

# Company Alert

## DATAGROUP

### Company Update: Stärkung der Marktstellung durch Übernahme

UNTERNEHMEN

**DATAGROUP**  
IT Services + Solutions

RATING

**KAUFEN (UNVERÄNDERT)**

KURSZIEL

**13,5 EUR (UNVERÄNDERT)**

HIGHLIGHTS

- Übernahme von Kundenbeziehungen und Mitarbeitern von Vega
- Über Kaufpreis und Größe des übernommenen Geschäftsvolumens wurden keine Informationen veröffentlicht
- Grundsätzlich beurteilen wir die Transaktion positiv

Datagroup hat heute Morgen die Übernahme der Mitarbeiter und Kundenbeziehungen von der Vega Deutschland GmbH im Wege eines Asset-Deals bekannt gegeben. Über die Höhe des Kaufpreises wurde Stillschweigen vereinbart. Ebenso wurden bis auf die Anzahl der Mitarbeiter keine Angaben hinsichtlich des übernommenen Geschäftsvolumens sowie dessen Rentabilität veröffentlicht.

Der Kundenstamm von Vega ist weitgehend komplementär zu dem von DATAGROUP und basiert überwiegend auf Kunden aus der Finanzbranche, Industrieunternehmen und öffentlichen Einrichtungen. Datagroup stärkt somit die eigene Vertriebsbasis (Cross Selling), gewinnt 120 neue Mitarbeiter hinzu und verstärkt die Dynamik bei der Steigerung des Anteils höherwertiger IT-Dienstleistungen. Wir stufen die Übernahme daher grundsätzlich positiv ein.

Aufgrund der fehlenden Informationen können wir die Auswirkungen auf unsere Umsatz- und Gewinnschätzungen nur grob abschätzen. Unter der Annahme, dass der Umsatz je Mitarbeiter bei Vega leicht unter dem Niveau von DATAGROUP liegt, rechnen wir mit einem übernommenen Umsatz von etwa 14 Mio. EUR. Bei einer unterstellten EBITDA-Rendite im mittleren bis oberen einstelligen %-Bereich und einem Kaufpreis-Multiple von 6 schätzen wir den Kaufpreis auf einen mittleren einstelligen Mio. EUR-Betrag. Die Finanzierung dürfte daher für DATAGROUP kein größeres Problem darstellen.

Wir erhoffen uns anlässlich der Q3-Berichterstattung nähere Details zu der Übernahme, weshalb wir aktuell von einer Anpassung unserer Prognosen absehen. Auf Basis der oben geschilderten Annahmen gehen wir davon aus, dass wir dann den erwarteten Umsatz für die nächsten beiden Geschäftsjahre (der Einfluss auf das laufende Geschäftsjahr dürfte vernachlässigbar sein) auf etwa 180 Mio. (aktuelle Schätzung 165 Mio. EUR) bzw. etwa 190 Mio. (173 Mio. EUR) anheben. Die erwarteten Umsatzmargen dürften zumindest 2015/16 leicht niedriger ausfallen als bisher.

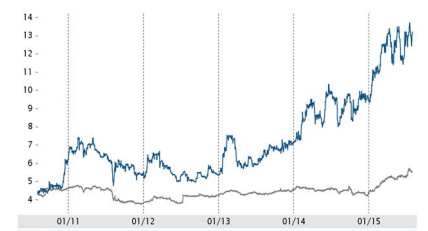
Bis auf Weiteres bestätigen wir unser Kursziel (13,50 EUR) und unser Kaufen-Rating.

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

Aktueller Kurs (XETRA; 31.07.15; Schlusskurs).....	13,20 EUR
SCHLUSSKURS (31.07.2015).....	13,20 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE:.....	2,3%
MARKTKAPITALISIERUNG:.....	100,19 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT:.....	140,16 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN:.....	7,59 Mio.
STREUBESITZ:.....	100,0 %
INDEX (GEWICHTUNG):.....	Entry All Share (n.a.)
DURCH. HANDELSVOL.:.....	3.534
ISIN / WKN:.....	DE000A0JC8S7 / A0JC8S
SEKTOR:.....	IT-Dienstleister

