

Aktie Kompakt

DATAGROUP

Unternehmens-Update: DATAGROUP bleibt auf Wachstumskurs

UNTERNEHMEN

DATAGROUP
IT Services + Solutions

RATING

KAUFEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

8,5 EUR (7,75 EUR)

HIGHLIGHTS

- 2012/13 mit positivem Geschäftsverlauf
- Grundstein für weiter steigende Rentabilität gelegt
- Akquisitionen bleiben Teil der Wachstumsstrategie
- Neues Kursziel 8,50 EUR (7,75 EUR), Kaufen-Rating bestätigt

FY 12/13 mit Wachstum bei Umsatz und Ergebnis: 2012/13 konnte DATAGROUP den Umsatz um 7,4% verbessern und das operative Ergebnis (vor a.o. Aufwendungen) dank eines weiter steigenden Dienstleistungsanteils sogar um 31,5% steigern. Bezieht man die Sonderaufwendungen im Zusammenhang mit der Aufgabe von wenig profitablen Geschäftsaktivitäten mit ein, so stieg das EBITDA mit +13,1% ebenfalls stärker als der Umsatz. Per saldo stieg das (adjustierte) Ergebnis je Aktie um 13% auf 0,41 EUR. Den Aktionären wird auf der HV eine unveränderte Dividende von 0,20 EUR vorgeschlagen werden. Dank einer ebenfalls guten Entwicklung des Cashflow konnte die Nettoverschuldung deutlich gesenkt und die Verschuldung mittels eines Schuldscheindarlehens deutlich längerfristig umgestaltet werden.

Management unverändert optimistisch: Für 2013/14 rechnet das Management mit weiter steigenden Umsätzen, wozu auch wieder Akquisitionen beitragen sollen. Dank der Fokussierung auf höhermarginige Angebote ist eine weitere Rentabilitätsverbesserung absehbar. In Verbindung mit dem laufenden Restrukturierungsprogramm ist ein mittelfristiger Anstieg der EBITDA-Marge in Richtung 10% anvisiert. Einen konkreten Ausblick wird das Management im Rahmen der Hauptversammlung geben.

Kursziel auf 8,50 EUR angehoben: Auf Basis der aktualisierten bewertungsrelevanten Rahmendaten haben wir einen fairen Wert der DATAGROUP-Aktie in Höhe von 8,84 EUR ermittelt. Wir heben daher unser Kursziel von bisher 7,75 EUR auf nunmehr 8,50 EUR an und empfehlen die Aktie unverändert zum Kauf.

PROS

++	Profiteur der Marktkonsolidierung
+	Heterogene Kundenbasis
+	Stetige Verbesserung des Umsatzmix
+	Gute Positionierung im Cloud Computing

CONS

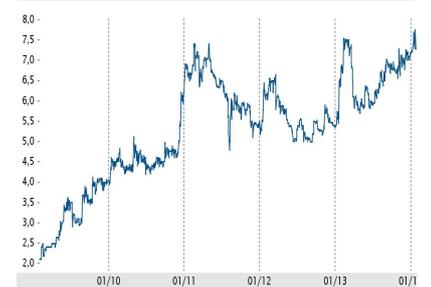
--	Bilanzstruktur durch starkes Wachstum beeinträchtigt
-	Niedriger Marktanteil (IT-Servicemarkt Deutschland)
-	Free float-Kapitalisierung gering

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

Aktueller Kurs (XETRA: 28.01.14; Schlusskurs)..... 7,28 EUR
 SCHLUSSKURS (28.01.2014):..... 7,28 EUR
 ERWARTETE PERFORMANCE: 16,8 %
 MARKTKAPITALISIERUNG: 55,26 Mio. EUR
 UNTERNEHMENSWERT: 79,04 Mio. EUR
 ANZAHL AKTIEN: 7,59 Mio.
 STREUBESITZ: 100,0 %
 INDEX (GEWICHTUNG): Entry All Share (n.a.)
 ISIN: DE000A0JC8S7
 SEKTOR: IT-Dienstleister

KENNZAHLEN (30.9.)	2013	2014 E	2015 E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	156,9	166,0	175,0
EBITDA bereinigt	12,6	14,5	16,0
EBIT bereinigt	6,5	8,2	9,5
Nettoergebnis	3,1	4,4	5,3
EPS bereinigt	0,41	0,58	0,70
Dividende	0,20	0,25	0,30
EV / EBITDA	8,0	6,9	6,1
KGV bereinigt	17,5	12,6	10,4
Dividendenrendite	2,8 %	3,4 %	4,1 %

KURSENTWICKLUNG



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

19.03.14 Hauptversammlung

Thomas Hofmann , CEFA
Investmentanalyst

Unternehmensdaten

Anlageurteil, Profil, Finanzkennzahlen

DATAGROUP

ANLAGEURTEIL - DATAGROUP

DATAGROUP ist ein stark auf Wachstum ausgerichtetes IT-Service-Unternehmen. Angesichts des guten Track Records des Managements dürfte die stark akquisitionsbasierte Strategie auch weiterhin mit spürbaren Ertragssteigerungen verbunden sein. Nach der Begebung eines Schuldscheindarlehens kann die Finanzierung des Wachstums u. E. zumindest mittelfristig nunmehr durch den operativen Cashflow dargestellt werden, so dass das Risiko einer weiteren Kapitalerhöhung entfällt. Auf Basis eines aus unserem Bewertungsmodell abgeleiteten Kursziels in Höhe von 8,50 EUR stufen wir die Aktie trotz des aktuell hohen Kursniveaus unverändert mit Kaufen ein.

