

SYGNIS AG^{*4;5;7}

Kaufen

Kursziel: 4,05

aktueller Kurs: 2,21
12.12.2014 / ETR / 14:00 Uhr
Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1RFM03
WKN: A1RFM0
Börsenkürzel: LIO1
Aktienanzahl³: 13,204
Marketcap³: 28,64
EnterpriseValue³: 28,51
³ in Mio. / in Mio. EUR

Transparenzlevel:
Prime Standard
Marktsegment:
Regulierter Markt
Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
EQUINET AG

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 4

Unternehmensprofil

Branche: Biotechnologie
Fokus: Entwicklung und Vermarktung von DNA-Technologien

Mitarbeiter: 20 Stand: 30.09.2014

Gründung: 1997

Firmensitz: Heidelberg



Die SYGNIS AG mit Sitz in Heidelberg und Madrid ist ein im Prime Standard der Deutschen Börse gelistetes Life Science-Unternehmen. Entsprechend der im Jahr 2012 neu definierten Geschäftsstrategie fokussiert sich das Unternehmen auf die Entwicklung und Vermarktung von neuartigen molekularbiologischen Technologien, z.B. im Bereich der DNA-Amplifikation (Vervielfältigung) und -Sequenzierung (Auslesen). Für eines der Hauptprodukte „SensiPhi“ (früherer Name: QualiPhi), einer verbesserten Polymerase zur DNA-Amplifizierung, wurde im Juli 2012 eine Lizenzvereinbarung mit Qiagen zur weltweiten exklusiven Vermarktung geschlossen. Anfang 2014 hat Qiagen mit der Vermarktung des SYGNIS-Produktes begonnen. Flankierend hierzu steht die Vermarktung von PrimPol im Rahmen einer eigenen Produktlinie TruePrime™ kurz bevor. Im Rahmen der Eigenvermarktungsstrategie befindet sich die SYGNIS zusätzlich in Gesprächen mit internationalen Partnern über den Abschluss von OEM-Vereinbarungen. Komplettiert wird die Produktpalette der Gesellschaft durch weitere Technologien wie z.B. eine Reverse Transkriptase, die ebenfalls zu eigenen Produkten entwickelt und vermarktet werden sollen. Auch bei der DoubleSwitch-Technologie, womit Protein-Protein-Interaktionen gemessen werden können, wurde bereits ein Teil der dazugehörigen Patente auslizenziert.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e	31.12.2016e
Umsatz	0,48	0,64	2,06	5,45
EBITDA	-3,40	-2,46	-1,54	1,56
EBIT	-4,28	-2,73	-1,81	1,27
Jahresüberschuss	-3,20	-2,80	-1,62	0,98

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-0,30	-0,21	-0,12	0,07
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	60,52	45,46	14,10	5,33
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	18,67
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	22,95
KGV	neg.	0,00	0,00	0,00
KBV	4,90			

Finanztermine

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

19.11.2014: RS / 4,05 / KAUFEN

1.9.2014: RS / 4,60 / KAUFEN

25.8.2014: RS / 4,60 / KAUFEN

29.7.2014: RG / 6,00 / KAUFEN

19.5.2014: RS / 6,00 / KAUFEN

** oben aufgeführte Researchstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg angefordert werden

Kapitalerhöhung erfolgreich durchgeführt; Hohes Investoreninteresse hat zur deutlichen Überzeichnung des Angebots geführt; Durch einen Bruttoemissionserlös in Höhe von 4,95 Mio. € ist die Finanzierung der Produktpipeline gesichert

Mit der erfolgreichen und deutlich überzeichneten Kapitalerhöhung in Höhe von 2,48 Mio. Aktien hat die SYGNIS AG einen maßgeblichen Schritt zur vollständigen Finanzierung der Produktpipeline getan. Der Liquiditätszugang aus dieser Kapitalmaßnahme (Bruttoemissionserlös in Höhe von 4,95 Mio. €) bedeutet darüber hinaus eine deutliche Verbesserung der finanziellen Ausstattung, welche unseren Berechnungen zur Folge nun bis zum Erreichen des erwarteten Break-Even auf Quartalsbasis im kommenden Geschäftsjahr 2015 gesichert ist.

