

Company Alert

DATAGROUP

Results Initial View: Höherwertige Dienstleistungen legen zweistellig zu

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

KAUFEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

15,5 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- Umsatzerlöse aus Dienstleistung und Wartung legen um 11% zu
- Sondereffekte beeinträchtigen Vorjahresvergleich
- Ergebniserwartungen wurden nicht ganz erreicht

DATAGROUP konnte den Umsatz im ersten Halbjahr (Q2) um 5,4% (4,1%) auf 82,7 Mio. EUR (41,1 Mio. EUR) steigern. Die höhermargigen Erlöse aus dem Dienstleistungs- und Wartungsgeschäft stiegen - der Unternehmensstrategie entsprechend - überproportional um 11,2% (7,9%) auf 65,1 Mio. EUR (32,5 Mio. EUR). Der Anteil dieser Leistungen am Gesamtumsatz kletterte somit von 74,6% im Vorjahr auf 78,7% was einen Anstieg der Rohertragsmarge von 64,6% (66,7%) im Vorjahr auf 67,4% (68,7%) ermöglichte. Die Ergebnisentwicklung ist durch zwei Sondereffekte geprägt, die den Vorjahresvergleich verzerren. Einerseits fielen im ersten Halbjahr 2014/15 Sondererträge in Höhe von etwa 1 Mio. EUR an und andererseits verursachten akquisitionsbedingte Aktivitäten in den ersten 6 Monaten des laufenden Geschäftsjahres Kosten von etwa 0,5 Mio. EUR. Der Rückgang des EBITDA von 7,3 Mio. EUR auf 6,0 Mio. EUR entspricht unter Ausklammerung der Sondereffekte einem leichten Anstieg von 6,3 Mio. EUR auf 6,5 Mio. EUR. Höhere Abschreibungen und ein leicht vermindertes Finanzergebnis führten per Saldo zu einem Rückgang des EPS von 0,33 EUR (0,23 EUR) auf 0,17 EUR (0,13 EUR). Die EBITDA-Guidance mit einer relativ breiten Spanne von 15,5 bis 20 Mio. EUR behielt das Management bei. Hierbei ist allerdings zu berücksichtigen, dass hierin die geplante Übernahme von Teilen der Lieferkette von Hewlett Packard Enterprises enthalten ist. Verlaufen die Verhandlungen erfolgreich, dann ist eher der obere Rand wahrscheinlich, bei einem Scheitern eher der untere. Eine Entscheidung hierüber erwarten wir noch im laufenden Quartal.

Wir behalten unsere Schätzungen bei und empfehlen die Aktie mit einem Kursziel von 15,50 EUR nach wie vor zu kaufen.

in Mio. EUR	Q2/2016	LBBW E	Konsens	6M/2016	LBBW E	Konsens
Umsatz	41,1	42,4	n.a.	82,7	84,0	n.a.
EBITDA	3,5	4,0	n.a.	6,0	6,5	n.a.
EBIT	1,9	2,3	n.a.	2,8	3,2	n.a.
EPS (in EUR)	0,13	1,16	n.a.	0,17	0,20	n.a.

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

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

Aktueller Kurs (XETRA; 06.05.16; Schlusskurs)..... 13,92 EUR
 SCHLUSSKURS (06.05.2016)..... 13,92 EUR
 ERWARTETE PERFORMANCE: 11,4%
 MARKTKAPITALISIERUNG: 105,61 Mio. EUR
 UNTERNEHMENSWERT: 155,38 Mio. EUR
 ANZAHL AKTIEN: 7,59 Mio.
 STREUBESITZ: 100,0%
 INDEX (GEWICHTUNG): Entry All Share (n.a.)
 DURCH. HANDELSVOL.: 3.437
 ISIN / WKN: DE000A0JC857 / A0JC85
 SEKTOR: IT-Dienstleister

KENNZAHLEN (30.9.)	2015	2016E	2017E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	157,6	170,0	180,0
EBITDA bereinigt	15,3	17,5	19,0
EBIT bereinigt	9,6	11,2	13,2
Nettoerg. (adj.)	4,9	6,4	8,1
Freier Cash-flow	2,5	6,0	5,7
FCF Rendite	2,2%	5,7%	5,4%
EPS bereinigt	0,65	0,84	1,06
Dividende	0,25	0,29	0,37
EV / Umsatz	1,0	0,9	0,9
EV / EBITDA bereinigt	10,0	8,9	8,2
EV/EBIT bereinigt	15,9	13,9	11,8
KGV bereinigt	22,4	16,6	13,1
KBV	3,90	3,71	3,07
Dividendenrendite	1,7%	2,1%	2,7%

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

August 2016 Q3-Zahlen

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:	45,0%
Verkaufen:	6,2%
Halten:	48,3%
Unter Beobachtung:	0,0%
Ausgesetzt:	0,5%

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

