

MeVis Medical Solutions AG

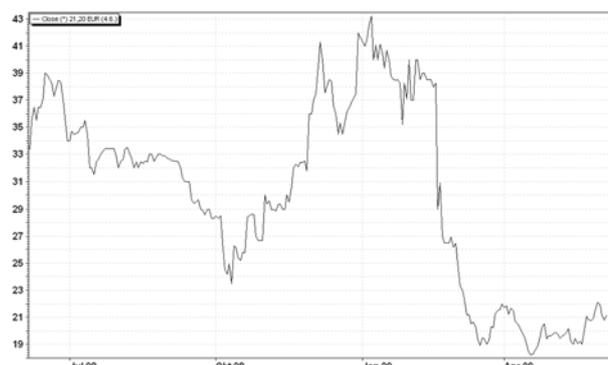
Jüngste Geschäftsentwicklung und Ausblick

Im ersten Quartal hat der Softwarespezialist für bildgebende Medizinanwendungen den Umsatz um 42 Prozent auf 3,5 Mio. Euro gesteigert, wobei der Zuwachs hauptsächlich auf der Konsolidierung der letztjährigen Übernahmen beruht. Operativ sorgte hingegen lediglich das Geschäft mit der in Kooperation mit dem US-Partner Invivo vertriebenen Software DynaCAD für die kontrastmittelgestützte Magnetresonanztomographie der Brust für positive Schlagzeilen, während die übrigen Bereiche spürbar unter den Auswirkungen der Wirtschaftskrise litten. Dies zeigte sich auch beim operativen Ergebnis, das trotz der Umsatzsteigerung lediglich um 18 Prozent auf 0,44 Mio. Euro erhöht werden konnte. Hier wirkte sich insbesondere der binnen Jahresfrist in Erwartung höherer Wachstumsraten aufgestockte Personalbestand aus, dem derzeit noch keine adäquaten Erlöszuwächse gegenüberstehen. Da gleichzeitig auch das Finanzergebnis durch niedrigere Zinsen auf Finanzanlagen sowie durch Währungsabsicherungseffekte und veranschlagte Zinsen auf noch fällige Kaufpreistraten deutlich abnahm, reduzierte sich der Periodenüberschuss im Vorjahresvergleich um 0,26 Mio. Euro auf 0,13 Mio. Euro.

Insgesamt entsprechen die vorgelegten Zahlen der vom Unternehmen vorab kommunizierten Lagebeschreibung und auch unseren Erwartungen. Die Annahme eines schwierigen ersten und auch zweiten Vierteljahrs hatten wir bereits im letzten Update in unser Schätzmodell integriert. Eine Belebung erwarten wir erst in der zweiten Jahreshälfte, wenn die neu lancierten Produktinnovationen erste nennenswerte Umsatz- und Ertragsbeiträge leisten. Das Geschäft mit dem bisherigen Hauptumsatzträger, der Software für die digitale Mammographie, wird hingegen erst mit der Erholung des US-Klinikmarktes seine alte Dynamik wiedererlangen. Alles in allem entspricht die Nachrichtenlage unseren Erwartungen, weswegen wir unsere Einschätzung von Mevis beibehalten und die Aktie weiterhin mit einem Kursziel von 37,64 Euro mit „Kaufen“ bewerten.

Kaufen (unverändert)

Kursziel 37,64 Euro
Aktueller Kurs 21,20 Euro (Xetra)



Kurshistorie	1 M	3 M	12 M
Hoch (Euro)	22,10	23,00	43,22
Tief (Euro)	19,00	18,21	18,21
Performance	6,4%	-9,1%	-35,7%
Ø-Umsatz (Euro/Tag)	20,0 Tsd.	17,4 Tsd.	30,7 Tsd.

Stammdaten

ISIN / WKN	DE000A0LBFE4 / A0LBFE
Branche	Software / Medizintechnik
Sitz der Gesellschaft	Bremen
Internet	www.mevis.de
Ausstehende Aktien	1,7 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	November 2007
Marktsegment	Prime Standard
Marktkapitalisierung	36,0 Mio. Euro
Free Float	ca. 40 %

Geschäftsjahr (bis 31.12.)	2007	2008	2009e	2010e
Umsatz (Mio. Euro)	7,9	10,8	15,7	18,8
Umsatzwachstum	-5,3%	36,7%	45,4%	20,0%
EBIT (Mio. Euro)	0,8	0,7	1,9	3,8
EBIT-Marge	10,2%	6,2%	12,1%	20,2%
EpS	0,08	1,25	0,91	1,33
Dividende je Aktie	-	-	-	-
KUV	4,55	3,33	2,29	1,91
KGV	272,6	17,0	23,4	15,9
Dividendenrendite	-	-	-	-

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>
06.05.2009	19,91 Euro	Kaufen
24.02.2009	26,99 Euro	Kaufen
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 Studienerstellung 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