

Verkaufen

Kursziel: 29,00

aktueller Kurs: 37,77

20.5.2010 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005111702

WKN: 511170

Börsenkürzel: ZO1

Aktienanzahl³: 2,562

Marketcap³: 96,74

EnterpriseValue³: 101,16

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 33,0 %

Transparenzlevel:

Prime Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Manuel Hoelzle

hoelzle@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite VI

zooplus AG

Unternehmensprofil

Branche: Konsum

Fokus: Onlinehandel, Heimtierbedarf

Mitarbeiter:

Gründung: 1999

Firmensitz: München

Vorstand: Dr. Cornelius Patt, Florian Seubert, Guido Bienhaus, Andrea Skersies



Quelle: BIS

Die im Jahr 1999 gegründete zooplus AG ist Europas führender Internethändler für Heimtierprodukte. Im Zuge seiner Internationalisierungsstrategie ist die Gesellschaft nach eigener Aussage nun in der Lage Produkte aller wichtigen Heimtierrassen auf den größten europäischen Märkten für Heimtierprodukte wie beispielsweise Deutschland/Österreich, Großbritannien, Frankreich, Holland, etc. zu vertreiben. Das Sortiment wird dabei ausschließlich über das Internet verkauft. Hauptsächlich werden in diesem Zusammenhang Produkte von Herstellern eingekauft und über die zooplus-Plattform europaweit an Endkunden vertrieben.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010e	31.12.2011e
Umsatz	80,34	123,26	180,82	239,65
EBITDA	1,09	-0,95	5,13	8,96
EBIT	0,70	-1,50	4,78	8,51
Jahresüberschuss	5,76	-1,07	2,10	4,90

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	2,25	-0,42	0,82	1,91
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,21	0,82	0,56	0,42
EV/EBITDA	89,85	-106,38	19,72	11,29
EV/EBIT	138,40	-67,42	21,16	11,89
KGV	16,81	neg.	46,07	19,74
KBV		9,05		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

31.08.2010: Veröffentlichung HJ-Bericht

22.11.2010: Deutsches EK-Forum

22.11.2010: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

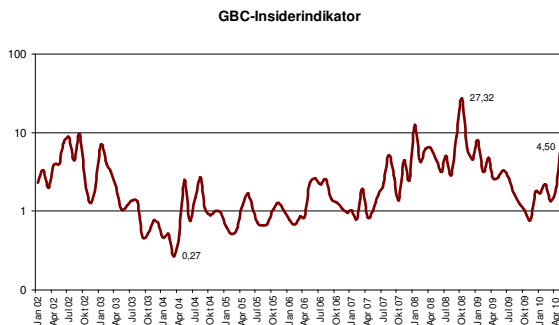
Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Der GBC-Insiderindikator - KW 20 - Insider-Verkaufsaktie der Woche: zooplus AG

GBC - Insiderindikator aktuell

Das zwischenzeitliche Aufatmen der Märkte nach dem Aufspannen des EURO-Rettungsschirms scheint vorerst verpufft zu sein. Die Bemühungen der Bundesregierung hinsichtlich einer strengeren Regulierung der Märkte haben in der abgelaufenen Woche zu deutlichen Verunsicherungen geführt, was sich in einer erneuten Abwärtsbewegung der Märkte gezeigt hat. Dieses Marktumfeld liefert jedoch derzeit die Basis für einen deutlichen Anstieg der Insideraktivitäten, denn die deutschen Insider greifen traditionell antizyklisch häufig dann besonders stark zu, wenn die Kurse der eigenen Unternehmen einen besonders günstigen Einstieg versprechen. Der aktuell deutliche Anstieg des GBC-Insiderindicators auf einen Indexwert von 4,50 (VJ: 2,15) ist demnach nicht weiter verwunderlich. Über den Monat Mai hinweg konnten somit 63 Kauftransaktionen ermittelt werden, ein Wert, der gleichzeitig den bisherigen Jahreshöchststand markiert. Parallel hierzu hielten sich die Verkäufer unter den deutschen Organmitgliedern mit 14 Verkaufstransaktionen stark zurück. Damit signalisiert unser Indikator derzeit antizyklisch günstige Einstiegsniveaus und damit die Erwartung eines freundlicheren Börsenumfeldes.



Trotz mittlerweile wieder günstigerer Einkaufsmöglichkeiten, bieten sich bei Unternehmen, die in letzter Zeit besonders gut gelaufen sind auch Gewinnmitnahmen an und zwar insbesondere dann, wenn Insider selbst über Insiderverkäufe eine Überbewertung signalisieren. Wir haben deshalb die Insiderverkäufe des Vorstandes Andrea Skersies zum Anlass genommen, um die zooplus AG im Rahmen unseres Insiderindicators zu analysieren. Resultat: Die Aktie ist die Insider-Verkaufsaktie der Woche (KW 20) Trotz eines geplant dynamischen Wachstums der Gesellschaft sehen wir die aktuellen Kursniveaus als zu hoch an und empfehlen, es dem Vorstand gleich zu tun und die Aktie zu verkaufen.

