

Company Alert

DATAGROUP

Company Update: Kursziel auf 13,50 EUR angehoben, Rating nunmehr Halten

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

HALTEN (KAUFEN)

KURSZIEL

13,5 EUR (12,35 EUR)

HIGHLIGHTS

- DCF-Modell führt zur fairem Wert in Höhe von 13,63 EUR je Aktie (bisher 12,35 EUR)
- Anhebung des Kursziels von bisher 12,35 auf 13,50 EUR
- Rating nach sehr guter Kursentwicklung auf Halten gestuft

Auf Basis der aktualisierten bewertungsrelevanten Rahmendaten haben wir auf Basis unseres DCF-Modells einen fairen Wert der Aktie von DATAGROUP in Höhe von 13,63 EUR ermittelt. Der Anstieg gegenüber dem bisherigen Wert (12,35 EUR) ergibt sich insbesondere durch eine niedrigere WACC von 8,7%. Da die Aktie seit unserer letzten Stellungnahme um etwa 15% gestiegen ist, rechtfertigt unser neues Kursziel trotz Anhebung auf dem aktuellen Kursniveau von etwa 13 EUR kein Kaufen-Rating mehr. Wir stufen die Aktie daher von bisher Kaufen auf nunmehr Halten.

Die im Mai anstehende Berichterstattung über das erste Halbjahr dürfte die von uns im laufenden Geschäftsjahr erwartete signifikante Margenverbesserung untermauern. Dieser Optimismus basiert insbesondere auf der erfolgreichen Neukundengewinnung der letzten Monate. Nachdem DATAGROUP bereits im Januar neue Aufträge im Wert von 36 Mio. EUR gemeldet hatte folgte im Februar eine Mitteilung über die Gewinnung von zwei weiteren Neukunden sowie die Erweiterung der Zusammenarbeit mit einem bereits bestehenden Kunden. Das Gesamtvolumen dieser drei Aufträge wurde mit 20 Mio. EUR beziffert bei einer Vertragslaufzeit von vier bzw. fünf Jahren. Die Neukunden stammen aus den Bereichen Logistik bzw. Gesundheitswesen.

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

Aktueller Kurs (XETRA; 13.04.15; Schlusskurs).....	13,05 EUR
SCHLUSSKURS (13.04.2015):	13,05 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE:	3,4%
MARKTKAPITALISIERUNG:	99,05 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT:	139,02 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN:.....	7,59 Mio.
STREUBESITZ:	100,0 %
INDEX (GEWICHTUNG):.....	Entry All Share (n.a.)
DURCH. HANDELSVOL.:	4.835
ISIN / WKN:	DE000A0JC857 / A0JC85
SEKTOR:	IT-Dienstleister

KENNZAHLEN (30.9.)	2014	2015E	2016E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	152,4	157,0	165,0
EBITDA bereinigt	11,7	16,0	19,0
EBIT bereinigt	6,2	10,5	13,6
Nettoergebnis (adj.)	2,1	5,7	8,1
Freier Cash-flow	6,1	5,3	9,0
FCF Rendite	6,2 %	5,3 %	9,0 %
EPS bereinigt	0,27	0,75	1,07
Dividende	0,20	0,25	0,37
EV / Umsatz	0,9	0,9	0,8
EV / EBITDA bereinigt	11,3	8,7	7,3
EV / EBIT bereinigt	21,3	13,2	10,3
KGV bereinigt	34,6	17,5	12,2
KBV	3,49	3,90	3,13
Dividendenrendite	2,1 %	1,9 %	2,8 %

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

15.05.15 Quartalsbericht

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

Unternehmensdaten Finanzkennzahlen

DATAGROUP

Fazit Schätzungsänderungen (Mio. EUR)

