

MeVis Medical Solutions AG

Jüngste Geschäftsentwicklung und Ausblick

Nach vorläufigen Zahlen hat der Softwareanbieter für bildgebende Medizinanwendungen im abgelaufenen Geschäftsjahr 10,7 Mio. Euro (+35 Prozent) Erlöst und damit unsere Schätzung (10 Mio. Euro) übertroffen. Ihre eigene Zielmarke hat die Gesellschaft allerdings um ca. 1 Mio. Euro verfehlt. Dies gilt auch für das Ergebnis, das im vierten Quartal ins Minus rutschte. Dadurch konnte für das Gesamtjahr nur noch ein EBIT von 1 Mio. Euro ausgewiesen werden. Als Begründung für die enttäuschende Ergebnisentwicklung nennt das Unternehmen zum einen die schwächere Umsatzentwicklung, darüber hinaus seien im Schlussvierteljahr erhöhte einmalige Beratungsaufwendungen angefallen. Auch wurden infolge der Markteinführung von DynaSuite Neuro, einer komplexen Softwareanwendung für MRT-Aufnahmen des Nervensystems, weniger Personalaufwendungen als ursprünglich geplant als Entwicklungsleistungen aktiviert.

Da insbesondere die weitere Entwicklung des wichtigen amerikanischen Marktes derzeit ungewiss ist, hat Mevis auch die bisherige Umsatz- und EBIT-Prognose für 2009 zurückgenommen. Wir waren dieser zuvor weitgehend gefolgt und haben infolgedessen unsere Schätzungen ebenfalls modifiziert. Statt der angenommenen Erlöse in Höhe von 19 Mio. Euro rechnen wir nun mit 15,7 Mio. Euro, was auch nach einer Korrektur um den Konsolidierungseffekt aus der vollständigen Übernahme des Hologic-Geschäfts immer noch ein moderates organisches Wachstum impliziert. Insgesamt bleibt aber das Einnahmenniveau deutlich unter dem bisherigen Plan, was in Verbindung mit dem in Erwartung eines höheren Wachstums aufgestockten Personalbestand überproportional auf das Ergebnis durchschlagen dürfte. Für das EBIT 2009 erwarten wir deswegen statt 5,7 nun 2,2 Mio. Euro, den Gewinn pro Aktie schätzen wir auf 1,01 Euro. Insgesamt resultiert aus den Modifikationen ein neuer Unternehmenswert von 83,2 Mio. Euro bzw. 45,73 Euro je Aktie. Unser Urteil belassen wir unverändert auf „Kaufen“.

Kaufen (unverändert)

Kursziel 45,73 Euro
Aktueller Kurs 26,99 Euro (Xetra)



Kurshistorie	1 M	3 M	12 M
Hoch (Euro)	40,00	43,22	43,22
Tief (Euro)	26,99	26,99	19,50
Performance	-30,44%	-16,31%	-4,39%
Ø-Umsatz (Euro/Tag)	15.976	43.432	46.085

Stammdaten

ISIN / WKN	DE000A0LBFE4 / A0LBFE
Branche	Software / Medizintechnik
Sitz der Gesellschaft	Bremen
Internet	www.mevis.de
Ausstehende Aktien	1,82 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	November 2007
Marktsegment	Prime Standard
Marktkapitalisierung	49,1 Mio. Euro
Free Float	ca. 40 %
Rechnungslegung	IFRS

Geschäftsjahr (bis 31.12.)	2007	2008	2009e	2010e
Umsatz (Mio. Euro)	7,9	10,7	15,7	18,8
Umsatzwachstum	-5,3%	35,4%	46,7%	20,0%
EBIT (Mio. Euro)	0,5	1,0	2,2	5,3
EBIT-Marge	6,3%	9,3%	14,2%	28,1%
EpS	0,07	0,76	1,01	1,76
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00
KUV	6,22	4,59	3,13	2,61
KGV	372,1	35,6	26,7	15,3
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Über Performaxx

Die Performaxx Research GmbH betreibt unabhängige Wertpapier- und Finanzmarktanalyse. Unsere Leistungen umfassen das gesamte Spektrum unternehmens- und kapitalmarktbezogener Analyseprodukte, von maßgeschneiderten Research-Projekten für institutionelle Kunden bis zur regelmäßigen Coverage börsennotierter Unternehmen.

Wir betreuen ausschließlich professionelle Marktteilnehmer. Durch die projektbezogene Arbeit gehen wir konkret auf die individuelle Themenstellung des Kunden ein und garantieren eine schnelle, flexible und kostenbewusste Abwicklung.

Unser Leistungskatalog umfasst:

- Pre-IPO-Research
- IPO-Research
- Follow-up-Research
- Markt-Research

Weiterführende Informationen geben wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch.

Sie erreichen uns unter:

Performaxx Research GmbH
Innere Wiener Strasse 5b
81667 München

Telefon: + 49 (0)89 / 44 77 16-0

Fax: + 49 (0)89 / 44 77 16-20

Internet: <http://www.performaxx.de>

E-Mail: kontakt@performaxx.de

Disclaimer

Diese Finanzanalyse wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Diese Finanzanalyse stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. **Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.**

Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

Ersteller der Studie ist Dipl.-Volkswirt Dr. A. Jakubowski (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH. Die Performaxx Research GmbH erstellt und veröffentlicht zu dem hier analysierten Unternehmen pro Jahr voraussichtlich eine Studie, zwei Updates und zwei Newsflashes. **Die genauen Zeitpunkte der nächsten Veröffentlichungen stehen noch nicht fest.** In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

<u>Datum der Veröffentlichung</u>	<u>Kurs bei Veröffentlichung</u>	<u>Anlageurteil</u>
17.12.2008	36,55 Euro	Kaufen

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko, „Spekulatives Investment“ eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei sehr hohem Anlagerisiko bis zum Totalverlust.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studiererstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, führt Aktien des hier analysierten Unternehmens in einem (virtuellen) Musterdepot ihres Börsenbriefs „Performaxx-Anlegerbrief“.

In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: 1), 2)

Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Performaxx Research GmbH unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen. Alle Charts dieser Finanzanalyse wurden mittels Market-Maker (www.market-maker.de) erstellt