

Datum 21.12.2016

Empfehlung:

Halten

PT: € 7,30

(Kaufen)

(alt: € 5,75)

Evotec AG

Branche: Pharma/Biotech

Segment: Prime Standard

ISIN: DE0005664809

Reuters: EVT:DE

Kurs (20.12.2016) € 6,87

Marktkapitalisierung € 912,95

EV € 946,10

Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 3.820

52W Hoch € 7,25

52W Tief € 2,86

Finanzkalender

Gj. 2016 Report 28.03.2017

Q1/17 Report 10.05.2017

Aktionärsstruktur

Free Float ca. 82%

R. Oetker Invest. > 10%

DAMI > 3%

Norges Bank < 3%

AGI > 3%

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



EQUITS GmbH

Am Schieferstein 1

D-60435 Frankfurt

Evotec AG

Multi-Jahres-Kooperationen mit Celgene Corp. - Cyprotex PLC -Kauf abgeschlossen

Der Celgene-Deal verbessert u.E. die Voraussetzungen für eine schnellere operative, als auch strategische Entwicklung deutlich. Gleiches gilt für die zugekauften, sehr effizienten präklinischen ADME-Tox- und DMPK-Leistungen von Cyprotex. Dies lässt für die Zukunft eine spürbare Verbesserung der KPI's bei EVT erwarten - für 2017 sieht der CEO bereits jetzt einen „ersten starken Ausblick“ Wir heben unsere Schätzreihe an - der Zielkurs steigt!

Mit Celgene wurde eine **exklusive umfangreiche Forschungskooperation basierend auf Evotecs einzigartiger** (mit Harvard (Stem Cell Institutes) entwickelten) **iPSC (induzierte pluripotente Stammzellen)-Plattform für systematisches Screening patientenbasierter Krankheitsmodelle vereinbart**. Ziel dieser mehrjährigen Kooperation ist die Entwicklung krankheitsmodifizierender Therapeutika für eine Vielzahl neurodegenerativer Erkrankungen (zunächst auf Amyotrophe Lateralsklerose ("ALS"), die Alzheimer'sche Erkrankung, Parkinson und ähnliche). Für eine Upfront-Zahlung in Höhe von US\$ 45 Mio. vergibt EVT exklusive, globale Lizenzen auf die entwickelten Programme (Meilensteinzahlungen < US\$ 250 Mio. + Royalties (>10 %e).

Umsatz und Gewinndynamik der erweiterten Gruppe **steigen - „Halten“**

Stimmungstrend EVT (3 Monate): Kurszielanhebungen

- ✓ Der im Geschäftsmodell bedeutendste Werthebel (INNO via Academic Bridge - mit Potential auf Beteiligungen an Wirkstoffen) wird über die sehr erfreulichen Kooperationen (Celgene, „LAB282“ etc.) massiv gestärkt.
- ✓ Die **SOTP-Bewertung/Aktie steigt auf €???** (alt: € 6,30).
- ✓ Evotec zahlt für die 26,1 Mio. **CRX-GB-Aktien** £ 55,7 Mio. (€ 66,3 Mio.- £/€-Kurs:1,19) und übernimmt 100 % der Aktien inklusive der Verbindlichkeiten (i.W. ausgegebene Anleihen). Cyprotex ist charakterisiert durch einen sehr effizienten, industrialisierten Workflow (präklinische ADME-Tox-Plattform, das *vitro*-ADME-Screening, dem mechanistischem, High-Content Toxicology-Screening und Vorhersagemodellen).
- ✓ Die **Investitionsneigung der Kunden bleibt hoch. Bereits die H1/16-Periode war** über Erwarten expansiv (Kernumsätze: +35 % ggü. Vj.); Der Zwischenbericht für Q3/16 zeigt sehr erfreuliche operative KPI's - die Guidance dürfte u.E. zumindest erreicht werden

Ausblick: Das kräftige Wachstum sollte 2017 anhalten. Die inzwischen erreichte Profitabilität lässt vermehrt Asset-Käufe zu, so dass das Portfolio verbreitert und die Stabilität des Geschäftsmodells u.E. künftig spürbar verbessert wird. Mittelfristig soll durch die expandierende „EVT-Bridge“ das Frühphasen-Portfolio best-in-class/first-in-class-Projekt-Optionen eröffnen.

Kennzahlenübersicht -Evotec AG

	Umsatz	EBITDA (adj.)	EBIT	EPS (adj.)	EV/Umsatz	KGV
2014	89,5	7,7	-6,4	-0,10	6,7	-42,1
2015	127,7	8,7	11,6	0,13	4,7	34,3
2016e	138,1	17,6	14,7	0,11	6,9	62,8
2017e	190,6	27,9	25,9	0,19	5,0	36,2
2018e	228,8	35,6	33,7	0,24	4,1	28,1

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
Evotec AG	T.Schießle/D.Großjohann	21.08.2015	Halten	€ 3,40
Evotec AG	T.Schießle/D.Großjohann	20.11.2015	Kaufen	€ 4,53
Evotec AG	T.Schießle/D.Großjohann	21.06.2016	Kaufen	€ 4,53
Evotec AG	T.Schießle/D.Großjohann	11.08.2016	Kaufen	€ 4,90
Evotec AG	T.Schießle/D.Großjohann	01.11.2016	Kaufen	€ 5,75
Evotec AG	T.Schießle/D.Großjohann	16.11.2016	Kaufen	€ 5,75
Evotec AG	T.Schießle/D.Großjohann	21.12.2016	Halten	€ 7,30

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:

(21.12.2016)

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

(Schlusskurse vom 20.12.2016)

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