

## 19.05.2014 - GBC Research Comment - SYGNIS AG

Unternehmen: SYGNIS AG<sup>4;5</sup>

ISIN: DE000A1RFM03

Anlass des Research Kommentars: Veröffentlichung Q1-Zahlen 2014 und Bekanntgabe einer weiteren Patentvereinbarung

Analysten: Cosmin Filker, Felix Gode

Aktueller Kurs: 4,75 (XETRA 16.05.2014; 17:36)

Kursziel: 6,00 €

Fertigstellung/Veröffentlichung: 19.05.2014

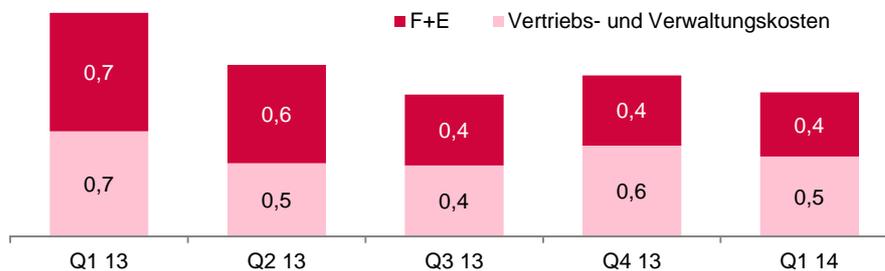
\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 4

### **Q1-Zahlen im Rahmen der Erwartungen; „Proof of concepts“ durch Umsetzung des zweiten Technologietransfers; Kursziel von 6,00 € bestätigt**

Die am 13.05.14 bekanntgegebenen operativen Kennzahlen zum ersten Quartal 2014 sind bei der SYGNIS AG im Rahmen der Erwartungen ausgefallen. Dabei lag das Umsatzniveau mit 0,1 Mio. € weiterhin auf Vorjahresniveau (Q1/13: 0,1 Mio. €). Die weltweite Vermarktung der im Februar von Qiagen eingeführten und auf der SYGNIS-Technologie basierenden Kits zur Amplifikation vollständiger Genome (DNA) sowie Transkriptome (RNA) aus einzelnen Zellen (REPLI-g WTA Single Cell Kit und WGA & WTA Kit) ist zwar bereits erfolgt, die hieraus resultierenden Lizenzerträge bewegen sich jedoch noch auf niedrigem Niveau. Bereits zu den Halbjahreszahlen dürfte die SYGNIS AG jedoch eine Zunahme der vermarktungsbedingten Lizenzerlöse ausweisen.

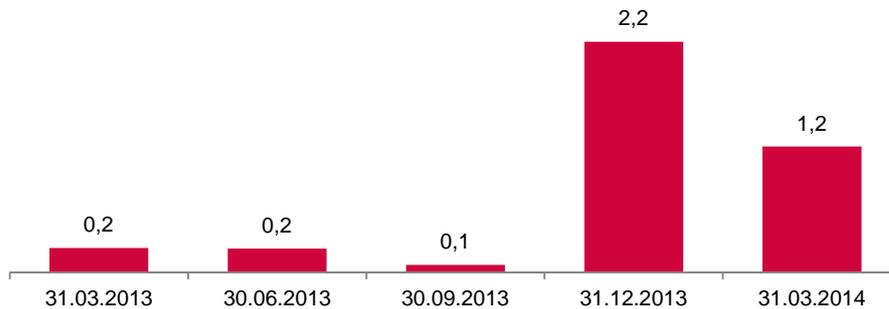
Die eingeleiteten Kostensenkungsmaßnahmen, wodurch eine Reduktion der betrieblichen Aufwendungen auf 0,9 Mio. € (Q1/13: 1,3 Mio. €) umgesetzt wurde, hatten gegenüber dem Vorjahresquartal eine weitere Verbesserung des operativen Ergebnisses (E-BIT) auf -0,8 Mio. € (Q1/13: -1,2 Mio. €) zur Folge. Die operativen Kosten verteilten sich im ersten Quartal in etwa hälftig auf den Verwaltungs- und Vertriebsbereich (0,5 Mio. €) sowie auf den Forschungs- und Entwicklungsbereich (0,4 Mio. €). Die Tendenz rückläufiger Aufwendungen und damit einer zunehmenden Verschlankeung der Kostenstrukturen wird beim Vergleich der abgelaufenen Quartale sichtbar:

