

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **7,50 Euro**

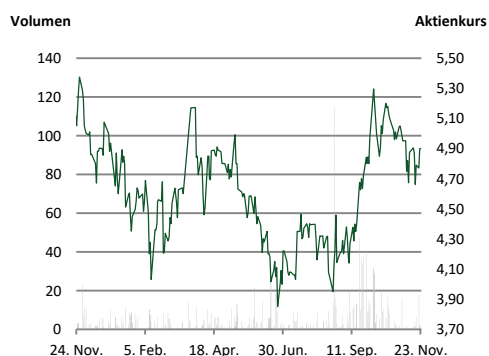
Kurspotenzial: **+53 Prozent**

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	4,90 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	3,03
Marktkap. (in Mio. Euro)	14,8
Enterprise Value (in Mio. Euro)	15,8
Ticker	V3V
ISIN	DE000A0BL849

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	5,47
52 Wochen-Tief (in Euro)	3,66
3 M relativ zum CDAX	+18,4%
6 M relativ zum CDAX	+4,4%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	72,6%
Management/AR	15,9%
HSCI PJSC	7,3%
Axxion S.A.	4,2%

Termine

k.A.

Prognoseanpassung

	2016e	2017e	2018e
Umsatz (alt)	15,9	17,0	18,2
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	0,6	0,7	1,8
Δ in %	17,3%	-	-
EPS (alt)	0,1	0,1	0,4
Δ in %	20,0%	-	-

Analyst

Christopher Rodler
+49 40 41111 37 82
c.rodler@montega.de

Publikation

Comment 24. November 2016

Sehr gute Q3-Ergebnisse übertreffen die Erwartungen deutlich - Positive Resonanz von Investoren auf dem Eigenkapitalforum

Vita 34 hat am 21.11. Q3-Zahlen vorgelegt und die Guidance für das Gesamtjahr bestätigt. Die Eckdaten sind der folgenden Tabelle zu entnehmen. CEO Dr. Gerth hat das Unternehmen zudem auf dem diesjährigen Eigenkapitalforum präsentiert, wo großes Interesse und positives Feedback von Investorensseite zu registrieren war.

Vita 34 AG - Q3 2016	Q3/16	Q3/16e	Q3/15	yoy
Umsatz	4,01	3,85	3,88	3,6%
EBITDA	0,74	0,43	0,61	21,0%
EBITDA-Marge	18,5%	11,1%	15,8%	
EBIT	0,49	0,13	0,26	84,8%
EBIT-Marge	12,2%	3,4%	6,8%	
Periodenüberschuss	0,30	0,17	0,29	1,4%
EPS	0,10	0,06	0,10	0,0%

Quelle: Unternehmen, Montega. Angaben in Mio. Euro, EPS in Euro

EBITDA von positivem Sondereffekt beeinflusst: Die Q3-Ergebnisse haben unsere Erwartungen übertroffen. Der Umsatz wuchs um 3,6% yoy, was neben dem organischen Wachstum auch an den Beiträgen der in 2015 akquirierten Tochtergesellschaften lag. Das EBITDA konnte im Jahresverlauf weiter sukzessive gesteigert werden. Der überproportionale Anstieg um 21% yoy war jedoch primär auf einen positiven Sondereffekt zurückzuführen (Umsatzsteuererstattung i.H.v. MONE 0,3 Mio. Euro).

Integration der Akquisitionen abgeschlossen, substanzielles Margensteigerungspotenzial vorhanden: Laut Management ging die Integration der Tochtergesellschaften schneller voran als geplant und ist nun im Wesentlichen abgeschlossen. Nichtsdestotrotz dürfte vor allem die Tochter StemCare das Ergebnis noch signifikant belastet haben. In diesem Zusammenhang erwarten wir jedoch Restrukturierungsfortschritte in den nächsten Quartalen, die weiteres Margenwachstum ermöglichen sollten.

