

Company Alert

DATAGROUP

Results Initial View: GJ 2014/15 mit deutlichem Plus bei Umsatz und Gewinn

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

KAUFEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

13,5 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- Umsatzerlöse um 3% auf 157 Mio. EUR angestiegen
- EBITDA-Marge 9,7% nach 6,8% im Vorjahr
- Nettoergebnis mehr als vervierfacht
- Positives Rating bestätigt

DATAGROUP konnte gemäß den heute Morgen vorgelegten vorläufigen Eckdaten für das abgelaufene Geschäftsjahr (per Ende September) den Umsatz erwartungsgemäß um 3% auf 157 Mio. EUR steigern und erreichte somit die Guidance (> 155 Mio. EUR). Dieser auf den ersten Blick nur moderate Zuwachs ist auf die Fokussierung des Managements auf höhermarginige IT-Dienstleistungen zurückzuführen und beinhaltet auch den bewussten Verzicht auf niedrigmarginiges Geschäft.

Die erfolgreich angestrebte Steigerung der Umsatzqualität spiegelt sich eindrucksvoll in der Margenentwicklung wider. So konnte z.B. das EBITDA um 49% auf 15,3 Mio. EUR gesteigert werden, womit die EBITDA-Marge mit 9,7% nur knapp den zweistelligen Bereich verfehlte (Vorjahr: 6,8%). Da die Abschreibungen weniger dynamisch stiegen, konnte das EBIT mit 9,6 Mio. EUR nahezu verdoppelt werden (+98% yoy). Das Nettoergebnis fiel mit 4,9 Mio. EUR (0,65 EUR je Aktie) schließlich mehr als viermal so hoch aus wie im Vorjahr (1,1 Mio. EUR, 0,14 EUR je Aktie). Per Saldo konnte DATAGROUP unsere Prognosen nicht ganz erreichen, was unseres Erachtens aufgrund der dennoch sehr hohen Ergebnisdynamik nur von untergeordneter Bedeutung ist.

Wir gehen davon aus, dass DATAGROUP bei Vorlage des vollständigen Zahlenwerks im Februar 2016 auch für das Geschäftsjahr 2016/17 erneut steigende Umsätze und Ergebnisse anvisieren wird. Wir rechnen mit einem Umsatz von 165 Mio. EUR und einer weiteren Steigerung der EBITDA-Marge auf 11,5%.

Wir bestätigen unser Kursziel und Anlageurteil und stufen das Risiko einer konjunkturell bedingten Nachfrageschwäche aufgrund des hohen Anteils wiederkehrender Erlöse sowie der Stabilität der IT-Branche insgesamt als eher gering ein.

| in Mio. EUR | Q4/2015 | LBBW E | Konsens | 12M/2015 | LBBW E | Konsens |
|--------------|---------|--------|---------|----------|--------|---------|
| Umsatz | 42,4 | 42,4 | n.a. | 157,0 | 157,0 | n.a. |
| EBITDA | 5,6 | 6,3 | n.a. | 15,3 | 16,0 | n.a. |
| EBIT | 4,3 | 5,2 | n.a. | 9,6 | 10,5 | n.a. |
| EPS (in EUR) | 0,22 | 0,32 | n.a. | 0,65 | 0,75 | n.a. |

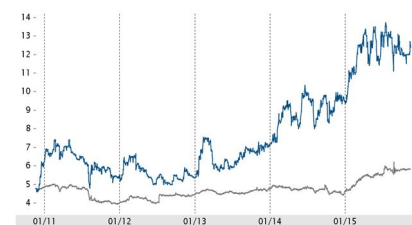
Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

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

| | |
|--|------------------------|
| Aktueller Kurs (XETRA: 16.11.15; Schlusskurs)..... | 12,38 EUR |
| SCHLUSSKURS (16.11.2015):..... | 12,38 EUR |
| ERWARTETE PERFORMANCE:..... | 9,0% |
| MARKTKAPITALISIERUNG:..... | 93,96 Mio. EUR |
| UNTERNEHMENSWERT:..... | 133,93 Mio. EUR |
| ANZAHL AKTIEN:..... | 7,59 Mio. |
| STREUBESITZ:..... | 100,0% |
| INDEX (GEWICHTUNG):..... | Entry All Share (n.a.) |
| DURCH. HANDELSVOL.:..... | 3.392 |
| 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 | 13,5 | 15,2 |
| Nettoergebnis (adj.) | 5,7 | 9,6 | 10,8 |
| Freier Cash-flow | 5,3 | 6,0 | 9,9 |
| FCF Rendite | 3,3% | 3,5% | 10,6% |
| EPS bereinigt | 0,25 | 1,07 | 1,29 |
| Dividende | 0,25 | 0,37 | 0,45 |
| EV | 0,9 | 0,8 | 0,8 |
| EV/EBITDA bereinigt | 8,4 | 7,0 | 6,7 |
| EV/EBIT bereinigt | 12,7 | 9,9 | 8,8 |
| KGV bereinigt | 16,6 | 11,6 | 9,6 |
| KBV | 3,69 | 2,97 | 2,43 |
| Dividendenrendite | 2,0% | 3,0% | 3,6% |

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

Februar 2016 Vollständiger Bericht 2014/15



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: | 36,2% |
| Verkaufen: | 4,3% |
| Halten: | 57,1% |
| Unter Beobachtung: | 0,5% |
| Ausgesetzt: | 1,9% |

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 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

- die Gesellschaft am Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen betreuen
- eine Vereinbarung über das Erstellen von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen haben

Anhang-1

2/2

