

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **14,50 Euro** (zuvor: 15,50 Euro)

Kurspotenzial: **+39 Prozent**

Aktien Daten

KURS (Schlusskurs Vortag)	10,45 EURO (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	4,15
Marktkap. (in Mio. Euro)	43,3
Enterprise Value (in Mio. Euro)	41,7
Ticker	V3V
ISIN	DE000A0BL849

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	14,80
52 Wochen-Tief (in Euro)	8,00
3 M relativ zum CDAX	+8,4%
6 M relativ zum CDAX	+8,1%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	71,9%
MK Beleggingsmaatschappij	11,6%
Dr. André Gerth	8,6%
PBKM	3,2%
Dr. Peter Hauelsen	3,0%
Management & Aufsichtsrat	1,7%

Termine

Q1 Bericht	14. Mai 2020
HV	01. Juli 2020

Prognoseanpassung

	2020e	2021e	2022e
Umsatz (alt)	21,0	21,9	23,0
Δ in %	-1,4%	-1,4%	-1,4%
EBIT (alt)	3,7	4,4	5,1
Δ in %	-6,0%	-4,4%	-4,1%
EPS (alt)	0,65	0,76	0,86
Δ in %	-6,2%	-3,9%	-4,7%

Analyst

Henrik Markmann
 +49 40 41111 37 84
 h.markmann@montega.de

Publikation

Comment 31. März 2020

Vorläufige Zahlen bestätigt – Verbesserung des Sentiments in Sicht

Vita 34 hat jüngst den Geschäftsbericht 2019 veröffentlicht und damit auch eine Guidance für das laufende Geschäftsjahr bekanntgegeben. Darüber hinaus erläuterte das Management in einem Conference Call die Auswirkungen der Corona-Pandemie. Neben dem operativen Newsflow rechtfertigen die jüngsten Stimmrechtsmeldungen u.E. eine latente Übernahmephantasie, wodurch sich das Sentiment verbessern dürfte.

Vorläufige Zahlen wurden bestätigt - Guidance niedriger als erwartet: Vita 34 hat die Mitte März verkündeten vorläufigen Eckwerte für Q4/19 bzw. FY 2019 nun bestätigt. Demnach erzielte das Unternehmen im Jahresschlussquartal Erlöse von 5,1 Mio. Euro (+5,6% yoy) sowie auf Gesamtjahressicht 20,2 Mio. Euro (-0,8% yoy). Durch verschiedene Effizienzmaßnahmen (z.B. Umstrukturierung in Skandinavien) machte Vita 34 in 2019 ergebnisseitig deutliche Fortschritte und erreichte sogar ein EBITDA leicht oberhalb der avisierten Guidance von 5,7 Mio. Euro (+21,7% yoy).

Für das laufende Geschäftsjahr erwartet der Vorstand ein Umsatzniveau zwischen 19,0 und 21,0 Mio. Euro sowie ein EBITDA in der Bandbreite von 4,8 bis 5,8 Mio. Euro. Damit liegen die Ziele des Unternehmens leicht unter unseren ursprünglichen Erwartungen, was wir auf die aktuell bestehenden Unsicherheiten durch die Corona-Pandemie zurückführen. Vita 34 betreibt u.E. nach wie vor ein sehr konjunkturresistentes Geschäftsmodell, das auch während der Krisen 2001 und 2008 weitestgehend stabil lief. Einzige Einschränkung sind derzeit negative Auswirkungen auf den Außendienst, da aktuell z.B. keine Messen für Kinder- und Babybedarf und auch keine Besuche bei Multiplikatoren (Ärzten) stattfinden. Mögliche Einsparungen durch geringere Außendienstaktivitäten sollen in die Steigerung der Internetreichweite investiert werden, um ausbleibendes Wachstum des Außendienstes zu kompensieren. Wenngleich das Management im Conference Call verkündete, dass bisher noch keine Veränderungen im Auftragseingang zu sehen sind, haben wir unsere Prognosen leicht reduziert.

