

Akt. Kurs (24.04.2018, 17:36, Xetra): 5,15 EUR – Einschätzung: **Kaufen (Halten)** – Kursziel 12 Mon.: **6,30 (5,50) EUR**

Branche: Softw areservice/-dienstl.
Land: Deutschland
ISIN: DE0005228779
Reuters: OBSG.DE
Bloomberg: OBS:GR

Kurzportrait

Die ORBIS AG ist ein international tätiges Software- und Business Consulting-Unternehmen. Dabei ist die Gesellschaft über enge Partnerschaften mit den beiden Marktführern SAP und Microsoft verbunden.

Anlagekriterien

Kräftiges Wachstum auch im Geschäftsjahr 2017

In einem positiven Marktumfeld verzeichnete die ORBIS AG im Geschäftsjahr 2017 ein deutliches Wachstum bei Umsatz und Ergebnis. So verbesserten sich die Erlöse im abgelaufenen Jahr um 9,4 Prozent auf 50,4 (Vj. 46,0) Mio. Euro. Damit erwirtschaftete die Gesellschaft einmal mehr einen neuen Rekordumsatz und entwickelte sich stärker als das Branchenumfeld für IT, Telekommunikation und Unterhaltungselektronik.

Bei den projektbezogenen Beratungsleistungen erzielte ORBIS ein Erlösplus von 4,8 Prozent auf 43,3 (41,3) Mio. Euro. Einen kräftigen Sprung um 50,3 Prozent auf 7,05 (4,69) Mio. Euro wies die Gesellschaft bei den Umsätzen im Produktgeschäft mit eigenen und fremden Softwarelizenzen aus. Das darin enthaltene Geschäft mit Handelswaren legte infolge eines großen Einzelauftrags deutlich von 1,23 auf 2,12 Mio. Euro zu. Aber auch das ertragreiche Geschäft mit eigenen Softwareprodukten erhöhte sich um beachtliche 42,5 Prozent auf 4,93 (3,46) Mio. Euro. Die sonstigen betrieblichen Erträge, die vor allem Lieferantenboni und Erträge aus Versicherungsleistungen sowie Auflösung von Rückstellungen enthalten, verringerten sich binnen Jahresfrist auf 0,69 (0,78) Mio. Euro.

Der Aufwand für fremdbezogene Leistungen stieg nur geringfügig um 2,5 Prozent auf 3,08 (3,00) Mio. Euro. Dabei erhöhte sich der durch Partner erbrachte Beratungsumsatz im Jahresverlauf um 0,33 Mio. Euro. Korrespondierend zum gestiegenen Umsatz mit Handelswaren legte auch der Aufwand für bezogene Waren um 37,1 Prozent auf 1,88 (1,37) Mio. Euro zu.

Die weiter gestiegene Mitarbeiterzahl machte sich auch im Personalaufwand bemerkbar. Dieser lag mit 35,7 (32,9) Mio. Euro um 8,7 Prozent über dem Vorjahresniveau. Auch der sonstige betriebliche Aufwand erhöhte sich um 5,2 Prozent auf 7,20 (6,84) Mio. Euro. Wie in den Vorjahren machten die Kfz- und Reisekosten rund die Hälfte des Kostenblocks aus.

Das höhere Umsatzvolumen in Verbindung mit einem unterdurchschnittlich gestiegenen Kostenblock führte beim EBIT zu einem Anstieg um 16,3 Prozent auf 2,50 (2,15) Mio. Euro. Beim Finanzergebnis musste ORBIS im abgelaufenen Jahr ein Minus von 12 TEUR hinnehmen, nachdem im Vorjahr noch ein Plus von 57 TEUR angefallen war. Das eigentliche Zinsergebnis spielte mit 4 (-3) TEUR erneut keine Rolle. Positiv gestaltete sich jedoch das Beteiligungsergebnis, das sich auf 140 (85) TEUR belief. Belastungen resultierten aber aus den Auslandsaktivitäten. Im Zuge der Konsolidierung von Forderungen und Verbindlichkeiten ausländischer Tochtergesellschaften und Niederlassungen kam es zu Währungsverlusten von 157 (25) TEUR.