Ausblick bestätigt, Erreichbarkeit der Prognose sehr visibel: Die Guidance für 2016 (solide Steigerung von Umsatz und Gesamtleistung, EBITDA-Marge im oberen Bereich des Korridors von 8-12%) wurde bestätigt. Nach den Q3-Ergebnissen besteht u.E. eine sehr gute Visibilität, dass die Ziele auch erreicht werden. Wir haben unsere Ergebnisschätzungen für 2016 nach den besser als erwartet ausgefallenen Q3-Zahlen angehoben.

Fazit: Obwohl 2016 grundsätzlich als Konsolidierungsjahr einzuordnen ist, haben die guten Q3-Ergebnisse gezeigt, dass die Integration schneller vorangeht als erwartet. Wir rechnen auch für die nächsten Quartale mit einer Fortsetzung des positiven Trends und bestätigen die Kaufen-Empfehlung mit unverändertem Kursziel. Das attraktive Bewertungsniveau sollte die Kursentwicklung stützen.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Umsatz	13,8	14,2	15,9	17,0	18,2
Veränderung yoy	1,7%	2,8%	12,2%	6,9%	7,1%
EBITDA	2,8	3,9	1,8	1,9	3,0
EBIT	1,7	1,6	0,7	0,7	1,8
Jahresüberschuss	1,0	1,7	0,4	0,4	1,1
Bruttomarge	57,1%	45,8%	53,0%	54,0%	57,5%
EBITDA-Marge	20,1%	27,5%	11,2%	11,4%	16,6%
EBIT-Marge	12,3%	11,4%	4,3%	4,3%	9,7%
Net Debt	-2,7	1,5	1,4	1,6	0,9
Net Debt/EBITDA	-1,0	0,4	0,8	0,8	0,3
ROCE	8,7%	7,2%	2,7%	2,9%	6,9%
EPS	0,36	0,65	0,12	0,14	0,36
FCF je Aktie	0,20	0,65	0,15	0,04	0,32
Dividende	0,15	0,16	0,16	0,16	0,18
Dividendenrendite	3,1%	3,3%	3,3%	3,3%	3,7%
EV/Umsatz	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9
EV/EBITDA	5,7	4,1	8,9	8,2	5,2
EV/EBIT	9,4	9,8	23,4	21,7	9,0
KGV	13,6	7,5	40,8	35,0	13,6
P/B	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ. Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 4,90

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die Vita 34 AG wurde 1997 gegründet und hat ihren Sitz in Leipzig. Vita 34 ist der Pionier unter den privaten Nabelschnurblutbanken in Europa und die größte Stammzellbank im deutschsprachigen Raum. Vita 34 beschäftigt 140 Mitarbeiter und ist über Tochtergesellschaften und Vertriebspartner weltweit in 29 Ländern aktiv.

Geschäftsmodell

Die langfristige Einlagerung von Stammzellen aus Nabelschnurblut und -gewebe sowie die Herstellung von Stammzelltransplantaten bilden das Kerngeschäft des Unternehmens. Die Tätigkeiten umfassen die Entnahme, Aufarbeitung und Lagerung von Stammzellen aus Nabelschnurblut und -gewebe sowie die Entwicklung von zelltherapeutischen Verfahren. Dafür wird das Blut und Gewebe in Kryotanks bei -196°C aufbewahrt. Die Stammzellen können so für Jahrzehnte gelagert werden, ohne ihre Eigenschaften zu verlieren, um im Bedarfsfall zur medizinischen Behandlung wieder aufgetaut und verwendet zu werden.

