

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **21,00 Euro** (zuvor: 20,00 Euro)

Kurspotenzial: **+41 Prozent**

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	14,90 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	4,15
Marktkap. (in Mio. Euro)	61,8
Enterprise Value (in Mio. Euro)	56,8
Ticker	V3V
ISIN	DE000A0BL849

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	15,85
52 Wochen-Tief (in Euro)	10,50
3 M relativ zum CDAX	+12,0%
6 M relativ zum CDAX	+2,3%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	59,1%
AOC Health GmbH	32,6%
PBKM	3,9%
Dr. Peter Haueisen	3,0%
Management & Aufsichtsrat	1,4%

Termine

Q1 Bericht	11. Mai 2021
HV	30. Juni 2021

Prognoseanpassung

	2021e	2022e	2023e
Umsatz (alt)	22,1	23,6	25,2
Δ in %	-2,3%	-	-
EBIT (alt)	4,1	5,0	5,9
Δ in %	-32,4%	-	-
EPS (alt)	0,71	0,83	0,99
Δ in %	-33,8%	-	-

Analyst

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

Publikation

Comment 31. März 2021

Vita 34 schließt Krisenjahr mit solider operativer Entwicklung ab

Vita 34 hat gestern den Geschäftsbericht veröffentlicht und insgesamt solide Zahlen für 2020 präsentiert. Der ebenfalls kommunizierte Ausblick für 2021 stellt trotz anhaltender makroökonomischer Unsicherheiten ein Umsatz- und Ergebniswachstum in Aussicht.

Stabile Umsatzentwicklung: Die Erlöse stiegen im abgelaufenen Geschäftsjahr marginal um +0,7% yoy auf 20,1 Mio. Euro (MONE: 20,7 Mio. Euro). Im Jahresschlussquartal lag das Wachstum bei +4,8% yoy auf 5,0 Mio. Euro, was etwas unter unseren Erwartungen lag (MONE: 5,6 Mio. Euro). Regional betrachtet fiel auf Gesamtjahressicht insbesondere die Entwicklung in den südeuropäischen Ländern (z.B. Spanien -6,9% yoy auf 2,6 Mio. Euro) schwach aus, da hier durch pandemiebedingt stärkere Beschränkungen des öffentlichen Lebens auch der Vertrieb längere Zeit beeinträchtigt war. Im Kernmarkt Deutschland unterlagen die Vertriebsmitarbeiter von Vita 34 etwas geringeren Reisebeschränkungen, sodass die Erlöse hier leicht um +1,8% yoy auf 14,1 Mio. Euro stiegen.

Ergebnis durch Transaktionskosten belastet: Auf Ergebnisebene ging das EBITDA in 2020 leicht um -1,7% yoy auf 5,3 Mio. Euro zurück (MONE: 5,9 Mio. Euro). Hauptgrund für die schwächere Ergebnisentwicklung sind erhöhte Prüfungskosten i.H.v. 0,5 Mio. Euro, die im Rahmen eines perspektivischen Zusammenschlusses mit PBKM in Q4/20 angefallen sind. Die Marketing- und Vertriebskosten blieben in 2020 mit 4,9 Mio. Euro konstant, wobei der Fokus neben der nach wie vor wichtigen Ansprache von Gynäkologen und Hebammen als wesentliche Multiplikatoren verstärkt auch auf Online-Marketingmaßnahmen gelegt wurde. Die Verwaltungskosten konnte Vita 34 durch Einsparungen um 0,5 Mio. Euro auf 4,2 Mio. Euro reduzieren. Das Nettoergebnis verbesserte sich hingegen aufgrund des Wegfalls eines einmaligen Steueraufwands im Vorjahr überproportional auf 1,5 Mio. Euro (Vj.: 0,7 Mio. Euro). Die liquiden Mittel stiegen trotz u.a. erhöhter Vorratshaltung zur Absicherung der Prozessstabilität während der COVID-19-Pandemie auf 10,4 Mio. Euro (Vj.: 9,1 Mio. Euro).