#### **Entwicklung der wesentlichen Kostenpositionen (in Mio. €)**



Quelle: SYGNIS AG; GBC AG

Vor allem vor dem Hintergrund der bisher noch geringen Vermarktungsumsätze ist die Liquiditätsausstattung ein wesentlicher Aspekt bei der SYGNIS AG. Über die letzten Berichtsperioden hinweg konnte die Gesellschaft eine Reihe von Kapitalmaßnahmen (Eigenkapital und Fremdkapital) durchführen, wodurch eine deutliche Entspannung der Cash-Situation umgesetzt wurde. Zum 31.03.14 beliefen sich die liquiden Mittel auf 1,2 Mio. € und damit deutlich höher als zum Vorjahreszeitpunkt (31.03.13: 0,2 Mio. €). Laut Unternehmensplanungen dürfte der aktuelle Liquiditätsbestand bis zur Erreichung des Break-Even (erwartet: GJ 2015) ausreichend sein.

**Entwicklung des Liquiditätsbestandes (in Mio. €)**


Quelle: SYGNIS AG; GBC AG

Flankierend zur Veröffentlichung der Q1-Zahlen 2014 hat die SYGNIS AG eine weitere Patentvereinbarung bekannt gegeben. Hierbei handelt es sich um eine Vereinbarung über den Transfer einiger Patente der SYGNIS Double Switch Technologie mit dem deutschen Unternehmen SYSTASY Bioscience GmbH. Im Rahmen dieser Vereinbarung ist zunächst mit Front-Up-Payments zu rechnen, die genaue Höhe wurde jedoch unternehmensseitig nicht kommuniziert. Unseren Schätzungen zufolge liegen diese jedoch niedriger als die Qiagen-Vorauszahlungen (0,35 Mio. €). Mit der anstehenden Vermarktung der „Split-TEV“ Double Switch Technologie durch SYSTASY Bioscience GmbH werden auf SYGNIS-Ebene laufende Erträge generiert und damit die Umsatzbasis weiter erhöht. Dieser umgesetzte Technologietransfer ist zudem als eine weitere Bestätigung der Attraktivität der SYGNIS-Produktpipeline zu verstehen.

Wir rechnen für das laufende Geschäftsjahr mit weiteren Erfolgsmeldungen hinsichtlich Vertriebspartnerschaften bzw. Technologietransfers oder Auslizenzierungen von SYGNIS-Produkten. Zu den vielversprechendsten Projekten, die zudem bereits final entwickelt sind, zählen wir PrimPol, Novel QualiPhi<sup>®</sup> mutants und weitere Patente der Double Switch Technologie.

Vor dem Hintergrund der unveränderten bzw. durch den gemeldeten Technologietransfer bestätigten Prämissen behalten wir unsere bisherigen Umsatz- und Ergebnisprognosen (siehe Researchstudie vom 16.04.2014) bei. Ausgehend vom ebenfalls unveränderten Kursziel von 6,00 € bestätigen wir unser KAUFEN-Rating.

## ANHANG

### **§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss**

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

### **Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:**

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer.htm>

### **Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV**

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

### **§ 2 (I) Aktualisierung:**

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

### **§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:**

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$ .
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$ .
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$ .

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

#### **§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

#### **§ 2 (IV) Informationsbasis:**

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

#### **§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:**

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

**Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (4;5)**

#### **§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

#### **§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: [lindermayr@gbc-ag.de](mailto:lindermayr@gbc-ag.de).

**§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:**

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst**  
**Felix Gode, Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), stellvertr. Chefanalyst**

**§ 3 Urheberrechte**

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG  
Halderstraße 27  
D 86150 Augsburg  
Tel.: 0821/24 11 33-0  
Fax.: 0821/24 11 33-30  
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail:  
[compliance@gbc-ag.de](mailto:compliance@gbc-ag.de)