

Datum 21.11.2016
Empfehlung:
Kaufen (Halten)
PT: € 18,90 (alt: 13,50)



EQUITS GmbH
 Am Schieferstein 1
 D-60435 Frankfurt

BRAIN AG

Branche: Industrielle Biotech
 Segment: Prime Standard
 ISIN: DE 000 520 3947
 Reuters: BNNG.DE

Kurs (18.11.2016) € 16,17
 Marktkapitalisierung € 265,33
 EV € 289,98
 Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 84,3
 52W Hoch 20,02
 52W Tief 7,04

Finanzkalender

Gj. 2015-16 20.12.2016
 I.Q/16-17-Report 28.02.2017

Aktionärsstruktur

Free Float 22,0%
 MP Bet. GmbH 39,2%

Kursentwicklung



Thomas J. Schießle

ts@equits.de

+49 (0)69 95 45 43 60

Daniel Großjohann

dg@equits.de

+49 (0)69 95 41 16 08

BRAIN AG

Neue Mitglieder validieren das DOLCE-Konsortium

Schneller als erwartet kam der von uns erwähnte Kurstrigger und zwar in Form der Mitteilung über zwei zusätzliche Mitglieder (keine Namen veröffentlicht) für das DOLCE-Programm. Dies muss u.E. als klare Bestätigung für die Werthaltigkeit dieser BRAIN-Technologie gewertet werden. Zusätzliche Partner aus weiteren Anwendungsgebieten sind - dem Vernehmen nach - in fortgeschrittenen Gesprächen, mit dem Ziel die DOLCE-Plattform für alternative Süßungsmittel zu ergänzen.

Eine Beschleunigung des DOLCE-Projekts ist u.E. nicht zu erwarten; dagegen sollte die Realisierungschance, bzw. die Finanzrückflüsse aus Erfolgsbeteiligungen der künftig zu vermarktenden Produkte, steigen.

Wir reduzieren den Risikoabschlag in unserem Bewertungsmodell etwas. In Kombination mit einer angehobenen Umsatzreihe (ab 2022) steigt der Zielkurs.

Wir erwarten zusätzlichen Kurs-Trigger - „**Kaufen**“

Stimmungstrend der Estimates (3 Monate): ansteigend.

Bewertungsniveau (EV/Umsatz 2017e): BRN mit <9,1 rel. hoch; Peers: 3,6.

✓ **BNN`s** Portfolio von gegenwärtig **rund 15 Projekten** soll erweitert werden und den Nachschub für das künftige B2B-Geschäft generieren.

✓ Im 8/16 startete das **DOLCE-Konsortium** (BRAIN/ AnalytiCon+Roquette); Einsatzgebiet industrielle Getränke- und Nahrungsmittelproduktion. Produktlaunch u.E. 2022e.

✓ **BNN transformiert** seinen Schwerpunkt **aktuell von R&D zu B2B - dies ist kein kurzfristiger Prozess!** BRAIN bedient ihre Zielmärkte in **zwei Geschäftssegmenten** - „BioIndustrial“ und „BioScience“ (etabliertes Kollaborationsgeschäft mit globalen Industriepartnern). **Zentrales Asset** ist das **BRAIN BioArchiv**.

✓ Der „Multi-Product-Opportunity“-Ansatz nutzt die BRAIN-proprietären Technologien (> 350 Patente, > 100 Industriepartnerschaften) für Partner. In B2B Massenanwendungen (effizient) einsetzt, bezahlen die Kunden (analog zur roten Biotechnologie) mit Meilensteinen + Umsatzbeteiligungen. Die Investitionen für den B2B-Leverage der BRAIN-Know-How`s sind weitgehend abgeschlossen.

Ausblick:

Im Geschäftsjahr 2017/18 (30.09.) soll die **Gewinnschwelle überschritten** werden.

