

## **Nobel Biocare**

Auch bei Nobel Biocare ist Geduld angesagt. Die Veröffentlichung der Jahresergebnisse 2010 am 17. Februar 2011 hat den Fortschritt in der Neuausrichtung der Nobel Biocare AG (noch!) nicht widergegeben.

Zu groß waren noch die Altlasten mit einer Ausrichtung auf hochpreisige Implantate und kostspielige Zahnbehandlungen.

Doch hoffnungsvolle Anstöße in die Zukunft sind gegeben, sie werden sich nach unserer Einschätzung erst 2012 ff. auszahlen. Wir müssen also nochmals ein Geduldswort einfügen.

Jedoch muss Nobel Biocare auf den nächsten Quartalsmeldungen (I. Quartal 28.04.2011 / II. Quartal 12.08.2011 / III. Quartal 08.11.2011) klare Fortschritte in Richtung deutliche Steigerung in der EBIT-Marge melden.

Für das Gesamtjahr 2010 war die EBIT-Marge 15% (zum Vergleich 2009 22%) dies sind kaum Margen von über 30% (letztmals 2007).

Der Konkurrent Straumann hat weiterhin 2010 rund 20% Betriebsmarge und strebt für 2011 22% - 23% an.

Nobel Biocare müsst im Laufe des Jahres auf rund 18% - 20% wieder aufschließen.

⇒ Geduld ist also angesagt!

### **Zur Beurteilung der Aktie:**

Bei einem derzeitigen KGV von ca. 40 auf Basisergebnis 2010 sehen wir den Kursspielraum selbst bei einer weiteren guten Ergebnisentwicklung (0,8 € = Ergebnis 2011) bei 22 sfrs gedeckelt.