

## MagForce

### Beständiger Fortschritt

MagForce verfolgt beständig seine Strategie zur Förderung der Übernahme und Annahme seiner nanopartikelbasierten NanoTherm® Therapie zur Krebsbekämpfung in den USA und in Europa. In Deutschland verfügt MagForce über sechs Zentren mit der kommerziellen Kapazität, Glioblastom- (GBM-) Patienten zu behandeln (drei werden bereits genutzt und behandeln bis dato circa 50 Patienten). Um die Übernahme von NanoTherm®-Behandlung in Europa zu beschleunigen, wird MagForce unserer Erwartung nach innerhalb von sechs bis achtzehn Monaten aus Deutschland in weitere Länder expandieren. In den USA verhandelt das Tochterunternehmen MagForce USA aktuell mit der FDA über den Beginn einer geplanten klinischen Studie mit Prostatakrebs-Patienten (die eventuell 2018 beginnen wird). Daten werden für 2018 erwartet (mit einer möglichen Markteinführung bald danach).

### Erste NanoActivator®-Geräte in den USA installiert

In Vorbereitung auf die geplante Prostatakrebsstudie hat MagForce die ersten NanoActivatoren® in den USA installiert (zwei von insgesamt vier Geräten wurden installiert). Das Gerät ähnelt den aktuell in Deutschland für die Behandlung von GBM installierten Anlagen, mit Modifizierungen spezifisch für den US-Markt und die Behandlung von Prostatakrebs. MagForce USA besitzt vier NanoActivatoren®. Erwartungsgemäß wird in den nächsten sechs Monaten noch mindestens ein weiteres Gerät zwecks Nutzung in der geplanten klinischen Studie installiert.

### Forschungsausnahmegenehmigung für Prostatakrebsstudie in Kürze erwartet

MagForce hat im Mai 2015 eine Forschungsausnahmegenehmigung (Investigational Device Exemption, IDE) beantragt. Die Genehmigung würde den Beginn der geplanten, entscheidenden klinischen Prostatakrebsstudie in den USA ermöglichen (mit der NanoTherm® Therapie als zentrale Behandlung für Prostatakrebs beurteilt werden soll). Da Forscher ebenso wie zwei NanoActivatoren® bereits vor Ort sind, erwarten wir bei Erteilung der IDE-Genehmigung einen prompten Beginn der Studie. MagForce führt einen aktiven Dialog mit der FDA.

### Expansion in Europa zur Förderung der zusätzlichen Aufnahme von Patienten

In Europa sind inzwischen sechs NanoActivatoren® in Deutschland installiert. Reguläre GBM-Patienten wurden in bisher vier Zentren therapeutisch behandelt. Grenzüberschreitende Reisen haben sich für diese Patienten als nicht praktisch erwiesen. MagForce plant deshalb kurzfristig die Installation weiterer NanoActivatoren® in ganz Europa, damit Patienten in ihren Heimatländern behandelt werden können.

## Medizinische Geräte und Dienstleistungen

17 May 2017

**Kurs\*** 7,86 €  
**Marktkapitalisierung** 201 Mio. €

### Aktienkurschart



### Angaben zur Aktie

Code MF6  
 Börsennotierung Deutsche Börse Scale  
 Ausgegebene Aktien 25,6 Mio.  
 Letzte gemeldete (Nettoverschuldung)/  
 Nettzahlungsmittel zum Ende März 3,4 Mio. €

### Beschreibung des Unternehmens

MagForce ist ein deutsches Unternehmen mit europäischer Zulassung für seine nanotechnologiebasierte Therapie zur Behandlung von Gehirntumoren. NanoTherm® Therapie beinhaltet die Injektion von Tumoren mit Nanopartikeln, die dann mit einem externen Magnetfeld aktiviert werden und Wärme abgeben. Dadurch wird der Tumor thermisch zerstört oder sensibilisiert.

### Bull

- Bewährter CEO.
- Bestätigte Technologie.
- US- und erweiterte EU-Absätze kurzfristig möglich.

### Bear

- Gerät wird in Deutschland nur langsam angenommen.
- Zulassung ist für die Einführung im US-Markt erforderlich.
- Aktuell geringe Liquidität.

### Analysts

Dr. Daniel Wilkinson +44 (0)20 3077 5734  
 Dr. Susie Jana +44 (0) 20 3077 5700

[healthcare@edisongroup.com](mailto:healthcare@edisongroup.com)

## Bewertung: Expansion in neue Märkte soll den Wert vorantreiben

Mit der Expansion in die EU außerhalb von Deutschland soll Ende 2017 begonnen werden. Dies sowie die fortschreitenden Vorbereitungen für die Markteinführung in den USA 2018 dürfte kurzfristig zur Realisierung von Wert beitragen. Entscheidend für den Erfolg in beiden Märkten (die Zulassung in den USA vorausgesetzt) ist jedoch die Anwerbung einer ausreichenden Anzahl von Patienten.

**Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.**

### Historische Finanzwerte

Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/12	0,0	(5,7)	(1,16)	0,0	k. A.	k. A.
12/13	0,0	(6,7)	(0,34)	0,0	k. A.	k. A.
12/14	0,0	(7,9)	(0,33)	0,0	k. A.	k. A.
12/15	2,6	(4,5)	(0,18)	0,0	k. A.	k. A.

Quelle: \*Gewinn vor Steuer und Ertrag je Aktie wurden normalisiert und schließen die Abschreibung erworbener immaterieller Posten, außerordentlicher Posten und anteilsbasierter Vergütungen nicht mit ein. Die Ergebnisse von MagForce USA sind in den obigen Zahlen nicht mitenthalten

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. [www.edisongroup.com](http://www.edisongroup.com)

#### HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichlicher“ („publishers“ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentresearch durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannt Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Schaffbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.