

Company Alert

DATAGROUP

Company Update: Eckdaten für H1 2013/14 untermauern unsere Prognose

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

HALTEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

8,5 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- Operatives Ergebnis in H1-13/14 klar über Vorjahr
- Restrukturierungsaufwand bereits voll verarbeitet
- Ausblick bestätigt

DATAGROUP veröffentlichte am Dienstag Eckdaten über den Geschäftsverlauf im ersten Halbjahr des laufenden Geschäftsjahres. Bei einem erwartungsgemäß weitgehend unveränderten Umsatz – DATAGROUP verzichtet bewusst auf unrentables Geschäft bzw. lässt dieses auslaufen – konnte das operative Ergebnis signifikant verbessert werden. Das EBITDA vor Restrukturierungskosten stieg um knapp 20% auf 6,15 Mio. EUR, das bereinigte EBIT sogar um 68% auf 3,28 Mio. EUR. Das Ergebnis je Aktie verbesserte sich vor Restrukturierungskosten um 3 auf 13 Cents. Damit wurde die Strategie des Managements der Konzentration auf hochmarginige und langfristige Kundenverträge erneut bestätigt.

Die für das Gesamtjahr erwarteten Restrukturierungskosten von 1,4 Mio. EUR wurden nicht wie ursprünglich geplant gleichmäßig über das Jahr verteilt verbucht, sondern komplett in das H1-Ergebnis eingestellt. Dadurch ergibt sich für Q2 (nach unseren Berechnungen) ein leichter Verlust in Höhe von 2 Cents je Aktie nachdem in Q1 noch ein ebenso hoher Gewinn ausgewiesen wurde. Positiver Nebeneffekt dieser Vorgehensweise ist ein entsprechend höherer Ergebnisausweis im zweiten Halbjahr.

Aufgrund eines ungebrochenen Trends zur Auslagerung von IT-Leistungen bei mittelständischen Unternehmen, der in H1 zu einem entsprechend guten Auftragseingang führte, hält das Unternehmen an der optimistischen Guidance für das Gesamtjahr fest. Der Umsatz soll die Schwelle von 150 Mio. EUR übersteigen und das ausgewiesene EBITDA mehr als 10 Mio. EUR betragen. Dies vergleicht sich mit unseren Schätzungen von 157 Mio. EUR beim Umsatz und 13,4 Mio. EUR beim EBITDA.

Für das folgende Geschäftsjahr ist das Management optimistisch die EBITDA-Marge in Richtung 10% zu verbessern. Wir rechnen mit 9,3%.

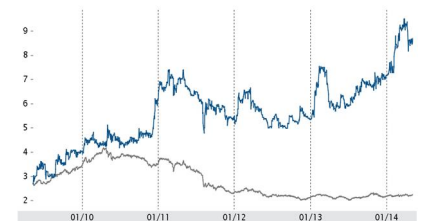
FAZIT: Alles in allem bestätigen die vorgelegten Eckdaten für H1-13/14 (der vollständige Halbjahresbericht wird Ende Mai veröffentlicht) die von uns erwartete positive Umsatz- und Ergebnisentwicklung von DATAGROUP. Wir stufen die Aktie daher trotz des mittlerweile erreichten Kursniveaus unverändert mit Halten ein.

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

Aktueller Kurs (XETRA; 06.05.14; Schlusskurs).....	8,70 EUR
SCHLUSSKURS (06.05.2014):.....	8,70 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE:.....	-2,3%
MARKTKAPITALISIERUNG:.....	66,03 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT:.....	86,17 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN:.....	7,59 Mio.
STREUBESITZ:.....	100,0%
INDEX (GEWICHTUNG):.....	Entry Standard (3,17%)
DURCH. HANDELSVOL.:.....	6.138
ISIN / WKN:.....	DE000A0JC857 / A0JC85
SEKTOR:.....	IT-Dienstleister

KENNZAHLEN (30.9.)	2014E	2015E	2016E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	157,0	167,0	178,0
EBITDA bereinigt	14,5	15,5	16,5
EBIT bereinigt	7,9	8,7	9,4
Nettoergebnis (adj.)	4,5	5,0	5,5
Freier Cash-flow	0,7	5,6	5,4
FCF Rendite	1,0%	8,5%	n.a.
EPS bereinigt	0,59	0,66	0,72
Dividende	0,25	0,30	0,35
EV / Umsatz	0,5	0,5	n.a.
EV / EBITDA bereinigt	5,9	5,6	n.a.
EV / EBIT bereinigt	10,9	9,9	n.a.
KGV bereinigt	14,7	13,1	n.a.
KBV	2,70	2,39	n.a.
Dividendenrendite	2,9%	3,4%	n.a.

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

Ende Mai	Halbjahresbericht
----------	-------------------

Thomas Hofmann, CEFA
Investmentanalyst
+49 711 127-42775
Thomas.Hofmann@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:	32,3%
Verkaufen:	10,2%
Halten:	57,0%
Unter Beobachtung:	0,4%
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 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

