

### Kunden in der Kardiologie unter Druck

Gestern hat die amerikanische Cordis, Inc., ein Tochterunternehmen von Johnson & Johnson, Inc. klinische Daten über das Auftreten von Restenosen nach der Implantation von Sirolimus abgebenden Stents veröffentlicht. Sirolimus ist ein Antibiotikum, das in der Transplantationsmedizin unter dem Namen Rapamune® eingesetzt wird und eine zellwachstumshemmende Wirkung hat. Auf einem Signifikanzniveau kleiner 0,1% konnte gezeigt werden, dass nach 210 Tagen die Restenoserate der 120 Patienten weniger als 3% betrug. Bei der Vergleichsgruppe (118 Patienten), die mit unbeschichteten Stents behandelt wurde, betrug die Restenoserate 27%. Bei Strahlung emittierenden Stents, wie sie Eckert & Ziegler als OEM-Partner liefert, liegt die Restenoserate unter 20%.

Nachdem der bisherige Kunde Cordis das Auftragsvolumen für Eckert & Ziegler bereits im laufenden Jahr verringert hat und sich nur auf das USA-Geschäft konzentrieren will, gehen wir davon aus, dass die neue Therapieform, den Einsatz radioaktiver Quellen bei Cordis mittelfristig komplett verdrängen wird.

Die anderen Kunden von Eckert & Ziegler - Radiance und Novoste - sind aufgrund der gestrigen Daten um 12% bzw. 45% eingebrochen. Wir gehen auch hier von einer mittelfristigen Reduktion der Aufträge an Eckert & Ziegler aus.

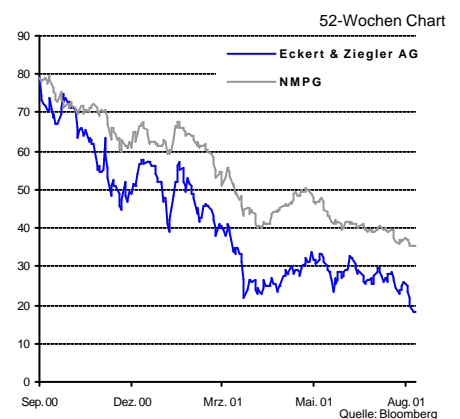
Der zweite Wachstumsbereich - Onkologie - soll durch Radiopharmazeutika ausgebaut werden. Hier sollen Antikörper einlizensiert und mit radioaktiven Quellen zur Behandlung verschiedener Tumore verbunden werden. Wir glauben, dass die hierfür vorgesehenen Mittel von € 3 Mio. in der ersten Phase knapp bemessen sind und dass der selbst gesteckte Zeitplan von 24 Monaten bis zum Abschluss von klinischen Phase I Studien zu kurz ist.

Das Geschäft mit Industriequellen, das derzeit über 70% zum Umsatz beiträgt, rechtfertigt mit einem Wachstum von vier Prozent nicht die Bewertung eines Unternehmens, dass in den wachstumsstarken medizintechnischen Geschäftsfeldern großen Herausforderungen gegenüber steht. Verkaufen.

Mio. €	1999	2000	2001e	2002e	2003e
Umsatz	10,0	23,6	34,0	40,5	45,8
Herstellungskosten Umsatz	(5,6)	(14,2)	(19,3)	(22,7)	(25,4)
Forschung & Entwicklung	(0,0)	(0,4)	(1,4)	(1,7)	(2,1)
sonst. operativer Aufwand	(4,2)	(7,1)	(2,8)	(3,2)	(3,8)
EBIT	0,2	1,9	2,3	3,9	4,2
Ergebnis	(0,1)	1,3	2,8	2,2	2,4
Ergebnis je Aktie (€)	(0,02)	0,40	0,86	0,68	0,73
Erg. je Aktie Q1			0,15		
Erg. je Aktie Q2			0,58		
Erg. je Aktie Q3			0,07		
Erg. je Aktie Q4			0,06		
adj. Anzahl Aktien	3,06	3,15	3,25	3,25	3,25
KGV			21	26	25
PEG			0,17	n.m.	3,77
KUV		2,5	1,7	1,4	1,3
Veränderung des Umsatzes		137%	44%	19%	13%
Veränderung des Ergebnisses		n.m.	124%	-21%	7%

Kurs (€)	18,00
52 Wochen Hoch/Tief (€)	79,00 / 18,00
Markt Kap. (Mio. €)	58,5
Anzahl Aktien (Mio.)	3,25
Ø-Handelsvolumen pro Tag (Tsd. Stk.)	4.996
Tickersymbol	EUZ
WPKN	565 970
Liquide Mittel (Mio. €)	7,4
Nettoverschuldung (Mio. €)	14,1
Buchwert (Mio. €)	35,8
Kurs/Buchwert	1,6
Nächster Quartalsbericht	13-Nov-01
Aktionärsstruktur	
Eckert Consult GmbH	38,8%
Jürgen Ziegler	22,9%
Streubesitz	38,3%