	2014			2015E			2016E		
	bisher	neu	Δ	bisher	neu	Δ	bisher	neu	Δ
GuV									
Umsatz	152,4	152,4	0,0%	157,0	157,0	0,0%	165,0	165,0	0,0%
EBITDA bereinigt	11,7	11,7	0,0%	16,0	16,0	0,0%	19,0	19,0	0,0%
EBIT bereinigt	6,2	6,2	0,0%	10,5	10,5	0,0%	13,6	13,6	0,0%
EBT bereinigt um ao.	3,8	3,8	0,0%	8,5	8,5	0,0%	11,7	11,7	0,0%
Nettoergebnis (adj.)	2,1	2,1	0,0%	5,7	5,7	0,0%	8,1	8,1	0,0%
Nettoergebnis	1,1	1,1	0,0%	5,7	5,7	0,0%	8,1	8,1	0,0%
Je Aktie (EUR)									
EPS bereinigt	0,27	0,27	0,0%	0,75	0,75	0,0%	1,07	1,07	0,0%
Gewinn je Aktie (basic)	0,14	0,14	0,0%	0,75	0,75	0,0%	1,07	1,07	0,0%
Dividende	0,20	0,20	0,0%	0,25	0,25	0,0%	0,37	0,37	0,0%

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

Ausgewählte Kennzahlen von DATAGROUP (Mio. EUR)

