

Company Alert

DATAGROUP

Company Update: Excelsis verstärkt mobile Anwendungen

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

KAUFEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

10,5 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- Akquisitionen wieder Teil der Wachstumsstrategie
- Übernahme von Excelsis stärkt mobile Anwendungen
- Prognosen leicht angehoben
- Kursziel und Rating (zunächst) bestätigt

Nachdem DATAGROUP seit einigen Quartalen nicht mehr akquisitorisch tätig war wurde mit der Übernahme von Excelsis – nicht überraschend – eine Wiederaufnahme des anorganischen Wachstums angekündigt. Excelsis ist insbesondere im Bereich mobiler Anwendungen aktiv. Neben der Entwicklung umfasst das Portfolio auch die Wartung und den Betrieb der Anwendungen. DATAGROUP baut mit der Übernahme das höhermarginäre Dienstleistungsgeschäft weiter aus, verstärkt sich im Bereich Mobility – einem der großen IT-Trends – und kauft sich eigenes Software-Know how hinzu.

Die Übernahme erfolgt mit Wirkung zum 01.10.2014 und wirkt sich somit voll auf das Geschäftsjahr 2014/15 aus. Ein Kaufpreis wurde zwar nicht genannt, aufgrund des Umsatzes von Excelsis in 2013 (6 Mio. EUR) und einer EBITDA-Marge von über 10% kalkulieren wir mit einem Betrag von gut 5 Mio. EUR.

Unter Einbeziehung der Excelsis-Daten rechnen wir nun mit einem EBITDA für 2014/15 von 16 Mio. EUR (bisher 15 Mio. EUR) und für 2015/16 von 19 Mio. EUR (bisher 17,8 Mio. EUR). Aufgrund im Vergleich zu unserer bisherigen Prognose höheren Abschreibungen (Kaufpreisallokation) sowie eines leicht höheren Zinsaufwandes fällt der erwartete Anstieg im Nettoergebnis geringer aus. Unsere neue EPS-Schätzung für 2014/15 beträgt 0,75 EUR (bisher 0,72 EUR) und für 2015/16 1,07 EUR (bisher 1,02 EUR).

Durch die Übernahme dürfte sich die Nettoverschuldung 2014/15 mit 25 Mio. nur unwesentlich vermindern, während wir bisher von einem Rückgang um etwa 5 Mio. EUR ausgegangen waren. Angesichts eines Net debt/EBITDA-Faktors von 1,6 (2014/15e) ist dies allerdings nicht kritisch zu werten.

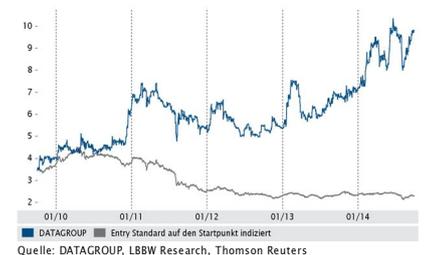
Fazit: Im Vorfeld der Veröffentlichung erster Eckdaten für das abgelaufene Geschäftsjahr (LBBW: November 2014) sehen wir trotz höherer Schätzungen zunächst noch von einer Anhebung des Kursziels ab. Sollte DATAGROUP unsere Prognosen für 2013/14 allerdings erreichen können, wäre dieser Schritt nachzuholen. Unabhängig davon bestätigen wir unser Kaufen-Votum.

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

Aktueller Kurs (XETRA; 30.09.14; Schlusskurs).....	9,79 EUR
SCHLUSSKURS (30.09.2014):.....	9,79 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE:.....	7,2%
MARKTKAPITALISIERUNG:.....	74,31 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT:.....	105,47 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN:.....	7,59 Mio.
STREUBESITZ:.....	100,0 %
INDEX (GEWICHTUNG):.....	Entry Standard (3,37 %)
DURCH. HANDELSVOL.:.....	3.027
ISIN / WKN:.....	DE000A0JC857 / A0JC85
SEKTOR:.....	IT-Dienstleister

KENNZAHLEN (30.9.)	2014E	2015E	2016E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	153,0	157,0	165,0
EBITDA bereinigt	11,8	16,0	19,0
EBIT bereinigt	6,3	10,5	13,6
Nettoergebnis (adj.)	2,4	5,7	8,1
Freier Cash-flow	5,0	5,2	9,0
FCF Rendite	6,8 %	7,0 %	12,1 %
EPS bereinigt	0,31	0,75	1,07
Dividende	0,20	0,25	0,37
EV / Umsatz	0,7	0,7	0,6
EV / EBITDA bereinigt	8,9	6,6	5,6
EV / EBIT bereinigt	16,7	10,0	7,8
KGV bereinigt	31,6	13,1	9,2
KBV	3,51	2,90	2,35
Dividendenrendite	2,0 %	2,6 %	3,8 %

