

VITA 34 INTERNATIONAL AG

GERMANY / HEALTH CARE

Primary exchange: Frankfurt

Bloomberg Symbol: V3V GR

ISIN: DE000A0BL849

Q1 ERGEBNIS

BEWERTUNG:	Buy
KURSZIEL:	€ 7,80
AUFWÄRTSPOTENTIAL:	47,2%
RISIKOBEWERTUNG:	Medium

VITA 34 GIBT GUTE Q1-ERGEBNISSE BEKANNT

Die gestern veröffentlichten Ergebnisse liegen im Rahmen unserer Erwartungen. Das Unternehmen berichtet über einen leichten Anstieg beim Umsatz auf € 3,5 Mio. und beim EBIT auf € 0,2 Mio. (Q1 2009: - € 0,2 Mio.). Wir gehen davon aus, dass sich dieser positive Trend im gesamten Jahr 2010 fortsetzen wird, gestützt durch steigende Umsätze aus den neuen Märkten und ein wirkungsvolleres Marketing. Vita 34 ist gut positioniert, um unsere Prognose für 2010 zu erreichen, und wir bekräftigen unsere Buy-Empfehlung mit einem Kursziel von € 7,80.

Umsätze stabil bei steigenden Anteilen aus neuen Märkten Die in den etablierten deutschsprachigen Märkten und durch die Partnerschaft mit Secuvita in Spanien erzeugten Umsätze blieben nahezu unverändert bei € 3,5 Mio. (Q1 2009: € 3,4 Mio.). Das Unternehmen erhöhte seine neuen Einlagerungen in Q1 2010 leicht auf 2.477 (Q1 2009: 2.448). Die jüngste internationale Expansion nach Italien und Slowenien mit Hilfe von Partnerschaften schreitet nach Plan voran. Zu den Umsätzen in Q1 trugen diese Partnerschaften nur zu einem geringen Teil bei, wir erwarten aber, dass diese in den nächsten Quartalen an Schwung zulegen. Italien wird dabei besonders stark wachsen.

Konzentrierte Marketingstrategie verbessert das Finanzergebnis Die Senkung der Marketingausgaben führte zu höheren Margen. Wir denken, dass Vita 34 die erforderliche Erfahrung zur zielgerichteten Marketingkostensteuerung gesammelt hat. Ein Beispiel dafür ist die Partnerschaft mit CompuGROUP, mit deren Hilfe Fachleute aus dem Gesundheitswesen über bestehende IT-Systeme Informationen zu Vita 34 erhalten. Die Vorteile dieser Strategie werden im 2. Halbjahr 2010 und in den kommenden Jahren deutlicher erkennbar.

Vita 34 erfüllt mit Q1-Ergebnissen unsere Prognosen für GJ 2010 Die Margenverbesserung in Q1 zeigt, dass Vita 34 gut positioniert ist, um unsere Prognose für 2010 zu erreichen. Das Unternehmen berichtete über einen soliden Stand an liquiden Mitteln (Kassenbestände und kurzfristige Anlagen) in Höhe von € 7,2 Mio., die sich nach unseren Erwartungen im laufenden Jahr noch erhöhen werden. Das Management betonte sein Engagement zur Kostensenkung und zur Verbesserung von Cashflow und Profitabilität. Wir erwarten, dass sowohl die bessere Marketingstrategie für Deutschland als auch die gestiegene internationale Präsenz die Ergebnisse von 2010 positiv beeinflussen werden. Wir wiederholen unsere Buy-Empfehlung und unser Kursziel von € 7,80.

FINANZKENNZAHLEN & ÜBERBLICK

	2006	2007	2008	2009	2010E	2011E
Umsätze (€ Mio.)	11,56	15,43	14,96	15,10	15,50	16,70
Jährliches Wachstum	12,9%	33,5%	-3,0%	0,9%	2,7%	7,7%
EBIT (€ Mio.)	0,50	-0,83	-2,27	0,16	1,00	1,80
EBIT-Marge	4,3%	-5,4%	-15,2%	1,1%	6,5%	10,8%
Jahresübers. (€ Mio.)	-2,87	-1,19	-1,71	0,60	1,10	1,90
GpA (verwässert) (€)	-1,40	-0,47	-0,65	0,23	0,42	0,72
KGv (x)	na	na	na	23,5	12,8	7,4
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%

RISKS

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

UNTERNEHMENSPROFIL

Vita 34 International 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. Zum 31. März beschäftigte Vita 34 96 Mitarbeiter in Vollzeit.

HANDELSDATEN

Schlusskurs (15.04.10)	€ 5,30
Aktien im Umlauf	2,65 Mio.
Marktkapitalisierung	€ 14,03 Mio.
52-Wochen-Höchst/Tiefstkurse	€ 5,90 / 3,20
Durchschnittliches Tagesvolumen (Jahr)	3.020

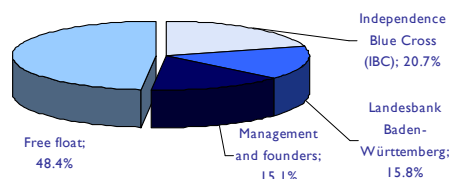
KURSÜBERSICHT



AKTIENPROFIL (Stand 31 März 2010)

Liquide Mittel	€ 7,17 Mio.
Kurzfristige Vermögenswerte	€ 10,71 Mio.
Immaterielle Vermögenswerte	€ 12,83 Mio.
Bilanzsumme	€ 29,88 Mio.
Kurzfristige Verbindlichkeiten	€ 2,06 Mio.
Eigenkapital	€ 19,01 Mio.

AKTIENINHABER



**FIRST BERLIN-ANLAGEEMPFEHLUNG & -KURSZIEL**

Bericht Nr.	Tag der Veröffentlichung	Schlusskurs Vortag	Anlageempfehlung	Kursziel/Bewertung	Zwischenhoch	% Veränderung ggü. Höchstkurs
Initial Report	12. Juli 2007	€ 12,43	Buy	€ 20,00	-	-
2...11	↓	↓	↓	↓	↓	↓
12	16. Oktober 2009	€ 5,67	Buy	€ 7,80	€ 5,90	4,1%
13	23. Februar 2010	€ 5,44	Buy	€ 7,80	€ 5,40	-0,7%
14	9. März 2010	€ 5,20	Buy	€ 7,80	€ 5,44	4,6%
15	Heute	€ 5,30	Buy	€ 7,80	-	-

Christian Orquera
Emily Haines

First Berlin
Equity Research GmbH

Lennéstrasse 9
10785 Berlin

Tel. +49 (0)30 - 80 93 96 95
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

Wir, Christian Orquera und Emily Haines, erklären hiermit, dass die in diesem Bericht zum Ausdruck gebrachten Meinungen unsere persönlichen und beruflichen Ansichten über das untersuchte Unternehmen darstellen. Zudem erklären wir, dass unsere 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 besitzen wir 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

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 © 2010 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.