawid Górzynski	(sektor farmaceutyczny)	(022) 521 97 69	<a href="mailto:dawid.gorzynski@pkobp.pl">dawid.gorzynski@pkobp.pl</a>
Piotr Łopaciuk	(gaming, przemysł)	(022) 521 48 12	<a href="mailto:piotr.lopaciuk@pkobp.pl">piotr.lopaciuk@pkobp.pl</a>
Andrzej Rembelski	(sektor energetyczny, sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	<a href="mailto:andrzej.rembelski@pkobp.pl">andrzej.rembelski@pkobp.pl</a>
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	<a href="mailto:malgorzata.zelazko@pkobp.pl">malgorzata.zelazko@pkobp.pl</a>

#### Biurowy Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	<a href="mailto:pawel.kodym@pkobp.pl">pawel.kodym@pkobp.pl</a>
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	<a href="mailto:michal.petruczenko@pkobp.pl">michal.petruczenko@pkobp.pl</a>
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	<a href="mailto:ewa.kalinowska.2@pkobp.pl">ewa.kalinowska.2@pkobp.pl</a>
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	<a href="mailto:grzegorz.klepacki@pkobp.pl">grzegorz.klepacki@pkobp.pl</a>
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	<a href="mailto:joanna.makowska@pkobp.pl">joanna.makowska@pkobp.pl</a>
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	<a href="mailto:jacek.gaszewski@pkobp.pl">jacek.gaszewski@pkobp.pl</a>
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	<a href="mailto:ewald.wyszmirski@pkobp.pl">ewald.wyszmirski@pkobp.pl</a>
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	<a href="mailto:przemyslaw.lasota@pkobp.pl">przemyslaw.lasota@pkobp.pl</a>
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	<a href="mailto:tomasz.zabrocki@pkobp.pl">tomasz.zabrocki@pkobp.pl</a>

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

### DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP.

Niniejsza publikacja została sporządzona na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przysługują autorskie prawa majątkowe tych raportów.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r.

Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

#### Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowej akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży