

Medios: Beeindruckendes Wachstumstempo

Im Anlegerbrief 18/2017 hatten wir bereits auf das aussichtsreiche Geschäftsmodell der Medios AG hingewiesen und eine Musterdepotaufnahme davon abhängig gemacht, dass die weiteren Resultate den Wachstumskurs der Gesellschaft bestätigen. Kürzlich hat der Spezialist für hochpreisige Spezialpharmazeutika hervorragende Halbjahreszahlen vorgelegt und die Prognose für das Gesamtjahr erhöht. Zusätzliches Potenzial schafft eine Änderung im Aktienariat. Für uns ist damit der Zeitpunkt des Einstiegs gekommen.



Prognose angehoben

Ausgehend von einer starken Präsenz in Berlin schickt sich Medios an, den Speciality-Pharma-Markt in Deutschland aufzurollen. Die Expansion kommt gut voran, im ersten Halbjahr konnte das Unternehmen **den Umsatz um 59 % auf 117 Mio. Euro steigern, das Vorsteuerergebnis erhöhte sich währenddessen um 39 % auf 3,9 Mio. Euro.** Daraufhin hat das Management die Zielsetzung für das Gesamtjahr angehoben. Statt auf ca. 200 Mio. Euro soll sich der Umsatz auf 230 Mio. Euro erhö-

hen. Verhaltener fällt die Anhebung der Prognose beim Vorsteuerergebnis von 7,0 Mio. Euro auf 7,0 bis 7,5 Mio. Euro aus, was auf die Kosten der Expansion (u.a. der Aufbau eines großen neuen Standorts in Berlin) und die noch unklaren Auswirkungen der Abschaffung von Ausschreibungen für Zytostatika zurückzuführen ist.

Zugewinn von Marktanteilen

Das ist ein kleiner Wermutstropfen, trotzdem bleibt festzuhalten, dass Medios Marktanteile gewinnt. Und dieser Prozess soll weiter fortgesetzt werden, u.a. durch eine intensivierete Zusammenarbeit mit dem Großhändler Cranach Pharma GmbH aus Hamburg. Der Partner hat seinen Schwerpunkt insbesondere in den Bereichen Neurologie, Immunologie, Hämophilie und Endokrinologie, während die Berliner bei Onkologie und HIV stark sind. Die Kooperation wurde nun dadurch gestärkt, dass Cranach vom Medios-Gründer Manfred Schneider ein Aktienpaket in Höhe von 4 % (zu einem Kurs von 9,75 Euro) erworben hat.

Fazit

Medios ist voll auf Kurs, was nach dem Paketkauf von Cranach nun auch an der Börse realisiert wird. Wir sehen für das Unternehmen noch erhebliches Wachstumspotenzial, das sich in den nächsten Jahren auch positiv in der Gewinnentwicklung niederschlagen dürfte, und haben im Musterdepot eine erste Position erworben.

Medios	2016	2017e	2018e
Umsatz (Mio.)	160,4	235,0	293,8
EpS	0,25	0,40	0,54
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
KGV	45,0	28,0	20,8
Div.-rendite	0,0%	0,0%	0,0%

Schätzungen: Der Anlegerbrief; Angaben in Euro