



# Formycon

## Surfen auf der nächsten Biosimilar-Welle

Formycon ist ein ausschließlich auf Biosimilars spezialisiertes Unternehmen. Schwerpunkt ist die dritte Welle der Biosimilars (für Produkte, deren Patente nach 2020 auslaufen), eine Geschäftsmöglichkeit, die die meisten Biosimilar-Entwickler übersehen. Das Unternehmen verfügt über vier Präparate, wobei zwei davon bereits Lizenzpartner haben. FYB201 ist ein Biosimilar eines Lucentis-Produkts für neovaskuläre altersbedingte Makuladegeneration (nAMD), für das aktuell eine globale klinische Phase-III-Studie durchgeführt wird. Das Unternehmen plant US- und EU-Markteinführungen jeweils nach Ablauf der entsprechenden Patente in 2020 und 2022. FYB203 ist ein geplantes Eylea-Biosimilar, ebenfalls für nAMD, für das aktuell präklinische Studien laufen. Beide Präparate sind im Rahmen von Verträgen im Wert von über 100 Mio. € an Partner lizenziert und zielen auf alle verfügbaren Biologika im nAMD-Markt ab. Die Liquidität belief sich Ende September 2016 auf 19 Mio. €.

### Potenzieller First-Mover- in einem 3,2-Mrd.-\$-Markt.

Der Hauptvermögenswert ist FYB201, ein Lucentis-Biosimilar (Ranibizumab, Roche/Novartis, 3,2 Mrd. \$ Umsatz 2016) zur Behandlung von nAMD.

Entwicklungs- und Handelspartner Bioeq IP AG führt eine globale klinische Phase-III-Studie durch. Ziel ist die Markteinführung in den USA 2020 und in der EU 2022 nach Ablauf der Patente. Zwar werden mehrere andere geplante Lucentis-Biosimilars entwickelt, wir glauben jedoch, dass Formycon in Anbetracht der aktuellen Entwicklungsphase seines Produkts einen „First-to-Market“-Vorteil haben könnte.

### Mögliches Eylea-Biosimilar in einem 5-Mrd.-\$-Markt

Für FYB203 laufen aktuell präklinische Studien. Partner ist Santo Holding. FYB203 ist ein geplantes Eylea-Biosimilar (Aflibercept, Regeneron/Bayer, 5 Mrd. \$ Umsatz 2016). Unseres Wissens keine anderen Eylea-Biosimilars in Entwicklung. Aufgrund einer Reihe von Vorteilen gewinnt Eylea aktuell Marktanteile von Lucentis. Laut Konsens wird dieser Trend weiter anhalten. Die Eylea-Patente laufen 2023 (in den USA) und 2025 (in der EU) ab. Wir glauben, dass Formycon auf Markteinführung bei Erreichen des jeweiligen Ablaufdatums abzielt.

### Gut positioniert im nAMD-Markt, mit weiterreichender Pipeline

Wir glauben, dass Formycon gut positioniert ist, um am gesamten nAMD-Markt teilzuhaben (EvaluatePharma-Konsensprognose: 9-10 Mrd. \$ Gesamtumsatz für 2020), ungeachtet der Dynamik zwischen Eylea und Lucentis. Formycon verfügt zudem über zwei noch nicht offengelegte Biosimilars, FYB202 und FYB205, und plant, diese zu einem späteren Zeitpunkt an Partner zu lizenzieren.

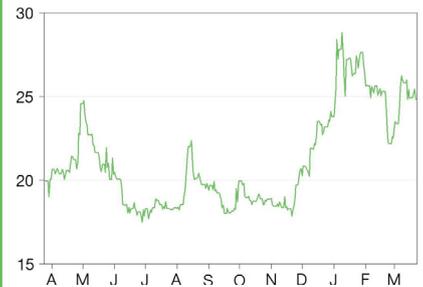
## Pharma und Biotechnologie

27 März 2017

**Kurs\*** 24,80 €**Marktkapitalisierung** 225 Mio. €

\*Kurs am 23 März 2017

### Aktienkurschart



### Angaben zur Aktie

Code	FYB
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	9,1 Mio.
Letzte gemeldete Liquiditätsposition (€ Mio.) Ende September 2016	19

### Beschreibung des Unternehmens

Formycon ist ein Biotechnologieunternehmen, das auf Biosimilars spezialisiert ist. Das Hauptprodukt ist FYB201, ein Lucentis-Biosimilar in Phase III. FYB203 ist ein Eylea-Biosimilar in der präklinischen Phase. Für beide Produkte gibt es einen Lizenzpartner. Weiterhin verfügt Formycon über zwei noch nicht offengelegte Biosimilars, FYB202 und FYB205.

### Bull

- Führendes Biosimilar-Unternehmen mit einem Zielmarkt von 9 Mrd. \$-10 Mrd. \$.
- Multi-Millionen-Euro Partnerschaften für zwei Produkte
- Potenzieller „First-to-Market“-Vorteil für FYB201.

### Bear

- Keine EMA-Leitlinien für intraokulare Biosimilars.
- US-Markt für Biosimilars noch in Frühphase.
- Markt für Lucentis schrumpft.

### Analysts

Juan Pedro Serrate	+44 (0)20 3681 2534
Jonas Peciulis	+44 (0)20 3077 5728

[healthcare@edisongroup.com](mailto:healthcare@edisongroup.com)

## Bewertung: Vorteil durch weitere Entwicklung, Partnerschaften

Formycons Marktkapitalisierung beträgt ca. 225 Mio. € und sein Unternehmenswert (EV) ca. 206 Mio. €. Die Weiterentwicklung der Produktpipeline und zusätzliche Partnerschaften dürften zusätzlichen Wert freisetzen.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Konsensschätzungen						
Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer	Ertrag je Aktie	Dividende pro Aktie	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	17,30	0,60	k. A.	0,00	k. A.	k. A.
12/16e	19,50	k. A.	(0,28)	k. A.	k. A.	k. A.
12/17e	30,80	k. A.	0,04	k. A.	k. A.	k. A.
12/18e	29,75	k. A.	(0,22)	k. A.	k. A.	k. A.

Quelle: Bloomberg, Formycon-Daten

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. [www.edisongroup.com](http://www.edisongroup.com)

### HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jedwede in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichung“ („publishers exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollen keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jedwede in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jedwede der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentresearch durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Schaffbar, d auf jedwede in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960

Schumannstrasse 34b  
60325 Frankfurt  
Deutschland

London +44 (0)20 3077 5700

280 High Holborn  
London, WC1V 7EE  
Großbritannien

New York +1 646 653 7026

245 Park Avenue, 39th Floor  
10167, New York  
USA

Sydney +61 (0)2 8249 8342

Level 12, Office 1205  
95 Pitt Street, Sydney  
NSW 2000, Australia