

7112 Stratec Biomedical Systems

Die Aktien-Analyse

Branche: Maschinen-/Anlagenb.	Kurs aktuell 43,65 Eur	Inhaber-Stammaktien KGV 2006 28,7 PEG 2006 1,4 KCV 2006 54,0	Timing ***** Kurseinschätzung: weit überdurchschnittlich
Kategorie: nom Eur Inhaber-Stammaktien 1,00	WKN 728900; ISIN DE0007289001 Symbol Reuters: SBSG Geschäftsjahr per 31.12. Börsenkapitalisierung 148.780 Tsd Eur	Dividenden-Rendite 2006 0,5%	Sicherheit C Zyklus mittel



wichtigste Börsennotierungen	
Frankfurt	Prime Standard, GEX
gesch. Kursbandbreite 2008 bis 2010: 52 - 66	
Vorteile dynamisches Wachstum Vermarktungsbeginn vom Immunoassay-System	
Nachteile Markteintrittsbarrieren im Ausland hohe Bewertung	
Absatzmärkte '04	Tsd Eur %
Deutschland	8.762 21,7
restl. Europa	23.573 58,3
andere Regionen	8.107 20,0
Sparten '04	Umsatz Tsd Eur %
Analysegeräte	34.553 85,4
Sonstige (Lizenzen u.a.)	5.889 14,6

Jahr	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	08-10
Umsatz/Aktie Eur					3,58	2,73	3,72	9,13	8,27	9,55	12,05	13,88	17,27	26,90
Cashflow/Aktie Eur *					-0,77	-0,24	-0,35	-0,12	0,54	0,12	0,72	0,76	0,81	3,80
Gewinn/Aktie Eur					0,39	0,20	0,07	0,29	0,34	0,51	0,83	1,29	1,52	2,60
Dividende/Aktie Eur					0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,20	0,20	0,25	0,30
Investitionen/Aktie Eur					0,56	0,41	0,23	0,27	0,56	0,45	0,32	0,33	0,36	0,40
Buchwert/Aktie Eur					2,10	2,21	2,30	2,59	3,46	3,88	4,61	4,79	5,34	6,70
					3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.229,80	3.313,90	3.356,29	3.408,48	3.412,00	3.450,00
					66,3	n.a.	n.a.	48,6	28,5	18,3	22,8	36,0	36,0	25,4
					29,7	67,2	81,3	16,1	6,4	4,6	9,9	12,6	12,6	20,1
					n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,9	1,1	0,4	0,4	
					n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,4	2,4	1,2	1,2	
					10,740	8,180	11,155	27,386	26,696	31,662	40,442	47,297	58,930	92,676
					1,180	610	203	864	1,111	1,684	2,778	4,397	5,188	9,040
					-2,300	-720	-1,048	-364	1,733	413	2,406	2,598	2,760	13,206
					n.a.	-23,8	36,4	145,5	-2,5	18,6	27,7	24,6	17,0	16,1
					n.a.	-48,3	-66,7	n.a.	28,6	51,6	65,0	58,3	18,0	20,1
					n.a.	8,0	6,2							
					1,690	1,230	690	816	1,807	1,503	1,089	1,111	1,223	1,520
					10,460	13,290	17,106	20,157	21,415	23,761	25,635	27,165	28,803	33,873
					6,290	6,640	6,895	7,760	11,169	12,872	15,468	16,325	18,210	23,251
					11,0	7,5	1,8	3,2	4,2	5,3	6,9	9,3	8,8	9,8
					18,8	9,2	2,9	11,1	9,9	13,1	18,0	26,9	28,5	38,9
					n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,5	1,3	5,9	5,5	4,7	14,2
					60,1	50,0	40,3	38,5	52,2	54,2	60,3	60,1	63,2	57,1
					n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	104,3	363,9	45,3	42,8	44,8	44,8