KENNZAHLEN (30.9.)	2015E	2016E	2017E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	157,0	165,0	173,0
EBITDA bereinigt	16,0	19,0	20,0
EBIT bereinigt	10,5	13,6	15,2
Nettoergebnis (adj.)	5,7	8,1	9,8
Freier Cash-flow	5,3	9,0	9,9
FCF Rendite	5,3 %	9,4 %	10,5 %
EPS bereinigt	0,75	1,07	1,29
Dividende	0,25	0,37	0,45
EV / Umsatz	0,9	0,8	0,8
EV / EBITDA bereinigt	8,8	7,1	6,7
EV/EBIT bereinigt	13,3	10,0	8,9
KGV bereinigt	17,7	11,7	9,7
KBV	3,94	3,00	2,46
Dividendenrendite	1,9 %	3,0 %	3,6 %

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

15.08.15 Quartalsbericht

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

## Unternehmensdaten Finanzkennzahlen

## DATAGROUP

### Fazit Schätzungsänderungen (Mio. EUR)

	2014			2015E			2016E		
	bisher	neu	Δ	bisher	neu	Δ	bisher	neu	Δ
<b>GüV</b>									
Umsatz	152,4	152,4	0,0%	157,0	157,0	0,0%	165,0	165,0	0,0%
EBITDA bereinigt	11,7	11,7	0,0%	16,0	16,0	0,0%	19,0	19,0	0,0%
EBIT bereinigt	6,2	6,2	0,0%	10,5	10,5	0,0%	13,6	13,6	0,0%
EBT bereinigt um ao.	3,8	3,8	0,0%	8,5	8,5	0,0%	11,7	11,7	0,0%
Nettoergebnis (adj.)	2,1	2,1	0,0%	5,7	5,7	0,0%	8,1	8,1	0,0%
Nettoergebnis	1,1	1,1	0,0%	5,7	5,7	0,0%	8,1	8,1	0,0%
<b>Je Aktie (EUR)</b>									
EPS bereinigt	0,27	0,27	0,0%	0,75	0,75	0,0%	1,07	1,07	0,0%
Gewinn je Aktie (basic)	0,14	0,14	0,0%	0,75	0,75	0,0%	1,07	1,07	0,0%
Dividende	0,20	0,20	0,0%	0,25	0,25	0,0%	0,37	0,37	0,0%

