

Unternehmensanalyse

Stand: 09/2010

Branche Medizintechnik

**Alle Angaben in USD
sofern nichts anderes angegeben wurde**

Inhalt

Kurze Unternehmensvorstellung	3
Aktuelle Zahlen.....	4
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre.....	5
Performances	5
Zahlen je Aktie.....	6
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen.....	10
Bewertungs-Kennzahlen.....	13
Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung.....	15
Risikohinweis u. Disclaimer	16

Kurze Unternehmensvorstellung

Möchte mich auf ein paar ausgewählte Unternehmen beschränken die ich allesamt für qualitativ sehr interessant halte, teilweise aber auch extrem hoch bewertet sind. Sonova Holding möchte ich im Jahresvergleich aussen vorlassen, da die momentane Bewertung so extrem hoch ist, dass es für mich momentan ein absolutes NoGo wäre.

Medtronic

Umsatz: 16 Mrd. USD

35% Herzrhythmus
23% Wirbelsäule
10% Neurologie
8% Diabetes
16% Kardiovaskular
Rest

Synthes

Umsatz: 3,5 Mrd. USD

100% orthopädische Produkte

Patterson Companies

Umsatz: 3,3 Mrd. USD

70% Dental-Produkte
18% Veterinär-Produkte
12% Rehabilitation

Sonova Holding

Umsatz: 1,7 Mrd. CHF

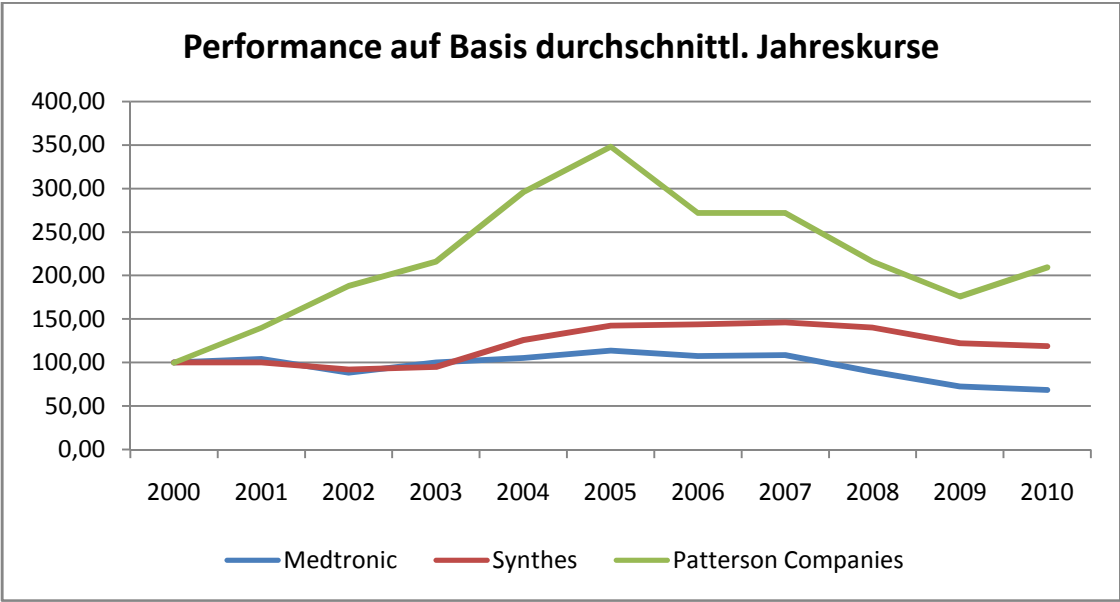
80% Hörsysteme
7% Kommunikationssysteme
13% Rest

