

Company Alert

DATAGROUP

Results Initial View: Ausblick bestätigt unsere optimistischen Annahmen

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

KAUFEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

UNTER BEOBACHTUNG (10,5 EUR)

HIGHLIGHTS

- Geschäftsentwicklung 2013/14 entspricht den Erwartungen
- Guidance bekräftigt unsere positiven Annahmen
- Kursziel wird überarbeitet

Mit einem Umsatz von 152,4 Mio. EUR (-2,9% yoy) konnte DATAGROUP die Guidance (Umsatz > 150 Mio. EUR) wie erwartet (LBBWe: 153 Mio. EUR) übertreffen. Der Rückgang gegenüber dem Vorjahr resultiert aus Anpassungsmaßnahmen, die in der Gewinn- und Verlustrechnung auch zu Restrukturierungskosten in Höhe von 1,4 Mio. EUR führten. Bereinigt um diese außerordentlichen Aufwendungen erzielte DATAGROUP ein operatives Ergebnis, das sich ebenfalls mit unseren Prognosen deckt (vergleiche Tabelle). Das bereinigte Nettoergebnis fiel in Q4 mit 0,04 EUR allerdings schwächer als von uns erwartet (0,08 EUR) aus, was unseres Ermessens auf steuerliche Effekte zurückzuführen sein dürfte. Hier wird die Vorlage des endgültigen Geschäftsberichts im Januar 2015 Klarheit schaffen.

Mit Blick auf die weitere Entwicklung bestätigt das Management unsere optimistischen Ergebniserwartungen. Bei einem Umsatz von mehr als 155 Mio. EUR soll ein EBITDA von über 15 Mio. EUR erwirtschaftet werden. Die prognostizierte EBITDA-Marge soll somit von 7,7% in 2013/14 auf gut 10% ansteigen. Dies entspricht unseren Annahmen (LBBWe: Umsatz 157 Mio. EUR, EBITDA 16 Mio. EUR). Wir sind daher optimistisch, dass DATAGROUP das von uns erwartete EPS in Höhe von 0,75 EUR erreichen kann und den Aktionären eine deutlich höhere Dividende winkt (0,25 EUR nach 0,20 EUR).

Wir werden nach Vorlage der Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr unseren Prognosezeitraum um ein Jahr fortschreiben. Dadurch sollte der faire Wert ansteigen und sich auch ein höheres Kursziel ergeben. Wir setzen daher unser Kursziel b.a.w. auf „Unter Beobachtung“, bestätigen jedoch unser Kaufen-Rating.

in Mio. EUR	Q4/2014	LBBW E	Konsens	12M/2014	LBBW E	Konsens
Umsatz	36,5	36,9	n.a.	152,4	153,0	n.a.
EBITDA (adj.)	2,6	2,7	n.a.	11,7	11,8	n.a.
EBIT (adj.)	1,3	1,4	n.a.	6,2	6,3	n.a.
EPS (adj., in EUR)	0,04	0,08	n.a.	0,27	0,31	n.a.

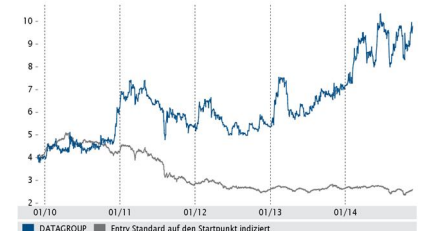
Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

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

Aktueller Kurs (XETRA; 24.11.14; Schlusskurs) 9,79 EUR
 SCHLUSSKURS (24.11.2014): 9,79 EUR
 ERWARTETE PERFORMANCE: %
 MARKTKAPITALISIERUNG: 74,31 Mio. EUR
 UNTERNEHMENSWERT: 105,47 Mio. EUR
 ANZAHL AKTIEN: 7,59 Mio.
 STREUBESITZ: 100,0 %
 INDEX (GEWICHTUNG): Entry Standard (3,37 %)
 DURCH. HANDELSVOL.: 3.506
 ISIN / WKN: DE000A0JC8S7 / A0JC8S
 SEKTOR: IT-Dienstleister

KENNZAHLEN (30.9.)	2014E	2015E	2016E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	153,0	157,0	165,0
EBITDA bereinigt	11,8	16,0	9,0
EBIT bereinigt	6,3	10,5	3,6
Nettoergebnis (adj.)	2,4	7,1	0,1
Freier Cash-flow	5,0	5,2	9,0
FCF Rendite	5,0 %	7,0 %	12,1 %
EPS bereinigt	0,21	0,75	1,07
Dividende	0,20	0,25	0,37
EV / Umsatz	0,7	0,7	0,6
EV / EBITDA bereinigt	8,9	6,6	5,6
EV / EBIT bereinigt	16,7	10,0	7,8
KBV bereinigt	31,6	13,1	9,2
KBV	3,51	2,93	2,35
Dividendenrendite	2,0 %	2,6 %	3,8 %

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

Januar 2015 Geschäftsbericht 2013/14

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:	40,5%
Verkaufen:	4,7%
Halten:	54,3%
Unter Beobachtung:	0,0%
Ausgesetzt:	0,4%

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