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

### Ausgewählte Kennzahlen von DATAGROUP (Mio. EUR)

Gewinn- und Verlustrechnung (Mio. EUR)	2011	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Umsatz	108,5	146,2	156,9	152,4	157,0	165,0	173,0
Roherttrag	62,7	90,7	100,8	97,5	100,3	105,5	111,0
EBITDA bereinigt	6,0	9,5	12,6	11,7	16,0	19,0	20,0
EBIT bereinigt	3,6	3,8	6,1	6,2	10,5	13,6	15,2
Nettoergebnis (adj.)	3,4	2,6	3,1	2,1	5,7	8,1	9,8
EPS bereinigt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinn je Aktie (basic)	0,59	0,36	0,25	0,14	0,75	1,07	1,29
<b>Wachstumsrate yoy</b>							
Umsatz		34,7 %	7,4 %	-2,9 %	3,0 %	5,1 %	4,8 %
EBITDA bereinigt		58,7 %	31,5 %	-6,9 %	36,9 %	18,8 %	5,3 %
EBIT bereinigt		3,9 %	60,6 %	2,0 %	69,5 %	28,7 %	12,0 %
Nettoergebnis (adj.)		-25,0 %	20,8 %	-33,2 %	173,1 %	43,0 %	20,8 %
Nettoergebnis		-25,0 %	-26,2 %	-42,6 %	419,8 %	43,0 %	20,8 %
EPS bereinigt		-39,0 %	13,9 %	-34,1 %	177,8 %	42,7 %	20,6 %
Gewinn je Aktie (basic)		-39,0 %	-30,6 %	-44,0 %	435,7 %	42,7 %	20,6 %
<b>Umsatzmargen</b>							
Roherttrag		57,8 %	62,0 %	64,2 %	64,0 %	63,9 %	64,2 %
EBITDA bereinigt		5,5 %	6,5 %	8,0 %	7,7 %	10,2 %	11,6 %
EBIT bereinigt		3,4 %	2,6 %	3,9 %	4,1 %	6,7 %	8,2 %
Nettoergebnis (adj.)		3,2 %	1,8 %	2,0 %	1,4 %	3,6 %	5,7 %
<b>Bilanz (Mio. EUR)</b>							
Geschäfts- oder Firmenwert	22,1	34,8	34,8	34,8	37,8	37,8	37,8
Übrige immaterielle Vermögenswerte	8,7	18,1	14,8	11,7	11,4	9,8	8,9
Anlagevermögen	36,9	69,6	66,1	60,8	63,3	61,8	61,5
Sonstige Finanzanlagen	1,7	2,2	4,2	2,7	2,7	2,7	2,7
Net Working Capital	5,2	3,5	0,6	1,0	1,9	2,5	2,7
Liquide Mittel	1,1	3,2	11,4	9,4	6,2	9,3	13,4
Gesamte Finanzverbindlichkeiten	24,5	40,9	43,7	37,5	33,5	29,5	26,5
Eigenkapital	18,1	22,7	22,5	21,3	25,4	31,6	38,6
Summe Passiva	60,0	100,7	101,7	95,1	95,8	99,5	105,5
Nettoverschuldung / (Nettoliqidität) GJ-Ende	21,4	35,6	30,0	24,2	23,5	16,4	9,3
<b>Kapitalflussrechnung (Mio. EUR)</b>							
Vorsteuerergebnis	2,7	3,6	2,5	2,4	8,5	11,7	13,7
Abschreibungen	2,4	5,8	6,5	5,5	5,5	5,5	4,8
Veränderung Working Capital	2,5	1,7	2,9	-0,4	-0,9	-0,6	-0,2
Operativer Cash-flow	1,3	8,5	9,8	8,0	10,3	13,0	14,4
Investitionen in das Anlagevermögen	-10,5	-18,0	-3,8	-1,8	-5,0	-4,0	-4,5
Freier Cash-flow	-9,3	-9,5	6,0	6,1	5,3	9,0	9,9
Dividendenzahlung	-1,2	-1,2	-1,5	-1,5	-1,5	-1,9	-2,8
Veränderung in den liquiden Mitteln	0,8	2,6	8,5	-3,3	-0,3	3,1	4,1
<b>Bewertungskennzahlen</b>							
EV / Umsatz	0,5	0,7	0,7	0,8	0,9	0,8	0,8
EV / EBITDA bereinigt	8,6	10,0	8,8	11,0	8,8	7,1	6,7
EV/EBIT bereinigt	14,2	25,2	18,2	20,7	13,3	10,0	8,9
KGV bereinigt	9,2	14,9	17,5	34,6	17,7	11,7	9,7
KBV	1,9	1,7	2,3	3,5	3,9	3,0	2,5
ROCE	8,6 %	5,0 %	5,6 %	6,7 %	14,6 %	18,2 %	19,4 %
Dividendenrendite	3,7 %	3,7 %	2,8 %	2,1 %	1,9 %	3,0 %	3,6 %
FCF Rendite	-29,3 %	-18,5 %	8,1 %	6,4 %	5,3 %	9,4 %	10,5 %
<b>Bilanzkennzahlen</b>							
Nettoverschuldung zu EBITDA	3,6	3,7	2,8	2,4	1,5	0,9	0,5
Verschuldungsgrad	118,4 %	157,0 %	133,3 %	114,0 %	92,4 %	51,9 %	24,1 %
Eigenkapitalquote	30,1 %	22,5 %	22,1 %	22,4 %	26,5 %	31,8 %	36,6 %

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

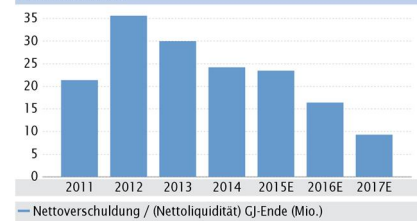
### GUIDANCE - DATAGROUP

Für 2014/15 rechnet das Management mit einem Umsatz von mehr als 155 Mio. EUR und einem EBITDA von mehr als 15 Mio. EUR. Unter diesen Prämissen avisiert der Vorstand eine kräftige Steigerung der Dividende.

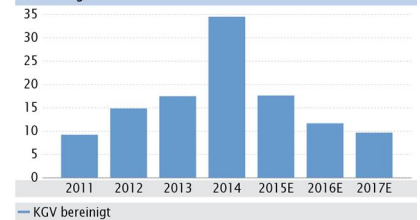
### Ergebniskennzahlen



### 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

Bettina Deuscher, Investmentanalyst  
+49 711 127-73105, bettina.deuscher@lbbw.de

## Anhang-1

1/2

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:

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

Prozentuale Verteilung aller aktuellen Aktienratings der LBBW

<b>Kaufen:</b>	33,3%
<b>Verkaufen:</b>	4,3%
<b>Halten:</b>	60,9%
<b>Unter Beobachtung:</b>	0,5%
<b>Ausgesetzt:</b>	1,0%

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 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

