

## MagForce

### FJ16: Schleppender Einsatz der NanoTherm® Therapie beeinträchtigt den Umsatz

MagForce arbeitet weiterhin an der Umsetzung der Strategie, die ursprünglich Ende 2013 vorgeschlagen wurde. Die Debatte um die Erstattung innerhalb Deutschlands geht weiter, doch eine Ausweitung ins restliche Europa steht noch immer im Mittelpunkt, da MagForce die Patientenzahlen steigern möchte. In den USA wurde ein zweites klinisches Behandlungszentrum in Texas eingerichtet, und das IDE-Zulassungsverfahren mit der FDA dauert an. Nach dem Berichtszeitraum hat das Unternehmen brutto 13,4 Mio. € in Form von Eigen- und Fremdkapital aufgenommen, um die Geräteeinführung in der weiteren EU zu unterstützen.

#### EU: Förderung des Therapieeinsatzes durch eine breit angelegte Strategie

Die Behandlung von Patienten mit der NanoTherm® Therapie führte im FJ16 zu einem leichten Anstieg der dazugehörigen Einnahmen auf 176.000 € (2015: 155.000 €). MagForce beabsichtigt, die Behandlung durch europaweite Einführung, verbesserte grenzübergreifende Erstattung, höheres klinisches Bewusstsein und Bemühungen um die Erstattung innerhalb Deutschlands zu fördern. MagForce räumt ein, dass sich die Anwerbung grenzüberschreitender Patienten als schwierig herausgestellt hat; die Einführung in der weiteren EU ist nach wie vor unerlässlich, um den Umsatz mit NanoTherm® in der EU anzukurbeln.

#### USA: Warten auf die Entscheidung der FDA

Im FJ16 aktualisierte MagForce USA seine präklinischen Versuche für NanoTherm® zur Erfüllung der Anforderungen der FDA. Das Unternehmen wird sich um eine Fortsetzung der Debatte im 2. Halbjahr 2017 bemühen, da es die IDE-Zulassung (Investigational Device Exemption) erzielen möchte. MagForce strebt an, seine NanoTherm® Therapie zur Behandlung von Prostatakrebs 2018 in den USA auf den Markt zu bringen. 2016 richtete es ein zweites klinisches Zentrum in Texas ein (CHRISTUS Santa Rosa Hospital).

#### Finanzwerte: Aktivität nach Berichtszeitraum stärkt den Barmittelbestand

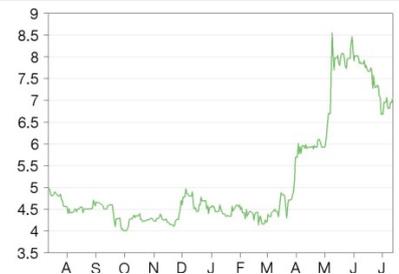
Der Barmittelbestand von MagForce wurde nach dem FJ16 durch verschiedene Maßnahmen um brutto 13,4 Mio. € gestärkt. Ziel war eine Verbesserung der allgemeinen Liquidität und die Unterstützung der Einführung von Geräten in der gesamten EU. Der Nettoverlust für die MagForce AG stieg im FJ16 auf 7,2 Mio. € (FJ15: 1,5 Mio. €). Das war in erster Linie auf erhebliche Einmalerlöse im FJ15 und gestiegene sonstige betriebliche Aufwendungen im FJ16 zurückzuführen (insbesondere durch die nicht-zahlungswirksame Wertberichtigung eines Konzerndarlehens).

### Medizinische Geräte und Dienstleistungen

13 July 2017

**Kurs\*** 7,06 €  
**Marktkapitalisierung** 186 Mio. €

#### Aktienkurschart



#### Angaben zur Aktie

Code MF6  
 Börsennotierung Deutsche Börse Scale  
 Ausgegebene Aktien 26,3 Mio.  
 Zuletzt gemeldete Netto-Zahlungsmittel 0,6 Mio. € zum 31. Dezember 2016

#### 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

- US- und erweiterte EU-Absätze kurzfristig möglich.
- Technologie ist klinisch validiert.
- Erfolgsbilanz des CEO.

#### Bear

- Grenzübergreifende Erstattung in der EU ist schwierig.
- US-Zulassung ist für die Markteinführung erforderlich.
- Bisher langsame Entwicklung beim Einsatz der Behandlung.

#### 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: Ausrichtung auf neue Märkte zur Wertschöpfung

Mit der Expansion in die weitere EU soll Ende 2017 begonnen werden. Zusammen mit den fortschreitenden Vorbereitungen für die Markteinführung in den USA 2018 dürfte dies kurzfristig zur Realisierung von Wert beitragen. Entscheidend für den Erfolg auf beiden Märkten (die US-Zulassung vorausgesetzt) ist 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 (%)
12/13	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.
12/16	0,5	(7,2)	(0,28)	0,0	k. A.	k. A.

Quelle: MagForce-Geschäftsbücher. Hinweis: \*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 enthalten.

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 Veröffentlichung“ („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 zu 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 Investmentgeschäfte 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 unbekannte 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 Sch. haftbar, 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.