Aktuelle Zahlen

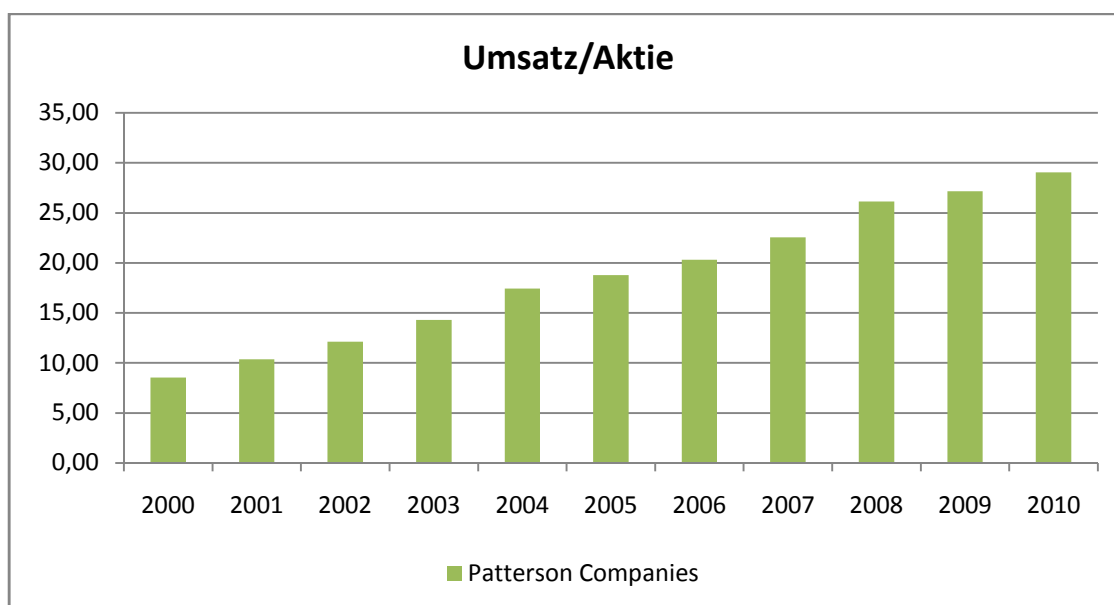
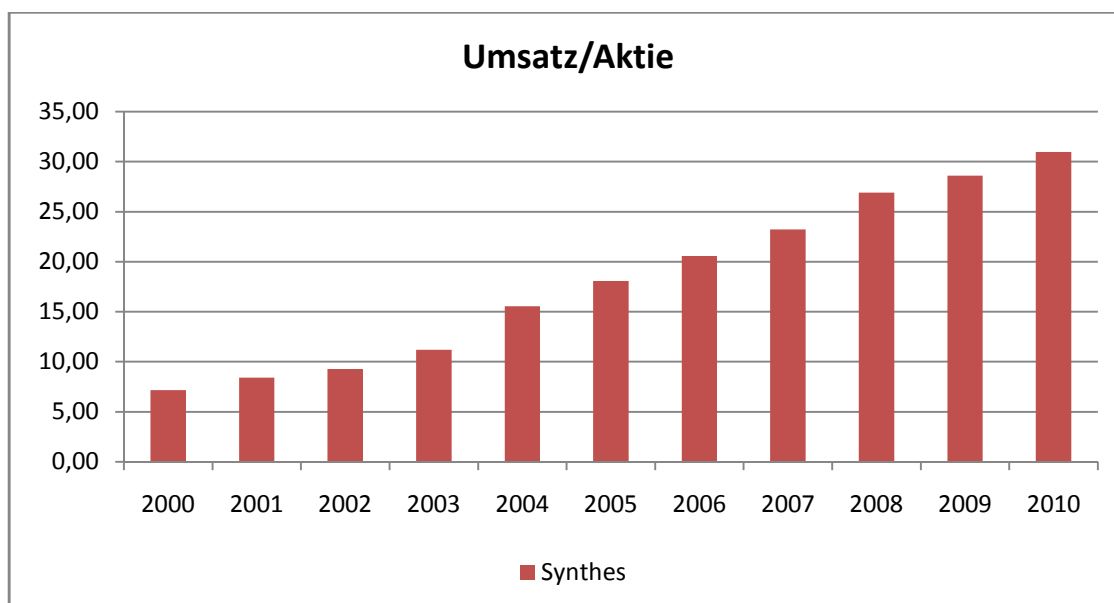
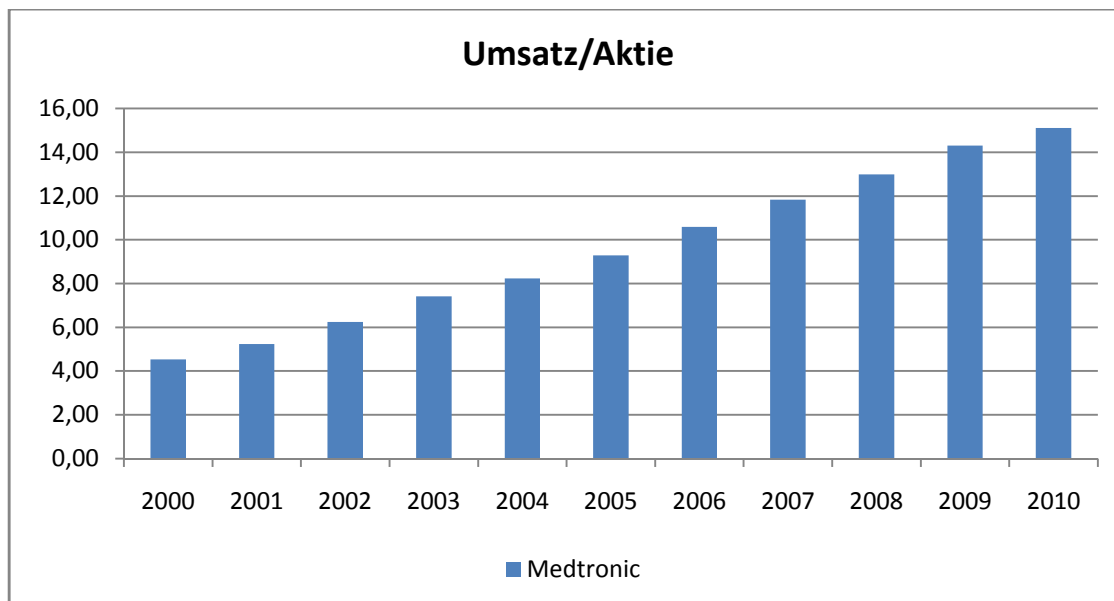
Unternehmen	Kurs in EUR aktuell		Kurspotenzial auf 3-5 Jahre Mittelwert	Kurspotenzial auf 3-5 Jahre	Kurspotenzial auf 3-5 Jahre	Umsatzrentabilität	EK-Quote	EK-Rendite	GK-Rendite	Cash-Flow-Marge	Sachinvestitionen in % Cash-Flow	Free-Cash-Flow-Marge	Wachstum Umsatz	Wachstum Gewinn	Wachstum Cash-Flow	Bewertungs-Kriterien						
	20,65	93,70														25,68	87%	36%	23,0%	57,0%	25,3%	14,4%
Medtronic	20,65	93,70	25,68	87%	36%	23,0%	57,0%	25,3%	14,4%	28,0%	11,6%	24,8%	12,2%	11,3%	11,5%	9,4	1,5	2,2	7,7	2,4	2,4	2,6%
Synthes Inc.	20,65	93,70	25,68	36%	36%	24,5%	84,0%	15,1%	12,7%	31,3%	27,0%	22,8%	17,2%	19,8%	20,2%	15,7	1,6	3,8	12,3	2,4	2,4	1,2%
Patterson Company	20,65	93,70	25,68	58%	58%	6,9%	59,0%	15,3%	9,0%	6,6%	13,3%	5,7%	12,0%	12,5%	12,0%	13,0	2,2	0,9	13,6	2,0	2,0	1,5%
Sonova Holding	20,65	93,70	25,68	48%	48%	22,7%	74,3%	29,1%	21,6%	25,0%	19,3%	20,2%	17,0%	26,0%	26,0%	20,1	1,3	4,6	18,3	5,9	5,9	1,1%

