

Jahresprognose übertroffen und wichtige Lizenzvereinbarungen geschlossen

Die Eckert & Ziegler SE, die mit 7,4% derzeit die größte Position im Tigris Small & Micro Cap Growth Fund ist, hat Ende Januar vorläufige Zahlen für 2024 veröffentlicht, die oberhalb der zuletzt Ende November angehobenen Umsatz- und Ergebnisprognose lagen. Darüber hinaus konnte das Unternehmen in den letzten Monaten relevante Lizenzvereinbarungen für das neue Radioisotop Actinium-225 (Ac-225) abschließen.

Kurzbeschreibung: Die Eckert & Ziegler Gruppe gehört zu den weltweit größten Herstellern für radioaktive Komponenten für medizinische, wissenschaftliche und messtechnische Zwecke. Das Unternehmen konzentriert sich auf Anwendungen in der Krebstherapie, der industriellen Radiometrie und der nuklearmedizinischen Diagnostik.

Quelle: Eckert & Ziegler SE

Eckert & Ziegler kann auf ein sehr erfolgreiches Geschäftsjahr 2024 zurückblicken. Bereits nach den ersten drei Quartalen hatte das Unternehmen mit 17,2% über ein klar zweistelliges Wachstum berichtet, welches maßgeblich aus dem Bereich Radiopharmazeutika resultierte. Die Umsätze erhöhten sich in diesem Bereich um 41,6% auf 86,5 Mio. €, infolgedessen sich der Umsatzanteil im Gesamtkonzern von 33,2% im Vorjahr auf 40,1% erhöhte. Aber auch erhöhte Umsätze mit Strahlenquellen für die Industrie und insbesondere für die Anwendung im Energiesektor haben zu dieser Entwicklung beigetragen.

Das Ergebnis (bereinigtes EBIT) hatte sich ebenfalls sehr positiv entwickelt und stieg um knapp 41% im 9-Monatszeitraum. Nach den ersten drei Quartalen hatte Eckert & Ziegler damit bereits rund 85% der avisierten Ergebnisprognose erreicht. Auch wenn im Jahr 2024 gerade in dem margenstarken Geschäftsbereich der Strahlentherapie ein stärkeres erstes Halbjahr verzeichnet wurde, während im Vorjahr ein stärkeres zweites Halbjahr in diesem Bereich erzielt worden war, erschien dies zunehmend konservativ. Ebenso im dritten Quartal, in dem sich das Wachstum maßgeblich aus diesem Grund auf 6,4% abgeflacht hatte, konnte ein bereinigtes EBIT von 15,5 Mio. € erreicht werden.

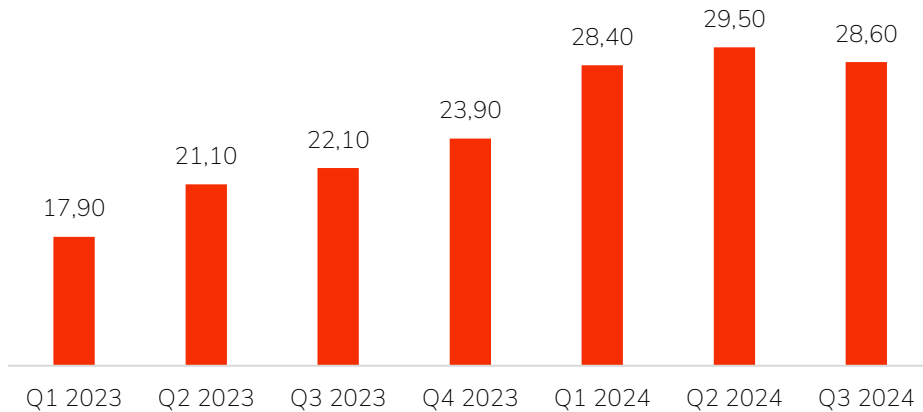
Konzern Kennzahlen	2023	2024 (vorl.)	Δ in %
Umsatzerlöse	246,1	295,0	+19,9%
Bereinigtes EBIT	46,9	66,0	+40,9%
Bereinigte EBIT-Marge	19,0%	22,4%	

