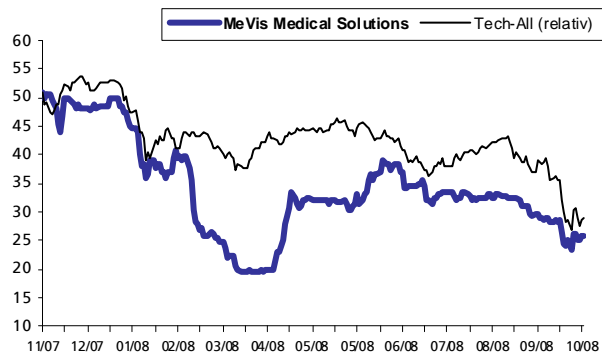


Kaufen Risiko: **Kursziel: EUR 55,00** **Gute Zahlen**
(alt: Kaufen) hoch

Bloomberg: M3V GY Kurs: EUR 32,00
Reuters: M3VG.DE Tech-AS: 501,86
ISIN: DE000AOLBFE4
Internet: www.mevis.de
Segment: Prime Standard
Branche: Medizintechnik



Kursdaten: Bloomberg 19.11.2008 / Schlusskurse

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 52,00 / EUR 18,99
Marktkapitalisierung: EUR 58,24 Mio.
Aktienzahl: 1,82 Mio.

Aktionäre: Dr. Carl J.G. Evertsz 19,45%
Prof. Dr. Heinz-Otto Peitgen 19,45%
Dr. Hartmut Jürgens 16,53%
eigene Aktien 5,00%
Freefloat 39,60%

Termine: n.a.

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 20.11.2008
Felix Ellmann (Analyst) +49-(0)40 309537-120

Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636
Institutional Equity Sales
Christian Alisch +49-(0)40 3282-2667
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666
Benjamin Kassen +49-(0)40 3282-2630
Michael Kriszun +49-(0)40 3282-2695
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663
Sales Trading
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Thekla Struwe +49-(0)40 3282-2668
Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Bastian Quast +49-(0)40 3282-2701
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658
Sales Assistance
Andrea Carstensen +49-(0)40 3282-2632
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703

Am 20.11.08 gab die MeVis Medical Solutions AG die Geschäftszahlen für die ersten neun Monate bekannt.

MeVis Medical Solutions - 9M 2008

Angaben in Mio. EUR	9M/08	9M/08e	9M/07	yoy
Umsatz	7,9	8,1	6,2	28,1%
EBITDA	2,2	2,3	2,0	9,8%
Marge	28,1%	28,0%	32,7%	
EBIT	1,6	1,5	1,8	-12,4%
Marge	19,9%	19,0%	29,1%	
EPS	0,99	1,06	0,77	28,6%

Quellen: MeVis Medical Solutions (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Die Differenzen zu den Erwartungen waren marginal. Das Wachstum des Konzerns (+28%) hält unvermindert an. Insbesondere der Bereich sonstige Befundung konnte mit einer Steigerung von 55% zu diesem Wachstum beitragen. Es ist davon auszugehen, dass die positive Entwicklung des Geschäftes auch in 2009 anhält, denn:

- Die **Übernahme des Hologic-Mammographie-Geschäftes** aus dem JV mit Siemens wirkt sich deutlich positiv auf die Ertragslage in 2009ff aus (siehe hierzu auch News-Flash vom 21.10.08).
- Der **USD hat sich für MeVis im laufenden Quartal vorteilhaft entwickelt** (Umsatzanteil in USD 86%). Das Unternehmen hat diese Situation für weitere Absicherungsgeschäfte genutzt.
- **Neue Produkte** werden in 2009 zum Wachstum beitragen. Hierzu zählen insbesondere die im Q3/08 eingeführte Lösung MeVis Visia CT Lung (Lunge) sowie eine Lösung für neurologische Untersuchungen (Einführung Q4/08).
- Als klar fokussierter Anbieter von medizinischen Softwarelösungen **trifft MeVis die konjunkturelle Entwicklung kaum**.

