

Company Alert

DATAGROUP

Company Update: Neues Kursziel 15,50 EUR, Kaufen-Rating bestätigt

UNTERNEHMEN



RATING

KAUFEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

15,5 EUR (13,5 EUR)

HIGHLIGHTS

- Umsatz und Ergebnis im bisherigen Jahresverlauf im Plus
- Übernahme von HP-Geschäften könnte zu Ertragsschub führen
- Kursziel von bisher 13,50 EUR auf 15,50 EUR angehoben
- Kaufen-Rating bestätigt

DATAGROUP konnte den Umsatz in den ersten 5 Monaten des laufenden Geschäftsjahres um 5% auf 67,7 Mio. EUR steigern. Das um Einmaleffekte bereinigte EBITDA verbesserte sich um 9% auf 5,3 Mio. EUR und das Ergebnis je Aktie stieg deutlich überproportional um 28% auf 0,18 EUR. Für den weiteren Geschäftsverlauf äußerte sich das Management zuversichtlich diesen Trend fortzusetzen und die Marge dank des weiteren Ausbaus des hochmargigen IT-Service-Geschäfts weiter steigern zu können. Konkret wird ein Umsatz zwischen 167 Mio. und 175 Mio. EUR (Vj.: 158 Mio. EUR), ein EBITDA zwischen 15,5 Mio. und 20 Mio. EUR (Vj.: 15,3 Mio. EUR) und ein EPS zwischen 0,66 und 1,00 EUR (Vj.: 0,65 EUR) erwartet.

Wir haben unsere Umsatz- und Ergebnisprognosen aktualisiert und um ein Jahr in die Zukunft fortgeschrieben. Auf Basis eines Peergroup-Vergleichs ergibt sich ein fairer Wert für die DATAGROUP-Aktie von 14,93 EUR und unser DCF-Modell führt zu einem fairen Wert von 15,54 EUR. Als Mittelwert ergibt sich daraus ein Wert von 15,24 EUR. Wir orientieren uns bei der Formulierung unseres Kursziels allerdings am oberen Rand der Spanne. Hintergrund hierfür ist der möglicherweise kurz bevorstehende weitere anorganische Wachstumsschritt des Unternehmens. DATAGROUP plant die Übernahme von Teilen der Lieferkette von Hewlett Packard Enterprise (HPE) in den Bereichen SAP- und Applikations-Outsourcing. Damit könnte sich DATAGROUP für die nächsten 5 Jahre ein garantiertes Umsatzvolumen im dreistelligen Mio.-Bereich sichern (Umsatz 2016e: 170 Mio. EUR). Zudem ist die Übernahme von bis zu 400 SAP- und Application Management-Experten der HPE beabsichtigt. Die genauen Auswirkungen auf die GuV lassen sich in einem so frühen Stadium aus externer Sicht noch nicht abschätzen. Die Chancen für DATAGROUP stehen unseres Erachtens allerdings gut, dass die Übernahme gelingt und mittelfristig signifikant höhere Umsätze und Ergebnisse ermöglicht.

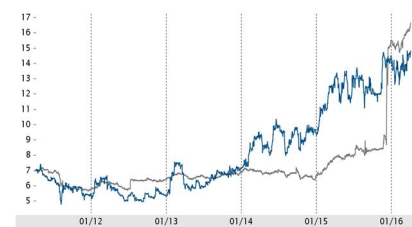
Auf dem aktuellen Kursniveau (14,44 EUR) errechnet sich somit auf Basis unseres Kursziels von 15,50 EUR ein Kurspotenzial von gut 7%. Daher und aufgrund der absehbar positiven Auswirkungen der möglichen Akquisition stufen wir die Aktie unverändert mit Kaufen ein.

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

Aktueller Kurs (XETRA; 04.04.16; Schlusskurs).....	14,84 EUR
SCHLUSSKURS (04.04.2016).....	14,84 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE:.....	4,4%
MARKTKAPITALISIERUNG:.....	112,64 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT:.....	162,41 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN:.....	7,59 Mio.
STREUBESITZ:.....	100,0%
INDEX (GEWICHTUNG):.....	Entry All Share (n.a.)
DURCH. HANDELSVOL.:.....	4.454
ISIN / WKN:.....	DE000A0JC8S7 / A0JC8S
SEKTOR:.....	IT-Dienstleister