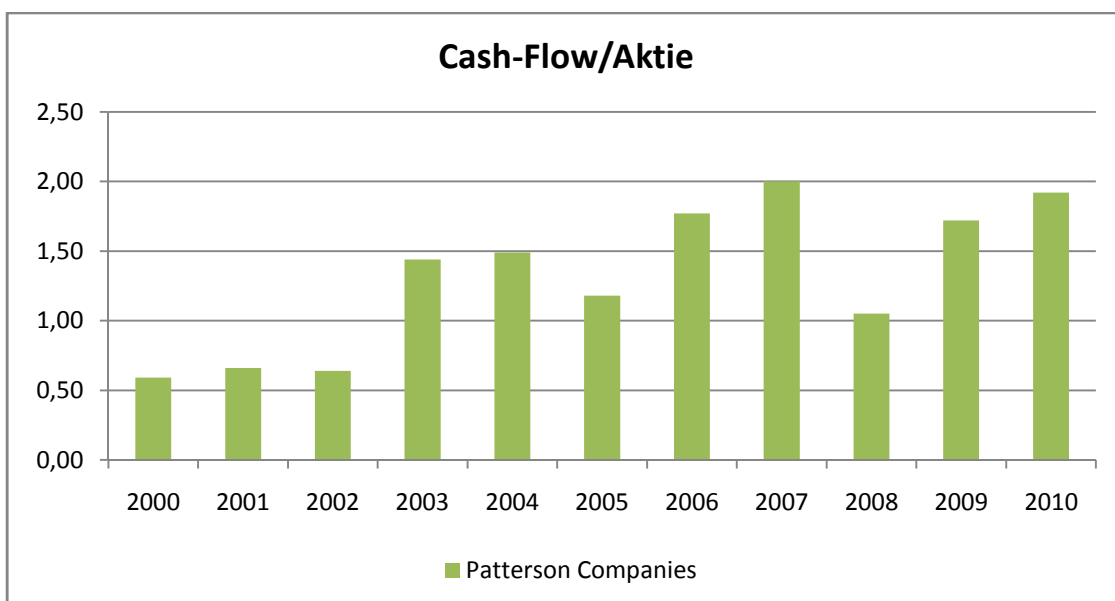
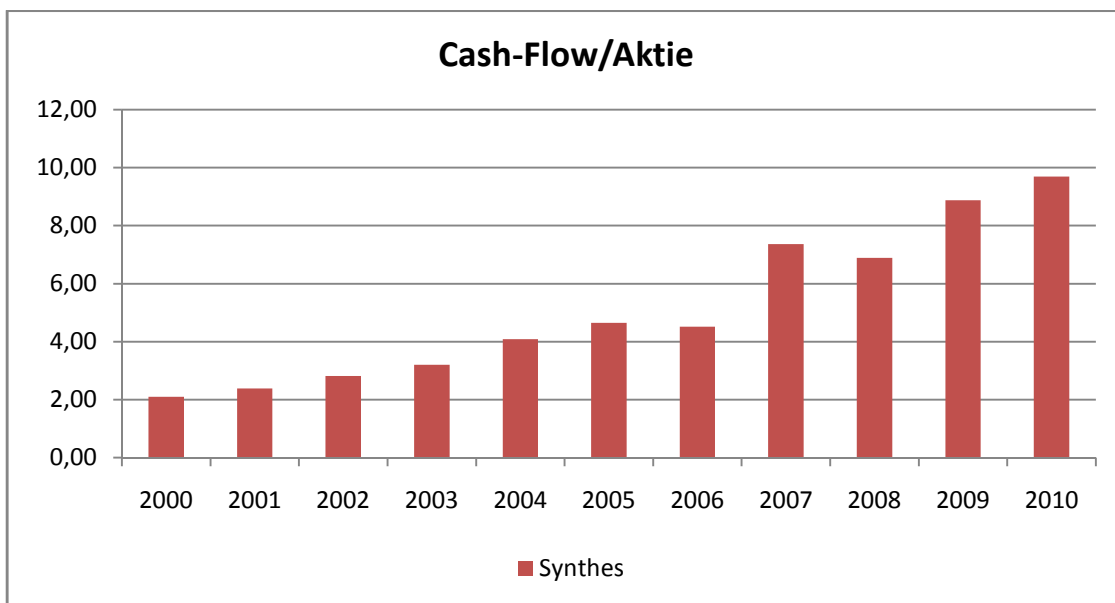
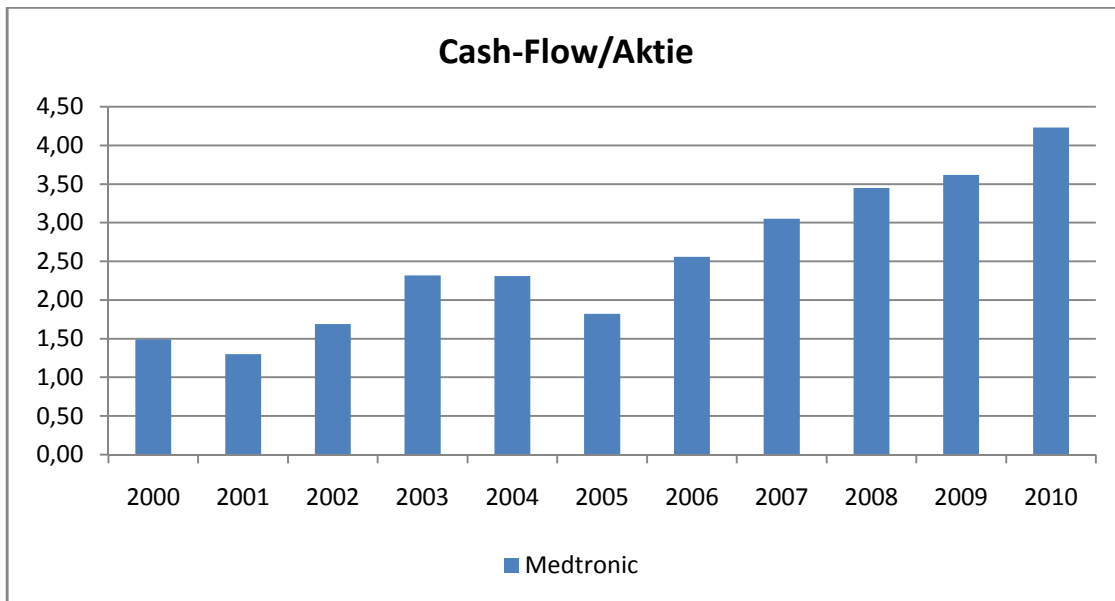
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre

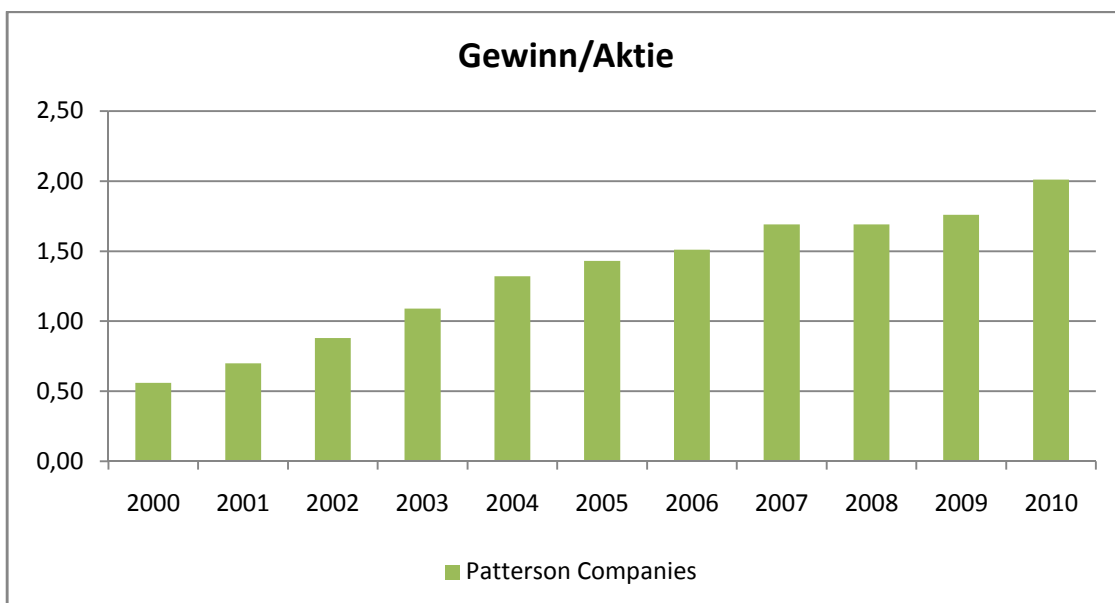
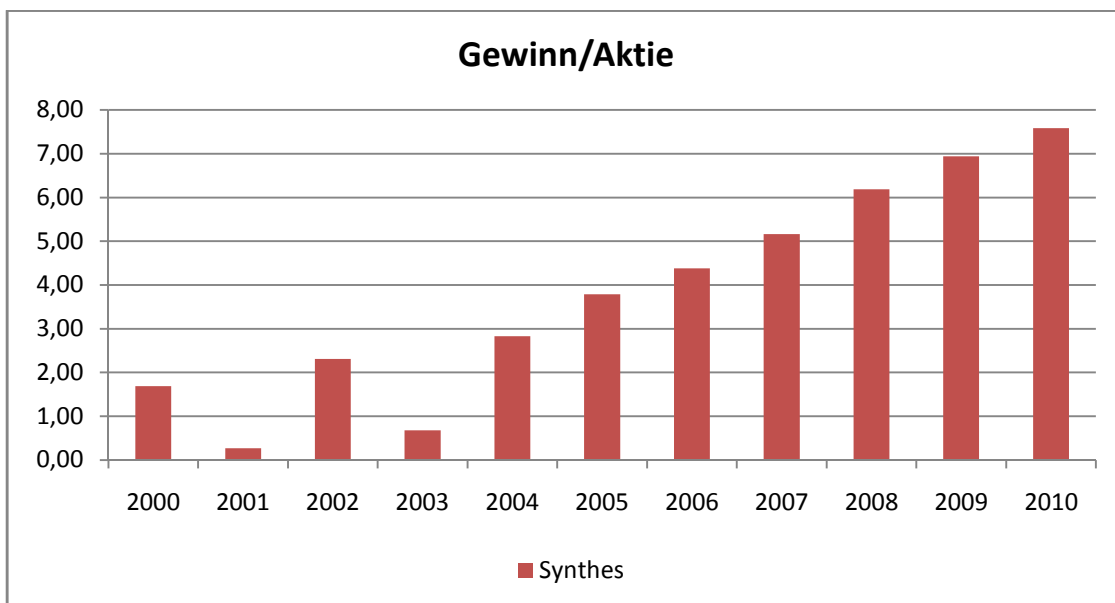
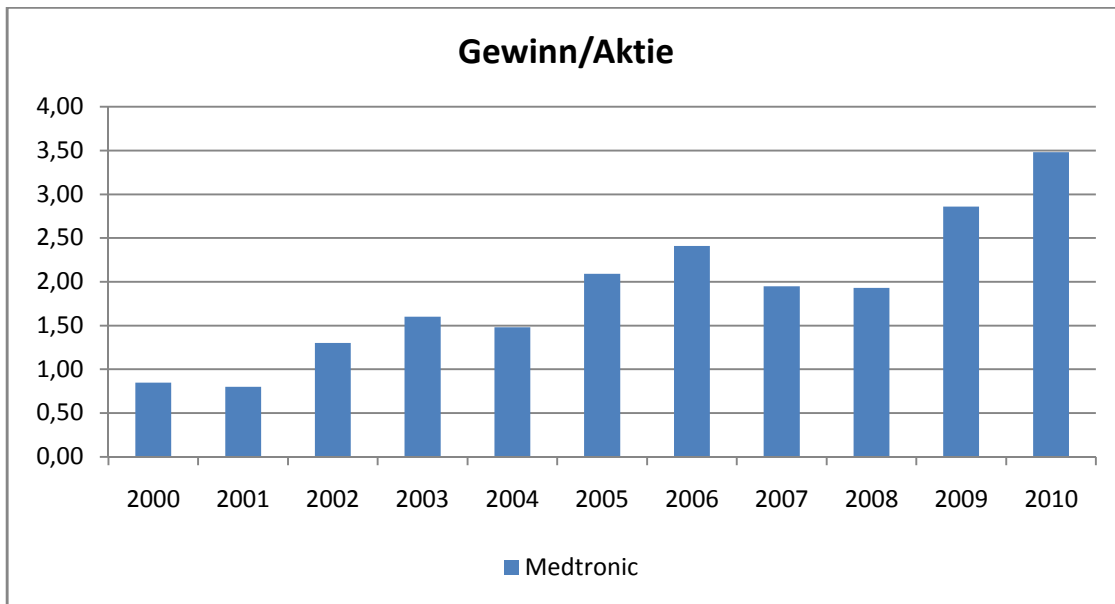
Performances