Quelle: Eckert & Ziegler SE, Darstellung Tigris Capital GmbH, Angaben in Mio. €, wenn nicht anders angegeben

Konzern Kennzahlen	Q4 2023	Q4 2024 (vorl.)	Δ in %
Umsatzerlöse	62,2	79,5	+27,8%
Bereinigtes EBIT	9,2	19,3	+110,4%
Bereinigte EBIT-Marge	14,7%	24,2%	

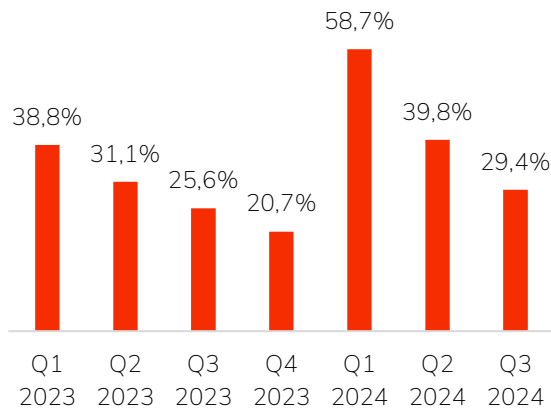
Quelle: Eckert & Ziegler SE, Darstellung Tigris Capital GmbH, Angaben in Mio. €, wenn nicht anders angegeben

Umsatzerlöse Radiopharmazeutika [in Mio. €]

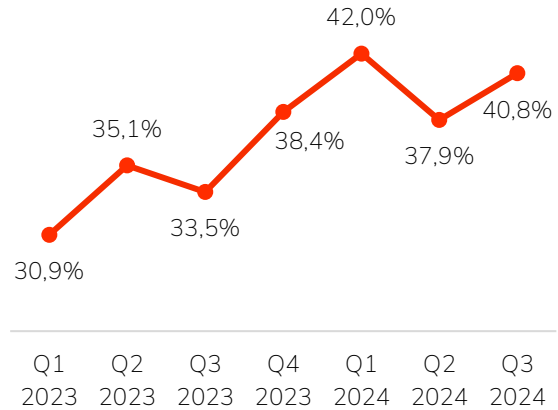


Quelle: Eckert & Ziegler SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

Wachstumsraten Radiopharmazeutika



Umsatzanteil Radiopharmazeutika

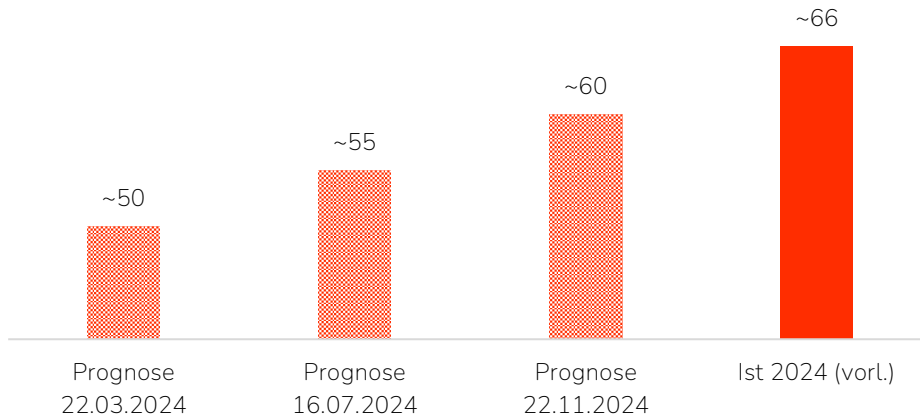


Quelle: Eckert & Ziegler SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

Aufgrund der positiven Geschäftsentwicklung hatte der Vorstand bereits mit den vorläufigen Halbjahreszahlen erstmalig die Gewinnprognose angehoben, während die Umsatzprognose von rund 265 Mio. € bestätigt wurde. Mitte November hatte Eckert & Ziegler mit Telix Pharmaceuticals einen Kooperations- und Lizenzvertrag für Ac-225 abgeschlossen. Die Vereinbarung sichert Eckert & Ziegler über einen Zeitraum von rund zwei Jahren Meilensteinzahlungen von insgesamt bis zu 20 Mio. € sowie Zugang zu zusätzlichen Produktionskapazitäten für Ac-225. Einen ersten, kleineren Anteil davon dürfte Eckert & Ziegler bereits im Jahr 2024 erhalten bzw. ergebniswirksam verbucht haben.