Polnischer Wettbewerber nutzt niedriges Kursniveau: Ende letzter Woche wurden zwei interessante Stimmrechtsmeldungen veröffentlicht. Der ebenfalls börsennotierte polnische Wettbewerber Polski Bank Komórek Macierzystych (PBKM) hat die 3%-Schwelle überschritten und hält demnach nun 3,2% an Vita 34. PBKM war schon zuvor mit 2,9% beteiligt und nutzte nun scheinbar die Kursschwäche, um die Beteiligungsquote auszubauen. Die mitteilungspflichtigen Personen hinter PBKM sind Florian Schuhbauer und Klaus Röhrig, die ihres Zeichens Gründungspartner beim aktivistischen Investor Active Ownership sind. Seit Ende 2019 ist AOC mit 62,4% an PBKM beteiligt und sitzt dort auch im Aufsichtsrat. Durch die damalige Kapitalmaßnahme sind PBKM rund 50,0 Mio. Euro zugeflossen.

Fazit: Vita 34 hat das Geschäftsjahr 2019 erfolgreich abgeschlossen. Wenngleich der Ausblick für 2020 von einer gewissen Unsicherheit durch die Corona-Pandemie geprägt ist, halten wir die Auswirkungen auf das Geschäftsmodell für gering. Vielmehr sorgen die jüngsten Stimmrechtsmeldungen des polnischen Wettbewerbers u.E. für ein verbessertes Sentiment mit latenter Übernahmephantasie. Wir bestätigen somit unsere Kaufempfehlung mit neuem Kursziel von 14,50 Euro (zuvor: 15,50 Euro).

Geschäftsjahresende: 31.12.	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	20,4	20,2	20,7	21,6	22,7
Veränderung yoy	6,3%	-0,8%	2,0%	4,5%	5,0%
EBITDA	4,7	5,7	5,8	6,5	7,2
EBIT	2,6	3,3	3,4	4,3	4,9
Jahresüberschuss	0,8	1,4	2,5	3,0	3,4
Bruttomarge	58,7%	62,3%	62,2%	62,6%	63,0%
EBITDA-Marge	23,1%	28,4%	27,9%	30,2%	31,7%
EBIT-Marge	12,9%	16,2%	16,7%	19,7%	21,7%
Net Debt	0,7	-1,7	-4,4	-7,5	-10,9
Net Debt/EBITDA	0,2	-0,3	-0,8	-1,1	-1,5
ROCE	8,1%	11,2%	12,3%	15,5%	18,4%
EPS	0,20	0,33	0,61	0,73	0,82
FCF je Aktie	0,71	1,19	0,79	0,91	0,99
Dividende	0,16	0,16	0,16	0,16	0,20
Dividendenrendite	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,9%
EV/Umsatz	2,0	2,1	2,0	1,9	1,8
EV/EBITDA	8,8	7,3	7,2	6,4	5,8
EV/EBIT	15,8	12,7	12,1	9,8	8,5
KGV	52,3	31,7	17,1	14,3	12,7
KBV	1,5	1,4	1,4	1,3	1,2

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 10,45

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die Vita 34 AG wurde 1997 gegründet und hat ihren Sitz in Leipzig. Im deutschsprachigen Heimatmarkt ist Vita 34 die größte Stammzellbank und inzwischen die zweitgrößte private Nabelschnurblutbank in Europa. Vita 34 beschäftigt 123 Mitarbeiter und ist über Tochtergesellschaften und Vertriebspartner weltweit in mehr als 20 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.

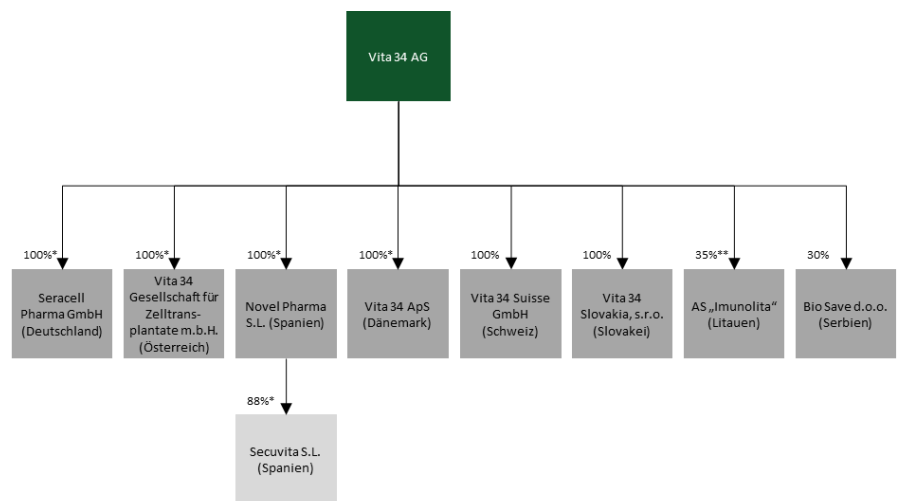
Lagerung von Nabelschnurblut in Kryo-Tanks



