

Aktie Kompakt

DATAGROUP

Unternehmens-Update: Übernahme SAP-Services-Sparte von HPE

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

KAUFEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

19 EUR (15,5 EUR)

HIGHLIGHTS

- Übernahmeverhandlungen abgeschlossen
- Prognosen und Kursziel angehoben

Übernahmeverhandlungen abgeschlossen: Im März diesen Jahres gestartet, sind die Verhandlungen von Datagroup mit dem US-Unternehmen Hewlett Packard Enterprises (HPE) nun erfolgreich zum Abschluss gebracht worden. Der Vertrag sieht vor, dass rd. 330 HPE-Mitarbeiter zu Datagroup wechseln und für HPE und deren Kunden definierte SAP- und Application Management Services erbringen. HPE garantiert Datagroup ein auf 5 Jahre und 4 Monate gesichertes Umsatzvolumen, das ratiertlich absinkt. Optional kann das Agreement um weitere 20 Monate verlängert werden. Der garantierte Umsatz ermöglicht Datagroup den Integrationsprozess abzufedern und eröffnet im Zeitablauf die Chance das SAP-Knowhow für den Ausbau des eigenen Produktportfolios zu nutzen. HPE war ein enger Partner von SAP in Bezug auf deren Echtzeitdatenbank HANA, so dass wir davon ausgehen, dass sich unter den 330 Mitarbeitern etliche mit Kompetenzen in der In-Memory-Datenbank befinden. Dies würde auch das kommunizierte Ziel von Datagroup stützen, die eigenen CORBOX-Lösungen im Bereich Big Data ausbauen zu wollen.

Prognosen und Kursziel angehoben: Im laufenden Geschäftsjahr 2016 (30.09.) dürfte zumindest auf der Umsatzseite die Übernahme keine wesentliche Rolle mehr spielen. Wir unterstellen, dass eventuelle positive Umsatzeffekte durch die die Übernahmeverhandlungen begleitende Kosten auf Ertragsseite kompensiert werden. Mit unserer unveränderten EBITDA-Prognose von 17,5 Mio. EUR bewegen wir uns damit weiterhin inmitten der die HPE-Übernahme vorwegnehmende Unternehmensguidance von 15,5 bis 20 Mio. EUR. Für das kommende Geschäftsjahr 2017 erhoffen wir uns allerdings einen deutlichen Impuls sowohl für die Umsatz- als auch die Ertragsentwicklung. Die höheren Prognosen lassen auf Basis unserer Bewertungsmodelle eine Anhebung des Kursziels auf 19 EUR zu. Unser Kaufenrating bestätigen wir.

PROS

++	Profiteur der Marktkonsolidierung
+	Heterogene Kundenbasis
+	Stetige Verbesserung des Umsatzmix
+	Gute Positionierung im Cloud Computing

CONS

--	Bilanzstruktur durch starkes Wachstum beeinträchtigt
-	Niedriger Marktanteil (IT-Servicemarkt Deutschland)
-	Free float-Kapitalisierung gering

+++ Reuters: D6HG +++ Bloomberg: D6H GY +++

Aktueller Kurs (XETRA: 18.07.16; Schlusskurs) 16,86 EUR
SCHLUSSKURS (18.07.2016): 16,86 EUR
 ERWARTETE PERFORMANCE: 12,7 %
 MARKTKAPITALISIERUNG: 127,97 Mio. EUR
 UNTERNEHMENSWERT: 177,74 Mio. EUR
 ANZAHL AKTIEN: 7,59 Mio.
 STREUBESITZ: 38,6 %
 INDEX (GEWICHTUNG): Entry Standard (3,52 %)
 ISIN / WKN: DE000A0JC8S7 / A0JC8S
 SEKTOR: IT-Dienstleister

KENNZAHLEN (30.9.)	2015	2016 E	2017 E
UNTERNEHMENS DATEN IN MIO. EUR, ZAHLEN JE AKTIE IN EUR			
Umsatz	157,6	173,0	215,0
EBITDA bereinigt	15,3	17,5	23,7
EBIT bereinigt	9,6	11,2	14,4
Nettoerg. (adj.)	4,9	6,4	8,7
EPS bereinigt	0,65	0,84	1,14
Dividende	0,25	0,30	0,40
EV / EBITDA	8,7	9,5	6,8
KGV bereinigt	26,0	20,0	14,8
Dividendenrendite	1,5 %	1,8 %	2,4 %