- Insidertransaktion im Fokus – Insider-Verkaufsaktie der Woche (KW 20): zooplus AG (WKN: 511170) – mehrere Insiderverkäufe durch Vorstand Andrea Skersies -

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
12.05.2010	Andrea Skersies	Vorstand	Verkauf	500	37,00	18.500
11.05.2010	Andrea Skersies	Vorstand	Verkauf	500	37,00	18.500
10.05.2010	Andrea Skersies	Vorstand	Verkauf	500	37,00	18.500
06.05.2010	Andrea Skersies	Vorstand	Verkauf	500	35,00	17,500
20.04.2010	Andrea Skersies	Vorstand	Verkauf	119	38,50	4,582

Die im Jahr 1999 gegründete zooplus AG ist Europas führender Internethändler für Heimtierprodukte. Im Zuge seiner Internationalisierungsstrategie ist die Gesellschaft nach eigener Aussage nun in der Lage Produkte aller wichtigen Heimtiergattungen auf den größten europäischen Märkten für Heimtierprodukte wie beispielsweise Deutschland/Österreich, Großbritannien, Frankreich, Holland, etc. zu vertreiben. Das Sortiment wird dabei ausschließlich über das Internet verkauft. Hauptsächlich werden in diesem Zusammenhang Produkte von Herstellern eingekauft und über die zooplus-Plattform europaweit an Endkunden vertrieben.

Hieraus wird es gut ersichtlich, dass das wichtigste Asset der Gesellschaft in der Fähigkeit der Neukundengewinnung sowie der Kundenbindung liegt. Insbesondere bei den Neukunden-Accounts ist es der zooplus AG in den letzten Jahren gut gelungen ein kontinuierliches Wachstum vorzuweisen. Konnten noch im Geschäftsjahr 2005 etwa im In- und Ausland 108.000 Neukunden akquiriert werden, lag diese Größenordnung im abgelaufenen Geschäftsjahr 2009 bei etwa 706.000. Als ambitioniertes Ziel plant die Gesellschaft für das laufende Geschäftsjahr 2010 sogar einen Anstieg der Neukunden auf 950.000

Diese Strategie kann dabei im Wesentlichen über das internationale Wachstum bewerkstelligt werden. Daher liegt der Fokus auf einem weiteren Ausbau des Auslandsgeschäfts, gepaart mit einem Eintritt in neue geographische Märkten wie Spanien, Skandinavien oder Osteuropa. Zusammenfassend kann demnach festgestellt werden, dass sich die zooplus AG in einer Phase des organischen und anorganischen Wachstums befindet. Diese birgt jedoch die Voraussetzung hoher Investitionen in sich.

Gut ersichtlich wird dies auch an den operativen Kennzahlen des abgelaufenen Geschäftsjahres 2009. Insgesamt konnten zwar die Umsatzerlöse von 80,3 Mio. € (GJ 2008) deutlich um 53,4 % auf 123,2 Mio. € angehoben werden. Unterm Strich jedoch fiel das Vorsteuerergebnis mit -1,5 Mio. € in den negativen Bereich (VJ: 0,6 Mio. €). Der Grund hierfür liegt in einem expansionsbedingten und ergebniswirksamen Aufbau eines neuen Logistikzentrums in den Niederlanden. Dieser schlug sich mit 1,7 Mio. € zu Buche.

Dieser Sondereffekt wird gemäß Unternehmensaussage für den weiteren Geschäftsverlauf keine Auswirkungen haben und damit will die zooplus AG im laufenden Geschäftsjahr 2010 ein weiteres Umsatz- und Ergebniswachstum aufzeigen. Und der Markt glaubt derzeit an das Unternehmen, denn das oben beschriebene Wachstumsszenario wird derzeit von der aktuellen, aus unserer Sicht hohen, Marktbewertung des Unternehmens abgebildet. Es stellt sich jedoch die Frage, ob das geplante Unternehmenswachstum bereits eine aktuelle Marktkapitalisierung von rund 95 Mio. € rechtfertigen kann. Laut Analystenschätzungen dürfte die Gesellschaft im laufenden Geschäftsjahr etwa 2,1 Mio. € verdienen, dies entspricht aber einem in unseren Augen viel zu hohen 2010er KGV von 45,2.

Fazit: Aufgrund der aus unserer Sicht derzeit zu hohen Börsenbewertung der zooplus-Aktie (Aktie notiert in Nähe des Allzeithochs bei 40 Euro) kombiniert mit den Insiderverkäufen des Vorstandes Andrea Skersies empfehlen wir die Gewinnrealisierung bei der zooplus AG und den Verkauf der Aktie. Die zooplus AG ist somit unsere Insider-Verkaufsaktie der Woche (KW 20).

Disclaimer und Risikohinweis

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche die GBC AG für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder die GBC AG noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

Die GBC AG übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/47/>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

Offenlegung

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die komplettierten historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt. Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente bestehen die jeweils in den Einzelanalysen angegebenen möglichen Interessenskonflikte.

Offenlegung

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de**.

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind die jeweils in den Einzelanalysen angegebenen Analysten.

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zur Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
E-Mail: compliance@gbc-ag.de