Quelle: Unternehmen

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:



* Vollständige Konsolidierung
 ** inkl. Stimmrechtsmehrheit

Quelle: Unternehmen

Management

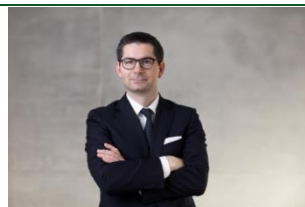
Das Management-Team besteht aus den folgenden Personen:

Dr. Wolfgang Knirsch, CEO



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. Im Juni 2016 wechselte Herr Dr. Knirsch als COO in den Vorstand der Vita 34 AG und wurde ein Jahr später im Juni 2017 zum Vorstandsvorsitzenden berufen.

Falk Neukirch, CFO

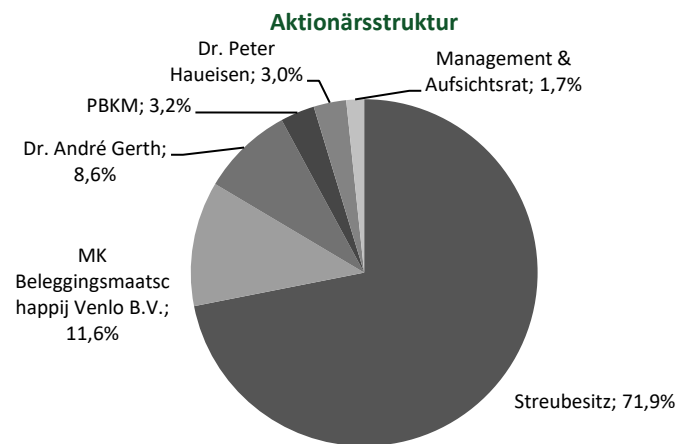


Falk Neukirch verantwortet als Finanzvorstand die Bereiche Finanzen, Controlling, Administration, IT und Investor Relations.

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 4.145.959 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. 8,6% der Anteile werden vom ehemaligen Vorstandsvorsitzenden Dr. André Gerth gehalten. Mit weiteren 11,6% ist die MK Beleggingsmaatschappij Venlo B.V. (MKBV) und mit 3,2% die Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. (PBKM) sowie Herr Dr. Peter Haueisen beteiligt. Das Management und der Aufsichtsrat halten zusammen 1,7%. Die übrigen Anteile befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	Terminal Value
Angaben in Mio.Euro								
Umsatz	20,7	21,6	22,7	23,8	25,0	26,2	27,5	28,1
Veränderung	2,0%	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	2,0%
EBIT	3,4	4,3	4,9	5,2	5,5	5,8	6,1	5,3
EBIT-Marge	16,7%	19,7%	21,7%	21,9%	22,0%	22,0%	22,0%	19,0%
NOPAT	2,7	3,2	3,6	3,8	4,0	4,1	4,2	3,7
Abschreibungen	2,3	2,3	2,3	2,4	2,0	2,0	1,9	0,6
in % vom Umsatz	11,2%	10,5%	10,0%	10,0%	8,0%	7,5%	7,0%	2,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
- Investitionen	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-0,5
Investitionsquote	6,8%	6,5%	6,2%	5,9%	5,5%	5,3%	5,1%	2,0%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	3,4	4,0	4,3	4,7	4,4	4,5	4,6	3,7
WACC	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
Present Value	3,3	3,5	3,5	3,6	3,1	3,0	2,8	36,8
Kumuliert	3,3	6,7	10,2	13,8	16,9	19,8	22,6	59,4

