



14. Januar 2009

Institutional Equity Research

Company

Flash

Eckert & Ziegler

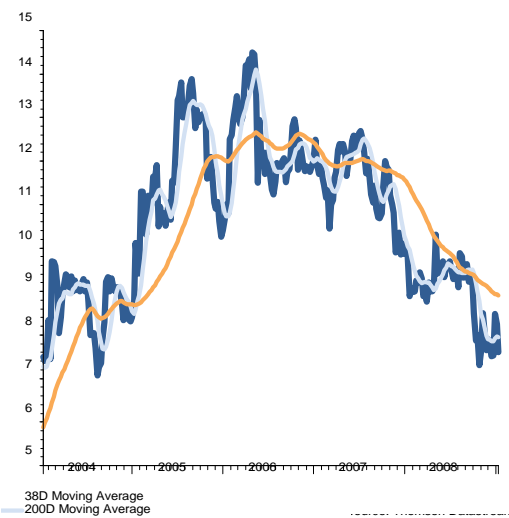
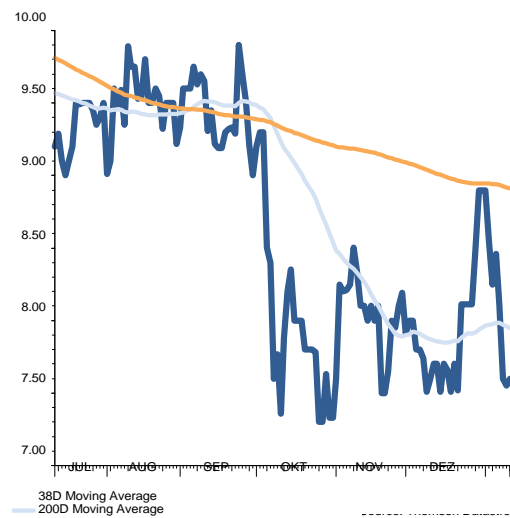
Rating

Einstellung der Coverage (Kaufen)

Übernahme im Radiotherapiebereich geplant ▶

Kapitalerhöhung angekündigt ▶

Gut aufgestellt bei Radiotherapie und bei industriellen Isotopen ▶



Bitte beachten Sie den Disclaimer und wichtige Offenlegungstatbestände im Anhang-1



Coverage Einstellung

Kursziel: -

Kurs: 7,25 €

14.01.09

13:30 h

Letztes Rating/ Kursz.:

Kaufen / 13,00 €

Letzte Analyse:

06.08.2008

S&P-Rating: n.a.

Medizintechnik

Anzahl Aktien:

3,3 Mio.

Marktkapitalisierung:

23,4 Mio. €

Index: Tech All Share

Indexgewicht: 0,1 %

Beta: 1,50

Rechnungslegung:

IFRS

Kalender: BPK

am 27.03.2009

Dividende 2008e: 0,35

€

Div. Rendite 2008e:

4,1 %

ISIN: DE0005659700

Bloomberg: EUZ GY

Reuters: EUZG.DE

**Dr. Karl-Heinz
Scheunemann**

Investmentanalyst

Tel. +49 711 127-42102

Karl-

Heinz.Scheunemann@LBBW.de

Equity Research

Landesbank Baden-
Württemberg

Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart

www.LBBW.de

Eckert & Ziegler

14.01.2009

Anlass: Einstellung der Coverage

Grössere Übernahme soll mit Kapitalerhöhung finanziert werden

Im November hatte Eckert&Ziegler (EUZ) solide 9m-Ergebnisse vorgelegt sowie den Ausblick für das EPS auf € 1,10 (von zuvor € 1,00) angehoben. Im Dezember stellte das Unternehmen eine grössere Übernahme in Aussicht. EUZ besitzt eine Kaufoption und könnte das ungenannte Unternehmen aus dem Segment Isotopentechnik mit einem Jahresumsatz von 20 Mio. € für ca. 6 Mio. € erwerben. Weiter wurde eine Kapitalmassnahme angekündigt, die zur Finanzierung der geplanten Übernahme dienen soll. Dazu werden ca. 630.000 neue Aktien (je 5,00 €) angeboten.

Auf Grund der Neuordnung unserer personellen Ressourcen stellen wir die Coverage von Eckert&Ziegler ein.

Unternehmenszahlen	Umsatz Tsd. €	EBIT Tsd. €	EBIT-Marge	Nettoergebnis Tsd. €	Gewinn je Aktie in €
2007	54.444	5.688	10,4%	1.948	0,62
Q1 2008	14.254	1.815	12,7%	611	0,19
Q2 2008	18.560	2.180	11,7%	1.192	0,38
Q3 2008	18.640	2.227	11,9%	1.163	0,37

Anhang-1

Die LBBW unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Bonn/Frankfurt.

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.

Prozentuale Verteilung aller aktuellen Aktienratings der LBBW		
Kaufen	Halten	Verkaufen
49,4%	33,5%	17,1%

Rating-Chronik

Datum	Rating
31.03.2004	Kaufen
11.11.2003	Halten

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.

Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

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.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:

- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und
- die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Aktuelle Angaben gemäß §5 Abs. 4 Nr. 3 FinAnV finden Sie unter <http://www.LBBW.de/finanzanalyseverordnung>.