Kurzfristige Prognosen leicht reduziert: Für das laufende Jahr geht das Management von Erlösen zwischen 20,3 und 22,3 Mio. Euro sowie einem um die Kosten des Übernahmeangebots adjustierten EBITDA in der Bandbreite von 5,5 bis 6,1 Mio. Euro aus. Aufgrund der weiterhin bestehenden Einschränkungen des Außendienstes haben wir unsere Umsatzerwartungen leicht reduziert. In unseren deutlich stärker angepassten Ergebnisprognosen sind nun zusätzliche Kosten aus dem Übernahmeangebot reflektiert. Wenngleich der Vorstand diese im Conference Call nicht genau bezifferte, gehen wir von 0,9 Mio. Euro aus, die wir in H1/21 in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst haben. Zudem rechnen wir nun mit etwas höheren Marketing- und F&E-Ausgaben (MONE: +0,2 Mio. Euro).

Fazit: Vita 34 hat das abgelaufene Geschäftsjahr trotz Corona-Krise und zusätzlicher Belastungen im Rahmen des Übernahmeangebots solide abgeschlossen. Für die Equity Story dürften neben dem potenziellen Zusammenschluss mit PBKM insbesondere die Potenziale der margenstarken Vertragsverlängerungen im Fokus stehen. Trotz Anpassung unserer kurzfristigen Prognosen ergibt sich durch Fortschreibung des DCF-Modells ein leicht höheres Kursziel von 21,00 Euro (zuvor: 20,00 Euro), womit wir unsere Kaufempfehlung bestätigen.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Umsatz	19,9	20,1	21,6	23,6	25,2
Veränderung yoy	-2,3%	0,7%	7,4%	9,6%	6,8%
EBITDA	5,4	5,3	5,1	7,2	7,9
EBIT	2,5	2,4	2,8	5,0	5,9
Jahresüberschuss	0,7	1,5	1,9	3,4	4,1
Bruttomarge	59,1%	58,1%	63,0%	65,1%	66,2%
EBITDA-Marge	27,3%	26,6%	23,5%	30,5%	31,5%
EBIT-Marge	12,3%	11,9%	13,0%	21,0%	23,3%
Net Debt	-1,7	-5,0	-7,7	-11,3	-15,2
Net Debt/EBITDA	-0,3	-0,9	-1,5	-1,6	-1,9
ROCE	8,7%	9,3%	11,5%	20,9%	25,5%
EPS	0,18	0,36	0,47	0,83	0,99
FCF je Aktie	1,19	0,80	0,65	1,03	1,13
Dividende	0,16	0,00	0,16	0,20	0,20
Dividendenrendite	1,1%	0,0%	1,1%	1,3%	1,3%
EV/Umsatz	2,8	2,8	2,6	2,4	2,3
EV/EBITDA	10,5	10,6	11,2	7,9	7,1
EV/EBIT	23,1	23,9	20,3	11,5	9,7
KGV	82,8	41,4	31,7	18,0	15,1
KBV	2,2	2,1	1,9	1,8	1,6

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 14,90

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 116 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.

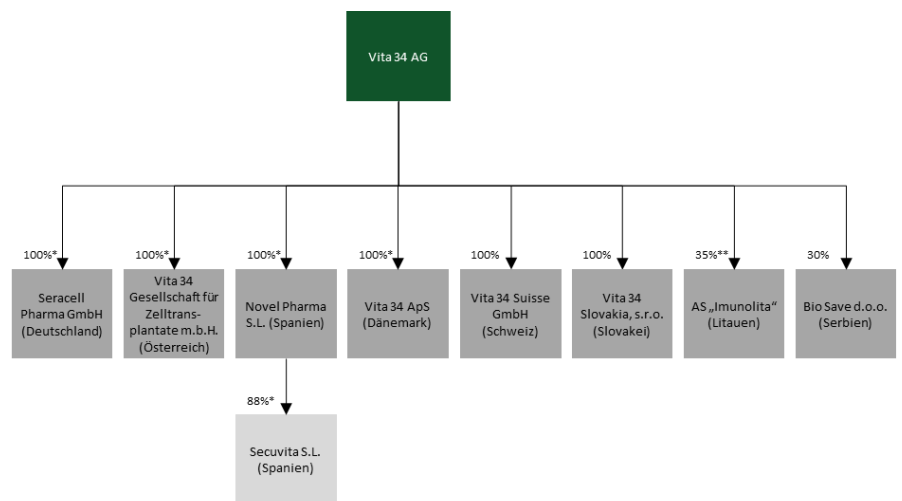
Lagerung von Nabelschnurblut in Kryo-Tanks