Wertermittlung (Mio. Euro)	Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen
Total present value (Tpv)	59,4
Terminal Value	36,8
Anteil vom Tpv-Wert	62%
Verbindlichkeiten	7,5
Liquide Mittel	9,1
Eigenkapitalwert	61,1
	Kurzfristiges Umsatzwachstum 2020-2023 4,8%
	Mittelfristiges Umsatzwachstum 2020-2026 4,9%
	Langfristiges Umsatzwachstum ab 2027 2,0%
	EBIT-Marge 2020-2023 20,0%
	EBIT-Marge 2020-2026 20,9%
	Langfristige EBIT-Marge ab 2027 19,0%

Aktienzahl (Mio.)	4,15
Wert je Aktie (Euro)	14,73
+Upside / -Downside	40%
Aktienkurs (Euro)	10,50
Modellparameter	
Fremdkapitalquote	35,0%
Fremdkapitalzins	4,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)	ewiges Wachstum				
WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
	8,18%	12,78	13,32	13,63	13,96
	7,93%	13,22	13,82	14,16	14,52
	7,68%	13,69	14,35	14,73	15,14
	7,43%	14,20	14,93	15,35	15,81
	7,18%	14,76	15,57	16,04	16,55

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)	EBIT-Marge ab 2027e				
WACC	18,50%	18,75%	19,00%	19,25%	19,50%
	8,18%	13,42	13,53	13,63	13,73
	7,93%	13,93	14,04	14,16	14,27
	7,68%	14,49	14,61	14,73	14,85
	7,43%	15,10	15,23	15,35	15,48
	7,18%	15,77	15,90	16,04	16,17

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) Vita 34 AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	19,2	20,4	20,2	20,7	21,6	22,7
Herstellungskosten	8,4	8,4	7,6	7,8	8,1	8,4
Bruttoergebnis	10,8	12,0	12,6	12,8	13,5	14,3
Forschung und Entwicklung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vertriebskosten	5,4	4,9	4,9	4,8	4,7	4,7
Verwaltungskosten	5,0	4,8	4,7	4,8	4,8	4,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1,0	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Sonstige betriebliche Erträge	0,7	0,7	0,5	0,4	0,4	0,5
EBITDA	1,8	4,7	5,7	5,8	6,5	7,2
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,7	2,1	2,5	2,3	2,3	2,3
EBITA	0,1	2,6	3,3	3,4	4,3	4,9
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	0,1	2,6	3,3	3,4	4,3	4,9
Finanzergebnis	-0,3	-0,8	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-0,1	1,8	3,1	3,2	4,0	4,7
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-0,1	1,8	3,1	3,2	4,0	4,7
EE-Steuern	0,2	1,0	1,8	0,7	1,0	1,3
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,3	0,8	1,3	2,5	3,0	3,4
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-0,3	0,8	1,3	2,5	3,0	3,4
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-0,3	0,8	1,4	2,5	3,0	3,4

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

G&V (in % vom Umsatz) Vita 34 AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Herstellungskosten	43,7%	41,3%	37,7%	37,8%	37,4%	37,0%
Bruttoergebnis	56,3%	58,7%	62,3%	62,2%	62,6%	63,0%
Forschung und Entwicklung	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vertriebskosten	28,29%	24,13%	24,21%	23,30%	21,80%	20,70%
Verwaltungskosten	25,82%	23,54%	23,14%	23,20%	22,10%	21,60%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	5,16%	1,61%	1,41%	1,00%	1,00%	1,00%
Sonstige betriebliche Erträge	3,74%	3,51%	2,69%	2,00%	2,00%	2,00%
EBITDA	9,6%	23,1%	28,4%	27,9%	30,2%	31,7%
Abschreibungen auf Sachanlagen	8,9%	10,3%	12,2%	11,2%	10,5%	10,0%
EBITA	0,7%	12,9%	16,2%	16,7%	19,7%	21,7%
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	0,7%	12,9%	16,2%	16,7%	19,7%	21,7%
Finanzergebnis	-1,5%	-4,2%	-0,7%	-1,1%	-1,1%	-1,1%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-0,8%	8,7%	15,5%	15,7%	18,7%	20,7%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-0,8%	8,7%	15,5%	15,7%	18,7%	20,7%
EE-Steuern	0,9%	4,7%	8,9%	3,4%	4,7%	5,6%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-1,7%	4,1%	6,6%	12,2%	14,0%	15,1%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-1,7%	4,1%	6,6%	12,2%	14,0%	15,1%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-1,7%	4,1%	6,7%	12,2%	14,0%	15,1%