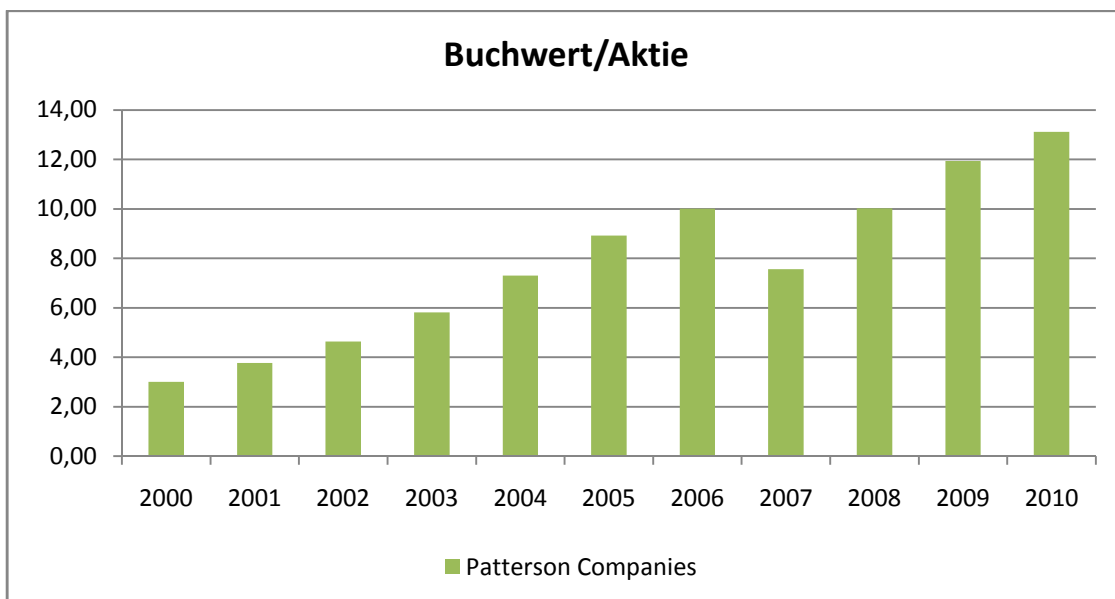
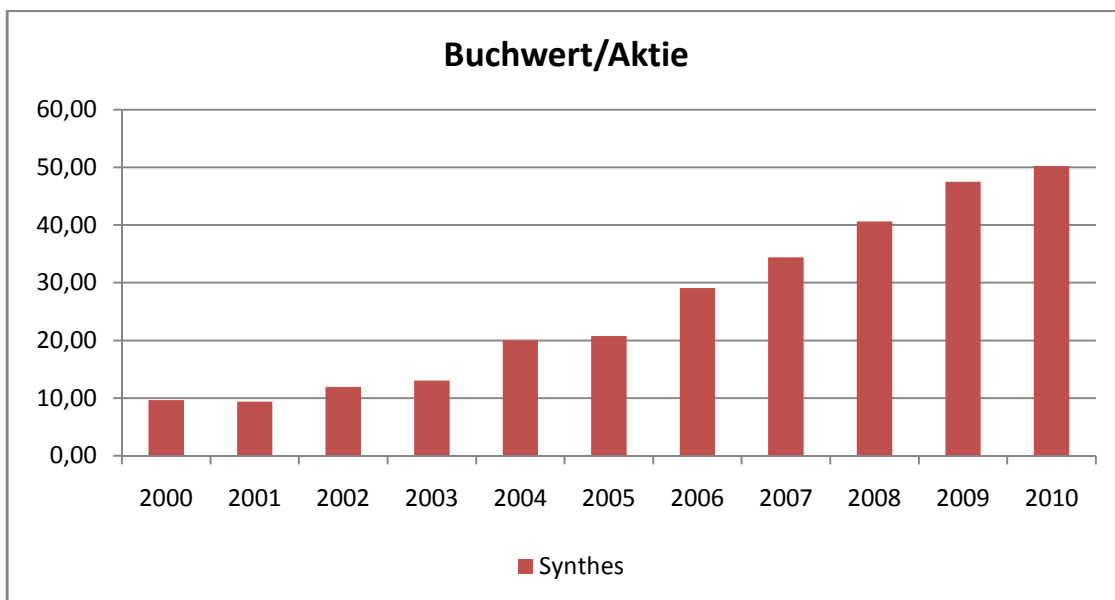
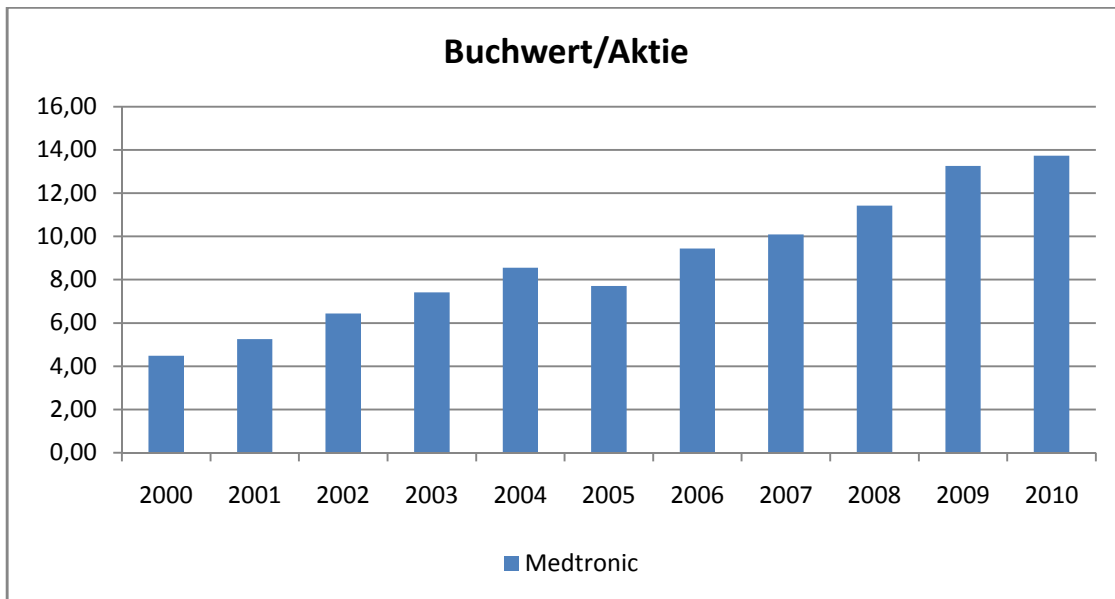