Als Produktentwickler für den NGS-Bereich (Next Generation Sequencing) liegt bei der SYGNIS AG der operative Fokus einerseits auf der Weiterentwicklung der Produktpalette sowie andererseits auf der Vermarktung der fertigen entwickelten Produkte. In beiden Bereichen konnte die Gesellschaft bereits nennenswerte Fortschritte erzielen.

Im Bereich der Produktentwicklung wurde beispielsweise auf Grundlage des selbstentwickelten Enzyms PrimPol mit TruePrime™ das erste Kit für die Eigenvermarktung entwickelt. Es ist beabsichtigt die Abhängigkeit von den Vertriebspartnern zu reduzieren und die Vermarktungspotenziale, bei gleichzeitig höheren Margen, selbst stärker auszuschöpfen. In den kommenden zwei Jahren sollen weitere TruePrime™-Kits auf den Markt gebracht werden. Flankierend hierzu ist es geplant im Januar 2015 erste Kits zur DNA-Amplifizierung aus einzelnen Zellen zu vermarkten, eine Technologie, welche von der renommierten Fachzeitschrift „Nature Methods“ zur „Methode des Jahres“ gekürt wurde.

Die Vermarktungsaktivitäten der SYGNIS-Produkte waren bisher von der bereits erfolgten Auslizenzierung des Enzyms SensiPhi® an Qiagen geprägt. Diese Partnerschaft ist als vielversprechend anzusehen, wenngleich aufgrund einer verzögerten Vermarktung sowie des noch frühen Lebenszyklus der zwei eingeführten Amplifizierungs-Kits noch geringe Verkaufszahlen vorliegen. Einen höheren Stellenwert wird unseres Erachtens künftig die geplante Eigenvermarktung von NGS-Kits einnehmen. In diesem Zusammenhang hat die SYGNIS AG für den Verkauf von „TruePrime™ Single Cell WGA Kits“ eine europäische nicht-exklusive Vertriebsvereinbarung mit der Heidelberger Gesellschaft BioCat GmbH abgeschlossen. Damit profitiert die Gesellschaft im Rahmen der Eigenvermarktung vom spezialisierten Kundennetzwerk sowie von der Logistik der BioCat GmbH, wobei der überwiegende Ergebnisanteil bei der SYGNIS AG verbleibt.

Auf dieser Basis stufen wir unsere Umsatz- und Ergebnisprognosen für die kommenden beiden Geschäftsjahre als gut erreichbar ein. Die zunehmende Bedeutung der Eigenvermarktung sollte sich in einem dynamischen Anstieg der Umsätze wiederfinden. Wir prognostizieren für das Geschäftsjahr 2016 das erstmalige Erreichen des EBIT-Break-Even auf Gesamtjahresbasis. Jedoch bereits im zweiten Halbjahr 2015 sollte dieser auf Quartalsbasis erreicht werden, so dass die aktuelle Liquiditätsausstattung einen bis zur Erreichung positiver Ergebnisse ausreichenden Puffer darstellt.

Bei unveränderten Prämissen bestätigen wir unsere bisherigen Prognosen (siehe Researchstudie vom 19.11.2014) und damit auch unser Kursziel von 4,05 € je Aktie. Wir hatten eine Vollplatzierung im Rahmen der Kapitalerhöhung bereits antizipiert und dementsprechend in unser DCF-Modell berücksichtigt. Bei einem aktuellen Kursniveau von 2,21 € (XETRA 12.12.14; 14:00 Uhr) erneuern 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;7)

§ 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 oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person 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 Interessenskonflikten 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.

§ 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, CFA, Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), stellvertr. Chefanalyst

Sonstige an der Erstellung der Studie beteiligte Personen sind:

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, 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