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

Bilanz (in Mio. Euro) Vita 34 AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	39,9	38,3	38,8	39,4	40,0	40,6
Sachanlagen	6,6	6,9	7,3	5,8	4,3	2,8
Finanzanlagen	3,7	1,3	1,0	1,0	1,0	1,0
Anlagevermögen	50,2	46,5	47,1	46,1	45,3	44,4
Vorräte	0,5	0,5	0,3	0,4	0,4	0,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4,9	3,8	3,5	3,6	3,7	3,9
Liquide Mittel	4,2	7,0	9,1	11,7	14,8	18,3
Sonstige Vermögensgegenstände	2,2	1,5	1,1	1,1	1,1	1,1
Umlaufvermögen	11,8	12,8	14,1	16,9	20,1	23,8
Bilanzsumme	62,0	59,3	61,1	63,0	65,4	68,2
PASSIVA						
Eigenkapital	29,5	29,4	30,2	32,0	34,5	37,1
Anteile Dritter	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Rückstellungen	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Zinstragende Verbindlichkeiten	9,2	7,7	7,3	7,3	7,3	7,3
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,8	1,1	1,3	1,3	1,3	1,4
Sonstige Verbindlichkeiten	20,4	20,8	22,1	22,1	22,1	22,1
Verbindlichkeiten	32,3	29,8	30,8	30,9	30,9	31,0
Bilanzsumme	62,0	59,3	61,1	63,0	65,4	68,2

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Vita 34 AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	64,3%	64,6%	63,4%	62,5%	61,1%	59,5%
Sachanlagen	10,7%	11,6%	11,9%	9,2%	6,6%	4,2%
Finanzanlagen	5,9%	2,2%	1,7%	1,6%	1,5%	1,5%
Anlagevermögen	80,9%	78,5%	77,0%	73,2%	69,2%	65,1%
Vorräte	0,8%	0,8%	0,5%	0,6%	0,6%	0,7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	7,9%	6,5%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%
Liquide Mittel	6,7%	11,7%	14,9%	18,6%	22,7%	26,8%
Sonstige Vermögensgegenstände	3,6%	2,6%	1,9%	1,8%	1,7%	1,7%
Umlaufvermögen	19,0%	21,6%	23,0%	26,8%	30,7%	34,9%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	47,6%	49,6%	49,4%	50,8%	52,7%	54,4%
Anteile Dritter	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Rückstellungen	0,0%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Zinstragende Verbindlichkeiten	14,8%	13,0%	11,9%	11,6%	11,1%	10,7%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	4,4%	1,9%	2,1%	2,1%	2,0%	2,1%
Sonstige Verbindlichkeiten	32,9%	35,1%	36,2%	35,1%	33,8%	32,4%
Verbindlichkeiten	52,1%	50,2%	50,5%	49,0%	47,2%	45,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

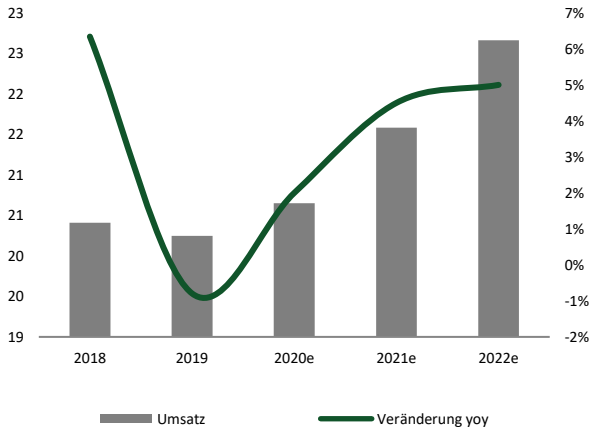
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) Vita 34 AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-0,3	0,8	1,3	2,5	3,0	3,4
Abschreibung Anlagevermögen	1,7	2,1	2,5	2,3	2,3	2,3
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,9	0,9	1,6	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	2,3	3,9	5,3	4,8	5,3	5,7
Veränderung Working Capital	-0,7	0,7	1,0	-0,2	-0,1	-0,2
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	1,5	4,6	6,3	4,7	5,2	5,5
CAPEX	-13,6	-1,6	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4
Sonstiges	0,0	2,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-13,6	0,8	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4
Dividendenzahlung	-0,5	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	7,2	-2,0	-1,8	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	6,7	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	13,4	-2,6	-2,8	-0,7	-0,7	-0,7
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	1,4	2,8	2,1	2,6	3,1	3,4
Endbestand liquide Mittel	4,2	7,0	9,1	11,7	14,8	18,3