Lagerung von Nabelschnurblut in Kryo-Tanks

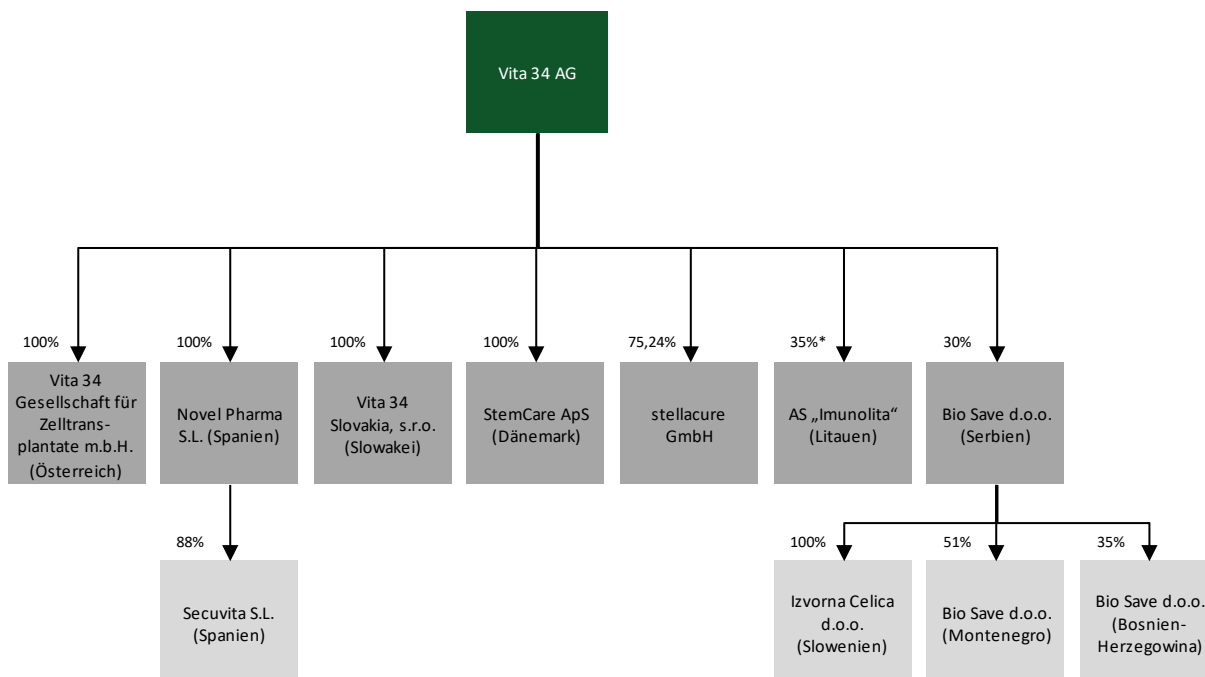


Quelle: Montega, Unternehmen

Zusätzlich betreibt Vita 34 in Kooperation mit namhaften Universitäten und renommierten Forschungsinstituten intensive Forschungsarbeit in der Stammzellmedizin. Vita 34 entwickelt biologische Verfahren für die Zell- und Gewebekultur und setzt diese zur Optimierung und Vermehrung von Zellen und Pflanzen ein. Für Umweltvorhaben werden zudem Analysen und Dienstleistungen erbracht.

Unternehmensstruktur

Die Gesellschaftsstruktur mit allen wesentlichen Beteiligungen von Vita 34 kann folgendem Organigramm entnommen werden. Die börsennotierte Vita 34 AG ist die Muttergesellschaft des Konzerns und hat folgende Tochterunternehmen:



* inkl. Stimmrechtsmehrheit

Management

Das Management-Team besteht aus folgenden drei Personen:

Dr. André Gerth, CEO



Dr. Gerth verantwortet als Vorstandsvorsitzender die Bereiche Strategie, Produktion sowie Forschung & Entwicklung.

Dr. André Gerth wurde 1964 geboren. Er studierte am Institut für Tropische und Subtropische Landwirtschaft der Universität Leipzig und promovierte dort 1992. Dr. Gerth besitzt langjährige Expertise im Bereich Biotechnologie und Projektmanagement und verfügt über ein breites internationales Kontaktnetzwerk. Seit dem Jahr 1991 war Dr. André Gerth als geschäftsführender Gesellschafter mehrerer Unternehmen tätig – unter anderem bis zur Übernahme und Verschmelzung mit Vita 34 als Geschäftsführer der 1992 von ihm gegründeten BioPlanta GmbH. Im Juni 2012 wurde Dr. André Gerth in den Vorstand der Vita 34 AG berufen und im Juli 2012 zum Vorstandsvorsitzenden bestellt.