Dies dürfte auch ein wesentlicher Grund gewesen sein, weshalb der Vorstand Ende November dann das zweite Mal im vergangenen Geschäftsjahr die Ergebnisprognose auf ca. 60 Mio. € angehoben hat. Ebenso die Umsatzprognose wurde zu diesem Zeitpunkt von etwa 265 Mio. € auf rund 290 Mio. € erhöht.

Prognose bereinigtes EBIT 2024 vs. vorl. Zahlen 2024



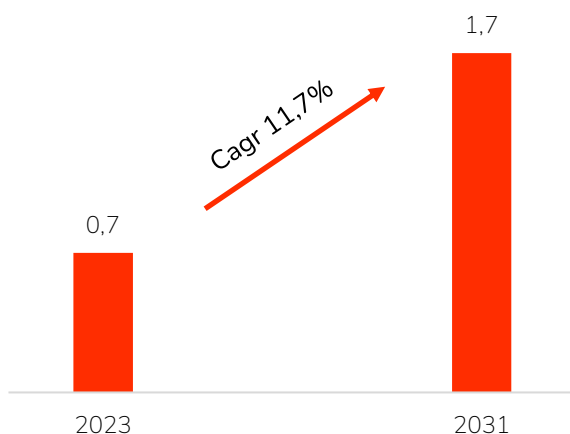
Quelle: Eckert & Ziegler SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

Anfang des Jahres wurde mit dem chinesischen Joint Venture ein weiterer Lizenzvertrag für Ac-225 abgeschlossen. Dabei erhält Eckert & Ziegler eine Einmalzahlung von 10 Mio. € sowie zusätzliche Erträge in Abhängigkeit von verkauftem Ac-225. Darüber hinaus wurden bereits im vergangenen Jahr zahlreiche Liefervereinbarungen mit diversen Unternehmen für Ac-225 aber auch Lutetium-177 (Lu-177) abgeschlossen, zumeist für klinische Studien.

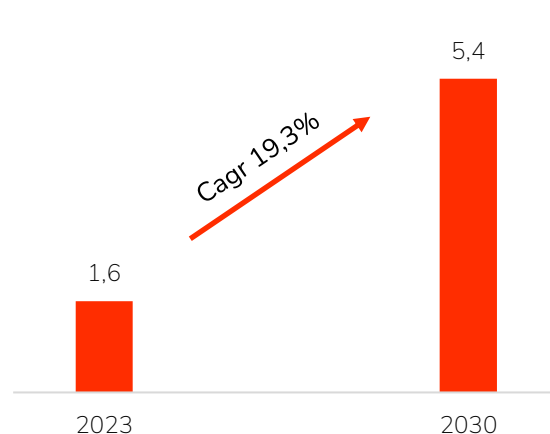
Anfang Dezember hat Eckert & Ziegler bekanntgegeben, die Produktion für Ac-225 begonnen zu haben. Parallel dazu wurde vom Unternehmen die Validierung zur Herstellung von GMP-konformem („Good manufacturing practice“) Ac-225 gestartet. Dies ist für den klinischen und kommerziellen Einsatz von entscheidender Bedeutung. Die Markteinführung werde für das erste Halbjahr 2025 erwartet.

Die zukünftige Nachfrage nach Ac-225 wird sehr hoch eingeschätzt. Während Lu-177 als Betastrahler noch deutlich stärker im umliegenden Gewebe der behandelnden Personen ausstrahlt, sind Alphastrahler, zu denen Ac-225 gehört, deutlich fokussierter und schädigen das umliegende Gewebe weitaus weniger. Die Krebstherapie fokussiert sich hierbei insbesondere auf Krebsarten wie Prostatakrebs, myeloische Leukämie und Brustkrebs.