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

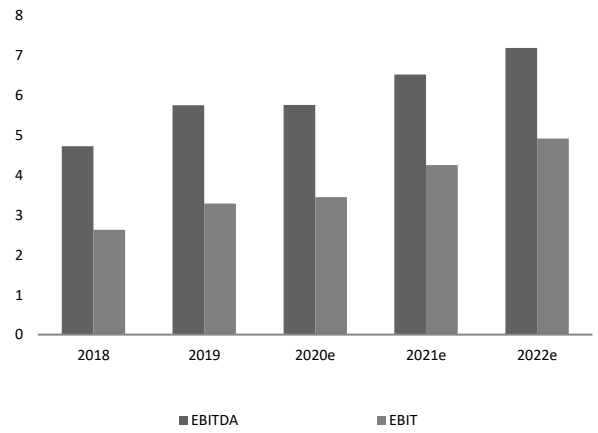
Kennzahlen Vita 34 AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	56,3%	58,7%	62,3%	62,2%	62,6%	63,0%
EBITDA-Marge (%)	9,6%	23,1%	28,4%	27,9%	30,2%	31,7%
EBIT-Marge (%)	0,7%	12,9%	16,2%	16,7%	19,7%	21,7%
EBT-Marge (%)	-0,8%	8,7%	15,5%	15,7%	18,7%	20,7%
Netto-Umsatzrendite (%)	-1,7%	4,1%	6,6%	12,2%	14,0%	15,1%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	0,5%	8,1%	11,2%	12,3%	15,5%	18,4%
ROE (%)	-1,3%	2,8%	4,6%	8,4%	9,4%	9,9%
ROA (%)	-0,5%	1,4%	2,2%	4,0%	4,6%	5,0%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	5,0	0,7	-1,7	-4,4	-7,5	-10,9
Net Debt / EBITDA	2,7	0,2	-0,3	-0,8	-1,1	-1,5
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-12,1	3,0	4,9	3,3	3,8	4,1
Capex / Umsatz (%)	71%	8%	7%	7%	6%	6%
Working Capital / Umsatz (%)	16%	15%	14%	13%	13%	13%
Bewertung						
EV/Umsatz	2,2	2,0	2,1	2,0	1,9	1,8
EV/EBITDA	22,6	8,8	7,3	7,2	6,4	5,8
EV/EBIT	295,7	15,8	12,7	12,1	9,8	8,5
EV/FCF	-	14,1	8,5	12,7	11,0	10,2
KGV	-	52,3	31,7	17,1	14,3	12,7
KBV	1,5	1,5	1,4	1,4	1,3	1,2
Dividendenrendite	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,9%