Zahlen je Aktie

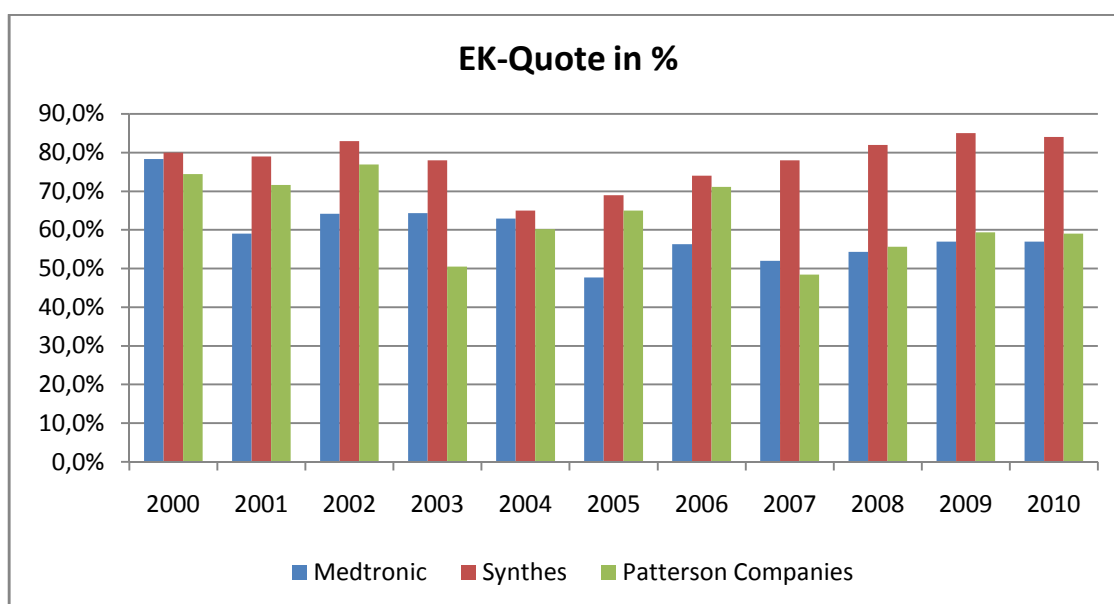
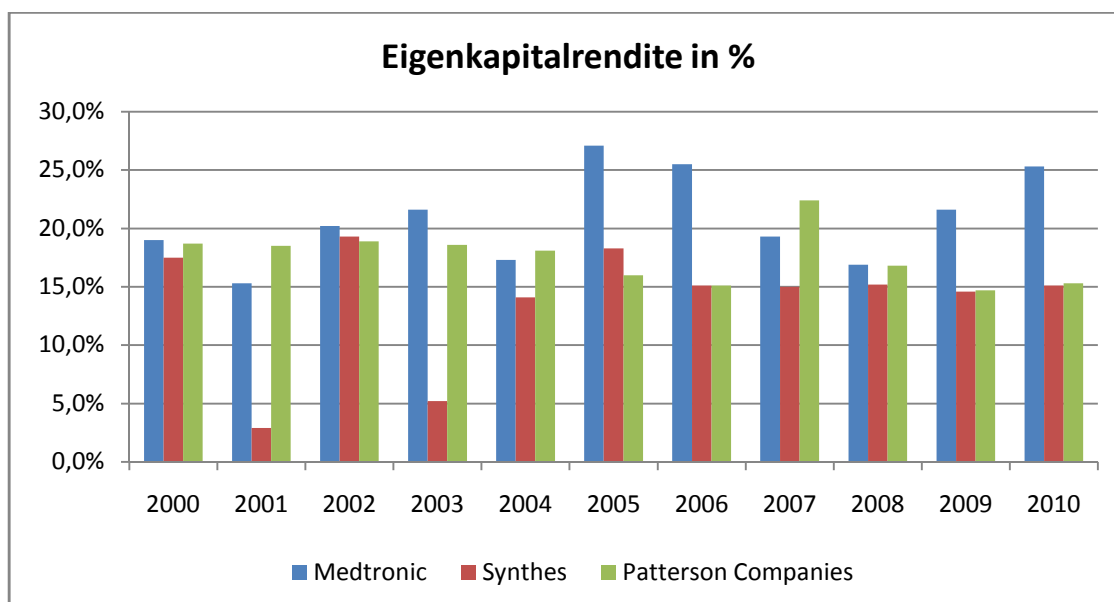
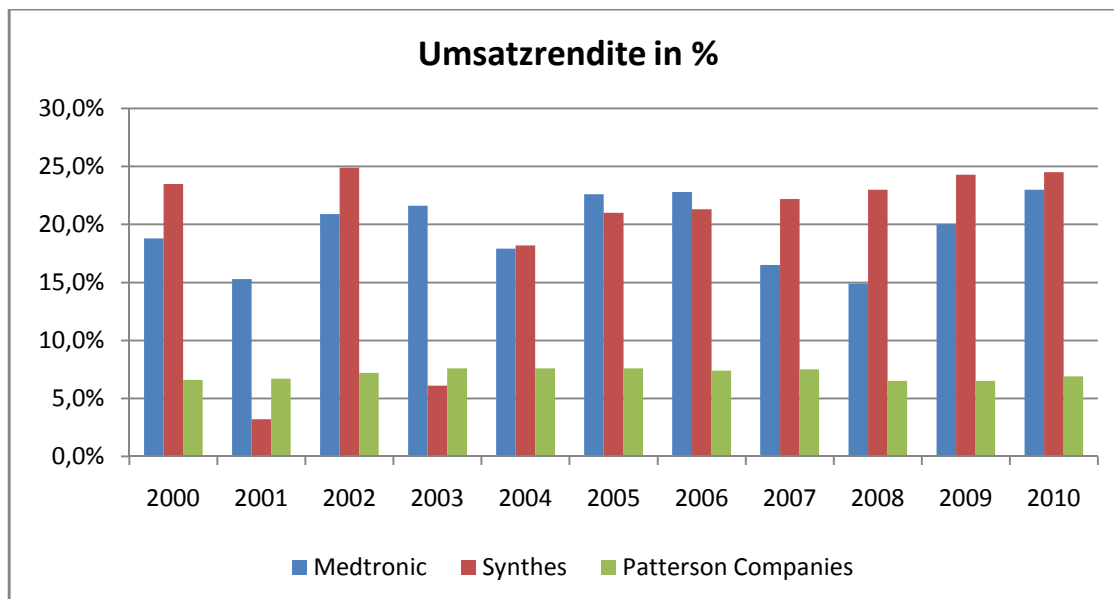