Dr. Wolfgang Knirsch, CMO



Dr. Knirsch verantwortet als Vertriebsvorstand die Bereiche Vertrieb und Marketing.

Dr. Wolfgang Knirsch wurde 1960 geboren. Nach erfolgreichem Abschluss seiner Promotion an der RWTH Aachen wechselte der Chemiker 1993 von der institutionellen Forschung in die pharmazeutische Industrie. Dr. Knirsch begann diesen Karriereschritt klassisch im Vertrieb und Marketing der Hoechst AG. Später war er für das Produktmanagement international relevanter ethischer Präparate des Nachfolgeunternehmens Aventis Pharma GmbH engagiert. Nach einem Wechsel zur Merck KGaA verantwortete er u.a. das New Business sowie später das nationale Marketing für den wichtigsten Präparatesektor des Unternehmens. In 2005 übernahm Dr. Knirsch die Leitung des strategischen und operativen Marketings der Biotest AG, einem Spezialisten für klinische Immunologie, Hämatologie, Intensiv- und Notfallmedizin. Nach der erfolgreichen Umstrukturierung und Neuausrichtung dieses Bereiches vollzog er im Jahr 2011 innerhalb des Unternehmens einen Wechsel in den internationalen Geschäftszweig. In seiner Funktion als Vice President International Business entwickelte er einen mit mehreren hundert Millionen Euro strategisch relevanten Verantwortungsbereich mit weltweiten Vertriebspartnern erfolgreich weiter.

Falk Neukirch, CFO

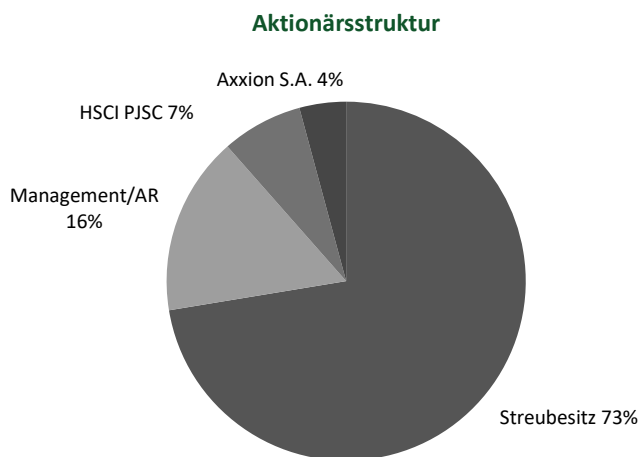


Falk Neukirch verantwortet als Finanzvorstand die Bereiche Finanzen, Controlling, Administration, IT und Investor Relations.

Falk Neukirch wurde 1971 geboren. Er studierte Betriebswirtschaftslehre an der TU Dresden, davon ein Jahr in Großbritannien und beendete das Studium als Diplom Kaufmann. Herr Neukirch arbeitete anschließend mehrere Jahre für eine große Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft. Er übernahm danach verschiedene Leitungsfunktionen im Bereich Finanzen. Von 2007 bis 2014 war Falk Neukirch als Direktor Controlling bei der börsennotierten First Sensor AG beschäftigt und direkt dem Vorstand unterstellt. In dieser Zeit baute er eine funktionstüchtige Finanzabteilung für über 18 Tochterfirmen auf und begleitete aktiv mehr als 10 Firmenakquisitionen und deren Integration in den First Sensor-Konzern.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Vita 34 AG unterteilt sich in 3.026.500 Stammaktien mit einem Nennwert von 1,00 Euro. Seit dem 27. März 2007 sind die Aktien der Vita 34 AG im regulierten Markt (Prime Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet. 15,9% der Anteile werden vom Management gehalten, wobei den überwiegenden Anteil CEO Dr. Gerth hält. Das Human Stem Cells Institute PJSC (HSCI) Moskau hält 7,3%. Rund drei Viertel der Anteile befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Montega, Unternehmen