KURSENTWICKLUNG



KALENDER

November 2014	Eckdaten 2013/14
---------------	------------------

Thomas Hofmann, CEFA
Investmentanalyst
+49 711 127-42775
Thomas.Hofmann@LBBW.de

Unternehmensdaten

Finanzkennzahlen

DATAGROUP

Fazit Schätzungsänderungen (Mio. EUR)

	2013			2014E			2015E		
	bisher	neu	Δ	bisher	neu	Δ	bisher	neu	Δ
GüV									
Umsatz	156,9	156,9	0,0%	153,0	153,0	0,0%	150,0	157,0	4,7%
EBITDA bereinigt	12,6	12,6	0,0%	11,8	11,8	0,0%	15,0	16,0	6,7%
EBIT bereinigt	6,1	6,1	0,0%	6,3	6,3	0,0%	9,9	10,5	6,1%
EBT bereinigt um ao.	4,2	4,2	0,0%	3,9	3,9	0,0%	8,0	8,5	6,3%
Nettoergebnis (adj.)	3,1	3,1	0,0%	2,4	2,4	0,0%	5,4	5,7	5,6%
Nettoergebnis	1,9	1,9	0,0%	1,4	1,4	0,0%	5,4	5,7	5,6%
Je Aktie (EUR)									
EPS bereinigt	0,41	0,41	0,0%	0,31	0,31	0,0%	0,72	0,75	4,2%
Gewinn je Aktie (basic)	0,25	0,25	0,0%	0,18	0,18	0,0%	0,72	0,75	4,2%
Dividende	0,20	0,20	0,0%	0,20	0,20	0,0%	0,25	0,25	0,0%

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

Ausgewählte Kennzahlen von DATAGROUP (Mio. EUR)