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

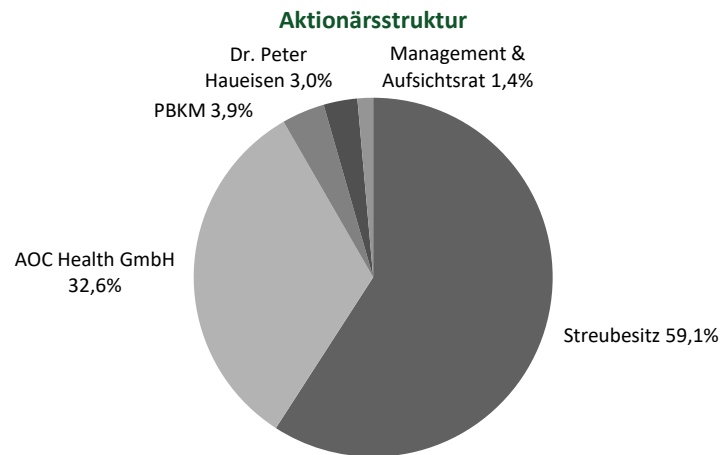


Falk Neukirch verantwortet als Finanzvorstand die Bereiche Finanzen, Controlling, Administration, IT und Investor Relations.

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. Mit 32,6% ist die AOC Health GmbH größter Einzelaktionär. 3,9% der Anteile entfallen auf die Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. (PBKM). Mit weiteren 3,0% ist Herr Dr. Peter Hau Eisen beteiligt. Das Management und der Aufsichtsrat halten zusammen 1,4%. Die übrigen Anteile befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	Terminal Value
Angaben in Mio.Euro								
Umsatz	21,6	23,6	25,2	26,9	28,6	30,3	32,1	32,7
Veränderung	7,4%	9,6%	6,8%	6,6%	6,3%	6,1%	5,8%	2,0%
EBIT	2,8	5,0	5,9	6,6	7,4	8,2	8,7	7,9
EBIT-Marge	13,0%	21,0%	23,3%	24,5%	26,0%	27,0%	27,0%	24,0%
NOPAT	2,1	3,6	4,3	4,8	5,4	5,8	6,1	5,5
Abschreibungen	2,3	2,2	2,1	2,2	2,1	2,0	1,8	0,7
in % vom Umsatz	10,5%	9,5%	8,2%	8,0%	7,5%	6,5%	5,5%	2,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
- Investitionen	-1,3	-1,2	-1,2	-1,2	-1,1	-1,1	-1,1	-0,7
Investitionsquote	6,0%	5,1%	4,8%	4,5%	3,7%	3,5%	3,4%	2,0%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	2,9	4,5	4,9	5,6	6,2	6,5	6,5	5,4
WACC	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
Present Value	2,7	4,0	4,0	4,2	4,4	4,3	4,0	53,6
Kumuliert	2,7	6,7	10,7	14,9	19,3	23,6	27,5	81,2