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	Terminal Value
Umsatz	15,9	17,0	18,2	19,5	20,7	21,7	22,6	23,0
Veränderung	12,2%	6,9%	7,1%	7,1%	6,0%	5,0%	4,0%	2,0%
EBIT	0,7	0,7	1,8	2,4	2,8	3,0	3,2	3,0
EBIT-Marge	4,3%	4,3%	9,7%	12,4%	13,4%	14,0%	14,0%	13,0%
NOPAT	0,4	0,5	1,1	1,6	1,9	2,1	2,2	2,1
Abschreibungen	1,1	1,2	1,3	1,3	1,2	1,3	1,4	1,4
in % vom Umsatz	6,9%	7,1%	6,9%	6,7%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-0,3	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
- Investitionen	-0,8	-1,3	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,4	-1,4
Investitionsquote	4,7%	7,6%	5,8%	6,2%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	0,5	0,2	1,0	1,4	1,7	1,9	2,0	2,0
WACC	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
Present Value	0,5	0,2	0,9	1,1	1,2	1,3	1,2	18,2
Kumuliert	0,5	0,6	1,5	2,6	3,8	5,1	6,3	24,5

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	24,5
Terminal Value	18,2
Anteil vom Tpv-Wert	74%
Verbindlichkeiten	3,9
Liquide Mittel	2,3
Eigenkapitalwert	22,9

Aktienzahl (Mio.)

3,03

Wert je Aktie (Euro)**7,57****+Upside / -Downside****55%****Aktienkurs (Euro)**

4,90

Modellparameter

Fremdkapitalquote	30,0%
Fremdkapitalzins	5,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta

1,20

WACC

8,3%

ewiges Wachstum

2,0%

Quelle: Montega

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2016-2019	7,0%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2016-2022	6,0%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2023	2,0%
EBIT-Marge	2016-2019	7,7%
EBIT-Marge	2016-2022	10,3%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2023	13,0%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

ewiges Wachstum

WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
8,76%	6,38	6,72	6,91	7,12	7,58
8,51%	6,64	7,02	7,23	7,46	7,97
8,26%	6,93	7,34	7,57	7,82	8,39
8,01%	7,24	7,69	7,94	8,22	8,85
7,76%	7,57	8,07	8,35	8,66	9,36

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2023e

WACC	12,50%	12,75%	13,00%	13,25%	13,50%
8,76%	6,70	6,80	6,91	7,02	7,13
8,51%	7,00	7,12	7,23	7,34	7,46
8,26%	7,33	7,45	7,57	7,69	7,82
8,01%	7,69	7,82	7,94	8,07	8,20
7,76%	8,08	8,21	8,35	8,49	8,62

G&V (in Mio. Euro) Vita 34 AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Umsatz	13,6	13,8	14,2	15,9	17,0	18,2
Herstellungskosten	5,5	5,9	7,7	7,5	7,8	7,7
Bruttoergebnis	8,1	7,9	6,5	8,4	9,2	10,5
Forschung und Entwicklung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vertriebskosten	4,7	4,4	4,8	5,3	5,7	5,7
Verwaltungskosten	2,9	3,3	4,0	4,1	4,2	4,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0,4	0,1	0,3	0,2	0,5	0,6
Sonstige betriebliche Erträge	1,4	1,7	4,3	1,9	2,0	1,9
EBITDA	2,7	2,8	3,9	1,8	1,9	3,0
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,2	1,1	2,3	1,1	1,2	1,3
EBITA	1,5	1,7	1,6	0,7	0,7	1,8
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	1,5	1,7	1,6	0,7	0,7	1,8
Finanzergebnis	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	1,3	1,7	1,6	0,6	0,6	1,7
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	1,3	1,7	1,6	0,6	0,6	1,7
EE-Steuern	0,6	0,7	-0,1	0,2	0,2	0,6
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	0,8	1,0	1,7	0,4	0,4	1,1
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	0,8	1,0	1,7	0,4	0,4	1,1
Anteile Dritter	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	0,8	1,1	2,0	0,4	0,4	1,1

