

## 06.03.2017 - GBC Managementinterview mit den SYGNIS-Vorständen Pilar de la Huerta und Dr. Heikki Lanckriet

Unternehmen: SYGNIS AG<sup>\*4,5a,5b,6a,7,10,11</sup>

ISIN: DE000A1RFM03

Analyst: Cosmin Filker

Aktueller Kurs: 1,70 € (XETRA-Schlusskurs vom 03.03.2016)

Fertigstellung/Veröffentlichung: 06.03.2017

\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Das vergangene Geschäftsjahr war bei der SYGNIS AG von den Übernahmen des Proteomik-Spezialisten Expedeon Holdings Ltd. und zuletzt des Elektrophorese-Ausrüsters C.B.S. Scientific geprägt. Darüber hinaus hat die Gesellschaft eine Reihe von neuen vielversprechenden Produkten in den Markt eingeführt. Wir haben mit den SYGNIS-Vorständen Pilar de la Huerta und Dr. Heikki Lanckriet über die Potenziale der beiden Übernahmen sowie der Produktpipeline gesprochen.

**GBC AG: Im Juli 2016 hatte die SYGNIS AG die Akquisition der Expedeon Holdings Ltd. bekannt gegeben. Zum Erwerbszeitpunkt standen neben der Ausweitung der Produktpalette um den Bereich Proteomik insbesondere mögliche Synergieeffekte sowie die Nutzung der Expedeon-Vertriebskanäle im Vordergrund. Haben sich die Erwartungen hinsichtlich der Expedeon-Integration erfüllt?**

**Pilar de la Huerta:** Unsere Erwartungen wurden voll erfüllt. Die Integration von Expedeon wurde bis November 2016 vollständig abgeschlossen, was eine große Herausforderung war. Wir haben den Vertriebsmitarbeitern der Expedeon unsere Technologie nähergebracht, unsere gesamte Produktion nach Cambridge verlagert sowie die gesamten Verwaltungsprozesse integriert und optimiert. Bis Ende 2016 wurden diese Maßnahmen abgeschlossen, was sofort Synergieeffekte nach sich ziehen dürfte, mit einer Einsparung der nun kombinierten Unternehmensstruktur von jährlich mehr als eine halbe Million Euro. Diese Effekte werden erstmals während des laufenden Geschäftsjahres 2017 sichtbar werden, wohingegen in 2016 noch außerordentliche Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Integrationsprozess angefallen sind. Auch hinsichtlich der Umsatzsituation werden sich positive Effekte einstellen. Der Expedeon-Vertrieb hat mittlerweile ein gutes Verständnis für unsere Technologie entwickelt. Die steigenden Umsätze zum Jahresende 2016 sowie in den ersten Monaten 2017, welche im Rahmen unserer Erwartungen ausgefallen sind, belegen dies.

**GBC AG: Ende 2016 wurde die in San Diego ansässige C.B.S. Scientific erworben und damit die Produktpalette um den Bereich Elektrophorese erweitert. Wie steht dieser neue Bereich in Beziehung zu den von der SYGNIS AG abgedeckten Geschäftsfeldern Genomik und Proteomik?**

**Dr. Heikki Lanckriet:** CBS hat einen sehr starken Track Record im Bereich der Elektrophorese, einer Technologie zum Trennen von Biomolekülen, wie etwa DNA und Proteine, durch die Verwendung eines elektrischen Feldes. Tatsächlich wird Elektrophorese für die DNA-Sequenzierung sowie für die Erkennung von DNA-Mutationen verwendet. Wir haben ja bereits durch den Erwerb der Expedeon eine Expertise in diesem Bereich aufgebaut, wobei die SYGNIS-Produkte hochmarginale Verbrauchsgüter für proteinbasierte Anwendungen sind. Die Produkte der CBS decken hingegen sowohl den DNA- als auch den Proteinbereich ab. Damit wird das synergetische Potenzial der CBS-Produktpalette ersichtlich, die sehr gut in die von uns anvisierte größere Abdeckung des Workflows in diesem Bereich hineinpasst.

**GBC AG: Welche Synergieeffekte sind aus dieser Akquisition zu erwarten?**

**Dr. Heikki Lanckriet:** Wie beschrieben ergeben sich auf Produktebene klare Synergiepotenziale aus dem Erwerb der CBS. Zusätzlich dazu gibt es aber auch auf Vertriebs-ebene die Möglichkeit Synergien zu heben. CBS verfügt dabei über enge Partnerschaften mit wichtigen internationalen Vertriebspartnern wie etwa VWR und Fisher Scientific. Wir sind bereits in Gesprächen, um auch unsere bisherige Produktpalette über diese Vertriebskanäle zu verkaufen, was einen entsprechend positiven Effekt auf unsere Umsätze aber auch auf die Markenwahrnehmung haben dürfte. Zusätzlich sollen auch die Vertriebskanäle der SYGNIS für die CBS-Produkte verwendet werden. Darüber hinaus ergeben sich alleine aus der Zusammenführung der SYGNIS-Standorte in San Diego (USA) mit dem CBS-Standort in San Diego signifikante Einsparpotenziale. Dieser Prozess sollte bis zum Ende des zweiten Quartals 2017 abgeschlossen sein und damit ist mit den ersten Einspareffekten ab dem dritten Quartal 2017 zu rechnen.