Die Prognosen und die Einschätzung (Kaufen, Kursziel EUR 55) bleiben vor diesem Hintergrund unverändert.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 32,00 EUR							
Umsatz	1,8	4,0	8,3	7,9	11,0	19,0	23,4
<i>Rohertragsmarge</i>	93,2%	95,9%	94,9%	91,8%	99,0%	92,0%	92,0%
EBITDA	0,4	1,7	5,0	0,9	3,8	10,1	13,2
<i>EBITDA-Marge</i>	21,1%	42,0%	59,9%	11,9%	35,0%	53,2%	56,3%
EBIT	0,2	1,5	4,7	0,5	2,7	6,5	8,3
<i>EBIT-Marge</i>	13,0%	37,2%	56,8%	6,3%	24,5%	34,3%	35,3%
Nettoergebnis	0,1	-0,8	2,9	0,1	3,2	5,5	6,8
Ergebnis je Aktie	1,20	-16,92	5,44	0,17	1,74	3,01	3,73
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,24
<i>Dividendenrendite</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	3,9%
EV/Umsatz	34,19	15,03	6,57	4,14	4,04	2,14	1,52
EV/EBITDA	162,34	35,82	10,97	34,78	11,55	4,02	2,70
EV/EBIT	263,89	40,37	11,56	65,85	16,51	6,24	4,31
KGV	26,67	-1,89	5,88	188,24	18,39	10,63	8,58
ROCE	20,8%	66,2%	117,3%	2,6%	6,4%	12,4%	14,3%
Adj. Free Cash Flow Yield	0,6%	-0,3%	8,8%	2,3%	8,2%	24,3%	36,3%

Gewinn- und Verlustrechnung MeVis Medical Solutions

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
UMSATZ	1,8	4,0	8,3	7,9	11,0	19,0	23,4
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
GESAMTLEISTUNG	1,8	4,0	8,3	7,9	11,0	19,0	23,4
Materialaufwand	0,1	0,2	0,4	0,7	0,1	1,5	1,9
ROHERTRAG	1,6	3,8	7,9	7,2	10,9	17,5	21,5
Personalaufwendungen	1,1	1,4	2,3	4,2	5,0	6,5	6,9
Sonstige betriebliche Erträge	0,4	0,2	0,9	1,2	1,1	1,9	2,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0,6	0,9	1,5	3,3	3,2	2,9	3,5
EBITDA	0,4	1,7	5,0	0,9	3,8	10,1	13,2
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,4	0,3
EBITA	0,3	1,6	4,9	0,7	3,7	9,8	12,9
Abschreibungen auf iAV	0,1	0,1	0,1	0,2	1,0	3,2	4,7
Goodwill-Abschreibung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	0,2	1,5	4,7	0,5	2,7	6,5	8,3
Zinserträge	0,0	0,0	0,1	0,2	1,7	1,3	1,5
Zinsaufwendungen	0,1	0,4	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Finanzergebnis	-0,1	-0,4	-0,3	0,0	1,7	1,3	1,5
GEWÖHNLICHES VORSTEUERERGEBNIS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	0,1	1,1	4,5	0,5	4,4	7,8	9,7
AO-Beitrag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	0,1	1,1	4,5	0,5	4,4	7,8	9,7
Steuern gesamt	0,0	0,1	1,5	0,4	1,2	2,3	2,9
JAHRESÜBERSCHUSS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	0,1	1,0	2,9	0,1	3,2	5,5	6,8
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
JAHRESÜBERSCHUSS VOR ANTEILEN DRITTER	0,1	1,0	2,9	0,1	3,2	5,5	6,8
Minority interest	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
JAHRESÜBERSCHUSS	0,1	-0,8	2,9	0,1	3,2	5,5	6,8

Quellen: MeVis Medical Solutions (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Gewinn- und Verlustrechnung MeVis Medical Solutions

in % vom Umsatz	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
UMSATZ	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GESAMTLEISTUNG	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	6,8%	4,1%	5,1%	8,2%	1,0%	8,0%	8,0%
ROHERTRAG	93,2%	95,9%	94,9%	91,8%	99,0%	92,0%	92,0%
Personalaufwendungen	62,7%	35,3%	27,9%	53,2%	45,4%	34,0%	29,7%
Sonstige betriebliche Erträge	23,1%	4,7%	10,8%	15,0%	10,4%	10,2%	9,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	32,5%	23,2%	17,9%	41,6%	29,0%	15,0%	15,0%
EBITDA	21,1%	42,0%	59,9%	11,9%	35,0%	53,2%	56,3%
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,3%	1,9%	1,5%	2,8%	1,0%	1,9%	1,1%
EBITA	17,8%	40,0%	58,4%	9,1%	34,0%	51,3%	55,3%
Abschreibungen auf iAV	4,8%	2,8%	1,5%	2,8%	9,5%	17,0%	20,0%
Goodwill-Abschreibung	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	13,0%	37,2%	56,8%	6,3%	24,5%	34,3%	35,3%
Zinserträge	0,7%	0,2%	0,8%	2,5%	15,7%	7,0%	6,4%
Zinsaufwendungen	7,6%	9,9%	4,0%	1,7%	0,5%	0,3%	0,2%
Finanzergebnis	-6,9%	-10,0%	-3,2%	-0,1%	15,3%	6,8%	6,2%
GEWÖHNLICHES VORSTEUERERGEBNIS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	6,1%	27,2%	53,7%	6,2%	39,7%	41,1%	41,5%
AO-Beitrag	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	6,1%	27,2%	53,7%	6,2%	39,7%	41,1%	41,5%
Steuern gesamt	2,6%	2,2%	18,5%	4,5%	10,9%	12,3%	12,4%
JAHRESÜBERSCHUSS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	3,4%	25,0%	35,2%	1,7%	28,8%	28,8%	29,0%
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
JAHRESÜBERSCHUSS VOR ANTEILEN DRITTER	3,4%	25,0%	35,2%	1,7%	28,8%	28,8%	29,0%
Minority interest	0,0%	46,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
JAHRESÜBERSCHUSS	3,4%	-21,4%	35,2%	1,7%	28,8%	28,8%	29,0%