Gewinn- und Verlustrechnung (Mio. EUR)	2011	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Umsatz	108,5	146,2	156,9	152,4	157,0	165,0	173,0
Roherttrag	62,7	90,7	100,8	97,5	100,3	105,5	111,0
EBITDA bereinigt	6,0	9,5	12,6	11,7	16,0	19,0	20,0
EBIT bereinigt	3,6	3,8	6,1	6,2	10,5	13,6	15,2
Nettoergebnis (adj.)	3,4	2,6	3,1	2,1	5,7	8,1	9,8
EPS bereinigt	0,59	0,36	0,41	0,27	0,75	1,07	1,29
Gewinn je Aktie (basic)	0,59	0,36	0,25	0,14	0,75	1,07	1,29
Wachstumsrate yoy							
Umsatz		34,7 %	7,4 %	-2,9 %	3,0 %	5,1 %	4,8 %
EBITDA bereinigt		58,7 %	31,5 %	-6,9 %	36,9 %	18,8 %	5,3 %
EBIT bereinigt		3,9 %	60,6 %	2,0 %	69,5 %	28,7 %	12,0 %
Nettoergebnis (adj.)		-25,0 %	20,8 %	-33,2 %	173,1 %	43,0 %	20,8 %
Nettoergebnis		-25,0 %	-26,2 %	-42,6 %	419,8 %	43,0 %	20,8 %
EPS bereinigt		-39,0 %	13,9 %	-34,1 %	177,8 %	42,7 %	20,6 %
Gewinn je Aktie (basic)		-39,0 %	-30,6 %	-44,0 %	435,7 %	42,7 %	20,6 %
Umsatzmargen							
Roherttrag	57,8 %	62,0 %	64,2 %	64,0 %	63,9 %	63,9 %	64,2 %
EBITDA bereinigt	5,5 %	6,5 %	8,0 %	7,7 %	10,2 %	11,5 %	11,6 %
EBIT bereinigt	3,4 %	2,6 %	3,9 %	4,1 %	6,7 %	8,2 %	8,8 %
Nettoergebnis (adj.)	3,2 %	1,8 %	2,0 %	1,4 %	3,6 %	4,9 %	5,7 %
Bilanz (Mio. EUR)							
Geschäfts- oder Firmenwert	22,1	34,8	34,8	34,8	37,8	37,8	37,8
Übrige immaterielle Vermögenswerte	8,7	18,1	14,8	11,7	11,4	9,8	8,9
Anlagevermögen	36,9	69,6	66,1	60,8	63,3	61,8	61,5
Sonstige Finanzanlagen	1,7	2,2	4,2	2,7	2,7	2,7	2,7
Net Working Capital	5,2	3,5	0,6	1,0	1,9	2,5	2,7
Liquide Mittel	1,1	3,2	11,4	9,4	6,2	9,3	13,4
Gesamte Finanzverbindlichkeiten	24,5	40,9	43,7	37,5	33,5	29,5	26,5
Eigenkapital	18,1	22,7	22,5	21,3	25,4	31,6	38,6
Summe Passiva	60,0	100,7	101,7	95,1	95,8	99,5	105,5
Nettoverschuldung / (Nettoliqidität) GJ-Ende	21,4	35,6	30,0	24,2	23,5	16,4	9,3
Kapitalflussrechnung (Mio. EUR)							
Vorsteuerergebnis	2,7	3,6	2,5	2,4	8,5	11,7	13,7
Abschreibungen	2,4	5,8	6,5	5,5	5,5	5,5	4,8
Veränderung Working Capital	2,5	1,7	2,9	-0,4	-0,9	-0,6	-0,2
Operativer Cash-flow	1,3	8,5	9,8	8,0	10,3	13,0	14,4
Investitionen in das Anlagevermögen	-10,5	-18,0	-3,8	-1,8	-5,0	-4,0	-4,5
Freier Cash-flow	-9,3	-9,5	6,0	6,1	5,3	9,0	9,9
Dividendenzahlung	-1,2	-1,2	-1,5	-1,5	-1,5	-1,9	-2,8
Veränderung in den liquiden Mitteln	0,8	2,6	8,5	-3,3	-0,3	3,1	4,1
Bewertungskennzahlen							
EV / Umsatz	0,5	0,7	0,7	0,9	0,9	0,8	0,8
EV / EBITDA bereinigt	8,6	10,0	8,8	11,3	8,7	7,3	7,0
EV / EBIT bereinigt	14,2	25,2	18,2	21,3	13,2	10,3	9,2
KGV bereinigt	9,2	14,9	17,5	34,6	17,5	12,2	10,1
KBV	1,9	1,7	2,3	3,5	3,9	3,1	2,6
ROCE	8,6 %	5,0 %	5,6 %	6,7 %	14,6 %	18,2 %	19,4 %
Dividendenrendite	3,7 %	3,7 %	2,8 %	2,1 %	1,9 %	2,8 %	3,4 %
FCF Rendite	-29,3 %	-18,5 %	8,1 %	6,2 %	5,3 %	9,0 %	10,0 %
Bilanzkennzahlen							
Nettoverschuldung zu EBITDA	3,6	3,7	2,8	2,4	1,5	0,9	0,5
Verschuldungsgrad	118,4 %	157,0 %	133,3 %	114,0 %	92,4 %	51,9 %	24,1 %
Eigenkapitalquote	30,1 %	22,5 %	22,1 %	22,4 %	26,5 %	31,8 %	36,6 %

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

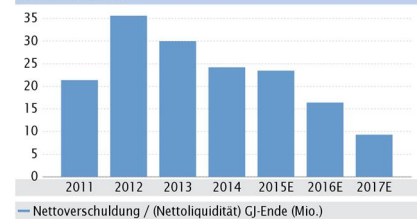
GUIDANCE - DATAGROUP

Für 2014/15 rechnet das Management mit einem Umsatz von mehr als 155 Mio. EUR und einem EBITDA von mehr als 15 Mio. EUR. Unter diesen Prämissen avisiert der Vorstand eine kräftige Steigerung der Dividende.

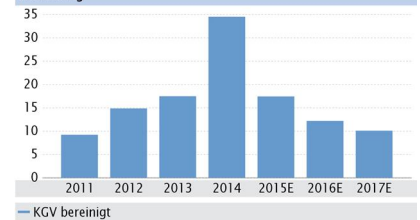
Ergebniskennzahlen



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

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:	36,8%
Verkaufen:	5,7%
Halten:	56,0%
Unter Beobachtung:	1,0%
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 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