Globaler Ac-225 Markt [in Mrd. \$]



Globaler Lu-177 Markt [in Mrd. \$]



Quelle: Verified Market Research & Valuates Report, Darstellung Tigris Capital GmbH

Marketing-Anzeige

<u>Datum</u>	<u>Unternehmen</u>	<u>Art der Vereinbarung</u>	<u>Betreffende Radioisotope</u>	<u>Weitere Details</u>
14.01.2025	Qi Kang Medical (gemeinsames JV)	Lizenzvertrag	Ac-225	Einmalzahlung von 10 Mio. € + zusätzliche Royalties auf verkauftes Ac-225
13.01.2025	GlyTherix	Globaler Liefervertrag	Ac-225	Bestehende Lu-177 Vereinbarung um Ac-225
05.12.2024	Ariceum Therapeutics	Globaler Liefervertrag	Ac-225 & Lu-177	-
13.11.2024	Telix Pharmaceuticals	Kooperations- und Lizenzvertrag	Ac-225	Meilensteinzahlungen von bis zu 20 Mio. € über rund 2 Jahre, Zugang zu zusätzlicher Prod. Kapa für Ac-225
08.10.2024	GlyTherix	Globaler klinischer Liefervertrag	Lu-177	Lieferung in GmP-Qualität
31.01.2024	Nucleus Radipharma	Liefervertrag	Ac-225 & Lu-177	E&Z wird als Hauptlieferant fungieren
23.01.2024	Full-Life Technologies	Liefervertrag	Ac-225	-
08.01.2024	ARTBIO	Herstellungs- und Liefervereinbarung	Blei-212	Beschleunigung der Entwicklung von Alpha-Radioliganden-Therapien auf der Basis von Blei-212

Quelle: Eckert & Ziegler SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

Insgesamt sind wir daher unverändert optimistisch hinsichtlich der weiteren Geschäftsentwicklung von Eckert & Ziegler. Die Lizenzvereinbarungen sowie das weitere Wachstum bei Radiopharmazeutika sollten im Jahr 2025 zu einem erneuten Umsatz- und Ergebniswachstum führen, welches sich in den Folgejahren womöglich sogar beschleunigen könnte. Kurzfristig könnte der Mitte Februar kommunizierte Cyber-Angriff möglicherweise belasten. Allerdings verlaufe die Produktion weitgehend unbeeinträchtigt und das Management erwartet keine wesentlichen Beeinträchtigungen des Geschäfts.

Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des Tigris Small & Micro Cap Growth Fund [https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/verkaufsprospekt/VKP_Tigris_Small_MicroCap_Growth_01_01_2023.pdf], das Basisinformationsblatt [<https://fondswelt.hansainvest.com/de/fonds/details/1491>] und das Factsheet [https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/fs_retail/BI_DE000A2QDSH1_retail_2023_08_11_de.pdf], bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) erbringen wir als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS). Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG. Unsere Tätigkeit bei der Anlageberatung und Anlagevermittlung wird der NFS zugerechnet.

Dies ist eine Marketingmitteilung. Sie dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Bitte lesen Sie vor einer Anlageentscheidung die verbindlichen Verkaufsdokumente, die Ihnen Ihr Berater oder der jeweilige Emittent auf Anfrage zur Verfügung stellt.

Frühere Wertentwicklungen lassen nicht auf zukünftige Renditen schließen. Wertpapiergeschäfte sind grundsätzlich mit Risiken, insbesondere dem Risiko des Totalverlustes des eingesetzten Kapitals, behaftet.

Diese Marketingmitteilung unterliegt nicht den regulatorischen Anforderungen, welche die Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen sowie das Verbot des Handels vor der Veröffentlichung der Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung vorschreiben.

Herausgeber: Tigris Capital GmbH, Oskar-von-Miller-Ring 20, 80333 München

Datum: 25. Februar 2025