Quellen: MeVis Medical Solutions (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz MeVis Medical Solutions

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
AKTIVA							
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,1	0,3	0,4	1,4	16,1	16,5	15,5
davon übrige imm. VG	0,1	0,3	0,4	1,2	3,0	3,4	2,4
davon Geschäfts- oder Firmenwert	0,0	0,0	0,0	0,1	13,1	13,1	13,1
Sachanlagen	0,1	0,1	0,3	0,4	0,6	0,6	0,9
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ANLAGEVERMÖGEN	0,3	0,4	0,7	1,8	16,8	17,2	16,4
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,2	1,0	1,9	2,6	2,4	4,2	5,1
Sonstige Vermögensgegenstände	0,4	0,6	1,1	2,7	2,7	2,7	2,7
Liquide Mittel	0,7	2,0	5,4	28,5	29,7	33,4	38,5
UMLAUFVERMÖGEN	1,3	3,7	8,4	33,8	34,9	40,4	46,4
BILANZSUMME	1,5	4,1	9,1	35,6	51,7	57,6	62,8
PASSIVA							
Gezeichnetes Kapital	0,0	0,0	0,1	1,8	1,8	1,8	1,8
Kapitalrücklage	0,0	0,0	0,0	28,3	28,3	28,3	28,3
Gewinnrücklagen	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	8,6	15,4
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-1,3	-0,3	2,6	0,7	0,7	0,7	-1,1
EIGENKAPITAL DER AKTIONÄRE	-1,3	-0,3	2,7	30,8	33,9	39,4	44,4
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EIGENKAPITAL	-1,3	-0,3	2,7	30,8	33,9	39,4	44,4
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen gesamt	0,0	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,3	3,2	2,0	2,9	15,9	15,9	15,9
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,2	0,3	0,4	0,7	0,6	1,0	1,3
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	0,3	0,4	3,9	1,2	1,2	1,2	1,2
VERBINDLICHKEITEN	2,8	4,4	6,5	4,8	17,8	18,2	18,5
BILANZSUMME	1,5	4,1	9,1	35,6	51,7	57,6	62,8

Quellen: MeVis Medical Solutions (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz MeVis Medical Solutions

in % der Bilanzsumme	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
AKTIVA							
Immaterielle Vermögensgegenstände	8,3%	7,9%	4,3%	3,9%	31,2%	28,7%	24,7%
davon übrige imm. VG	8,3%	7,9%	4,3%	3,5%	5,8%	5,8%	3,8%
davon Geschäfts- oder Firmenwert	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	25,4%	22,8%	20,9%
Sachanlagen	8,5%	3,0%	3,2%	1,1%	1,2%	1,1%	1,4%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
ANLAGEVERMÖGEN	16,7%	10,9%	7,4%	5,1%	32,5%	29,8%	26,1%
Vorräte	1,7%	0,4%	0,3%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	13,3%	24,4%	20,6%	7,3%	4,6%	7,3%	8,1%
Sonstige Vermögensgegenstände	25,5%	14,9%	12,0%	7,5%	5,2%	4,7%	4,3%
Liquide Mittel	44,7%	49,4%	59,6%	80,0%	57,5%	58,0%	61,4%
UMLAUFVERMÖGEN	85,2%	89,0%	92,6%	94,8%	67,5%	70,1%	73,9%
BILANZSUMME	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA							
Gezeichnetes Kapital	0,0%	0,0%	0,5%	5,1%	3,5%	3,2%	2,9%
Kapitalrücklage	0,0%	0,0%	0,0%	79,4%	54,7%	49,1%	45,0%
Gewinnrücklagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,1%	15,0%	24,6%
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-84,6%	-6,9%	28,6%	1,9%	1,3%	1,2%	-1,8%
EIGENKAPITAL DER AKTIONÄRE	-84,6%	-6,9%	29,2%	86,4%	65,7%	68,4%	70,7%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EIGENKAPITAL	-84,6%	-6,9%	29,2%	86,4%	65,7%	68,4%	70,7%
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen gesamt	1,7%	10,7%	0,8%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Zinstragende Verbindlichkeiten	155,5%	78,1%	21,9%	8,1%	30,7%	27,6%	25,3%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	10,7%	7,3%	4,8%	1,8%	1,2%	1,7%	2,1%
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	18,6%	10,7%	43,3%	3,4%	2,3%	2,1%	1,9%
VERBINDLICHKEITEN	186,5%	106,8%	70,9%	13,5%	34,3%	31,5%	29,4%
BILANZSUMME	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quellen: MeVis Medical Solutions (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kapitalflussrechnung MeVis Medical Solutions