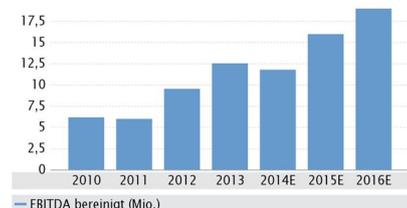
Gewinn- und Verlustrechnung (Mio. EUR)	2010	2011	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Umsatz	80,5	108,5	146,2	156,9	153,0	157,0	165,0
Rohhertrag	43,1	62,7	90,7	100,8	98,6	100,3	105,5
EBITDA bereinigt	6,2	6,0	9,5	12,6	11,8	16,0	19,0
EBIT bereinigt	5,2	3,6	3,8	6,1	6,3	10,5	13,6
Nettoergebnis (adj.)	3,8	3,4	2,6	3,1	2,4	5,7	8,1
EPS bereinigt	0,65	0,59	0,36	0,41	0,31	0,75	1,07
Gewinn je Aktie (basic)	0,41	0,59	0,36	0,25	0,18	0,75	1,07
Wachstumsrate yoy							
Umsatz		34,9 %	34,7 %	7,4 %	-2,5 %	2,6 %	5,1 %
EBITDA bereinigt		-2,9 %	58,7 %	31,5 %	-6,0 %	35,6 %	18,8 %
EBIT bereinigt		-30,2 %	3,9 %	60,6 %	3,4 %	67,1 %	28,7 %
Nettoergebnis (adj.)		-9,0 %	-25,0 %	20,8 %	-24,4 %	141,3 %	43,0 %
Nettoergebnis		42,6 %	-25,0 %	-26,2 %	-26,3 %	305,0 %	43,0 %
EPS bereinigt		-9,2 %	-39,0 %	13,9 %	-24,4 %	141,9 %	42,7 %
Gewinn je Aktie (basic)		43,9 %	-39,0 %	-30,6 %	-28,0 %	316,7 %	42,7 %
Umsatzmargen							
Rohhertrag		53,6 %	57,8 %	62,0 %	64,2 %	63,9 %	63,9 %
EBITDA bereinigt		7,7 %	5,5 %	6,5 %	8,0 %	7,7 %	11,5 %
EBIT bereinigt		6,5 %	3,4 %	2,6 %	3,9 %	4,1 %	8,2 %
Nettoergebnis (adj.)		4,7 %	3,2 %	1,8 %	2,0 %	3,6 %	4,9 %
Bilanz (Mio. EUR)							
Geschäfts- oder Firmenwert	20,5	22,1	34,8	34,8	34,8	37,8	37,8
Übrige immaterielle Vermögenswerte	0,8	8,7	18,1	14,8	12,0	11,7	10,1
Anlagevermögen	23,2	36,9	69,6	66,1	61,0	63,5	62,1
Sonstige Finanzanlagen	0,2	1,7	2,2	4,2	2,4	2,4	2,4
Net Working Capital	7,6	5,2	3,5	0,6	1,4	2,4	3,0
Liquide Mittel	0,7	1,1	3,2	11,4	9,0	10,0	12,3
Gesamte Finanzverbindlichkeiten	11,4	24,5	40,9	43,7	38,1	34,1	30,1
Eigenkapital	13,4	18,1	22,7	22,5	21,2	25,3	31,6
Summe Passiva	41,5	60,0	100,7	101,7	95,1	95,9	99,6
Nettoverschuldung / (Nettoliquidität) GJ-Ende	10,2	21,4	35,6	30,0	25,9	20,9	14,6
Kapitalflussrechnung (Mio. EUR)							
Vorsteuerergebnis	3,6	2,7	3,6	2,5	2,5	8,5	11,7
Abschreibungen	2,3	2,4	5,8	6,5	5,5	5,5	5,5
Veränderung Working Capital	-0,4	2,5	1,7	2,9	-0,8	-1,0	-0,6
Operativer Cash-flow	0,7	1,3	8,5	9,8	7,1	10,2	13,0
Investitionen in das Anlagevermögen	-9,3	-10,5	-18,0	-3,8	-2,1	-5,0	-4,0
Freier Cash-flow	-8,6	-9,3	-9,5	6,0	5,0	5,2	9,0
Dividendenzahlung	-0,9	-1,2	-1,2	-1,5	-1,5	-1,5	-1,9
Veränderung in den liquiden Mitteln	-1,2	0,8	2,6	8,5	-1,2	-0,3	3,1
Bewertungskennzahlen							
EV / Umsatz	0,5	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
EV / EBITDA bereinigt	7,1	8,6	10,0	8,8	8,9	6,6	5,6
EV / EBIT bereinigt	8,4	14,2	25,2	18,2	16,7	10,0	7,8
KGV bereinigt	9,6	9,2	14,9	17,5	31,6	13,1	9,2
KBV	2,2	1,9	1,7	2,3	3,5	n.a.	2,4
ROCE	15,1 %	8,6 %	5,0 %	5,6 %	6,8 %	13,8 %	17,4 %
Dividendenrendite	3,2 %	3,7 %	3,7 %	2,8 %	2,0 %	2,6 %	3,8 %
FCF Rendite	-25,2 %	-29,3 %	-18,5 %	8,1 %	6,8 %	7,0 %	12,1 %
Bilanzkennzahlen							
Nettoverschuldung zu EBITDA	1,6	3,6	3,7	2,8	2,5	1,3	0,8
Verschuldungsgrad	76,3 %	118,4 %	157,0 %	133,3 %	122,3 %	82,4 %	46,2 %
Eigenkapitalquote	32,3 %	30,1 %	22,5 %	22,1 %	22,3 %	26,4 %	31,7 %

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

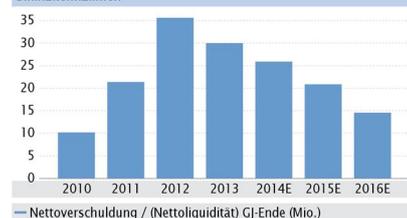
GUIDANCE - DATAGROUP

Für 2013/14 rechnet das Management mit einem Umsatz von mehr als 150 Mio. EUR und einem EBITDA von mehr als 10 Mio. EUR, das 2014/15 auch dank wegfallender außerordentlicher Belastungen auf etwa 15 Mio. EUR ansteigen soll.

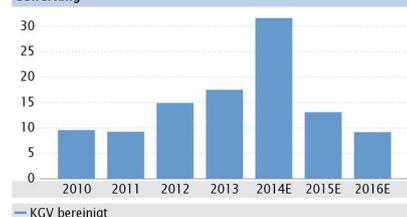
Ergebniskennzahlen



Bilanzkennzahlen



Bewertung



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

RESEARCH TEAM

Stefan Borscheid, CFA, Investmentanalyst
+49 711 127-76791, stefan.borscheid@lbbw.de

Thomas Hofmann, CEFA, Investmentanalyst
+49 711 127-42775, thomas.hofmann@lbbw.de

Mirko Maier, Investmentanalyst
+49 711 127-73264, mirko.maier@lbbw.de

Ralph Szymczak, Investmentanalyst
+49 711 127-70558, ralph.szymczak@lbbw.de

Anhang-1

1/2

Die LBBW unterliegt der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Bonn/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:	37,2%
Verkaufen:	5,6%
Halten:	56,8%
Unter Beobachtung:	0,0%
Ausgesetzt:	0,4%

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 Analysezirkel. Nähere Erklärungen 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

