

**09.01.2015**

## Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 2

Unternehmen: Vita 34 AG\*

ISIN: DE000A0BL849

Anlass der Studie: Meldung zu Insiderkäufen

Analyst: Cosmin Filker

Rating: Kaufen

Schlusskurs: 5,32 € (08.01.2015; 17:36 Uhr, XETRA)

\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

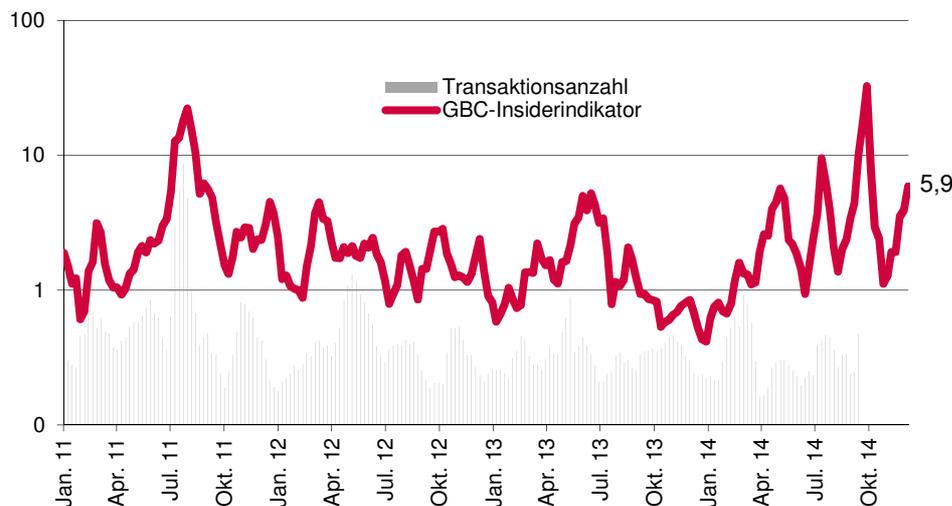
### ***GBC-Insiderindikator spiegelt die hohen Volatilitäten an den Märkten wider - Wert steigt auf 5,9 Punkte und liefert damit positives Signal***

Die hohe Volatilität an den Aktienmärkten spiegelt sich im Verhalten der deutschen Vorstände, Manager und Aufsichtsräte wider. Über die letzten Wochen hinweg gab es beim GBC-Insiderindikator, welcher die Insiderkäufe und Verkäufe gegenüberstellt, starke Schwankungen. Nach den Höchstwerten, die wir Ende Oktober ermittelt hatten, hat der GBC-Insiderindikator eine scharfe Konsolidierung vollführt. Dies bedeutet, dass die Verkäufer insbesondere Ende November/Anfang Dezember wieder aktiver geworden sind, wodurch ein steigender Pessimismus der Insider sichtbar wurde.

Mittlerweile ist jedoch der GBC-Insiderindikator wieder auf 5,9 Punkte geklettert und liefert damit ein positives Signal, bei einer allerdings insgesamt niedrigen Transaktionsanzahl, ab. Angesichts der zurückliegenden Feiertage ist das geringe Transaktionsniveau des auf einer Basis von vier Wochen berechneten GBC-Insiderindikators nicht verwunderlich.

Besonders häufig wurden in den letzten Wochen Kauftransaktionen bei der Axel Springer AG, BayWa AG und Gerry Weber International AG gemeldet. Auf der Verkäuferseite waren die Insider bei der Nordwest Handel AG häufig vertreten.

### **GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)**



Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

**Insider-Aktie der Woche (KW 2): Vita 34 AG (WKN A0BL84) - Insiderkäufe durch den Aufsichtsrat Hans-Georg Giering; Schlusskurs am 08.01.2015: 5,32 €**

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
22.12.2014	Hans-Georg Giering	Aufsichtsrat	Kauf	10.000	4,97	49.723
02.12.2014	Hans-Georg Giering	Aufsichtsrat	Kauf	10.000	4,51	45.109

Quelle: insiderdaten.de, GBC AG

Mit dem jüngsten Kauf von weiteren 20.000 Aktien der Vita 34 AG, hat der Aufsichtsratsvorsitzende Hans-Georg Giering seine Anteile an der Gesellschaft aufgestockt. Im Nachgang dieser Insidertrades hat sich der Aktienkurs der Vita 34 AG deutlich positiv entwickelt und notiert derzeit um 18,6% bzw. um 7,6% über den Kaufkursen.

