

VITA 34 AG

Deutschland / Gesundheit
 Primary exchange: Frankfurt
 Bloomberg: V3V GR
 ISIN: DE000A0BL849

Vorläufige
 Finanzkennzahlen
 2012

BEWERTUNG

KURSZIEL

Aufwärtspotenzial
 Risikobewertung

BUY

€5,20

85,1%

Medium

AUSBLICK FÜR 2013E IM RAHMEN UNSERER ERWARTUNGEN

VITA 34 hat am 14. März vorläufige Finanzkennzahlen für das Geschäftsjahr 2012 veröffentlicht. Umsatz- und Ergebnisentwicklung lagen im Rahmen unserer Erwartungen. Für das laufende Geschäftsjahr stellt VITA 34 einen Umsatzzuwachs J/J sowie eine signifikante Verbesserung des operativen Ergebnisses (EBITDA) in Aussicht. Da der Ausblick ebenfalls im Rahmen unserer Erwartungen liegt, behalten wir unsere Schätzungen für das Geschäftsjahr 2013 und die Folgejahre bei. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung und unser EUR 5,20 Kursziel.

Ergebnisentwicklung im Geschäftsjahr 2012 Vor allem aufgrund des weiterhin schwierigen Marktumfelds in Deutschland und Spanien verringerte sich die Anzahl der eingelagerten Stammzellpräparate in 2012 um 15,8% J/J auf 7.417 (GJ11: 8.806). Die Umsatzerlöse verringerten sich daher auf EUR 13,6 Mio. (FB: EUR 13,59 Mio.; GJ11: EUR 16,0 Mio.). Das EBITDA belief sich auf EUR 0,4 Mio. (FB: EUR 0,27 Mio.; GJ11: EUR 0,6 Mio.). Das Nettoergebnis lag im abgelaufenen Geschäftsjahr bei EUR -0,6 Mio. (FB: EUR -0,61 Mio.; GJ11: EUR 1,2 Mio. – inklusive eines positiven Sondereffekts durch die Aktivierung latenter Steuern von rund EUR 1,7 Mio.).

Ausblick 2013E VITA 34 erwartet im laufenden Geschäftsjahr wieder einen Anstieg der Umsätze gegenüber dem Vorjahr. Aufgrund der in 2012 vorgenommenen Kostensparungsmaßnahmen (erwartete Kosteneinsparung von rund EUR 1,37 Mio.) sowie der erfolgreichen regionalen Expansion (unter anderem erfreuliche Entwicklung des serbischen Kooperationspartners Bio Save doo inklusive der Ausweitung der Aktivitäten nach Montenegro) stellt das Unternehmen für 2013E einen deutlichen Anstieg J/J des EBITDA in Aussicht. Wir unterstellen aktuell einen Anstieg des EBITDA 2013E auf EUR 1,48 Mio.

Kursziel und Empfehlung unverändert Sowohl die operative Entwicklung in 2012 als auch der Ausblick auf 2013E liegen im Rahmen unserer Erwartungen. Angesichts der noch ausstehenden Veröffentlichung der endgültigen Zahlen Ende März behalten wir unsere Schätzungen für 2013E und die Folgejahre bei. Bei einem Kursziel von EUR 5,20 lautet unsere Empfehlung Kaufen.

FINANZKENNZAHLEN & ÜBERBLICK

	2010	2011	2012E	2013E	2014E	2015E
Umsatz (€m)	16,96	16,00	13,59	14,35	15,04	15,67
Jährliches Wachstum	na	-5,7%	-15,1%	5,6%	4,8%	4,2%
EBIT (€ Mio.)	0,74	-0,34	-0,77	0,44	0,72	0,81
EBIT-Marge	4,4%	-2,1%	-5,7%	3,0%	4,8%	5,2%
Jahresübers. (€ Mio.)	0,35	1,19	-0,61	0,52	0,74	0,83
GpA (verwässert) (€)	0,13	0,45	-0,20	0,17	0,25	0,27
DpA (€)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FCF (€ Mio.)	0,03	-1,69	0,82	0,73	0,57	0,60
Nettoverschuldungsgrad	93,0%	74,6%	80,5%	73,5%	71,0%	68,5%
Liquide Mittel (€ Mio.)	3,69	3,03	2,96	2,69	3,26	3,85

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 Nabelschnurlutbank für die Eigenvorsorge mit Sitz in Leipzig, Deutschland. Das Unternehmen bietet werdenden Eltern die einmalige Gelegenheit, das Nabelschnurlut ihres Kindes für eine mögliche spätere medizinische Nutzung zu präparieren und einzulagern.

HANDELSDATEN

Stand: 15. Mrz 2013

Schlusskurs	€ 2,81
Aktien im Umlauf	3,03 Mio.
Markkapitalisierung	€ 8,50 Mio.
52-Wochen-Höchst/Tiefstkurse	€ 2,51 / 3,37
Durchschnittsvolumen (12 Monate)	1.598

Multiples	2011	2012E	2013E
KGV	9,8	n.a.	22,6
EV/Sales	0,9	1,0	1,0
EV/EBIT	n.a.	n.a.	31,6
Div.-Rendite	0,0%	0,0%	0,0%

KURSÜBERSICHT



UNTERNEHMENS DATEN

Stand: 30. Sep 2012

Liquide Mittel	€ 3,09 Mio.
Kurzfristige Vermögenswerte	€ 8,03 Mio.
Immaterielle Vermögenswerte	€ 21,19 Mio.
Bilanzsumme	€ 36,27 Mio.
Kurzfristige Verbindlichkeiten	€ 5,11 Mio.
Eigenkapital	€ 20,40 Mio.

AKTIONÄRSSTRUKTUR

Founder/Management	20,4%
Landesbank Baden-Württemberg	13,8%
HSCI OJSC	10,5%
Elvaston Partners GmbH	7,8%
Free Float	47,5%

**Tabelle 1: Vorläufige Kennzahlen und Schätzungen**

Alle Zahlen in €m	GJ-12A	GJ-12E	Delta	GJ-11A	Delta
Umsatz	13,60	13,59	0,1%	16,00	-15,0%
EBITDA	0,40	0,27	48,1%	0,64	-37,3%
Marge	2,9%	2,0%	-	4,0%	-
Jahresübers.	-0,60	-0,61	-	1,191*	-
Marge	-4,4%	-4,5%	-	4,7%	-
GPA (verwässert; in €)	-0,23	-0,20	-	0,45*	-

* inklusive eines positiven Sondereffekts (Aktivierung latenter Steuern)

Quelle: First Berlin Equity Research, VITA 34 AG

FIRST BERLIN ANLAGEEMPFEHLUNG- & KURSZIELHISTORIE

Bericht Nr.:	Tag der Veröffentlichung	Schlusskurs Vortag	Anlageempfehlung	Kursziel/Bewertung
Initial Report	12. Juli 2007	€12,43	Buy	€20,00
2...26	↓	↓	↓	↓
27	18. Juni 2012	€2,91	Buy	€5,70
28	23. Juli 2012	€2,74	Buy	€5,40
29	2. November 2012	€3,33	Buy	€5,20
30	Today	€2,81	Buy	€5,20

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.