

## Formycon

### Ergebnisse im 1. HJ 2017 demonstrieren weiteren Fortschritt

Formycon gab im 1. HJ 2017 bekannt, dass FYB202 als Biosimilar für Stelara vorgesehen ist. Ebenfalls kündigte das Unternehmen an, dass es kurz vor dem Abschluss eines Koinvestmentabkommens mit der Santo Holding steht, um FYB202 durch den regulatorischen Genehmigungsprozess zu begleiten. Die globale Phase-III-Studie des Lucentis-Biosimilars FYB201 für neovaskuläre altersbedingte Makuladegeneration (nAMD) verläuft nach Plan und die US- und EU-Markteinführung ist für 2020 beziehungsweise 2022 geplant. Schließlich machen FYB203 (Eylea-Biosimilar) und FYB205 (nicht bekannt gegeben) in präklinischen Studien Fortschritte. Barmittelbestand und Eigenkapital beliefen sich zum Ende des 1. HJ 2017 auf 14,4 Mio. €.

### Stelara-Biosimilar bekannt gegeben und Partnerschaft abgeschlossen

Formycon kündigte an, dass FYB202 als Biosimilar-Kandidat für Stelara (Ustekinumab, Umsatz von 3,2 Mrd. \$ für 2016) vorgesehen ist. Stelara wird zur Behandlung von Plaque-Psoriasis, Psoriasisarthritis und Morbus Crohn eingesetzt. Konsensprognosen von EvaluatePharma deuten auf einen Markt von 4,5 Mrd. \$ für 2020 hin. Der Patentschutz für Stelara endet 2023 in den USA und 2024 in der EU. Im Zuge seiner Strategieausführung ist Formycon im Begriff, eine Partnerschaft für FYB202 mit der Santo Holding einzugehen. Laut der unterzeichneten Absichtserklärung wird es mit 30 % an den Gesamtkosten und am Umsatz beteiligt sein.

### Phase-III-Studie für Lucentis-Biosimilar erreicht Meilenstein

Formycon und sein Lizenzpartner Bioeq IP führen die globale klinische Phase-III-Studie des wichtigsten Produkts FYB201 fort. Es handelt sich hierbei um ein Lucentis-Biosimilar (Einnahmen von 3,2 Mrd. \$ für 2016). Formycon geht davon aus, in naher Zukunft einen nicht bekannt gegebenen, wichtigen Meilenstein zu erreichen. Die gesamte Entwicklung sowie das Erfüllen aufsichtsrechtlicher und kommerzieller Anforderungen könnten über dreistellige Millionenbeträge in Euro ausmachen. Das Ziel der Unternehmen liegt in der Markteinführung in den USA Mitte 2020 und in der EU im Jahr 2022, wenn das jeweilige Patent für Lucentis ausläuft. Unserer Ansicht nach könnte FYB201 einen „First-to-Market“-Vorteil bieten. Wettbewerber sind in der Entwicklung weniger weit fortgeschritten.

### Biosimilar-Kandidat für Eylea und FYB205 auf Kurs

FYB203 ist als Biosimilar für Eylea zur Behandlung von nAMD vorgesehen (Umsatz von 5 Mrd. \$ für 2016). Der Lizenzpartner ist die Santo Holding im Rahmen eines Vertrags, der die Vorauszahlung eines einstelligen Millionenbetrags und fortwährende Zahlungen für die Produktentwicklungsaktivitäten des Unternehmens bis zur aufsichtsrechtlichen Genehmigung beinhaltet. Der Umsatzerlös könnte jährlich doppelstellige Millionenbeträge erreichen. Die Eylea-Patente laufen in den USA 2023 und in der EU 2025 ab. Mangels anderer bekannter Wettbewerber ist Formycon unserer Meinung nach im wachsenden Eylea-Markt einzigartig positioniert. FYB205 ist ein nicht bekannt gegebenes Biosimilar in der präklinischen Phase ohne Partner.

## Pharma und Biotechnologie

06 Oktober 2017

**Kurs\*** 36,50 €  
**Marktkapitalisierung** 341 Mio. €

### Aktienkurschart



### Angaben zur Aktie

Code	FYB
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien (nach Aktienerhöhung im Juli 2017)	9,3 Mio.
Liquidität zu Ende Juni 2017	14,4 Mio. €

### Beschreibung des Unternehmens

Formycon ist ein Biotechnologieunternehmen, das auf Biosimilare 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. Für FYB202, einen Biosimilar-Kandidaten für Stelara, ist eine Partnerschaft in Vorbereitung. Weiterhin verfügt Formycon über das noch nicht bekannt gegebene Biosimilar FYB205, für das es bisher keinen Partner gibt.

### Bull

- Führendes Biosimilars-Unternehmen mit Absatzmarkt von 11-12 Mrd. \$.
- Zwei verpartnerte Produkte, ein weiterer Vertrag in Vorbereitung – Vereinbarungen haben Potenzial in Millionenhöhe.
- Potenzieller „First-to-Market“-Vorteil für FYB201.

### Bear

- Keine EMA-Leitlinien für intraokulare Biosimilars.
- US-Markt für Biosimilars ist noch unreif.
- Lucentis-Markt ging 2014-16 zurück.

### Analysts

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

[healthcare@edisongroup.com](mailto:healthcare@edisongroup.com)  
[Profilseite von Edison](#)

## Bewertung: Aktien im bisherigen Jahresverlauf um rund 50 % gestiegen

Formycons Marktkapitalisierung beträgt aktuell ca. 330 Mio. € und sein Unternehmenswert (EV) ca. 310 Mio. €. Die Weiterentwicklung der Produktpipeline und zusätzliche Partnerschaften dürften weiteren 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 (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	17,30	0,60	k. A.	0,0	k. A.	k. A.
12/16	19,53	(4,06)	(0,44)	0,0	k. A.	k. A.
12/17e	26,60	(0,10)	(0,01)	0,0	k. A.	k. A.
12/18e	28,65	(0,20)	(0,02)	0,0	k. A.	k. A.

Quelle: Bloomberg Konsensschätzungen, 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

Jegliche 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 Veröffentlichlicher“ („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 sollten 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, jegliche 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 jegliche 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 Sch. haftbar, d auf jegliche 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.