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) Vita 34 AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Herstellungskosten	40,5%	42,9%	54,2%	47,0%	46,0%	42,5%
Bruttoergebnis	59,5%	57,1%	45,8%	53,0%	54,0%	57,5%
Forschung und Entwicklung	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vertriebskosten	34,65%	32,05%	34,17%	33,33%	33,53%	31,32%
Verwaltungskosten	21,37%	23,88%	28,18%	25,79%	24,71%	23,63%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	2,88%	1,01%	2,29%	1,26%	2,94%	3,30%
Sonstige betriebliche Erträge	10,25%	12,08%	30,24%	11,64%	11,47%	10,44%
EBITDA	19,6%	20,1%	27,5%	11,2%	11,4%	16,6%
Abschreibungen auf Sachanlagen	8,8%	7,9%	16,1%	6,9%	7,1%	6,9%
EBITA	10,8%	12,3%	11,4%	4,3%	4,3%	9,7%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	10,8%	12,3%	11,4%	4,3%	4,3%	9,7%
Finanzergebnis	-0,9%	0,1%	-0,2%	-0,4%	-0,6%	-0,5%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	9,9%	12,3%	11,2%	3,9%	3,7%	9,1%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	9,9%	12,3%	11,2%	3,9%	3,7%	9,1%
EE-Steuern	4,1%	5,1%	-0,8%	1,6%	1,3%	3,2%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	5,8%	7,2%	12,0%	2,3%	2,4%	5,9%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	5,8%	7,2%	12,0%	2,3%	2,4%	5,9%
Anteile Dritter	-0,4%	-0,8%	-2,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	6,2%	8,0%	14,0%	2,3%	2,4%	5,9%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in Mio. Euro) Vita 34 AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	21,1	20,6	26,2	26,4	26,7	27,1
Sachanlagen	4,8	4,6	5,1	4,6	4,4	3,8
Finanzanlagen	0,1	0,6	4,0	4,0	4,0	4,0
Anlagevermögen	25,9	25,8	35,4	35,0	35,1	34,9
Vorräte	0,6	0,3	0,4	0,5	0,5	0,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,9	5,0	4,7	5,0	5,1	5,5
Liquide Mittel	3,1	3,9	2,3	2,4	2,2	2,9
Sonstige Vermögensgegenstände	2,1	2,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Umlaufvermögen	9,7	11,2	8,4	8,9	8,8	9,9
Bilanzsumme	35,6	37,1	43,8	43,9	43,9	44,8
PASSIVA						
Eigenkapital	21,1	22,1	23,7	23,7	23,7	24,5
Anteile Dritter	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Rückstellungen	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Zinstragende Verbindlichkeiten	1,3	1,2	3,7	3,7	3,7	3,7
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,1	0,7	1,9	2,0	1,9	2,0
Sonstige Verbindlichkeiten	11,7	12,9	14,4	14,4	14,4	14,4
Verbindlichkeiten	14,3	15,0	20,1	20,2	20,1	20,2
Bilanzsumme	35,6	37,1	43,8	43,9	43,9	44,8

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Vita 34 AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	59,3%	55,6%	59,8%	60,1%	60,8%	60,5%
Sachanlagen	13,4%	12,4%	11,7%	10,5%	10,0%	8,5%
Finanzanlagen	0,2%	1,7%	9,2%	9,1%	9,1%	9,0%
Anlagevermögen	72,9%	69,6%	80,7%	79,7%	80,0%	77,9%
Vorräte	1,5%	0,8%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	11,1%	13,4%	10,7%	11,4%	11,6%	12,3%
Liquide Mittel	8,7%	10,5%	5,1%	5,4%	5,0%	6,4%
Sonstige Vermögensgegenstände	5,9%	5,5%	2,4%	2,4%	2,4%	2,3%
Umlaufvermögen	27,2%	30,3%	19,2%	20,4%	20,1%	22,1%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	59,3%	59,5%	54,1%	53,9%	54,0%	54,7%
Anteile Dritter	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Rückstellungen	0,6%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Zinstragende Verbindlichkeiten	3,6%	3,2%	8,5%	8,5%	8,5%	8,3%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,2%	1,9%	4,3%	4,6%	4,3%	4,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	32,9%	34,8%	32,8%	32,7%	32,7%	32,1%
Verbindlichkeiten	40,3%	40,3%	45,8%	46,0%	45,8%	45,1%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

