

VITA 34 AG

DEUTSCHLAND / GESUNDHEIT

 Primary exchange: Frankfurt
 Bloomberg Symbol: V3V GR
 ISIN: DE000A0BL849

AKQUISITION

BEWERTUNG:	Buy
KURSZIEL:	€ 5,70
AUFWÄRTSPOTENTIAL:	95,7%
RISIKOBEWERTUNG:	Medium

AKQUISITION & WECHSEL IM VORSTAND

Die Vita 34 AG hat die Übernahme des Biotechnologie-Unternehmens BioPlanta sowie einen Wechsel im Vorstand bekannt gegeben. CEO Dr. Lampeter wird dem Unternehmen zukünftig als medizinischer Berater zur Seite stehen. Dr. Gerth, der Gründer von BioPlanta, wurde in den Vorstand berufen und wird das operative Geschäft leiten. Auf Basis überarbeiteter Schätzungen (unter anderem Konsolidierung von BioPlanta ab H2 2012) bekräftigen wir unsere Kaufempfehlung bei einem neuen Kursziel von € 5,70 (zuvor: € 5,60).

Übernahme von BioPlanta Im Rahmen einer Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage (Ausgabe von 380.000 neuen Aktien) wird Vita 34 das Biotechunternehmen BioPlanta übernehmen. BioPlanta ist auf die Produktion von pflanzlichen Wirkstoffen für die Pharma-Industrie spezialisiert und erzielte 2011 einen Umsatz in Höhe von € 1,5 Mio. Durch die Übernahme und die Kombination der komplementären Geschäftsmodelle (Stammzellen aus Nabelschnurblut und pflanzliche Stammzellen) erwarten wir Synergien in Verwaltung, Forschung und Entwicklung sowie eine Ausweitung der Wertschöpfungskette. Darüber hinaus ist BioPlanta in zahlreichen ausländischen Märkten nicht nur in Europa sondern auch in Lateinamerika, Asien und Südafrika vertreten. Damit eröffnen sich dem Unternehmen weitere neue Wachstumsmärkte. Vita 34 gab jüngst den Abschluss einer Kooperation in Serbien bekannt.

Wechsel im Vorstand Vita 34-CEO Dr. Lampeter wird sein Mandat als Vorstandsvorsitzender noch in diesem Jahr niederlegen. Er wird dem Unternehmen zukünftig als medizinischer Berater zur Verfügung stehen. Der bisherige Inhaber der BioPlanta, Dr. Gerth, wurde in den Vorstand berufen und wird das operative Geschäft des Konzerns leiten (bitte wenden).

FINANZKENNZAHLEN & ÜBERBLICK

	2010	2011	2012E	2013E	2014E	2015E
Umsätze (€ Mio.)	16,96	16,00	16,55	17,67	18,41	19,09
Jährliches Wachstum	na	-5,7%	3,4%	6,8%	4,2%	3,7%
EBIT (€ Mio.)	0,74	-0,34	0,26	0,69	1,23	1,79
EBIT-Marge	4,4%	-2,1%	1,6%	3,9%	6,7%	9,4%
Jahresübers. (€ Mio.)	0,35	1,19	0,20	0,66	1,19	1,67
GpA (verwässert) (€)	0,13	0,45	0,07	0,22	0,39	0,55
EV / Sales (x)	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8
EV / EBIT (x)	19,3	n.a.	55,5	20,8	11,6	8,0
KGv (x)	22,1	6,5	43,2	13,4	7,4	5,3
DpA (€)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FCF (€ Mio.)	0,03	-1,69	0,44	0,78	1,04	1,41
Nettoverschuldungsgrad	93,0%	74,6%	69,6%	63,6%	60,2%	56,0%
Liquide Mittel (€ Mio.)	3,69	3,03	2,09	1,88	2,92	4,33

RISIKEN

Zu den Risiken für unser Kursziel zählen unter anderem: Marketingrisiken, Wettbewerbsrisiken, finanzielle Risiken sowie mangelnder Fortschritt in der wissenschaftlichen Forschung.