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	0,1	1,4	4,5	-2,7	3,2	5,5	6,8
Abschreibung Anlagevermögen	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,4	0,3
Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,1	0,1	0,1	0,2	1,0	3,2	4,7
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,1	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	0,2	1,8	4,2	-2,3	4,3	9,1	11,7
Veränderung Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Veränderung Forderungen aus L+L	0,1	-0,9	-0,3	-1,2	0,2	-1,8	-0,9
Veränderung Verb. aus L+L + erh. Anzahlungen	-0,1	0,9	0,7	1,0	-0,1	0,4	0,3
Veränderung sonstige Working Capital Posten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Working Capital	0,0	-0,1	0,4	-0,2	0,0	-1,4	-0,6
CASH FLOW AUS OPERATIVER TÄTIGKEIT	0,2	1,8	4,6	-2,5	4,4	7,7	11,1
CAPEX	-0,1	-0,4	-0,4	-1,4	-3,1	-4,0	-4,2
Zugänge aus Akquisitionen	0,0	0,0	0,1	-0,2	-13,0	0,0	0,0
Finanzanlageninvestitionen	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Erlöse aus Anlageabgängen	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CASH FLOW AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT	0,1	-0,4	-0,3	-1,6	-16,1	-4,0	-4,2
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,0	0,0	-0,9	-0,3	13,0	0,0	0,0
Dividende Vorjahr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,8
Erwerb eigener Aktien	0,0	0,0	0,0	-2,2	0,0	0,0	0,0
Kapitalmaßnahmen	0,0	0,0	0,0	27,7	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0
CASH FLOW AUS FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT	0,0	0,0	-0,9	27,1	13,0	0,0	-1,8
Veränderung liquide Mittel	0,3	1,4	3,4	23,0	1,2	3,7	5,1
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endbestand liquide Mittel	0,7	2,0	5,4	28,5	29,7	33,4	38,5

Quellen: MeVis Medical Solutions (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kennzahlen MeVis Medical Solutions