Kennzahlenübersicht - BRAIN AG

	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2014	10,4	-4,0	-4,8	-0,6	2,1	0,0
2015	25,7	-4,5	-4,5	-0,3	6,9	-33,8
2016e	26,2	-5,1	-6,5	-0,5	11,0	-30,4
2017e	31,4	-3,7	-5,5	-0,4	9,1	-43,1
2018e	40,9	1,9	-0,2	0,0	6,3	-346,0

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (Prognose, Kennzahlen)

DISCLAIMER

A. Angaben gemäß § 34 b WpHG, Finanzanalyseverordnung:

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: EQUI.TS GmbH

Ersteller der vorliegenden Finanzanalyse: Thomas Schießle, Analyst und Daniel Großjohann, Analyst,

Die EQUI.TS GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Hinweis gem. § 4 Abs. 4 Punkt 4 FinAnV:

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
BRAIN AG	T.Schießle/D.Großjohann	07.09.2016	Kaufen	€ 13,50
BRAIN AG	T.Schießle/D.Großjohann	04.10.2016	Kaufen	€ 13,50
BRAIN AG	T.Schießle/D.Großjohann	28.10.2016	Halten	€ 13,50
BRAIN AG	T.Schießle/D.Großjohann	21.11.2016	Kaufen	€ 18,90

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit dem Management geführt. Die Analyse wurde vor Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht, es wurden anschließend keine inhaltlichen Änderungen vorgenommen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die EQUI.TS GmbH verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung der Aktie beträgt mindestens +15%.

NEUTRAL: Die erwartete Kursentwicklung liegt zwischen -15% und +15%.

VERKAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung beträgt mehr als -15%.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value-Ansätze oder Substanz-Bewertungsansätze. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Ergebnisse der Bewertung und Kursziele entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum der Erstveröffentlichung der Finanzanalyse:

(21.11.2016)

4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

(Schlusskurse vom 18.11.2016)

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. EQUI.TS GmbH behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte durch Verwendung der folgenden Zahlenhinweise:

1. Der Verfasser hält eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5% des Grundkapitals,
2. Der Verfasser war in den letzten zwölf Monaten an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten öffentlich herausgab,
3. Der Verfasser erstellt Kauf- / Verkaufsgeschäfte über die analysierten Inhalte,
4. Es bestehen personelle Verflechtungen zwischen dem Verfasser und dem Emittenten,
5. Der Verfasser gehört zu einem Kontrollorgan des Emittenten oder übt in anderer Weise eine entsprechende Kontrollfunktion aus,
6. Der Verfasser hat die Analyse auf Basis einer Vereinbarung (vergüteter Auftrag) erstellt,
7. Der Verfasser erhält Zahlungen von dem Emittenten,
8. Der Verfasser hat in den letzten zwölf Monaten eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking geschlossen, eine Leistung oder ein entsprechendes Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten

Bei der vorliegenden Finanzanalyse trifft keiner der Interessenkonflikte zu.

B. Allgemeine Angaben/Haftungsregelung:

Dieses Dokument wurde von der EQUI.TS GmbH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt.

Dieses Dokument ist ausschließlich für die Veröffentlichung auf der Homepage des relevanten Unternehmens und für den Gebrauch durch nationale institutionelle Anleger bestimmt. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der EQUI.TS GmbH zulässig.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung.

Dieses von EQUI.TS GmbH erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von EQUI.TS GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann EQUI.TS GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens EQUI.TS GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von EQUI.TS GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von EQUI.TS GmbH berichtigt werden, ohne dass EQUI.TS GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieses Produktes oder deren Befolgung stehen. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch in ihr enthaltene Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung jedweder Art.

Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorstehenden Regelungen für Sie bindend sind.

Copyright:

Das Urheberrecht für alle Beiträge liegt bei der EQUI.TS GmbH. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.

Stand: Tag der Veröffentlichung des Produktes

EQUITS GmbH
Am Schieferstein 1
D-60435 Frankfurt am Main

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn
und
Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Frankfurt/M