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

Q3 2016 Im August 2016-

Mirko Maier
Investmentanalyst

Unternehmensdaten

Anlageurteil, Profil, Finanzkennzahlen

DATAGROUP

ANLAGEURTEIL - DATAGROUP

DATAGROUP ist ein stark auf Wachstum ausgerichtetes IT-Service-Unternehmen. Rein operativ rechnen wir auf Basis des stärker auf höhermarginige Dienstleistungen ausgerichteten Geschäftsmodells mit einem Wachstum von etwa 5% pro Jahr, verbunden mit einem stetigen Margenanstieg. Die HPE-Akquisitionen bringt das Unternehmen mittelfristig einen großen Schritt beim Ausbau des eigenen Dienstleistungsportfolios voran. Wir stufen die Aktie mit einem Kursziel von 19 EUR weiterhin mit Kaufen ein.

Ausgewählte Kennzahlen von DATAGROUP

(Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR)

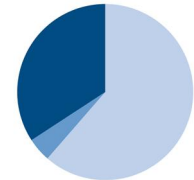
Gewinn- und Verlustrechnung (30.9.)	2011	2012	2013	2014	2015	2016 E	2017 E
Umsatz	108,5	146,2	156,9	152,4	157,6	173,0	215,0
EBITDA bereinigt	6,0	9,5	12,6	11,7	15,3	17,5	23,7
EBIT bereinigt	3,6	3,8	6,1	6,2	9,6	11,2	14,4
Nettoergebnis bereinigt um ao. Posten	3,4	2,6	3,1	2,1	4,9	6,4	8,7
Nettoergebnis	3,4	2,6	1,9	1,1	4,9	6,4	8,7
EPS bereinigt	0,59	0,36	0,41	0,27	0,65	0,84	1,14
Dividende je Aktie	0,20	0,20	0,20	0,20	0,25	0,30	0,40
Wachstumsrate yoy							
Umsatz	34,7%	7,4%	-2,9%	3,4%	9,8%	24,3%	
EBITDA bereinigt	58,7%	31,5%	-6,9%	31,3%	14,1%	35,6%	
EBIT bereinigt	3,9%	60,6%	2,0%	54,6%	16,7%	28,1%	
Nettoergebnis bereinigt um ao. Posten	-25,0%	20,8%	-33,2%	137,2%	30,1%	35,2%	
Nettoergebnis	-25,0%	-26,2%	-42,6%	351,3%	30,1%	35,2%	
EPS bereinigt	-39,0%	13,9%	-34,1%	140,7%	29,2%	35,7%	
Dividende je Aktie	0,0%	0,0%	0,0%	25,0%	20,0%	33,3%	
Umsatzmargen							
EBITDA bereinigt	5,5%	6,5%	8,0%	7,7%	9,7%	10,1%	11,0%
EBIT bereinigt	3,4%	2,6%	3,9%	4,1%	6,1%	6,5%	6,7%
Nettoergebnis bereinigt um ao. Posten	3,2%	1,8%	2,0%	1,4%	3,1%	3,7%	4,0%
Nettoergebnis	3,2%	1,8%	1,2%	0,7%	3,1%	3,7%	4,0%
Bewertungskennzahlen							
Unternehmenswert / Umsatz	0,5	0,6	0,6	0,7	0,9	1,0	0,8
EV / EBITDA bereinigt	9,0	8,9	7,0	9,2	8,7	10,2	7,5
Unternehmenswert / EBIT bereinigt	14,8	22,5	14,5	17,3	14,0	15,9	12,4
KGV bereinigt	9,2	18,9	23,9	45,2	26,0	20,0	14,8
Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)	1,9	1,7	2,3	3,5	3,9	4,5	3,7
Eigenkapitalrendite	18,6%	11,2%	8,4%	5,1%	20,5%	22,4%	24,8%
Free Cash Flow Rendite	-27,4%	-23,0%	11,7%	8,2%	2,7%	0,1%	3,3%
Dividendenrendite	3,7%	2,9%	2,0%	1,6%	1,5%	1,8%	2,4%