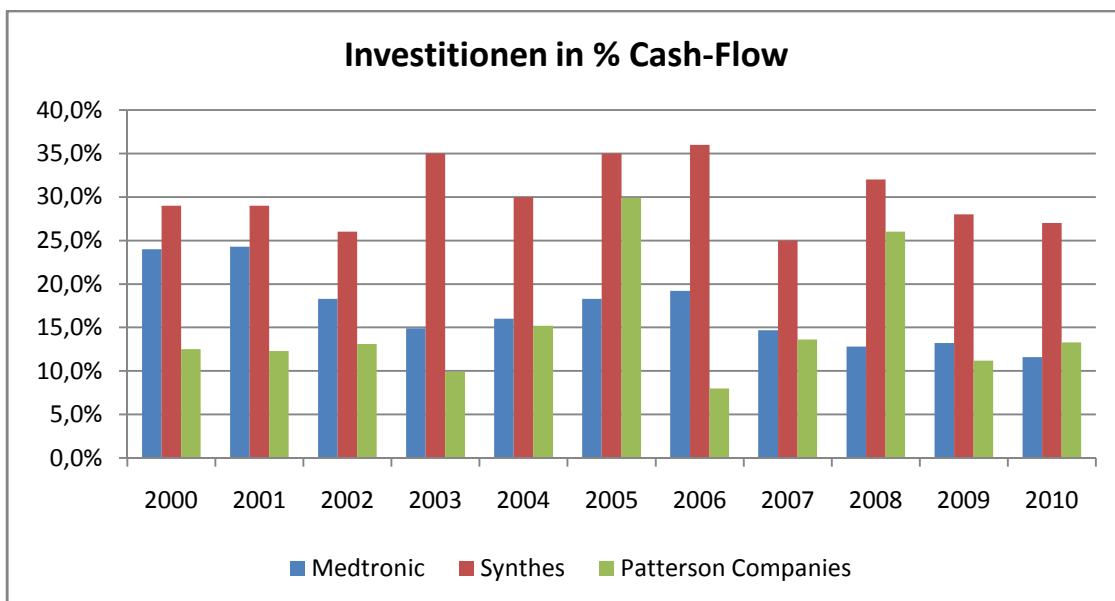
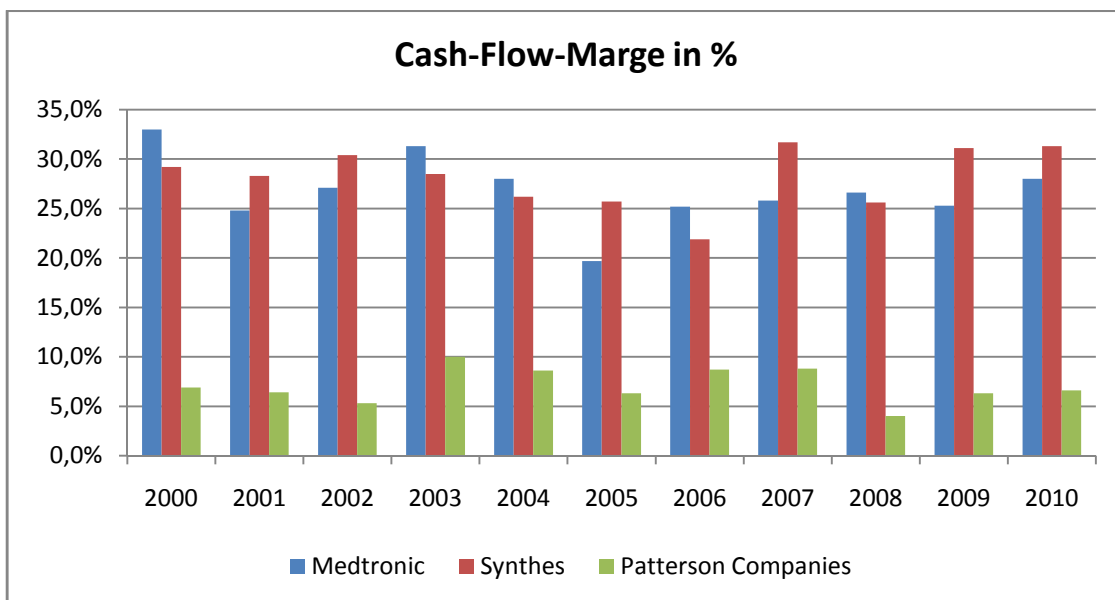
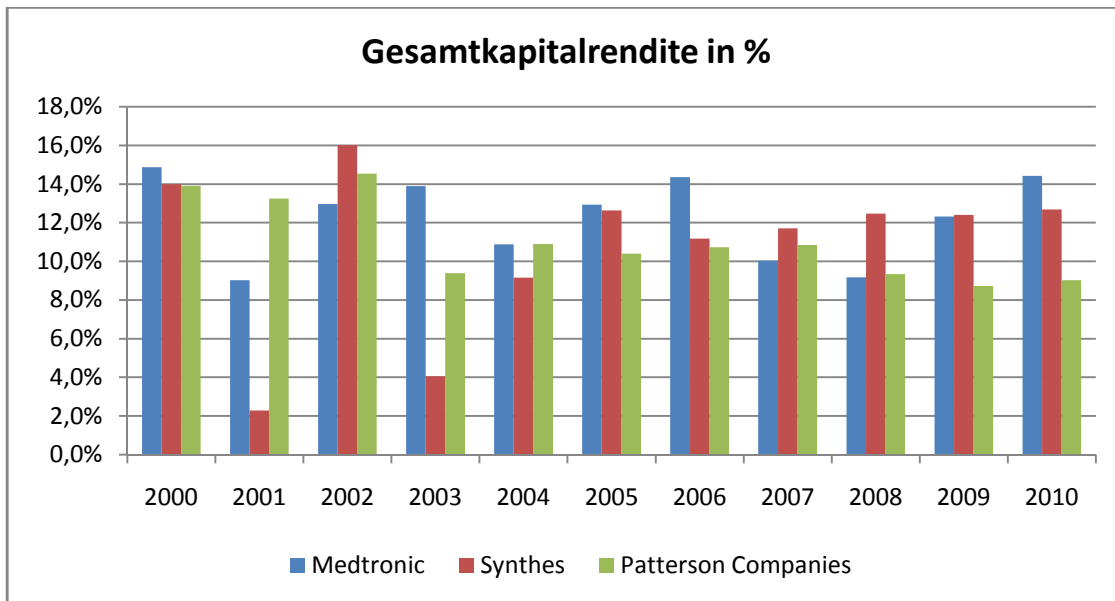