Zwischenbericht	Umsatz Tsd Eur	Gewinn/ Aktie
9 Monate 2005	35.528	0,85
Vorjahresperiode	29.397	0,57
Bilanzanalyse per 31.12.2004	Tsd Eur	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	4.709	18,4
Umlaufvermögen	20.926	81,6
PASSIVA		
Fremdkapital	10.167	39,7
Eigenkapital	15.468	60,3
BILANZSUMME	25.635	
Zinsergebnis	-243	
Liquidität	Tsd Eur	%
Liquide Mittel	1.222	5,8
Debitoren	8.851	42,3
Lager	10.852	51,9
andere Posten	1	0,0
Umlaufvermögen	20.926	
kurzfristige Verbindlichkeiten	7.415	
Netto-UV	13.511	
Besitzverhältnisse		
Pre-IPO-Aktionäre	58,2%	Rest Streubesitz
Börsenkapitalisierung		
in % vom Umsatz	252%	
in % vom Eigenkapital	817%	
Belegschaft	2004	
Mitarbeiter	168	
pro Mitarbeiter	Eur	%
Umsatz	240.726	
Pers. Kosten	59.289	24,6
Gewinn	16.536	6,9
Bezüge je AR	15.500	
Bezüge je Vorst.	192.000	
AR-Beziehungen (Auswahl)		
Diatabis Digital Biomedical Imaging Systems AG, Infologica AG		
durchschnittliches Wachstum in %	95-05	00-05
	10 J.	5 J.
Umsatz	n.a.	33,5%
Gewinn	n.a.	85,0%
Cashflow	n.a.	n.a.

Porträt: Stratec Biomedical Systems projektiert, entwickelt und produziert vollautomatische Systeme für Partner aus der klinischen Diagnostik und Biotechnologie. Die Partner vermarkten die Systeme weltweit als Systemlösung gemeinsam mit ihren Reagenzien an Labors und Forschungseinrichtungen. Das Unternehmen entwickelt seine Produkte mit eigener patentgeschützter Technologie. Der potenzielle Markt beträgt 3 Mrd \$ jährlich. HV: 23.06.2006

Stratec Biomedical hat das vorläufige Ergebnis für das Jahr 2005 gemeldet – die Zahlen sind rekordverdächtig. Der Umsatz stieg um 17% auf rund 47,3 Mio Eur. Der Jahresüberschuss erhöhte sich sogar um satte 58,3% auf rund 4,4 Mio Eur. Und die Erfolgsgeschichte ist noch lange nicht zu Ende.

Die Division Diagnostika von Bayer HealthCare hat das neue, von Stratec für Bayer entwickelte Immunoassay-System ADVIA Centaur CP zur Vermarktung freigegeben. Dieser Vermarktungsbeginn ist ein historischer Zeitpunkt, auf den das Unternehmen in den letzten drei Jahren hingearbeitet hat. „Wir gehen davon aus, dass wir sowohl in den Kennzahlen wie auch durch die Auswirkung der erhöhten Marktwahrnehmung überzeugen werden“, sagte der Vorstandsvorsitzende Hermann Leistner. Die Belieferung mit Seriensystemen erfolgt auf Basis eines Vertrags, der die Ab-

nahme einer Mindestabnahmemenge an Analysensystemen durch Bayer über mehrere Jahre hinweg regelt. Stratec wächst nicht nur organisch, sondern auch durch gezielte Akquisitionen. Im März hat das Unternehmen die Sanguin International Limited, England, inklusive deren 75%-ige Beteiligung an der Sanguin International Incorporation, USA, übernommen. Durch die Übernahme erwartet Stratec Einsparungen bei der Umsetzung in Entwicklung und Planung befindlicher Analysensystemfamilien von mehr als 3 Mio Eur.

Vor diesem Hintergrund erwarten wir ab 2007 bis einschließlich in das Geschäftsjahr 2010 eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate beim Umsatz von mehr als 15% und im Ergebnis vor Steuern von mehr als 22%. Unser Timing belassen wir bei 5 Sternen.

Analyse: D. Jaworski, im April 2006

Adresse: Gewerbestr. 37, D-75217 Birkenfeld
Tel.: 0049/7082 7916-0; Fax: 0049/7082 7916-999; www.stratec-biomedical.de
Vorst.Vors.: Hermann Leistner (Firmengründer-1979); AR-Vors.: Fred K. Brückner
* Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten.
Analysen: Gelfarth & Dröge Research. Copyright 2006 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

n.a. = nicht aussagekräftig
p.a. = per annum bzw. pro Jahr
k.A. = keine Angaben, n.v. = nicht verfügbar