Einen guten Erklärungsansatz für die gute Kursperformance liefern die zwei aktuellen Corporate News, wodurch beim Anbieter für die Aufbereitung und Einlagerung von Stammzellen aus Nabelschnurblut und Nabelschnurgewebe ein Ausbau der Marktstellung sichtbar wird. So wurde Anfang Dezember 2014 die Übernahme des österreichischen Marktführers für Nabelschnurblut-Einlagerungen zum Preis von 0,65 Mio. € gemeldet. Für 2015 wird das hieraus stammende anorganische Wachstum erwartungsgemäß einen Umsatzanstieg von 7,0 % nach sich ziehen. Zudem hat die Gesellschaft den Abschluss einer Kooperationsvereinbarung mit der baltischen Stammzellbank AS „Imunolita“ für Einlagerungen von Nabelschnurblut aus Litauen, Estland und Lettland gemeldet. Neben Deutschland ist die Vita 34 AG damit in insgesamt 20 Ländern tätig. Insgesamt dürfte der Ausbau der Kooperationsvereinbarungen sowie der Marktstellung zu einer Forcierung des Wachstumskurses führen.

In den ersten neun Monaten 2014 befand sich der Wachstumskurs der Gesellschaft noch auf geringem Niveau. Hauptsächlich aufgrund einer schwachen Entwicklung in Spanien kletterten die Gesamtumsätze nur leicht um 1,7% auf 10,08 Mio. € (VJ: 9,91 Mio. €). In der DACH-Region verbesserten sich die Umsätze um 7,8 %, wohingegen in Spanien ein Rückgang in Höhe von -16,6 % stattgefunden hat. Die operative Entwicklung der ersten drei Quartale 2014 ist leicht unterhalb der Unternehmenserwartungen geblieben und damit wurde die bisherige Prognose eines EBITDA in Höhe von 3,3 Mio. € reduziert. Nun wird mit einem EBITDA oberhalb des Vorjahresniveaus gerechnet (EBITDA 2013: 2,66 Mio. €).

Von hoher Relevanz für die Marktteilnehmer wird die Unternehmensentwicklung im laufenden Geschäftsjahr 2015 sein. Mit der Erweiterung der Marktdurchdringung wurde bereits ein wichtiger Schritt für weiteres dynamisches Wachstum gelegt. Darüber hinaus wird die Entwicklung des Produktportfolios weiter vorangetrieben. So hat sich die Vita 34 AG mit der zusätzlichen Einlagerung von Nabelschnurgewebe ein Alleinstellungsmerkmal auf dem deutschen Markt geschaffen, wodurch das Umsatzpotenzial pro Kunde gesteigert werden kann. Für die Entnahme von Nabelschnurgewebe wird mit einer weiteren Erteilung von behördlichen Genehmigungen im 1. HJ 2015 gerechnet.

Hierauf aufbauend rechnen wir für das laufende Geschäftsjahr 2015 mit einem weiteren Umsatzwachstum sowie einer erneuten Verbesserung des operativen Ergebnisses. Die Vita 34 AG ist darüber hinaus für das erwartete Wachstum gut gerüstet. Aufgrund der guten Cashflow-Entwicklung verfügt die Gesellschaft mit rund 4,5 Mio. € über einen ausreichenden Mittelbestand. In Verbindung mit noch vorhandenen Verlustvorträgen

### Vita 34 AG



errechnet sich auf Basis des aktuellen Kursniveaus ein Entity Value (EV) von weniger als 12 Mio. €. Bei der von uns erwarteten Ergebnisverbesserung bedeutet dies ein EV/EBITDA für 2015 von weniger 4, wodurch klar ersichtlich wird, dass die Vita-Aktie weiterhin günstig bewertet ist.

Aufgrund des erneuten Insiderkaufs durch den Aufsichtsrat, der soliden Bilanzstruktur sowie der positiven Wachstumsaussichten für das Geschäftsjahr 2015, haben wir die Aktie der Vita 34 AG zum Insiderwert der Woche gewählt.

## ANHANG

### **§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss**

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC 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 GBC 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.

GBC 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-ag.de/de/Disclaimer.htm>

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

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

### **§ 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:**

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

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

**§ 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 besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (-)**

**§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

- (1) GBC AG 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 AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG 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 AG 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 oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person 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](mailto: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:

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst**

**§ 3 Urheberrechte**

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu 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](mailto:compliance@gbc-ag.de)