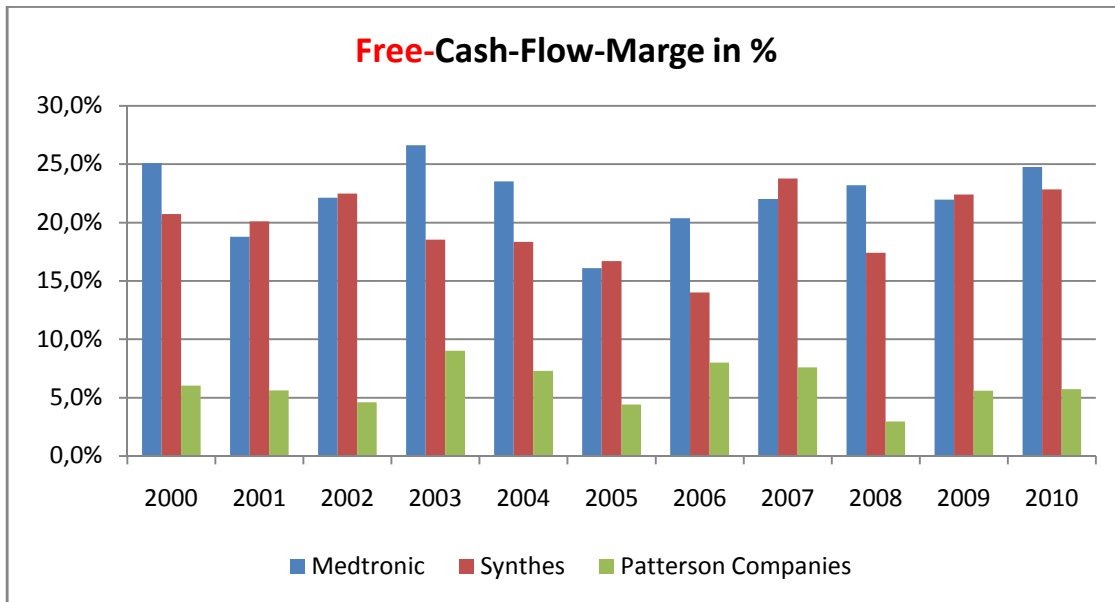




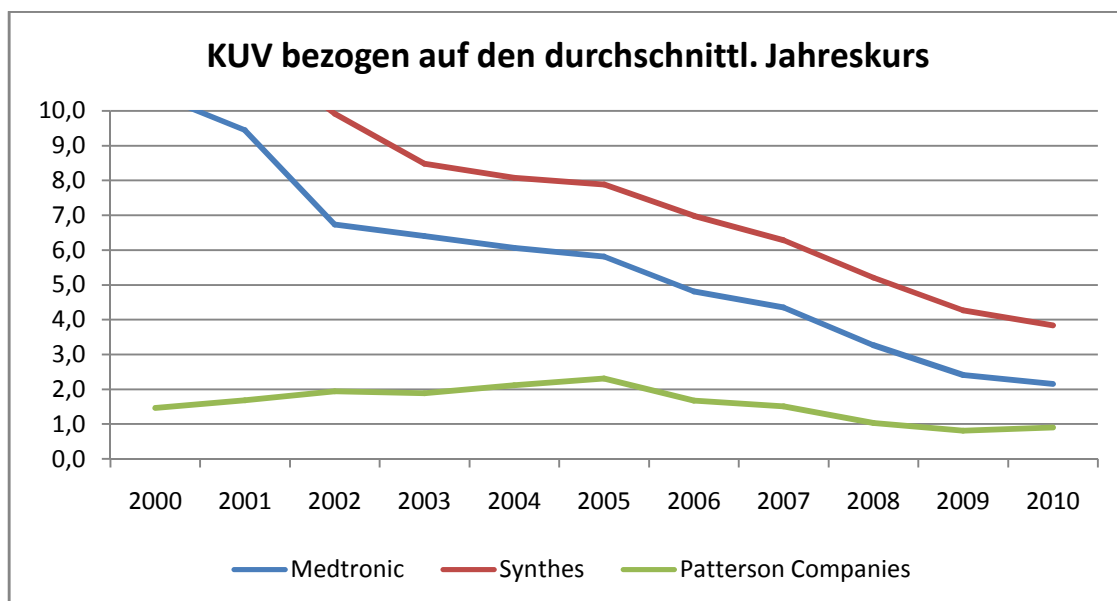
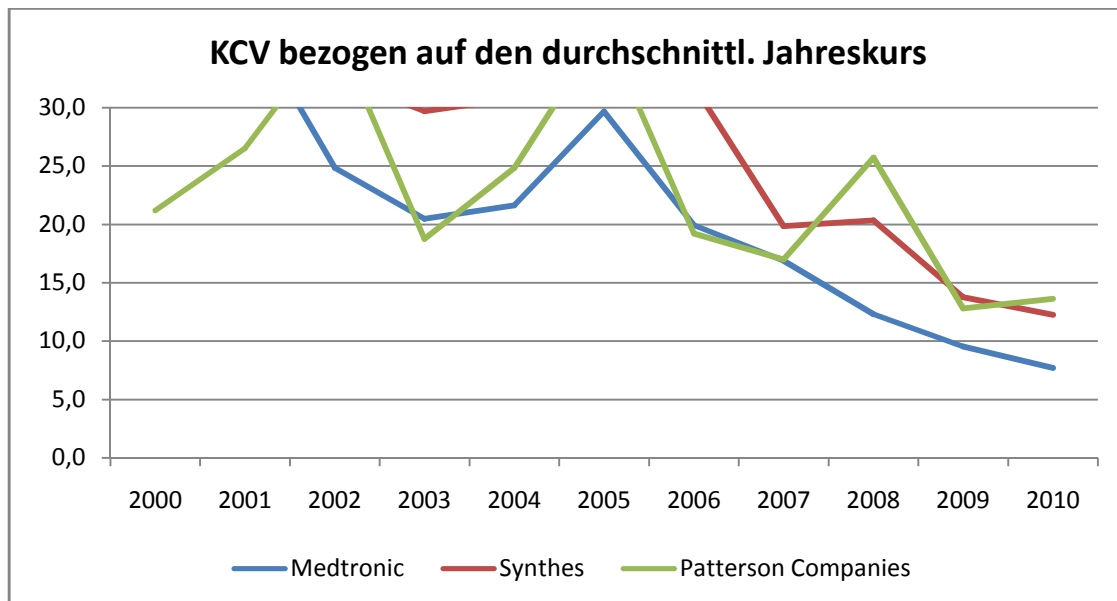
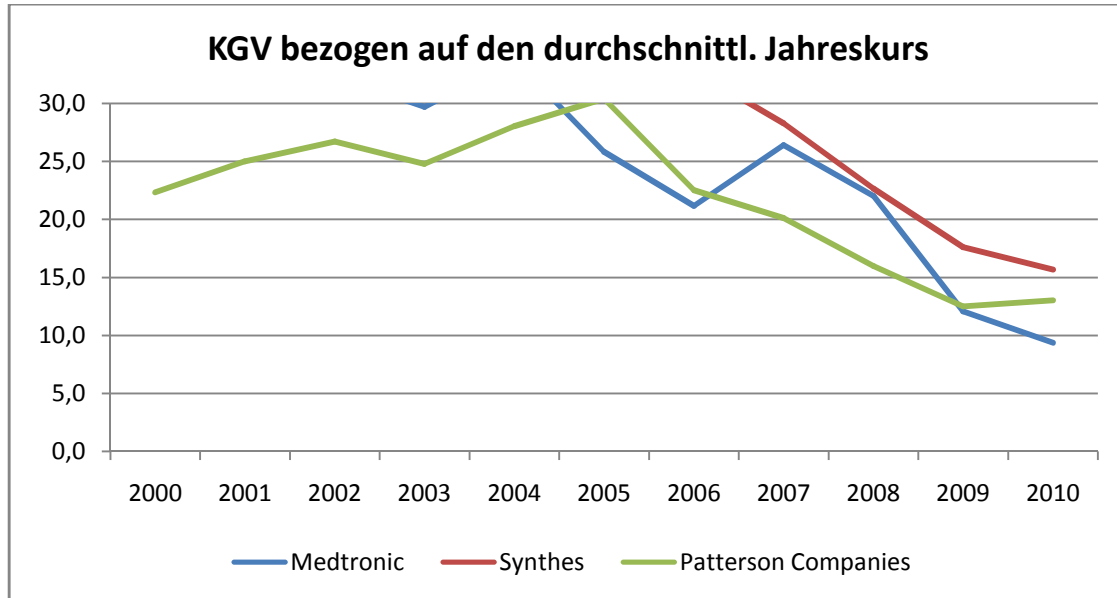
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen

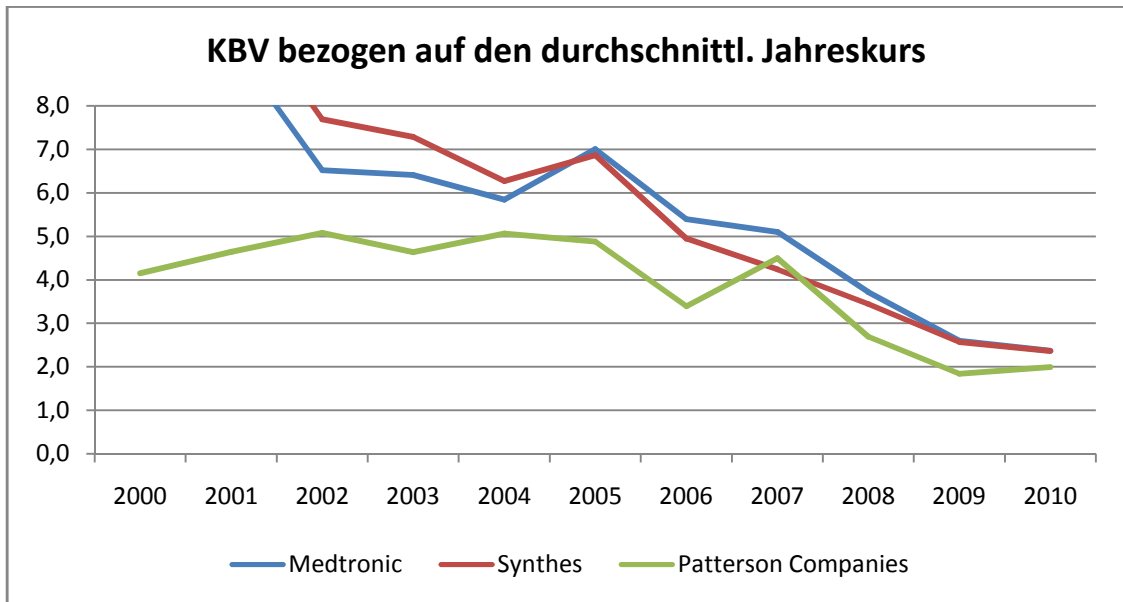






Bewertungs-Kennzahlen





Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung

Ergebnisse / Aktie - Wachstum:

Die Ergebnisse / Aktie sehen bei allen Unternehmen gut aus u. konnten relativ kontinuierlich gesteigert werden. 2001 u. 2003 war der Gewinn bei Synthes ein wenig eingebrochen.

Rentabilität / Profitabilität:

Die Profitabilität ist bei allen Unternehmen gut. Spartenbedingt ist die Rentabilität bei Patterson Companies nicht ganz so hoch.

Medtronic u. Synthes nehmen sich nicht viel. Bzgl. Qualität u. Solidität sind alle Werte gut u. überdurchschnittlich.

Bewertung:

Historisch gesehen sind alle Unternehmen günstig bewertet, was aber insbesondere an der extremen Überbewertung in der Vergangenheit liegt.

Jetzt wird's interessant. Im Vergleich zu zu anderen interessanten Unternehmen aus der Medizinbranche ist Medtronic geradezu ein Schnäppchen. Hier kann ich auch die höchste Margin of Safety bzw. das höchste Kurspotenzial erkennen. KGV bei Medtronic unter 10 (Synthes über 15). KCV unter 8! Bei Synthes über 12. KUV von 2,2 bei Synthes 3,8.

Auch wenn der Vergleich nicht repräsentativ ist und sich die Geschäftsfelder unterscheiden handelt es sich bei allen Unternehmen um Qualitätswerte aus der Medizintechnik. Kann keine rationalen Begründung erkennen, welche einen so extremen Abschlag bei Medtronic im Bereich Medizintechnik rechtfertigen würde.

Medtronic ist das mit Abstand grösste Unternehmen der Branche u. auch gut diversifiziert u. innovativ.

Aufgrund der sehr günstigen Bewertung bei guter Qualität u. sehr überdurchschnittlicher Margin of Safety war Medtronic bei meiner Kaufentscheidung erste Wahl. Ein schöner Value-Wert.

Auch die anderen Unternehmen finde ich allesamt interessant, kann aber bei weitem keine so hohe Margin of Safety bzw. hohen Abschlag zum fairen Wert erkennen.

Sonova Holding ist bspw. auch ein sehr interessant Unternehmen, aber auch sehr interessant bewertet ;-)

Unglaublich hohe Bewertung. Ab 2009 ist die Aktie auch unglaublich gut gelaufen. Zur momentanen Bewertung wäre das nichts für mich.

Risikohinweis u. Disclaimer

Ich habe keine Ahnung wie sich die Aktienmärkte bzw. das Unternehmen zukünftig entwickeln. Die Unternehmens-Analyse spiegelt ausschliesslich meine persönliche Meinung wider u. ist definitiv KEINE Kaufempfehlung u. auch nicht zur Entscheidungsfindung gedacht! Es wird KEINE Gewähr/Haftung übernommen für den Inhalt bzw. die Richtigkeit der Zahlen bzw. Einschätzungen.