	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Operative Effizienz							
Operativer Aufwand / Umsatz (%)	78,9%	58,0%	40,1%	88,1%	65,0%	46,8%	43,7%
Umsatz pro Mitarbeiter (TEUR)	97	152	157	86	-	-	-
EBITDA pro Mitarbeiter (TEUR)	21	64	94	10	-	-	-
EBIT-Marge (%)	13,0%	37,2%	56,8%	6,3%	24,5%	34,3%	35,3%
EBITDA / Operating Assets (%)	194,2%	197,5%	304,9%	40,0%	152,7%	256,6%	277,1%
ROA (%)	23,9%	-189,7%	434,2%	7,3%	18,9%	31,9%	41,4%
Kapitaleffizienz							
Umschlag des Sachanlagevermögens	13,8	32,4	29,1	19,8	17,8	29,5	27,3
Operativer Kapitalumschlag	9,2	4,7	5,1	3,4	4,4	4,8	4,9
Umschlag des eingesetzten Kapitals	1,6	1,2	1,8	0,2	0,2	0,3	0,4
Kapitalverzinsung							
ROCE (%)	20,8%	66,2%	117,3%	2,6%	6,4%	12,4%	14,3%
EBITDA / Durchschn. Capital Employed (%)	33,9%	74,6%	123,6%	4,9%	9,2%	19,2%	22,8%
ROE (%)	-4,7%	300,0%	110,6%	0,4%	9,3%	13,9%	15,3%
Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	-9,5%	-127,3%	247,6%	0,8%	9,8%	14,9%	16,2%
Bereinigter Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	-9,5%	-127,3%	247,6%	0,8%	9,8%	14,9%	16,2%
ROIC (%)	5,2%	28,7%	58,0%	0,4%	6,3%	9,8%	11,2%
Solvenz							
Nettoverschuldung zum Jahresende	1,7	1,2	-3,4	-25,6	-13,8	-17,5	-22,6
Net Gearing (%)	-131,0%	-418,4%	-129,4%	-83,1%	-40,7%	-44,4%	-51,0%
Eigenkapital / Zinstragende Verbindlichkeiten (%)	-54,4%	-8,8%	133,0%	500,0%	213,6%	248,0%	279,3%
Current Ratio	0,5	0,9	1,3	7,3	2,0	2,2	2,5
Acid Test Ratio	0,4	0,8	1,3	7,3	2,0	2,2	2,5
EBITDA / Zinsaufwand	2,8	4,2	15,1	6,9	76,9	202,4	263,8
Zinsdeckung	1,9	3,8	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalfluss							
Free Cash Flow (Mio. EUR)	0,1	1,4	4,1	-3,8	1,2	3,7	7,0
Free Cash Flow / Umsatz (%)	5,2%	34,5%	49,7%	-48,7%	11,3%	19,4%	29,7%
Adj. Free Cash Flow (Mio. EUR)	0,4	-0,2	4,8	0,8	3,6	9,9	12,9
Adj. Free Cash Flow / Umsatz (%)	10,1%	25,9%	30,0%	3,0%	21,7%	39,5%	42,5%
Free Cash Flow / Jahresüberschuss (%)	151,7%	-161,3%	141,3%	-2912,9%	39,3%	67,3%	102,5%
Zinsertrag / durchschn. Liquide Mittel (%)	1,8%	0,5%	1,8%	1,2%	5,9%	4,2%	4,2%
Zinsaufwand / durchschn. zinstragende Verbindl. (%)	5,7%	14,2%	12,7%	5,6%	0,5%	0,3%	0,3%
Dividend Payout Ratio (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	33,2%	33,2%
Mittelverwendung							
Sachanlageinvestitionen / Umsatz (%)	7,0%	10,0%	5,4%	18,8%	28,5%	20,9%	17,8%
Erhaltungsinvestitionen / Umsatz (%)	3,3%	1,9%	2,3%	2,3%	1,9%	1,1%	1,2%
Capex / Abschreibungen (%)	86,6%	211,2%	176,7%	334,3%	271,0%	110,9%	84,5%
Durchschn. Working Capital / Umsatz (%)	18,8%	15,9%	13,7%	20,9%	17,5%	13,7%	15,4%
Forderungen LuL / Verbindlichkeiten LuL(%)	123,6%	333,3%	427,6%	397,7%	400,0%	420,0%	392,3%
Inventory processing period (Tage)	70	220	278	987	200	200	200
Receivables collection period (Tage)	41	92	82	120	80	80	80
Payables payment period (Tage)	34	28	19	30	20	20	20
Cash Conversion Cycle (Tage)	78	284	341	1.076	260	260	260
Bewertung							
Kurs / Buchwert	-45,9	-206,5	22,0	1,9	1,7	1,5	1,3
EV / Umsatz	34,2	15,0	6,6	4,1	4,0	2,1	1,5
EV / EBITDA	162,3	35,8	11,0	34,8	11,6	4,0	2,7
EV / EBIT	263,9	40,4	11,6	65,9	16,5	6,2	4,3
EV / Free Cash Flow	658,3	43,5	13,2	-8,5	35,6	11,1	5,1
KGV	26,7	-1,9	5,9	188,2	18,4	10,6	8,6
Kurs / Cash Flow	272,1	33,1	12,7	-23,6	13,3	7,6	5,2

Quellen: MeVis Medical Solutions (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Rechtshinweis: Der Rechtshinweis sowie aktualisierte Veröffentlichungen gemäß § 34b WpHG und FinAnV bezüglich des/der hier analysierten Wertpapiers/Wertpapiere können im Internet unter der Adresse <http://www.mmwarburg.com/research/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden. Der Rechtshinweis und die Veröffentlichungen sind Bestandteil dieser Analyse und sollten bei Entscheidungen, die auf dieser Analyse beruhen, berücksichtigt werden.

Urheberrechte: Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhaltes oder von Teilen.