

**Kaufen**

Medizintechnik

Kurs: 3,12 €

Letztes Rating:  
Halten

Letzte Analyse:  
12. November 2002

S&P-Rating: -

Anzahl Aktien:  
3,3 Mio.

Marktkapitalisierung:  
10,1 Mio. €

Index:  
Nemax All Share  
Indexgewicht: 0,04 %

Beta: 0,9

Rechnungslegung:  
US-GAAP

Kalender:  
27. März 2003

Dividende 2002e: -

ISIN DE0005659700

Bloomberg: EUZ GR

Reuters: EUZG.DE

Dr. Alexander Burger  
**Equity Research**

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
www.LBBW.de

**Eckert & Ziegler**

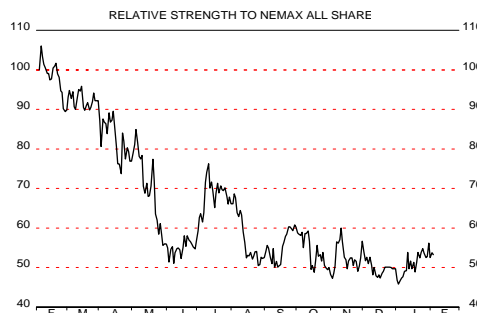
06. Februar 2003

**Kooperation mit Theragenics sorgt für Ergebnissprung**

**Eckert & Ziegler hat mit dem US-amerikanischen Unternehmen Theragenics einen Kooperationsvertrag im Hinblick auf die Übertragung des US-Geschäfts mit Permanentimplantaten für die Prostatabehandlung abgeschlossen. Darüber hinaus wird Eckert & Ziegler für Theragenics eine Produktionslinie für die Implantate bauen. Die Vereinbarung ist mit einem deutlichen Umsatzsprung verbunden. Wir stufen die Aktie daher auf Kaufen hoch.**

Aktienkennzahlen	Gewinn je Aktie		KUV	EV/EBITDA	KGV
	neu €	bisher €			
2001	1,00	1,00	0,3	0,8	3,0
2002e	-0,19	-0,35	0,3	2,4	neg.
2003e	in Überarbeitung				

Unternehmenszahlen	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBIT-Marge	Nettoergebnis
	Mio. €	Mio. €	Mio. €		Mio. €
2001	32,8	12,7	5,1	15,5%	3,2
2002e	31,2	4,1	0,4	1,2%	-0,6
2003e	in Überarbeitung				



**Stenogramm**

- + Weltweit bekannter und etablierter Isotopenspezialist
- + First Mover im Bereich Brachytherapie in Europa
- + Erste Kooperation im Biotech-Bereich
- + Kooperation mit Theragenics mit deutlicher Gewinnsteigerung verbunden
- Dollarschwäche belastet
- Geringe Erfahrung in der Medikamentenentwicklung
- Hohe Entwicklungsrisiken

**Bitte beachten Sie den Disclaimer auf der letzten Seite dieser Studie.**

**Kooperation mit Theragenics****Bau einer Produktionslinie, Liefervertrag, Übertragung des US-Geschäfts****Zusätzliche Umsätze****EPS steigt deutlich****Telefonkonferenz am 12.02.2003****Kaufen****Geschäftstätigkeit**

- Eckert & Ziegler (EZAG) ist ein Isotopenhersteller mit Sitz in Berlin. Die Produkte des Unternehmens finden im industriellen und im medizinischen Bereich Anwendung, beispielsweise als Strahlenquellen für Detektionsgeräte, aber auch als therapeutische Produkte in der Krebsbehandlung (sogenannte Seeds).

**Aktuelle Entwicklung und Ausblick**

- EZAG gab heute den Abschluss eines Kooperationsvertrags mit dem US-amerikanischen Unternehmen Theragenics bekannt.
- Der Vertrag umfasst den Bau einer Produktionslinie für Prostataimplantate, die Übertragung des US-Geschäfts in diesem Segment an Theragenics sowie die Belieferung mit Permanentimplantaten zur Behandlung von Prostatakrebs. Darüber hinaus erhält die EZAG-Tochter BEBIG Vertriebsrechte an Theragenicsprodukten für Europa.
- Der Kooperationsvertrag ist kurzfristig mit Abschlags- und Meilensteinzahlungen verbunden, von denen im laufenden Geschäftsjahr 4 Mio. USD und im kommenden nochmals 2 Mio. USD wirksam werden. Zusätzlich kommen noch Erträge für die Lieferung der Permanentimplantate während des Aufbaus der Produktionslinie hinzu.
- Nach Unternehmensangaben wird sich das EPS im laufenden und im Folgejahr dadurch um 0,35 € bzw. 0,25 € erhöhen.
- EZAG wird am 12. Februar 2003 ein Telefonkonferenz zu den Zahlen des vergangenen Geschäftsjahres und zu den Umsatz- und Ergebnisauswirkungen abhalten.

**Empfehlung**

- Der Kooperationsvertrag und das daraus resultierende Ergebnisplus dürfte der Aktie deutlichen Auftrieb verleihen. Wir stufen die Aktie der Eckert & Ziegler daher von Halten auf Kaufen hoch.

Die LBBW verwendet ein dreistufiges, absolutes Aktienrating-System. Die jeweiligen Einstufungen sind mit folgenden Erwartungen verbunden: **Kaufen:** Das Kurspotenzial der Aktie beträgt mindestens 10 %. **Halten:** Das Kurspotenzial der Aktie liegt zwischen 0 % bis 10 %. **Verkaufen:** Es wird eine negative Kursentwicklung der Aktie erwartet. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 6 Monaten.

Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen an der Gesellschaft eine Beteiligung von mindestens 1% des Grundkapitals hält, und die analysierten Wertpapiere aufgrund eines mit dem Emittenten abgeschlossenen Vertrages an der Börse oder am Markt betreut.

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten.

Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.