Wertermittlung (Mio. Euro)	Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen
Total present value (Tpv)	81,2
Terminal Value	53,6
Anteil vom Tpv-Wert	66%
Verbindlichkeiten	5,4
Liquide Mittel	10,4
Eigenkapitalwert	86,2
	Kurzfristiges Umsatzwachstum 2021-2024 7,7%
	Mittelfristiges Umsatzwachstum 2021-2027 6,9%
	Langfristiges Umsatzwachstum ab 2028 2,0%
	EBIT-Marge 2021-2024 20,5%
	EBIT-Marge 2021-2027 23,1%
	Langfristige EBIT-Marge ab 2028 24,0%

Aktienzahl (Mio.)	Wert je Aktie (Euro)	Sensitivität Wert je Aktie (Euro)					ewiges Wachstum					
		WACC	8,18%	7,93%	7,68%	7,43%	7,18%	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
4,15	20,78		17,96	18,76	19,20	19,69	20,79					
+Upside / -Downside	39%		18,59	19,47	19,96	20,49	21,72					
Aktienkurs (Euro)	14,90		19,27	20,24	20,78	21,38	22,75					
Modellparameter			20,01	21,07	21,68	22,35	23,89					
Fremdkapitalquote	35,0%		20,81	21,99	22,67	23,41	25,16					
Fremdkapitalzins	4,0%											
Marktrendite	9,0%											
risikofreie Rendite	2,50%											

Beta	WACC	ewiges Wachstum	Sensitivität Wert je Aktie (Euro)					
			WACC	23,50%	23,75%	24,00%	24,25%	24,50%
1,20	7,7%	2,0%		18,96	19,08	19,20	19,32	19,45
				19,70	19,83	19,96	20,09	20,22
				20,51	20,64	20,78	20,92	21,06
				21,39	21,53	21,68	21,83	21,97
				22,35	22,51	22,67	22,82	22,98

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) Vita 34 AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Umsatz	20,4	19,9	20,1	21,6	23,6	25,2
Herstellungskosten	8,4	8,2	8,4	8,0	8,2	8,5
Bruttoergebnis	12,0	11,8	11,7	13,6	15,4	16,7
Forschung und Entwicklung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vertriebskosten	4,9	4,9	4,9	5,4	5,6	5,7
Verwaltungskosten	4,8	4,7	4,2	5,0	5,1	5,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0,3	0,3	0,8	0,9	0,2	0,3
Sonstige betriebliche Erträge	0,7	0,5	0,6	0,4	0,5	0,5
EBITDA	4,7	5,4	5,3	5,1	7,2	7,9
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,1	1,0	1,0	0,8	0,7	0,6
EBITA	2,6	4,5	4,4	4,3	6,5	7,4
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	2,0	2,0	1,5	1,5	1,5
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	2,6	2,5	2,4	2,8	5,0	5,9
Finanzergebnis	-0,8	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	1,8	2,3	2,3	2,6	4,7	5,6
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	1,8	2,3	2,3	2,6	4,7	5,6
EE-Steuern	1,0	1,6	0,8	0,6	1,3	1,5
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	0,8	0,7	1,5	1,9	3,4	4,1
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	0,8	0,7	1,5	1,9	3,4	4,1
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	0,8	0,7	1,5	1,9	3,4	4,1

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

G&V (in % vom Umsatz) Vita 34 AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Herstellungskosten	41,3%	40,9%	41,9%	37,0%	34,9%	33,8%
Bruttoergebnis	58,7%	59,1%	58,1%	63,0%	65,1%	66,2%
Forschung und Entwicklung	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vertriebskosten	24,13%	24,59%	24,57%	25,00%	23,50%	22,70%
Verwaltungskosten	23,54%	23,51%	20,77%	23,00%	21,60%	21,20%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1,61%	1,43%	3,86%	4,00%	1,00%	1,00%
Sonstige betriebliche Erträge	3,51%	2,73%	2,94%	2,00%	2,00%	2,00%
EBITDA	23,1%	27,3%	26,6%	23,5%	30,5%	31,5%
Abschreibungen auf Sachanlagen	10,3%	4,9%	4,9%	3,5%	3,0%	2,2%
EBITA	12,9%	22,3%	21,7%	20,0%	27,5%	29,3%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	10,0%	9,9%	7,0%	6,5%	6,0%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	12,9%	12,3%	11,9%	13,0%	21,0%	23,3%
Finanzergebnis	-4,2%	-0,7%	-0,5%	-1,1%	-1,1%	-1,1%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	8,7%	11,6%	11,3%	12,0%	20,0%	22,3%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	8,7%	11,6%	11,3%	12,0%	20,0%	22,3%
EE-Steuern	4,7%	8,0%	3,8%	3,0%	5,4%	6,0%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	4,1%	3,6%	7,5%	9,0%	14,6%	16,2%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	4,1%	3,6%	7,5%	9,0%	14,6%	16,2%
Anteile Dritter	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	4,1%	3,7%	7,5%	9,0%	14,6%	16,2%