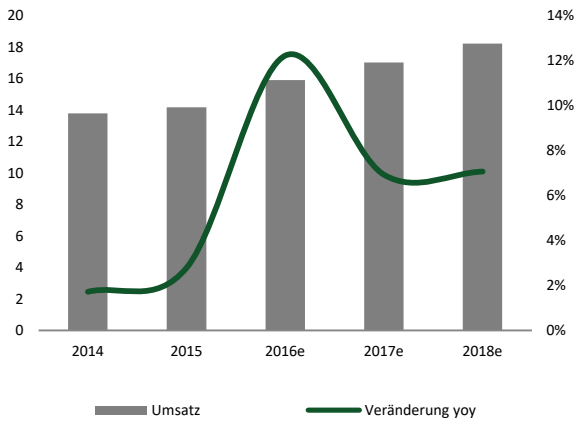
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) Vita 34 AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	0,8	1,0	1,7	0,4	0,4	1,1
Abschreibung Anlagevermögen	1,2	1,1	2,3	1,1	1,2	1,3
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-0,4	0,2	-2,7	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	1,6	2,3	1,2	1,5	1,6	2,3
Veränderung Working Capital	0,2	-1,2	1,4	-0,3	-0,2	-0,3
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	1,8	1,1	2,6	1,2	1,4	2,0
CAPEX	-0,8	-0,4	-0,6	-0,8	-1,3	-1,1
Sonstiges	0,0	0,0	-4,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-0,8	-0,4	-4,7	-0,8	-1,3	-1,1
Dividendenzahlung	0,0	0,0	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-1,8	-0,1	2,5	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,2	0,3	-1,7	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-1,6	0,2	0,4	-0,5	-0,5	-0,5
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-0,6	0,8	-1,6	0,0	-0,4	0,5
Endbestand liquide Mittel	3,2	3,9	2,3	2,2	2,0	2,7

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

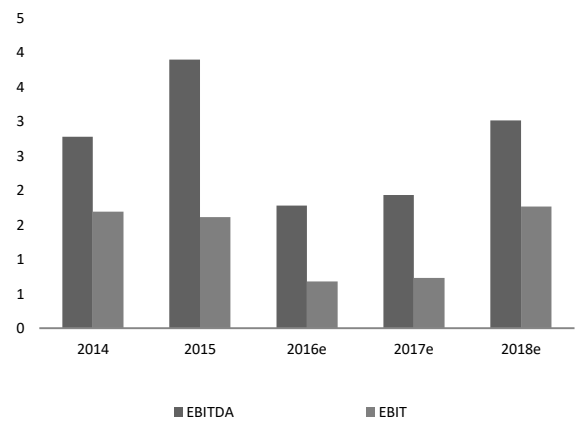
Kennzahlen Vita 34 AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	59,5%	57,1%	45,8%	53,0%	54,0%	57,5%
EBITDA-Marge (%)	19,6%	20,1%	27,5%	11,2%	11,4%	16,6%
EBIT-Marge (%)	10,8%	12,3%	11,4%	4,3%	4,3%	9,7%
EBT-Marge (%)	9,9%	12,3%	11,2%	3,9%	3,7%	9,1%
Netto-Umsatzrendite (%)	5,8%	7,2%	12,0%	2,3%	2,4%	5,9%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	7,5%	8,7%	7,2%	2,7%	2,9%	6,9%
ROE (%)	4,1%	5,2%	9,0%	1,6%	1,7%	4,6%
ROA (%)	2,4%	3,0%	4,5%	0,8%	0,9%	2,4%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-1,8	-2,7	1,5	1,4	1,6	0,9
Net Debt / EBITDA	-0,7	-1,0	0,4	0,8	0,8	0,3
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	1,0	0,6	2,0	0,4	0,1	1,0
Capex / Umsatz (%)	6%	3%	26%	5%	8%	6%
Working Capital / Umsatz (%)	26%	29%	28%	21%	21%	21%
Bewertung						
EV/Umsatz	1,2	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9
EV/EBITDA	6,0	5,7	4,1	8,9	8,2	5,2
EV/EBIT	10,8	9,4	9,8	23,4	21,7	9,0
EV/FCF	15,5	25,7	8,1	35,2	144,5	-
KGV	17,5	13,6	7,5	40,8	35,0	13,6
P/B	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Dividendenrendite	0,0%	3,1%	3,3%	3,3%	3,3%	3,7%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