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

UNTERNEHMENSPROFIL - DATAGROUP

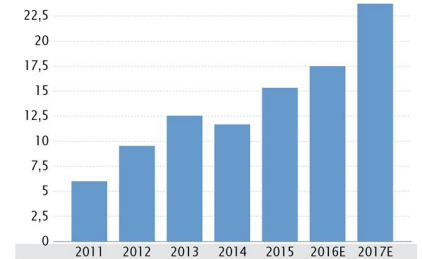
DATAGROUP wurde 1983 gegründet und bietet ein breites Spektrum an IT-Produkten und Dienstleistungen an und ist mit etwa 1.300 Mitarbeitern im Kernmarkt Deutschland in allen wichtigen Regionen vertreten. Dabei verzeichnete DATAGROUP in der Vergangenheit ein sehr dynamisches Umsatzwachstum das u.a. durch eine aktive Teilnahme an dem anhaltenden Konsolidierungsprozess in der Branche gestützt wurde. Zudem verlagerte sich der Umsatzmix weg von niedrigmarginigen Hardwareerlösen hin zu höherwertigen Dienstleistungen. DATAGROUP kann auf eine breite Kundenbasis verweisen, die überwiegend aus dem industriellen und dem Dienstleistungssektor stammen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr (Ende September 2015) lag der Umsatz bei 158 Mio. EUR.

Aktionärsstruktur



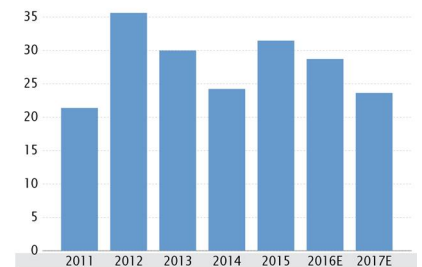
Quelle: LBBW Research

Ergebniskennzahlen



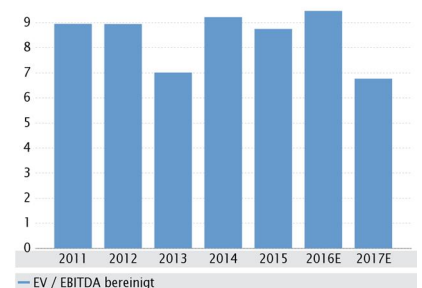
Quelle: LBBW Research

Bilanzkennzahlen



Quelle: LBBW Research

Bewertung



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

Anhang-1

1/2

DATAGROUP

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Postfach 1253, 53002 Bonn / Postfach 50 01 54, 60391 Frankfurt.

LBBW Research Rating-Systematik (absolutes Aktienrating-System)

Aktienrating-Definitionen:

Kaufen:	Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Kauf der Aktie.
Verkaufen:	Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Verkauf der Aktie.
Halten:	Wir haben eine neutrale Einstufung der Aktie und empfehlen auf Sicht von bis zu 12 Monaten weder den Kauf noch den Verkauf der Aktie.
Unter Beobachtung:	Das Rating wird derzeit von uns überarbeitet.
Ausgesetzt:	Eine Beurteilung des Unternehmens ist momentan nicht möglich.

Prozentuale Verteilung aller aktuellen Aktienratings der LBBW

Kaufen:	45,8%
Verkaufen:	5,7%
Halten:	48,6%
Unter Beobachtung:	0,0%
Ausgesetzt:	0,0%

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:

- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und
- die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Das Aktien-Research der Landesbank Baden-Württemberg teilt die Unternehmen des Beobachtungsuniversums in zwei Produkt- und Analysezyklen. Nähere Erklärungen hierzu sowie Erläuterungen zu den Bewertungsparametern und Risiken gemäß §4 Abs. 3 FinAnV finden Sie unter <https://www.lbbw-research.de/publicdisclaimer>. Aktuelle Angaben gemäß §5 Abs. 4 Nr. 3 FinAnV finden Sie unter <http://www.LBBW.de/finanzanalyseverordnung>.

Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen

- eine Vereinbarung über das Erstellen von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen haben

Anhang-1
2/2

DATAGROUP

