

Company Alert

DATAGROUP

Company Update: Drittes Quartal im Rahmen der Erwartungen

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

KAUFEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

13,5 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- Verschiebungen im Umsatzmix bremsen Dynamik
- Operative Rendite erneut kräftig angestiegen
- Guidance für das Gesamtjahr wurde beibehalten
- Kursziel und Rating bestätigt

Wie bereits in den Vorquartalen wurde das Umsatzwachstum von DATAGROUP auch in Q3 durch den bewussten Verzicht auf Geschäfte mit niedrigen Margen beeinträchtigt. Der Umsatz mit hochmargigen IT-Dienstleistungen stieg zwar um 3,2 %, konnte aber den rückläufigen Handelsumsatz nicht überkompensieren, so dass der Konzernumsatz um 1,7% rückläufig war.

Positiv wirkte sich der veränderte Umsatzmix jedoch auf die Rentabilität aus. So stieg die EBITDA-Marge in Q3 von 7,9% im Vorjahr (6,6% YTD) auf 8,7% (9,1% YTD) an. Innerhalb der GuV ist dies an einer sinkenden Materialaufwandsquote sowie einer steigenden Personalkostenquote erkennbar. Höhere Abschreibungen und eine gestiegene Steuerquote führten allerdings dazu, dass die Nettomarge bei 2,1% stagnierte. Nach 9 Monaten liegt das Nettoergebnis mit 3,2 Mio. EUR (0,43 EUR je Aktie) allerdings signifikant über dem Vorjahreswert von 1,7 Mio. EUR (0,23 EUR je Aktie). Per Saldo lag die Entwicklung leicht unter aber immer noch im Rahmen unserer Erwartungen.

Unsere Erwartung für das Gesamtjahr (Umsatz 157 Mio. EUR, EBITDA 16 Mio. EUR) erscheinen auf den ersten Blick nunmehr sehr optimistisch. DATAGROUP müsste in Q4 einen Umsatz von mindestens 42,5 Mio. EUR (+16,3% yoy) bei einer EBITDA-Marge von 13,2% erzielen. Allerdings bestätigte das Management die Guidance (Umsatz > 155 Mio. EUR, EBITDA > 15 Mio. EUR und auch die Vertriebsfolge der vergangene Monate sprechen für ein starkes Schlussquartal. Zudem dürften sich die ersten Umsatzbeiträge der Übernahme von Mitarbeitern und Kundenverträgen von Vega ebenfalls positiv niederschlagen.

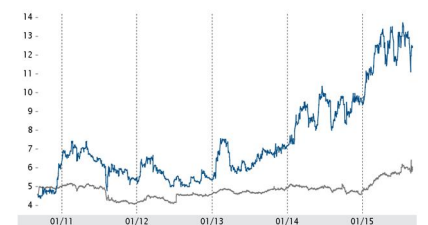
FAZIT: DATAGROUP setzte im dritten Quartal die eingeschlagene Strategie der Fokussierung auf höherwertige Dienstleistungen unverändert fort. Wir gehen daher unverändert davon aus, dass Umsatz und Ergebnis mittelfristig signifikant gesteigert werden können. Auf Basis des sich an unserem DCF-Modell orientierten Kursziels von 13,5 EUR stufen wir die Aktie unverändert mit Kaufen ein. Das Risiko einer konjunkturell bedingten Nachfrageschwäche mit entsprechend negativen Auswirkungen auf die Geschäftsentwicklung stufen wir aufgrund des hohen Anteils wiederkehrender Erlöse und der Stabilität der IT-Branche insgesamt als eher gering ein.

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

Aktueller Kurs (XETRA; 03.09.15; Schlusskurs).....	12,45 EUR
SCHLUSSKURS (03.09.2015).....	12,45 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE:.....	8,4%
MARKTKAPITALISIERUNG:.....	94,50 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT:.....	134,47 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN:.....	7,59 Mio.
STREUBESITZ:.....	100,0 %
INDEX (GEWICHTUNG):.....	Entry All Share (n.a.)
DURCH. HANDELSVOL.:.....	3.395
ISIN / WKN:.....	DE000A0JC857 / A0JC85
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	5,6 %	9,5 %	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	8,4	7,1	6,7
EV/EBIT bereinigt	12,8	9,9	8,9
KGV bereinigt	16,7	11,7	9,6
KBV	3,72	2,99	2,45
Dividendenrendite	2,0 %	3,0 %	3,6 %

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

--

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

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:	35,6%
Verkaufen:	3,8%
Halten:	59,1%
Unter Beobachtung:	0,5%
Ausgesetzt:	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