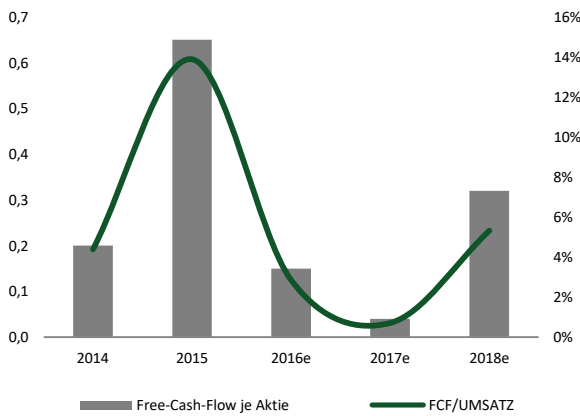
Umsatzentwicklung



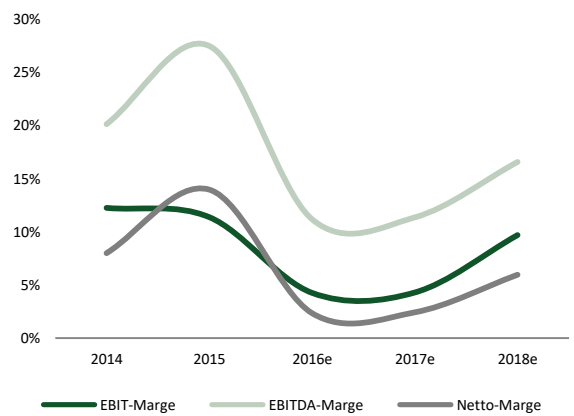
Ergebnisentwicklung



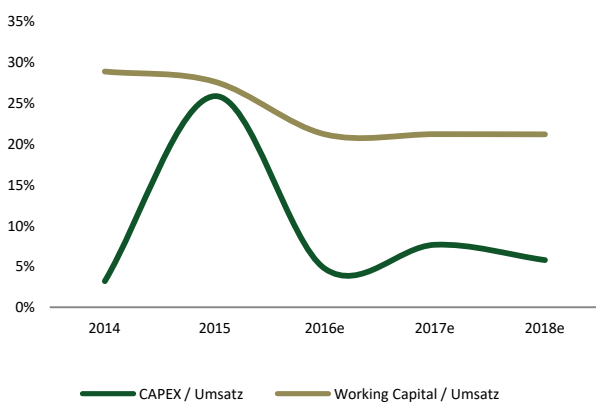
Free-Cash-Flow Entwicklung



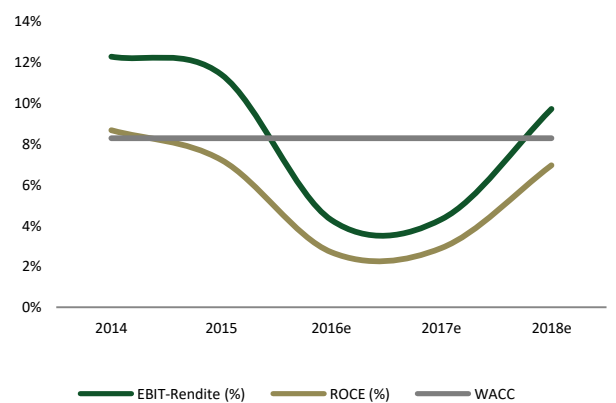
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	15.11.2016	4,88	7,50	+54%
Kaufen	24.11.2016	4,90	7,50	+53%