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

Bilanz (in Mio. Euro) Vita 34 AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	38,3	36,4	34,0	33,4	32,4	31,4
Sachanlagen	6,9	7,3	7,4	7,5	7,5	7,6
Finanzanlagen	1,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Anlagevermögen	46,5	44,7	42,5	42,0	40,9	40,1
Vorräte	0,5	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,8	3,5	3,8	4,0	4,4	4,7
Liquide Mittel	7,0	9,1	10,4	13,1	16,7	20,6
Sonstige Vermögensgegenstände	1,5	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4
Umlaufvermögen	12,8	14,1	16,0	18,9	23,0	27,2
Bilanzsumme	59,3	58,8	58,5	60,9	63,9	67,3
PASSIVA						
Eigenkapital	29,4	28,1	29,6	31,9	34,7	37,9
Anteile Dritter	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Zinstragende Verbindlichkeiten	7,7	7,3	5,3	5,3	5,3	5,3
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,1	1,3	1,3	1,4	1,6	1,7
Sonstige Verbindlichkeiten	20,8	22,0	22,1	22,1	22,1	22,1
Verbindlichkeiten	29,8	30,7	28,9	29,0	29,2	29,3
Bilanzsumme	59,3	58,8	58,5	60,9	63,9	67,3

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Vita 34 AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	64,6%	61,9%	58,2%	54,9%	50,7%	46,7%
Sachanlagen	11,6%	12,4%	12,7%	12,3%	11,7%	11,3%
Finanzanlagen	2,2%	1,7%	1,8%	1,7%	1,6%	1,5%
Anlagevermögen	78,5%	76,0%	72,6%	68,9%	64,0%	59,5%
Vorräte	0,8%	0,5%	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6,5%	6,0%	6,4%	6,6%	6,9%	7,0%
Liquide Mittel	11,7%	15,5%	17,8%	21,5%	26,2%	30,6%
Sonstige Vermögensgegenstände	2,6%	2,0%	2,5%	2,4%	2,3%	2,2%
Umlaufvermögen	21,6%	24,0%	27,3%	31,1%	36,0%	40,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	49,6%	47,7%	50,5%	52,4%	54,2%	56,4%
Anteile Dritter	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Zinstragende Verbindlichkeiten	13,0%	12,4%	9,1%	8,7%	8,3%	7,9%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,9%	2,2%	2,3%	2,3%	2,5%	2,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	35,1%	37,4%	37,9%	36,4%	34,7%	32,9%
Verbindlichkeiten	50,2%	52,3%	49,4%	47,6%	45,7%	43,6%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