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

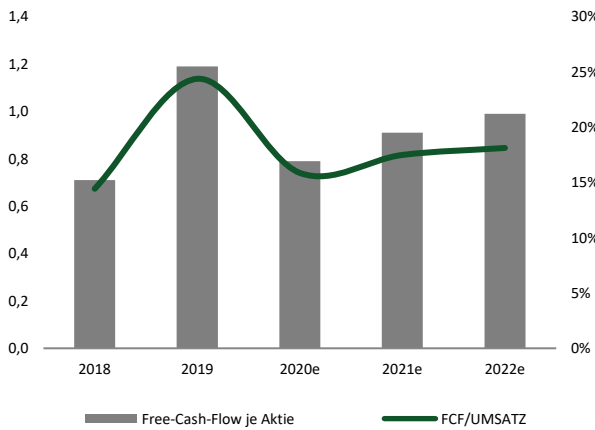
Umsatzentwicklung



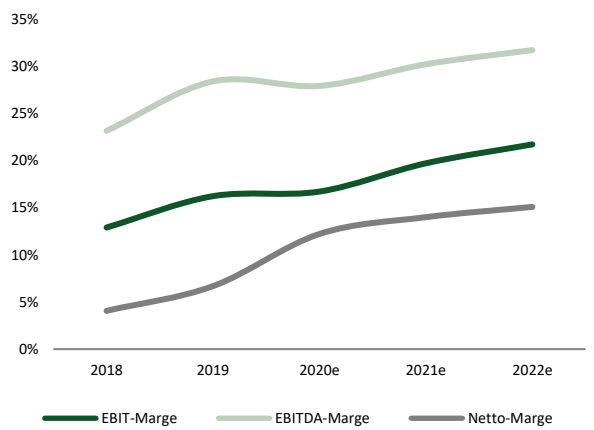
Ergebnisentwicklung



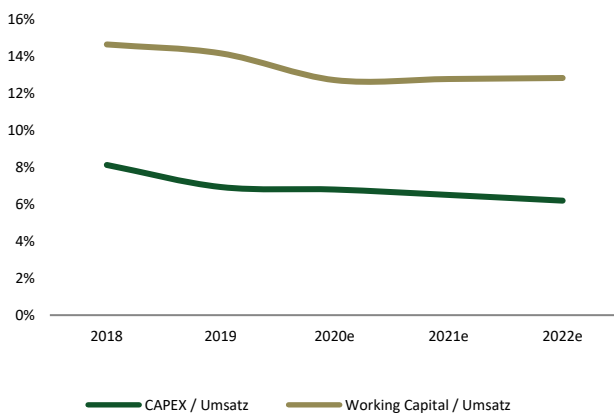
Free-Cash-Flow Entwicklung



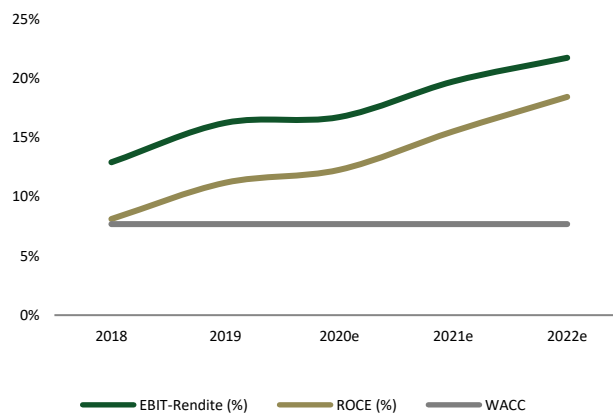
Margenentwicklung



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%
Kaufen	14.03.2017	5,86	7,50	+28%
Kaufen	30.03.2017	5,85	8,40	+44%
Kaufen	21.04.2017	6,70	8,40	+25%
Kaufen	18.05.2017	6,20	8,40	+35%
Kaufen	14.06.2017	6,78	8,40	+24%
Kaufen	09.08.2017	7,83	9,10	+16%
Kaufen	31.08.2017	8,77	9,70	+11%
Kaufen	15.09.2017	10,09	12,00	+19%
Kaufen	23.11.2017	10,64	12,00	+13%
Halten	22.03.2018	14,20	14,00	-1%
Halten	28.03.2018	14,15	14,00	-1%
Halten	04.05.2018	15,90	14,30	-10%
Halten	09.05.2018	16,20	14,30	-12%
Halten	18.05.2018	15,30	15,00	-2%
Kaufen	27.06.2018	13,20	16,00	+21%
Kaufen	30.08.2018	14,65	16,50	+13%
Kaufen	22.11.2018	10,90	15,00	+38%
Kaufen	17.12.2018	11,60	15,00	+29%
Kaufen	05.02.2019	11,70	15,00	+28%
Kaufen	12.02.2019	12,25	15,00	+22%
Kaufen	01.03.2019	13,45	16,00	+19%
Kaufen	29.03.2019	13,80	16,50	+20%
Kaufen	07.05.2019	14,20	17,50	+23%
Kaufen	20.05.2019	14,15	17,50	+24%
Kaufen	29.07.2019	11,80	17,50	+48%
Kaufen	29.08.2019	11,45	17,50	+53%
Kaufen	11.11.2019	12,35	17,50	+42%
Kaufen	22.11.2019	13,20	17,00	+29%
Kaufen	17.03.2020	9,80	15,50	+58%
Kaufen	31.03.2020	10,45	14,50	+39%