

Kaufen

Medizintechnik

Kurs: 9,00 €

Letztes Rating:
Kaufen

Letzte Analyse:
31. März 2004

S&P-Rating:

Anzahl Aktien:
3,25 Mio.

Marktkapitalisierung:
29,3 Mio. €

Index: Tech All Share

Indexgewicht: 0,09 %

Beta: n.m.

Rechnungslegung:
US-GAAP

Kalender: Q2 2004 am
10. August 2004

Dividende 2003e: -

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

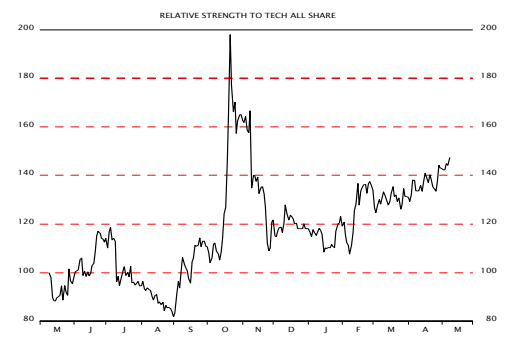
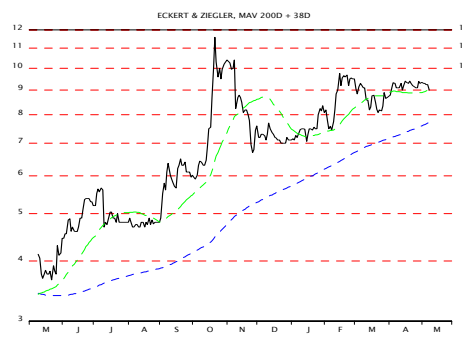
11. Mai 2004

Q1 2004 - Review

Unternehmenszahlen	Q1 2004	Q1 2004e LBBW	Abweichung	Q1 2003	Veränderung
Umsatz (Mio. €)	8,0	7,2	11,1%	6,8	16,7%
EBIT (Mio. €)	0,7	0,8	-4,4%	0,0	18400,0%
Nettoergebnis (Mio. €)	0,4	0,4	12,1%	-0,5	-181,8%
Gewinn je Aktie (€)	0,14	0,12	12,1%	-0,16	-186,7%

Quelle: Eckert & Ziegler AG, LBBW

- Unsere Umsatzerwartungen bei Eckert & Ziegler wurden durch ein höher als erwartetes Wachstum im Bereich Strahlentherapie und durch bereits deutliche Umsatzbeiträge der akquirierten Geschäftsteile getoppt. Das EBIT liegt auf Grund höherer Abschreibungen, die zum Teil auch auf die Akquisitionen zurück zu führen sind, leicht unter unseren Erwartungen. Das Nettoergebnis und der Gewinn je Aktie lagen durch Währungsgewinne und eine niedrigere als erwartete Steuerquote leicht über unseren Erwartungen.
- Das Unternehmen behält seine Prognosen eines Jahresumsatzes von rund 36 Mio. € und eines Ergebnisses je Aktie von 0,40 € bei. Auch wir sehen derzeit keinen Anlass, unsere Prognosen zu verändern.
- Wir gehen nach wie vor davon aus, dass Eckert & Ziegler im weiteren Jahresverlauf mit einem positiven Newsflow aufwarten können wird. Dazu zählen wir beispielsweise Nachrichten im Hinblick auf eine generelle Kostenerstattung für die Brachytherapie zur Behandlung der Prostata. Das dürfte zwar in einem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld nicht ganz einfach zu erreichen sein; wir halten jedoch die Vorteile der Brachytherapie für so deutlich, dass sie sich auch in „Sparzeiten“ rechnet. Vermarktungserfolge der Biotechnologietochter NEMOD stehen ebenfalls noch aus. Der Entwicklungsfehlschlag von Antisoma, die ein ähnliches Produkt in der klinischen Prüfung hatte, vereinfacht die Verhandlungen sicher nicht.
- In einer Gesamtbetrachtung sehen wir nach wie vor Upside-Potenzial bei Eckert und Ziegler und bestätigen unser Rating Kaufen.



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

Gewinn- und Verlustrechnung	2003	2004e	2005e
Mio. €			
Umsatz	29,2	35,8	41,1
Herstellungskosten	-15,7	-19,7	-22,2
Bruttoergebnis	13,5	16,1	18,9
<i>Marge</i>	<i>46,1%</i>	<i>45,0%</i>	<i>46,0%</i>
Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen	-2,2	-2,0	-2,3
Allgemeine Verwaltungskosten	-9,3	-12,2	-13,2
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	0,2	0,9	0,0
EBITDA	5,9	6,2	6,5
<i>Marge</i>	<i>20,1%</i>	<i>17,3%</i>	<i>15,8%</i>
Abschreibungen und Firmenwertabschreibungen	-3,7	-3,3	-3,0
EBIT	2,2	2,9	3,5
<i>Marge</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,5%</i>
Finanzergebnis	-0,3	-0,3	-0,3
Ergebnis vor Steuern	1,9	2,6	3,2
<i>Marge</i>	<i>6,4%</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,7%</i>
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-1,0	-1,2	-1,3
Ergebnis nach Steuern	0,8	1,3	1,9
<i>Marge</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,6%</i>
Sondereinflüsse	-2,0	0,0	0,0
Minderheiten	-0,1	-0,1	-0,1
Nettoergebnis	-1,3	1,2	1,8
<i>Marge</i>	<i>neg.</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,6%</i>
Gewinn je Aktie vor Sondereinflüssen und Minderheiten (€)	0,28	0,44	0,59
Gewinn je Aktie vor Minderheiten (€)	-0,39	0,44	0,59
Gewinn je Aktie (€)	-0,42	0,40	0,55

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.

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.

Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen die Gesellschaft am Markt betreuen und regelmäßig in Aktien der Gesellschaft handeln.