KENNZAHLEN (30.9.)	2016E	2017E	2018E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	170,0	180,0	189,0
EBITDA bereinigt	17,5	19,0	20,5
EBIT bereinigt	11,2	13,2	14,3
Nettoerg. (adj.)	6,4	8,1	9,0
Freier Cash-flow	6,0	5,7	8,5
FCF Rendite	5,3%	5,1%	7,5%
EPS bereinigt	0,84	1,06	1,18
Dividende	0,29	0,37	0,41
EV / Umsatz	1,0	0,9	0,9
EV / EBITDA bereinigt	9,3	8,5	7,9
EV/EBIT bereinigt	14,6	12,3	11,4
KGV bereinigt	17,7	14,0	12,6
KBV	3,95	3,28	2,78
Dividendenrendite	2,0%	2,5%	2,8%

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

Mai 2016 Q2-Zahlen

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

Unternehmensdaten Finanzkennzahlen

DATAGROUP

Fazit Schätzungsänderungen (Mio. EUR)

	2015			2016E			2017E		
	bisher	neu	Δ	bisher	neu	Δ	bisher	neu	Δ
GuV									
Umsatz	157,0	157,6	0,4%	165,0	170,0	3,0%	173,0	180,0	4,0%
EBITDA bereinigt	16,0	15,3	-4,4%	19,0	17,5	-7,9%	20,0	19,0	-5,0%
EBIT bereinigt	10,5	9,6	-8,6%	13,6	11,2	-17,6%	15,2	13,2	-13,2%
EBT bereinigt um ao.	8,5	7,8	-8,2%	11,7	9,4	-19,7%	13,7	11,4	-16,8%
Nettoerg. (adj.)	5,7	4,9	-14,0%	8,1	6,4	-21,0%	9,8	8,1	-17,3%
Nettoergebnis	5,7	4,9	-14,0%	8,1	6,4	-21,0%	9,8	8,1	-17,3%
Je Aktie (EUR)									
EPS bereinigt	0,75	0,65	-13,3%	1,07	0,84	-21,5%	1,29	1,06	-17,8%
Gewinn je Aktie (basic)	0,75	0,65	-13,3%	1,07	0,84	-21,5%	1,29	1,06	-17,8%
Dividende	0,25	0,25	0,0%	0,37	0,29	-21,6%	0,45	0,37	-17,8%

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

Ausgewählte Kennzahlen von DATAGROUP (Mio. EUR)