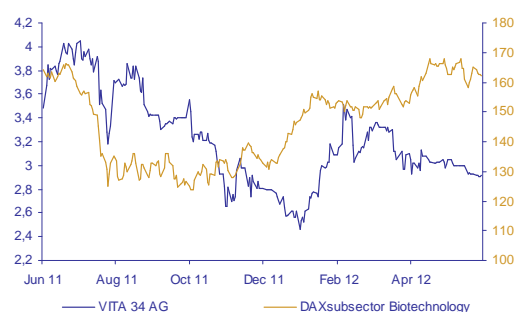
UNTERNEHMENSPROFIL

VITA 34 AG ist eine privatwirtschaftlich organisierte Nabelschnurblutbank für die Eigenvorsorge mit Sitz in Leipzig, Deutschland. Das Unternehmen bietet werdenden Eltern die einmalige Gelegenheit, das Nabelschnurblut ihres Kindes für eine mögliche spätere medizinische Nutzung zu präparieren und einzulagern.

HANDELSDATEN

Schlusskurs (15.06.12)	€ 2,91
Aktien im Umlauf	2,65 Mio.
Marktkapitalisierung	€ 7,71 Mio.
52-Wochen-Höchst/Tiefstkurse	€ 4,05 / 2,46
Durchschnittsvolumen (12 Monate)	1.861

KURSÜBERSICHT



UNTERNEHMENS DATEN (Stand 31 März 2012)

Liquide Mittel	€ 2,55 Mio.
Kurzfristige Vermögenswerte	€ 6,87 Mio.
Immaterielle Vermögenswerte	€ 19,96 Mio.
Bilanzsumme	€ 33,91 Mio.
Kurzfristige Verbindlichkeiten	€ 3,78 Mio.
Eigenkapital	€ 19,54 Mio.

AKTIONÄRSTRUKTUR

Elvaston Partners GmbH	20,7%
Landesbank Baden-Württemberg	15,8%
Founder/Management	14,7%
Free float	48,8%



Anhebung unserer Schätzungen Wir haben unsere Schätzungen an die Übernahme der BioPlanta und die damit verbundene Kapitalerhöhung angepasst. Wir gehen von einer Vollkonsolidierung des Unternehmens ab dem H2 2012 aus. Die Änderungen unserer Schätzungen werden in der nachfolgenden Tabelle aufgezeigt. Unser aktualisiertes DCF-Modell ergibt ein neues Kursziel von € 5,70 (zuvor: € 5,60). Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung.

VERÄNDERUNG DER SCHÄTZUNGEN

in € Mio.	2012E			2013E			2014E		
	alt	neu	delta	alt	neu	delta	alt	neu	delta
Umsatz	15,83	16,55	4,5%	16,32	17,67	8,3%	16,89	18,41	9,0%
EBIT	0,25	0,26	2,0%	0,50	0,69	38,4%	0,74	1,23	67,8%
Marge	1,6%	1,6%	-	3,1%	3,9%	-	4,4%	6,7%	-
Nettoergebnis	0,19	0,20	5,7%	0,48	0,66	37,0%	0,74	1,19	60,1%
Marge	1,2%	1,2%	-	3,0%	3,7%	-	4,4%	6,5%	-
EPS (verwässert, in €)	0,07	0,07	-7,7%	0,18	0,22	19,9%	0,28	0,39	40,1%

Tabelle 1

Quelle: First Berlin



FIRST BERLIN-ANLAGEEMPFEHLUNG & -KURSZIEL

Bericht Nr.	Tag der Veröffentlichung	Schlusskurs Vortag	Anlageempfehlung	Kursziel/Bewertung
Initial Report	18. Juni 2012	€ 2,91	Buy	€ 5,70
2...23	↓	↓	↓	↓
24	18. Oktober 2011	€ 3,55	Buy	€ 5,80
25	22. März 2012	€ 3,34	Buy	€ 5,60
26	26. April 2012	€ 2,96	Buy	€ 5,60
27	Heute	€ 2,91	Buy	€ 5,70

Jens Hasselmeier

First Berlin
Equity Research GmbH

Mohrenstraße 34
10117 Berlin

Tel. +49 (0)30 - 80 93 96 83

Fax +49 (0)30 - 80 93 96 87

info@firstberlin.com

www.firstberlin.com

FIRST BERLIN-GRUNDSÄTZE

Im Bestreben, die Unabhängigkeit der Berichte von First Berlin zu gewährleisten, verpflichten sich sowohl die Analysten als auch das Unternehmen selbst, die Wertpapiere besprochener Unternehmen weder zu besitzen noch mit ihnen zu handeln. Darüber hinaus ist die Vergütung der Analysten weder direkt an bestimmte finanzielle Transaktionen noch an Börsenumsätze oder Vermögensverwaltungsgebühren gekoppelt. Die Vergütung der Analysten erfolgt anhand einer breiten Palette von Richtgrößen. Zudem erhält First Berlin von den behandelten Unternehmen keinerlei Aufwandsentschädigungen für das Abfassen dieses Berichts.

