

Company Alert

DATAGROUP

Results Initial View: Profitabilität verbessert sich spürbar

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

KAUFEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

12,35 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- Optimierung des Umsatzmix hält an
- Neuakquise läuft erfolgreich
- EBITDA-Marge deutlich verbessert
- Ausblick auf Gesamtjahr bestätigt

Die Umsatzentwicklung von DATAGROUP war auch im ersten Quartal des laufenden Geschäftsjahres geprägt von der Optimierung des Umsatzmix hin zu höhermargigen Dienstleistungsaufträgen. Der Umsatz war vor diesem Hintergrund leicht rückläufig (-0,2% yoy) und lag mit 38,9 Mio. EUR leicht unter unserer Prognose von 40 Mio. EUR. Dies ist allerdings nicht überzubewerten, da dieser Transformationsprozess von außen auf Quartalsebene nur schwerlich genau abzuschätzen ist.

Die Entwicklung der Profitabilität entsprach hingegen voll unseren Erwartungen, auch wenn wir hier ebenfalls mit einer leicht höheren Dynamik gerechnet hatten. Die EBITDA-Marge verbesserte sich von 6,7% im Vorjahr auf 7,9% (LBBWe: 8,5%). Das Nettoergebnis (bereinigt um Restrukturierungsaufwendungen im Vorjahr) verdoppelte sich auf 0,745 Mio. EUR bzw. 0,10 EUR je Aktie und konnte somit unsere optimistischen Erwartungen (0,11 EUR je Aktie) ebenfalls knapp erreichen.

Angesichts der sehr erfolgreichen Neukundengewinnung im bisherigen Jahresverlauf bestätigte das Management die Erwartungen für das laufende Geschäftsjahr eines Umsatzes von mehr als 155 Mio. EUR (LBBWe: 157 Mio. EUR) und eines EBITDA von über 15 Mio. EUR (LBBWe: 16 Mio. EUR). Wir behalten unsere Schätzungen bei und bestätigen unser Kursziel (12,35 EUR) ebenso wie unser Kaufen-Rating.

in Mio. EUR	Q1/2015	LBBW E	Konsens
Umsatz	38,9	40,0	n.a.
EBITDA	3,1	3,4	n.a.
Nettoergebnis	0,7	0,8	n.a.
EPS (in EUR)	0,10	0,11	n.a.

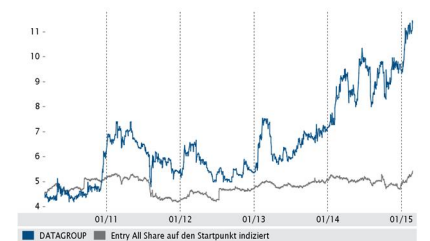
Quelle: DATAGROUP, LBBW Research

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

Aktueller Kurs (XETRA; 26.02.15; Schlusskurs).....	11,35 EUR
SCHLUSSKURS (26.02.2015).....	11,35 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE:	8,8%
MARKTKAPITALISIERUNG:	86,15 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT:	126,12 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN:.....	7,59 Mio.
STREUBESITZ:	100,0 %
INDEX (GEWICHTUNG):.....	Entry All Share (n.a.)
DURCH. HANDELSVOL.:	3.050
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	6,5	5,3	9,0
FCF Rendite	7,8 %	6,1 %	10,6 %
EPS bereinigt	0,27	0,75	1,07
Dividende	0,20	0,25	0,37
EV / Umsatz	0,8	0,8	0,8
EV / EBITDA bereinigt	10,0	7,9	6,6
EV / EBIT bereinigt	18,8	12,0	9,2
KGV bereinigt	34,6	15,2	10,4
KBV	3,49	3,39	2,67
Dividendenrendite	2,1 %	2,2 %	3,3 %

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

12.03.15 Hauptversammlung

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:	37,7%
Verkaufen:	6,0%
Halten:	54,9%
Unter Beobachtung:	0,5%
Ausgesetzt:	0,9%

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

- eine Vereinbarung über das Erstellen von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen haben

Anhang-1

2/2