Ausgewählte Kennzahlen von DATAGROUP

(Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR)

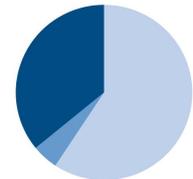
Gewinn- und Verlustrechnung (30.9.)	2010	2011	2012	2013	2014 E	2015 E	2016 E
Umsatz	80,5	108,5	146,2	156,9	166,0	175,0	185,0
EBITDA bereinigt	6,2	6,0	9,5	12,6	14,5	16,0	19,0
EBIT bereinigt	5,2	3,6	3,8	6,5	8,2	9,5	12,3
Nettoergebnis bereinigt um ao. Posten	3,8	3,4	2,6	3,1	4,4	5,3	7,3
Nettoergebnis	2,4	3,4	2,6	1,9	3,7	5,3	7,3
EPS bereinigt	0,65	0,59	0,36	0,41	0,58	0,70	0,96
Dividende je Aktie	0,20	0,20	0,20	0,20	0,25	0,30	0,35
Wachstumsrate yoy							
Umsatz		34,9%	34,7%	7,3%	5,8%	5,4%	5,7%
EBITDA bereinigt		-2,9%	58,7%	32,0%	15,1%	10,3%	18,8%
EBIT bereinigt		-30,2%	3,9%	-23,5%	113,8%	53,2%	29,5%
Nettoergebnis bereinigt um ao. Posten		-9,0%	-25,0%	20,9%	40,6%	21,8%	37,2%
Nettoergebnis		42,6%	-25,0%	-25,7%	92,2%	45,0%	37,2%
EPS bereinigt		-9,2%	-39,0%	13,9%	41,5%	20,7%	37,1%
Dividende je Aktie		0,0%	0,0%	0,0%	25,0%	20,0%	16,7%
Umsatzmargen							
EBITDA bereinigt		7,7%	5,5%	6,5%	8,0%	8,7%	9,1%
EBIT bereinigt		6,5%	3,4%	2,6%	1,8%	3,7%	5,4%
Nettoergebnis bereinigt um ao. Posten		4,7%	3,2%	1,8%	2,0%	2,6%	3,0%
Nettoergebnis		3,0%	3,2%	1,8%	1,2%	2,2%	3,0%
Bewertungskennzahlen							
Unternehmenswert / Umsatz		0,5	0,5	0,7	0,6	0,5	0,4
EV / EBITDA bereinigt		7,1	8,6	10,0	8,0	5,5	4,9
EV / EBIT bereinigt		8,4	14,2	25,2	34,9	12,7	8,3
KGV bereinigt		9,6	9,2	14,9	17,5	12,6	10,4
Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)		2,2	1,9	1,7	2,2	2,2	1,9
Eigenkapitalrendite		18,9%	18,6%	11,2%	8,3%	14,6%	18,6%
Free Cash Flow Rendite		-25,2%	-29,3%	-18,5%	5,4%	5,4%	8,4%
Dividendenrendite		3,2%	3,7%	3,7%	2,8%	3,4%	4,1%

Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

UNTERNEHMENSPROFIL - DATAGROUP

DATAGROUP wurde 1983 gegründet und bietet ein breites Spektrum an IT-Produkten und Dienstleistungen an und ist mit knapp 1.000 Mitarbeitern per Ende GJ 2010/11 im Kernmarkt Deutschland in allen wichtigen Regionen vertreten. Dabei verzeichnete DATAGROUP in der Vergangenheit ein sehr dynamisches Umsatzwachstum das u.a. durch eine aktive Teilnahme an dem anhaltenden Konsolidierungsprozess in der Branche gestützt wurde. Zudem verlagerte sich der Umsatzmix weg von niedrigmargigen Hardwareerlösen hin zu höherwertigen Dienstleistungen. DATAGROUP kann auf eine breite Kundenbasis verweisen, die überwiegend aus dem industriellen und dem Dienstleistungssektor stammen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr (per Ende September 2013) lag der Umsatz bei 157 Mio. EUR (+7,4%).

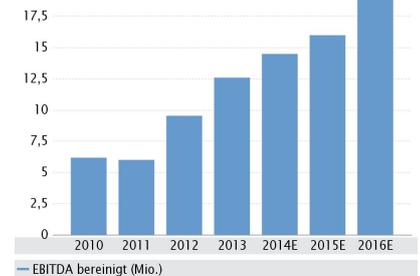
Aktionärsstruktur



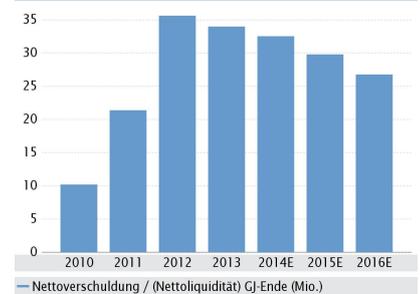
HHS Beteiligungsgesellschaft mbH (59,3%)
Management & Aufsichtsrat (4,8%) Freefloat (35,9%)

Quelle: LBBW Research

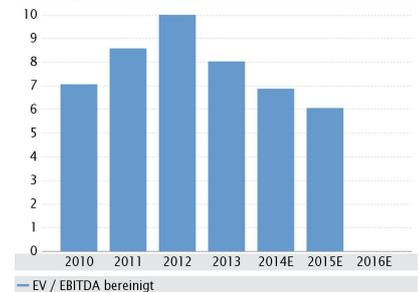
Ergebniskennzahlen



Bilanzkennzahlen



Bewertung



Quelle: DATAGROUP, LBBW Research, Thomson Reuters

Anhang-1

1/2

DATAGROUP

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:	33,0%
Verkaufen:	10,3%
Halten:	56,7%
Unter Beobachtung:	0,0%
Ausgesetzt:	0,0%

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