Gewinn- und Verlustrechnung (Mio. EUR)	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Umsatz	146,2	156,9	152,4	157,6	170,0	180,0	189,0
Roherttrag	90,7	100,8	97,5	104,7	113,0	120,0	126,0
EBITDA bereinigt	9,5	12,6	11,7	15,3	17,5	19,0	20,5
EBIT bereinigt	3,8	6,1	6,2	9,6	11,2	13,2	14,3
Nettoerg. (adj.)	2,6	3,1	2,1	4,9	6,4	8,1	9,0
EPS bereinigt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinn je Aktie (basic)	0,36	0,25	0,14	0,65	0,84	1,06	1,18
Wachstumsrate yoy							
Umsatz		7,4 %	-2,9 %	3,4 %	7,9 %	5,9 %	5,0 %
EBITDA bereinigt		31,5 %	-6,9 %	31,3 %	14,1 %	8,6 %	7,9 %
EBIT bereinigt		60,6 %	2,0 %	54,6 %	16,1 %	18,2 %	8,5 %
Nettoerg. (adj.)		20,8 %	-33,2 %	137,2 %	29,0 %	27,1 %	10,8 %
Nettoergebnis		-26,2 %	-42,6 %	351,3 %	29,0 %	27,1 %	10,8 %
EPS bereinigt		13,9 %	-34,1 %	140,7 %	29,2 %	26,2 %	11,3 %
Gewinn je Aktie (basic)		-30,6 %	-44,0 %	364,3 %	29,2 %	26,2 %	11,3 %
Umsatzmargen							
Roherttrag	62,0 %	64,2 %	64,0 %	66,5 %	66,5 %	66,7 %	66,7 %
EBITDA bereinigt	6,5 %	8,0 %	7,7 %	9,7 %	10,3 %	10,6 %	10,8 %
EBIT bereinigt	2,6 %	3,9 %	4,1 %	6,1 %	6,6 %	7,3 %	7,6 %
Nettoerg. (adj.)	1,8 %	2,0 %	1,4 %	3,1 %	3,7 %	4,5 %	4,7 %
Bilanz (Mio. EUR)							
Geschäfts- oder Firmenwert	34,8	34,8	34,8	38,5	38,5	38,5	38,5
Übrige immaterielle Vermögenswerte	18,1	14,8	11,7	11,4	10,3	10,5	11,3
Anlagevermögen	69,6	66,1	60,8	68,1	66,2	65,9	65,7
Sonstige Finanzanlagen	2,2	4,2	2,7	3,8	3,8	3,8	3,8
Net Working Capital	3,5	0,6	1,0	4,9	2,6	2,8	3,5
Liquide Mittel	3,2	11,4	9,4	2,3	2,3	5,8	1,9
Gesamte Finanzverbindlichkeiten	40,9	43,7	37,5	39,2	30,7	28,2	18,7
Eigenkapital	22,7	22,5	21,3	24,1	28,5	34,4	40,5
Summe Passiva	100,7	101,7	95,1	103,3	98,6	104,0	102,1
Nettoverschuldung / (Nettoliqidität) GJ-Ende	35,6	30,0	24,2	31,5	22,9	16,9	11,3
Kapitalflussrechnung (Mio. EUR)							
Vorsteuerergebnis	3,6	2,5	2,4	7,8	9,4	11,4	12,5
Abschreibungen	5,8	6,5	5,5	5,7	6,4	5,8	6,2
Veränderung Working Capital	1,7	2,9	-0,4	-2,0	2,3	-0,2	-0,7
Operativer Cash-flow	8,5	9,8	8,0	9,4	10,5	11,2	14,5
Investitionen in das Anlagevermögen	-18,0	-3,8	-1,8	-6,9	-4,5	-5,5	-6,0
Freier Cash-flow	-9,5	6,0	6,1	2,5	6,0	5,7	8,5
Dividendenzahlung	-1,2	-1,5	-1,5	-1,5	-1,9	-2,2	-2,8
Veränderung in den liquiden Mitteln	2,6	8,5	-3,3	-7,4	-4,4	1,0	-3,9
Bewertungskennzahlen							
EV / Umsatz	0,7	0,7	0,8	1,0	1,0	0,9	0,9
EV / EBITDA bereinigt	10,0	8,8	10,9	10,0	9,3	8,5	7,9
EV/EBIT bereinigt	25,2	18,2	20,5	15,9	14,6	12,3	11,4
KBV bereinigt	14,9	17,5	34,6	22,4	17,7	14,0	12,6
KBV	1,7	2,3	3,5	3,9	4,0	3,3	2,8
ROCE	5,0 %	5,6 %	6,7 %	12,2 %	15,0 %	16,9 %	19,2 %
Dividendenrendite	3,7 %	2,8 %	2,1 %	1,7 %	2,0 %	2,5 %	2,8 %
FCF Rendite	-18,5 %	8,1 %	6,5 %	2,2 %	5,3 %	5,1 %	7,5 %
Bilanzkennzahlen							
Nettoverschuldung zu EBITDA	3,7	2,8	2,4	2,1	1,3	0,9	0,6
Verschuldungsgrad	157,0 %	133,3 %	114,0 %	130,9 %	80,4 %	49,3 %	27,9 %
Eigenkapitalquote	22,5 %	22,1 %	22,4 %	23,3 %	28,9 %	33,0 %	39,6 %

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

GUIDANCE - DATAGROUP

Für 2015/16 rechnet das Management mit einem Umsatz in einer Bandbreite zwischen 167 Mio. und 175 Mio. EUR und einem EBITDA zwischen 15,5 Mio. und 20 Mio. EUR. Das Ergebnis je Aktie soll einen Wert zwischen 0,66 und 1,00 EUR erreichen. Akquisitionsbedingte Einmaleffekte könnten aber auch ein deutlich höheres Ergebnis ermöglichen.

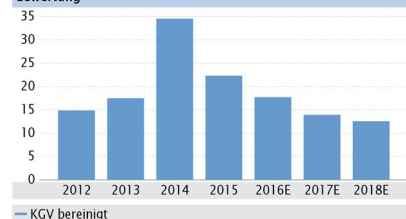
Ergebniskennzahlen



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:

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:	44,1%
Verkaufen:	5,7%
Halten:	49,3%
Unter Beobachtung:	0,0%
Ausgesetzt:	0,9%

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