Performance	1 Monat	6 Monate	12 Monate
Absolut	-30,8%	-52,5%	-77,2%
Rel. ENMPF	-15,1%	-4,2%	4,7%
Rel. NMPG	-20,9%	-18,9%	-22,0%



#### Analyst

Volker Braun  
Tel: 069-58997-411  
[volker.braun@equinet-ag.de](mailto:volker.braun@equinet-ag.de)

**equinet Institutional Services AG**  
**Grärfstraße 97**  
**60487 Frankfurt am Main**

**Tel: 069 – 58997 – 0**  
**Fax: 069 – 58997 – 299**

equinet Coverage	Rating	Updated	Kurs (€)	Analysten
4MBO	monitored	23-Aug-2001	8,00	Rothenbacher
AC Service	monitored	29-Aug-2001	4,00	Rohleder
Altana	halten	13-Aug-2001	44,50	Possienke
Analytik Jena	kaufen	27-Aug-2001	13,93	Braun
Biotissue	monitored	13-Aug-2001	14,90	Rothenbacher/Possienke
CyBio	verkaufen	31-Mai-2001	27,00	Braun
Eckert & Ziegler AG	verkaufen	5-Sep-2001	18,00	Braun
Evotec	kaufen	22-Aug-2001	11,02	Braun
GPC Biotech	kaufen	16-Aug-2001	10,70	Possienke
Itelligence	monitored	21-Aug-2001	2,50	Rohleder
Lion Bioscience	halten	7-Jun-2001	37,60	Braun
Medigene	kaufen	25-Jun-2001	18,00	Possienke
Morphosys	halten	15-Aug-2001	35,50	Possienke
Müller - Die lila Logistik	monitored	29-Aug-2001	5,80	Rothenbacher
Nordex	halten	31-Aug-2001	8,60	Rohleder
Pfeiffer Vacuum Technology	kaufen	13-Aug-2001	36,00	Meyer
Qiagen	kaufen	7-Aug-2001	24,30	Braun
Rhein Biotech	halten	14-Aug-2001	69,50	Possienke
Sanochemia	halten	8-Aug-2001	25,51	Possienke
Stada Arzneimittel	kaufen	28-Aug-2001	31,80	Possienke
sunways	monitored	31-Aug-2001	3,51	Rohleder
Umweltkontor Renewable Energy	halten	28-Aug-2001	38,90	Rohleder

Analysten	Tel.	E-mail
<b>Annette Böer</b>	069-58997-204	annette.boeer@equinet-ag.de
<b>Volker Braun</b>	069-58997-411	volker.braun@equinet-ag.de
<b>Dirk Meyer</b>	069-58997-414	dirk.meyer@equinet-ag.de
<b>Dr. Martin Possienke</b>	069-58997-412	martin.possienke@equinet-ag.de
<b>Gerrit Rohleder</b>	069-58997-413	gerrit.rohleder@equinet-ag.de
<b>Jochen Rothenbacher</b>	069-58997-213	jochen.rothenbacher@equinet-ag.de

Dieses Dokument (nachfolgend auch als „Bericht“ oder „Ausarbeitung“ bezeichnet) wurde von equinet Institutional Services AG (nachfolgend als „equinet“ bezeichnet) erstellt, die ein verbundenes Unternehmen von equinet securities AG ist. Dieser Bericht wurde vom Verfasser unabhängig von der Eckert & Ziegler AG (Eckert & Ziegler) erstellt, um Informationen über Eckert & Ziegler zur Verfügung zu stellen. Dieser Bericht wurde Ihnen lediglich zur Information übergeben, und darf weder ganz noch teilweise vervielfältigt, an andere Personen unterverteilt oder veröffentlicht werden. Die in dieser Ausgabe enthaltenen oder ihr zu Grunde liegenden Informationen beruhen auf Quellen, die von equinet für zuverlässig und korrekt gehalten werden. Eine Gewähr für die Zuverlässigkeit und die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen und Meinungen kann jedoch ohne nähere Untersuchung nicht übernommen werden. Insbesondere sind die hierin enthaltenen Prognosen, Einschätzungen, Meinungen und Erwartungen, sofern nicht ausdrücklich eine andere Quelle genannt wird, ausschließlich von den Verfassern, und nicht von Eckert & Ziegler oder anderen Personen. Die Prognosen wurden im Rahmen der gewöhnlichen Researchaktivität von equinet erstellt. Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Angebotsaufforderung für den Kauf oder Bezug von Wertpapieren dar und sollte weder in ihrer Gesamtheit noch in Auszügen als Informationsgrundlage in Verbindung mit einem Vertragsabschluß oder einer wie auch immer gearteten Verpflichtung verwendet werden.