

Company Alert

DATAGROUP

Results Initial View: Rentabilität zieht in Q2 deutlich an, Aktie auf Kaufen hochgestuft

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

KAUFEN (HALTEN)

KURSZIEL

13,5 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- Optimierung des Umsatzmix hält weiter an
- EBITDA-Marge steigt in Q2 auf über 10%
- Rating bei unverändertem Kursziel auf Kaufen hochgestuft

DATAGROUP legte im Rahmen der DVFA-Frühjahrskonferenz Eckdaten über die Geschäftsentwicklung in der ersten Hälfte des laufenden Geschäftsjahres vor. Bedingt durch die noch anhaltende Optimierung des Umsatzmix hin zu höherwertigen Dienstleistungen stagnierte der Umsatz im Vergleich zum Vorjahr. Auf die Ergebnisentwicklung hatte diese Verschiebung allerdings einen (erwarteten) signifikant positiven Einfluss. So stieg das (bereinigte) EBITDA in H1-14/15 um 18,7% (+19,6% in Q2) auf 7,3 Mio. EUR (4,2 Mio. EUR in Q2). Die EBITDA-Marge stieg von 7,8% auf 9,3% und überschritt im zweiten Quartal sogar die 10%-Marke (10,7%). Ähnlich dynamisch entwickelten sich das EBIT und das Nettoergebnis. Per Saldo fiel die Ergebnisentwicklung sogar noch etwas besser aus als wir erwartet hatten. Unseres Ermessens ist DATAGROUP auf gutem Weg, unsere für das Gesamtjahr prognostizierten Umsatz- und Ergebnisgrößen zu erreichen. Das Management erwartet für 2014/15 einen Umsatz von mehr als 155 Mio. EUR (LBBWe: 157 Mio. EUR) und ein EBITDA von über 15 Mio. EUR (LBBWe: 16 Mio. EUR).

Da wir keine Veranlassung sehen, unsere Schätzungen zu verändern belassen wir das Kursziel für die Aktie unverändert bei 13,50 EUR. Auf Basis des aktuellen Kursniveaus erwarten wir somit eine Performance von gut 12%. Daher stufen wir das Rating für die Aktie von bisher Halten auf Kaufen hoch.

in Mio. EUR	Q2/2015	LBBW E	Konsens	6M/2015	LBBW E	Konsens
Umsatz	39,5	40,0	n.a.	78,4	78,9	n.a.
EBITDA	4,2	4,1	n.a.	7,3	7,2	n.a.
EBIT	2,9	2,8	n.a.	4,5	4,4	n.a.
EPS (in EUR)	0,23	0,21	n.a.	0,33	0,31	n.a.

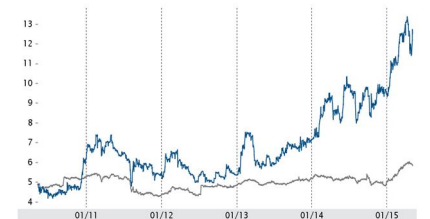
Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

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

Aktueller Kurs (XETRA; 06.05.15; Schlusskurs).....	12,50 EUR
SCHLUSSKURS (06.05.2015):.....	12,50 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE:.....	8,0%
MARKTKAPITALISIERUNG:.....	94,88 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT:.....	134,85 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN:.....	7,59 Mio.
STREUBESITZ:.....	100,0%
INDEX (GEWICHTUNG):.....	Entry All Share (n.a.)
DURCH. HANDELSVOL.:.....	4.565
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	5,5%	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	8,4	7,1	6,7
EV / EBIT bereinigt	12,8	10,0	8,9
KGV bereinigt	16,7	11,7	9,7
KBV	3,73	3,00	2,46
Dividendenrendite	2,0%	3,0%	3,6%

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

15.05.15 Quartalsbericht

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:	33,5%
Verkaufen:	5,3%
Halten:	60,8%
Unter Beobachtung:	0,5%
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 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

