

**Halten**

Medizintechnik

Kurs: 3,90 €

Letztes Rating:

Verkaufen

Letzte Analyse:

13. August 2002

Anzahl Aktien:

3,3 Mio. Stück

Marktkapitalisierung:

12,7 Mio. €

Index:

Nemax All Share

Indexgewicht: 0,03 %

Rechnungslegung:

US-GAAP

Kalender:

Q3/02 12. Nov. 2002

DPS 2002e: -

WKN 565 970

Bloomberg: EUZ NM

Reuters: EUZG.DE

Dr. Alexander Burger  
**Equity Research**

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
[www.LBBW.de](http://www.LBBW.de)

**Eckert & Ziegler**

16. August 2002

**Erwarteter Kursrutsch**

Die Aktie der Eckert & Ziegler hat seit der Bekanntgabe der Quartalszahlen am 13. August 2002 fast 20 % an Wert verloren. Auf dem derzeitigen Niveau halten wir die verhaltenen Geschäftsaussichten und bestehenden Risiken für eingepreist. Wir stufen daher die Aktie der Eckert & Ziegler auf Halten hoch.

| Aktienkennzahlen | Gewinn je Aktie |        | KUV | EV/EBITDA | KGV  |
|------------------|-----------------|--------|-----|-----------|------|
|                  | neu             | bisher |     |           |      |
|                  | €               | €      |     |           |      |
| 2001             | 1,00            | 1,00   | 0,4 | 0,9       | 3,9  |
| 2002e            | -0,35           | -0,35  | 0,4 | 2,9       | neg. |
| 2003e            | 0,04            | 0,04   | 0,4 | 2,3       | 92,3 |

| Unternehmenszahlen | Umsatz | EBITDA | EBIT   | EBIT-Marge | Nettoergebnis |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|---------------|
|                    | Mio. € | Mio. € | Mio. € | %          | Mio. €        |
| 2001               | 32,8   | 12,7   | 5,1    | 15,5%      | 3,2           |
| 2002e              | 32,2   | 3,9    | -0,1   | neg.       | -1,1          |
| 2003e              | 36,0   | 4,9    | 0,4    | 1,0%       | 0,1           |



**Stenogramm**

- + Weltweit bekannter und etablierter Isotopenspezialist
- + First Mover im Bereich Brachytherapie in Europa
- + Erste Kooperation im Biotech-Bereich mit Fresenius Hemocare
- Dollarschwäche belastet die Umsatzentwicklung und das Ergebnis
- Hohe Forschungsaufwendungen belasten das Ergebnis
- Geringe Erfahrung in der Medikamentenentwicklung
- Kooperationen als Technologievalidierung im Biotechbereich fehlen noch

| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>          | <b>2001</b> | <b>2002e</b> | <b>2003e</b> |
|---|-------------|--------------|--------------|
| Mio. €                                      |             |              |              |
| Umsatz                                      | 32,8        | 32,2         | 36,0         |
| Herstellungskosten                          | -18,8       | -17,7        | -19,8        |
| <b>Bruttoergebnis</b>                       | <b>14,0</b> | <b>14,5</b>  | <b>16,2</b>  |
| % Marge                                     | 42,8%       | 45,0%        | 45,0%        |
| Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen    | -0,9        | -3,3         | -4,0         |
| Allgemeine Verwaltungskosten                | -10,6       | -11,3        | -11,9        |
| Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen  | 3,1         | 0,1          | 0,0          |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>12,7</b> | <b>3,9</b>   | <b>4,9</b>   |
| % Marge                                     | 38,6%       | 12,2%        | 13,5%        |
| Abschreibungen und Firmenwertabschreibungen | -8,2        | -4,0         | -4,5         |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>5,1</b>  | <b>-0,1</b>  | <b>0,4</b>   |
| % Marge                                     | 15,5%       | neg.         | 1,0%         |
| Finanzergebnis                              | 0,1         | -1,0         | -0,1         |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                 | <b>5,2</b>  | <b>-1,1</b>  | <b>0,2</b>   |
| % Marge                                     | 15,8%       | neg.         | 0,6%         |
| Steuern vom Einkommen und Ertrag            | -2,0        | 0,0          | -0,1         |
| <b>Ergebnis nach Steuern</b>                | <b>3,2</b>  | <b>-1,1</b>  | <b>0,1</b>   |
| % Marge                                     | 9,9%        | neg.         | 0,4%         |
| Minderheiten                                | 0,0         | 0,0          | 0,0          |
| <b>Nettoergebnis</b>                        | <b>3,2</b>  | <b>-1,1</b>  | <b>0,1</b>   |
| % Marge                                     | 9,9%        | neg.         | 0,4%         |
| <b>Gewinn je Aktie (€)</b>                  | <b>1,00</b> | <b>-0,35</b> | <b>0,04</b>  |

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 weisen darauf hin, dass die LBBW oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die analysierten Wertpapiere auf Grund eines mit dem Emittenten abgeschlossenen Vertrages an der Börse oder am Markt betreut.

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.