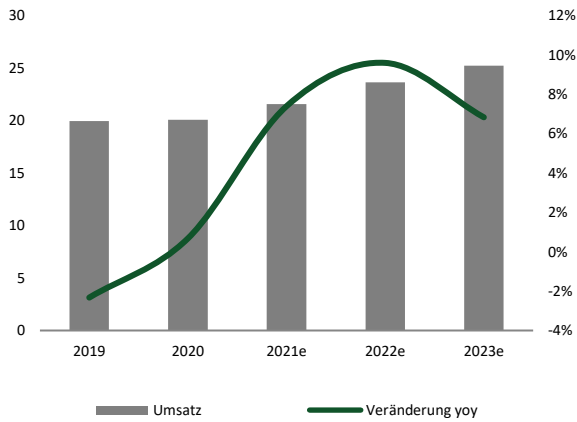
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) Vita 34 AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	0,8	0,7	1,5	1,9	3,4	4,1
Abschreibung Anlagevermögen	2,1	1,0	1,0	0,8	0,7	0,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	2,0	2,0	1,5	1,5	1,5
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,9	1,4	-0,2	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	3,9	5,0	4,2	4,2	5,7	6,2
Veränderung Working Capital	0,7	1,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	4,6	6,3	4,0	4,0	5,5	5,9
CAPEX	-1,6	-1,4	-0,6	-1,3	-1,2	-1,2
Sonstiges	2,5	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	0,8	-1,4	-0,3	-1,3	-1,2	-1,2
Dividendenzahlung	-0,7	-0,7	0,0	0,0	-0,7	-0,8
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-2,0	-1,8	-1,6	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,0	-0,4	-0,8	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-2,6	-2,8	-2,4	0,0	-0,7	-0,8
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	2,8	2,1	1,3	2,7	3,6	3,8
Endbestand liquide Mittel	7,0	9,1	10,4	13,1	16,7	20,6

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

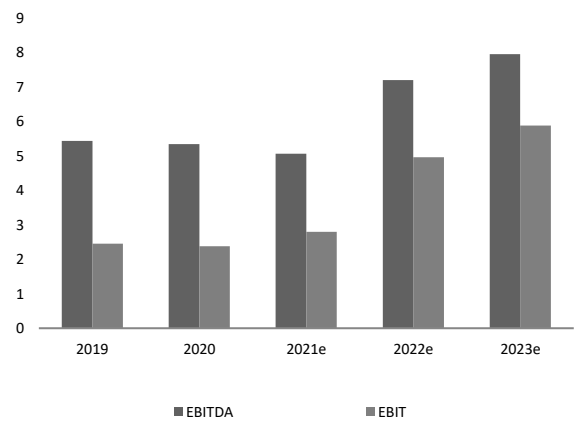
Kennzahlen Vita 34 AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	58,7%	59,1%	58,1%	63,0%	65,1%	66,2%
EBITDA-Marge (%)	23,1%	27,3%	26,6%	23,5%	30,5%	31,5%
EBIT-Marge (%)	12,9%	12,3%	11,9%	13,0%	21,0%	23,3%
EBT-Marge (%)	8,7%	11,6%	11,3%	12,0%	20,0%	22,3%
Netto-Umsatzrendite (%)	4,1%	3,6%	7,5%	9,0%	14,6%	16,2%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	8,1%	8,7%	9,3%	11,5%	20,9%	25,5%
ROE (%)	2,8%	2,5%	5,4%	6,5%	10,8%	11,8%
ROA (%)	1,4%	1,3%	2,6%	3,2%	5,4%	6,1%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	0,7	-1,7	-5,0	-7,7	-11,3	-15,2
Net Debt / EBITDA	0,2	-0,3	-0,9	-1,5	-1,6	-1,9
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	3,0	4,9	3,3	2,7	4,3	4,7
Capex / Umsatz (%)	8%	7%	3%	6%	5%	5%
Working Capital / Umsatz (%)	15%	14%	13%	13%	13%	13%
Bewertung						
EV/Umsatz	2,8	2,8	2,8	2,6	2,4	2,3
EV/EBITDA	12,0	10,5	10,6	11,2	7,9	7,1
EV/EBIT	21,6	23,1	23,9	20,3	11,5	9,7
EV/FCF	19,2	11,5	17,0	21,0	13,2	12,2
KGV	74,5	82,8	41,4	31,7	18,0	15,1
KBV	2,1	2,2	2,1	1,9	1,8	1,6
Dividendenrendite	1,1%	1,1%	0,0%	1,1%	1,3%	1,3%