**GBC AG: Die C.B.S. Scientific ist bereits profitabel. Was bedeutet diese Akquisition für die operative Entwicklung der SYGNIS AG?**

**Dr. Heikki Lanckriet:** Unser Ziel, den operativen Break-Even bis zum Ende 2017 zu erreichen, bleibt bestehen. Während CBS bereits profitabel ist, werden die Integrationskosten einen Einfluss auf die Ertragssituation des ersten Halbjahres 2017 haben. Ich muss an dieser Stelle nochmals die Wichtigkeit der Investitionen in Vertrieb und Marketing herausstellen. Unsere TruePrime DNA-Amplifikations-Technologie ist wirklich eine tolle Technologie. Um aber weit verbreitet zu werden, benötigt jedes neue, innovative Produkt, eine hochqualifizierte Vertriebs- und Marketinginfrastruktur. Mit den erwarteten Cashflows der CBS werden wir unsere operative Entwicklung sowie auch die Potenziale unserer Weltklasseprodukte vorantreiben. Wir erwarten, dass der Erwerb der CBS einen positiven Beitrag zum Erreichen des Break-Even im zweiten Halbjahr 2017 leisten wird.

**GBC AG: Ebenfalls Ende 2016 erfolgte die Markteinführung des TruePrime™ Liquid Biopsy Kit, womit nun auch der Flüssigbiopsie-Markt adressiert wird. Wie sieht die Konkurrenzsituation hier aus und welche Marktpotenziale liegen in diesem Teilssegment des Diagnostikmarktes vor?**

**Dr. Heikki Lanckriet:** Der Markt für Liquid Biopsy ist ein stark wachsender Bereich, der bereits von vielen großen Teilnehmern adressiert wird, die Teil dieses potenziell lukrativen Marktes werden wollen. Der Illumina-Spin-out Grail plant beispielsweise eine Milliarde Dollar für die Entwicklung einer Krebsfrüherkennung auf Basis der Liquid Biopsy-Technologie zu investieren. Meiner Ansicht nach wird der klinische Diagnostikbereich, hier insbesondere die Krebsdiagnose und -Überwachung, künftig auf den immer stärker etablierten Liquid Biopsy-Technologien basieren. Die Marktpotenziale für eine vollständig neuartige Liquid Biopsy-Technologie sind enorm. Wir glauben, dass die SYGNIS TruePrime LB eine solche Technologie ist. Frühdiagnostik ist besonders bei der Krebserkennung wichtig. Technologien, die kleinste DNA-Mengen so amplifizieren, dass diese für die Analyse und Diagnose geeignet sind, dürften zukünftig den Goldstandard darstellen. Die SYGNIS-Technologie zeichnet sich mit einer hohen Sensitivität und Genauigkeit hier besonders aus. Daher sind wir überzeugt, dass wir gut positioniert sind, um erfolgreich im Markt für Liquid Biopsy zu werden.

**GBC AG: Kürzlich wurde die Einführung von TrueHelix, einer neuen Bioinformatik-Serviceplattform bekannt gegeben, wodurch die SYGNIS-Kunden ihre Proben auf mögliche Kontaminationen überprüfen können. Wie funktioniert TrueHelix und welche zusätzlichen Potenziale ergeben sich aus dem Einstieg in den NGS-Anwendermarkt?**

**Dr. Heikki Lanckriet:** TrueHelix ist unsere Bioinformatik-Plattform, mit der wir planen eine Vielzahl von Tools und Auswertungen anzubieten, die unsere Kunden bei der Analyse der Sequenzierung unterstützen. Nicht nur die Amplifikation und die Sequenzierung der DNA sind komplex, auch die Datenanalyse von NGS-Sequenzierungen ist ein herausfordernder Prozess. Unser erstes Produkt, TruePure, ermöglicht es unseren Kunden nach den Ursachen möglicher Kontaminationen in ihren Proben zu suchen. Sobald ein Kunde seine Sequenzierung auf unsere Server in Deutschland hochgeladen hat, suchen unsere Algorithmen nach Kontaminationen und senden diese Ergebnisse über Email zurück. Es handelt sich dabei um einen voll automatisierten Prozess, der rund um die Uhr angeboten wird. Mit unserer Bioinformatik-Plattform verfolgen wir das Ziel, zusätzliche Sichtbarkeit und Markenbekanntheit für SYGNIS und für die TruePrime-Produktfamilie zu generieren, wobei wir gleichzeitig unsere Kunden in den finalen Schritten der NGS unterstützen. Darüber hinaus geht dies mit unserer Strategie einher, einen Mehrwert bei allen wichtigen Schritten des NGS-Prozesses anzubieten.

**GBC AG:** Im Quartalsabschluss zum 30.09.2016 hatten Sie das Erreichen des Break-Even auf Quartalsebene Ende 2017 in Aussicht gestellt. Ist dieses Ziel weiterhin aktuell?

**Pilar de la Huerta:** Ja, wir planen weiterhin den Break-Even im vierten Quartal 2017 zu erreichen. Zu einem gewissen Grad müssen wir einen guten Mittelweg zwischen dem Erreichen des Break-Even und unseren Ambitionen zur Fortsetzung des zweistelligen Umsatzwachstums verfolgen. Jedoch sind wir der Auffassung, dass der Break-Even auf Basis des aktuellen Business Plans zu erreichen ist und wir rechnen mit einer Steigerung der Rentabilität im kommenden Geschäftsjahr 2018.

**GBC AG:** Frau Pilar de la Huerta, Herr Dr. Heikki Lanckriet, ich danke Ihnen für dieses Gespräch.

## 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 anderen 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 Wertes 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, Aktienrückkäufe, 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: (4,5a,5b,6a,7,10,11)**

**§ 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) a) 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.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Emittenten
- (6) a) 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.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Auftraggebers.
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und 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.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

**§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Susanne Klebl, Email: klebl@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) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst**

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

**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](mailto:compliance@gbc-ag.de)