ERKLÄRUNG DES/DER ANALYSTEN

Ich, Jens Hasselmeier, erkläre hiermit, dass die in diesem Bericht zum Ausdruck gebrachten Meinungen meine persönlichen und beruflichen Ansichten über das untersuchte Unternehmen darstellen. Zudem erkläre ich, dass meine Vergütung weder direkt an spezifische finanzielle Transaktionen (inklusive Börsenumsätze und Vermögensverwaltungsgebühren) gekoppelt ist noch in direkter oder indirekter Weise an spezifische Empfehlungen bzw. Ansichten, die Teil dieser Untersuchung sind. Auch besitze ich keine Anteile an dem besprochenen Unternehmen.

ANLAGEBEWERTUNGSSYSTEM

First Berlins System zur Anlagebewertung gliedert sich in eine Anlageempfehlung und eine Risikoeinschätzung. Unsere Empfehlungen, die sich nach der von uns erwarteten Wertentwicklung (prognostizierte Kurssteigerung und Dividendenrendite) in dem jeweils angegebenen Jahr bestimmen, lauten wie folgt:

STRONG BUY: erwartete positive Wertentwicklung über 50 % verbunden mit einem großen Vertrauen in Qualität und Prognosesicherheit des Managements

BUY: erwartete positive Wertentwicklung über 25 %

ADD: erwartete positive Wertentwicklung zwischen 0 % und 25 %

REDUCE: erwartete negative Wertentwicklung zwischen 0 % und -15 %

SELL: erwartete negative Wertentwicklung größer als -15 %

Unsere Kategorien zur Risikobewertung sind Niedrig, Mittel, Hoch und Spekulativ. Sie werden durch acht Faktoren bestimmt: Unternehmensführung und -kontrolle, Gewinnqualität, Stärke der Geschäftsleitung, Bilanz- und Finanzierungsrisiko, Positionierung im Wettbewerbsumfeld, Standard der Offenlegung der finanziellen Verhältnisse, aufsichtsrechtliche und politische Ungewissheit sowie sonstige unternehmensspezifische Risiken. Diese Risikofaktoren haben Eingang in unsere Bewertungsmodelle gefunden und sind daher in unseren Kurszielen enthalten. Unsere Modelle können von First-Berlin-Kunden angefordert werden.

Bis 16. Mai 2008 gliederte sich First Berlins System zur Anlageempfehlung in drei Kategorien. Es diente dazu, die von uns erwartete Wertentwicklung (prognostizierte Kurssteigerung und Dividendenrendite) für das jeweilige Jahr wiederzugeben. Unsere Anlageempfehlungen lauteten wie folgt: BUY: erwartete positive Wertentwicklung über 15 %, HOLD: erwartete positive Wertentwicklung zwischen 0 % und 15 %, SELL: erwartete negative Wertentwicklung.

ZUSATZERKLÄRUNGEN

First Berlins Researchberichte sind ausschließlich für qualifizierte institutionelle Investoren bestimmt.

Dieser Bericht stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren in einer Rechtsordnung dar, in der ein solches Angebot unrechtmäßig wäre. Er stellt auch keine Aufforderung zum Handeln auf Grundlage der gegebenen Informationen dar. Das enthaltene Material dient der allgemeinen Information der Kunden von First Berlin. Es berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, finanziellen Verhältnisse und Bedürfnisse einzelner Kunden. Bevor ein Kunde aufgrund der in diesem Bericht enthaltenen Ratschläge oder Empfehlungen tätig wird, sollte er prüfen, ob sie auf seine persönliche Situation zugeschnitten sind und gegebenenfalls fachkundigen Rat einholen. Das Material beruht auf Informationen, die wir als zuverlässig erachten, deren Vollständigkeit und Genauigkeit wir aber nicht garantieren und die entsprechend aufzufassen sind. Die geäußerten Ansichten geben unsere zum Zeitpunkt des auf dem Bericht angegebenen Datums aktuellen Überzeugungen wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Copyright© 2008 First Berlin Equity Research GmbH. Alle Rechte vorbehalten. Kein Teil dieses Berichts darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch First Berlin kopiert, fotokopiert, vervielfältigt sowie weiterverbreitet werden, gleich in welcher Form und durch welches Medium. Dieser Bericht ist nicht zur Verbreitung in den USA und Kanada bestimmt. Bei Zitaten bitte First Berlin als Quelle angeben. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.