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

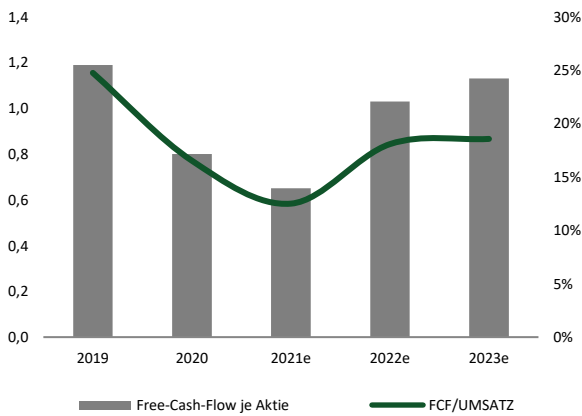
Umsatzentwicklung



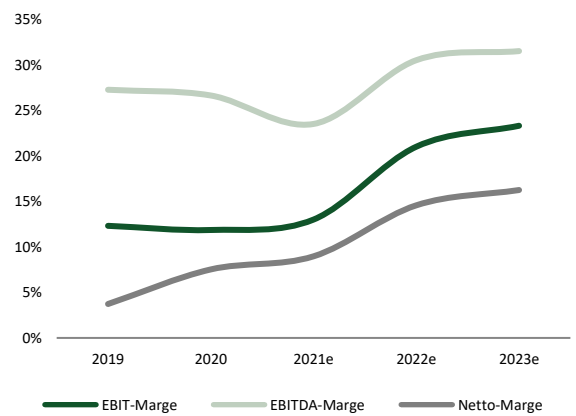
Ergebnisentwicklung



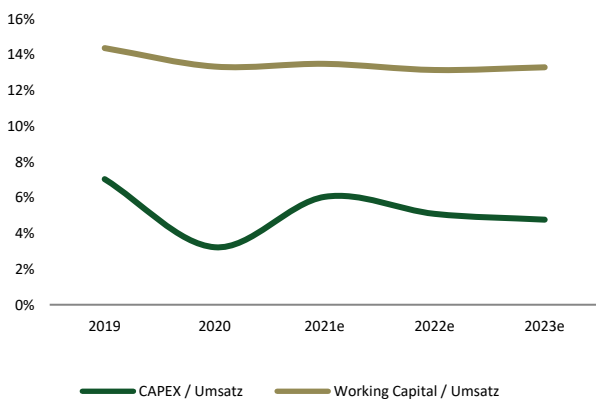
Free-Cash-Flow Entwicklung



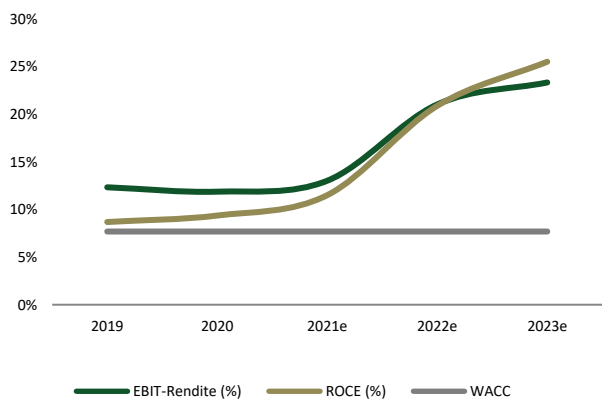
Margenentwicklung



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%
Kaufen	18.05.2020	11,90	15,00	+26%
Kaufen	03.06.2020	14,30	16,00	+12%
Kaufen	27.08.2020	12,60	16,00	+27%
Kaufen	21.10.2020	12,50	16,00	+28%
Kaufen	13.11.2020	12,60	16,00	+27%
Kaufen	25.11.2020	12,55	20,00	+59%
Kaufen	31.03.2021	14,90	21,00	+41%