Insgesamt stellte sich das Ergebnis vor Steuern auf 2,48 (2,20) Mio. Euro, was einem Plus von 12,8 Prozent entsprach. Bei einer geringeren Steuerquote belief sich der Überschuss auf 1,85 (1,52) Mio. Euro. Nach Minderheitsanteilen von

	Hoch	Tief
Kurs 12 Mon.:	7,48 €	4,62 €
Aktueller Kurs:	5,15 €	
Aktienzahl ges.:	9.147.750	
Streubesitz:	50,0%	
Marktkapitalis.:	47,1 Mio. €	



Kennzahlen

	2016	2017	2018e	2019e
Umsatz	46,0	50,4	52,7	55,1
<i>bisher</i>	---	48,8	50,1	---
EBIT	2,1	2,5	2,7	2,9
<i>bisher</i>	---	2,3	2,4	---
Jahresüb.	1,5	1,7	1,8	2,0
<i>bisher</i>	---	1,5	1,6	---
Erg./Aktie	0,18	0,20	0,22	0,23
<i>bisher</i>	---	0,18	0,19	---
Dividende	0,12	0,14	0,16	0,17
<i>bisher</i>	---	0,13	0,14	---
KGV	29,4	26,2	23,7	22,0
Div.rendit	2,3%	2,7%	3,1%	3,3%

Angaben in Mio. Euro
 Erg./Aktie und Dividende in Euro

Analyst:

Thorsten Renner

Tel.: 0211 / 17 93 74 - 26

Fax: 0211 / 17 93 74 - 44

t.renner@gsc-research.de

0,19 (0,03) Mio. Euro verblieb schließlich ein Jahresüberschuss von 1,66 Mio. Euro. Gegenüber dem Vorjahresniveau von 1,49 Mio. Euro bedeutete dies einen Zuwachs von 11,7 Prozent. Das Ergebnis je Aktie verbesserte sich entsprechend von 0,18 auf 0,20 Euro. Angesichts der positiven Geschäftsentwicklung sollen die Aktionäre auf der am 08. Mai 2018 stattfindenden Hauptversammlung über eine auf 0,14 (0,12) Euro anzuhebende Dividende befinden.

Bilanziell ist die ORBIS AG weiter äußerst solide aufgestellt. Zum Geschäftsjahresende belief sich die Eigenkapitalquote auf stattliche 58,1 (58,3) Prozent. Sehr erfreulich entwickelte sich auch der Liquiditätsbestand des Unternehmens. Die verfügbaren Finanzmittel stiegen nach dem deutlichen Zuwachs im vergangenen Jahr noch einmal auf 12,0 (10,9) Mio. Euro an.

GSC-Prognosen nach starkem Geschäftsjahr 2017 angehoben

Die ORBIS AG schloss das vergangene Jahr über unseren Erwartungen ab. Wir rechnen aber auch im laufenden Geschäftsjahr 2018 mit einer Fortsetzung der positiven Entwicklung. Dabei sehen wir den Umsatz um 4,7 Prozent auf 52,7 Mio. Euro zulegen. Beim EBIT erwarten wir einen Zuwachs von 8,6 Prozent auf 2,7 Mio. Euro. Für den Jahresüberschuss nach Anteilen Dritter prognostizieren wir ein Plus von 10,7 Prozent auf 1,8 Mio. Euro entsprechend einem Ergebnis je Aktie von 0,22 Euro. Aufgrund dessen halten wir eine weitere Dividendenerhöhung auf 0,16 Euro je Aktie für möglich.

Im kommenden Geschäftsjahr gehen wir von einer Umsatzsteigerung um 4,6 Prozent auf 55,1 Mio. Euro aus. Damit sehen wir ORBIS auch 2019 auf Wachstumskurs. Das EBIT sollte dabei überproportional um 7,7 Prozent auf 2,9 Mio. Euro zulegen. Auch beim Jahresüberschuss nach Steuern und Minderheiten gehen wir von einem Plus in Höhe von 7,6 Prozent auf 2,0 Mio. Euro entsprechend einem Ergebnis je Aktie von 0,23 Euro aus. Angesichts dessen erwarten wir dann eine moderate Dividendenerhöhung auf 0,17 Euro je Aktie.

Bewertung und Fazit

Die ORBIS AG befindet sich weiter auf Wachstumskurs und dies bei steigender Profitabilität. Die Ausweitung der Mitarbeiterzahl und der hohe Auftragsbestand sollten auch in 2018 einen neuen Umsatzrekord ermöglichen. Die zunehmende Digitalisierung der Wirtschaft eröffnet der Gesellschaft weiteres Potenzial, zumal sie sich hier bereits hervorragend positioniert hat. Auch die Umstellung auf SAP HANA wird ORBIS auf Sicht vieler Jahre zahlreiche Aufträge bescheren, da die Unternehmen die Umstellung auf die neue Technologie bis 2025 vollziehen haben müssen.

Finanziell ist die Gesellschaft weiterhin auf Rosen gebettet. Neben den liquiden Mitteln von 12,0 Mio. Euro stellen die eigenen Aktien auch noch einen Gegenwert von gut 3,6 Mio. Euro dar. Damit ist schon mehr als ein Drittel der Marktkapitalisierung abgedeckt. Zudem verfügt ORBIS noch über ein firmeneigenes Gebäude.

Im laufenden Jahr rechnen wir mit einem Ergebnis je Aktie von 0,22 Euro entsprechend einem aktuellen KGV von 23,7. Bereinigt um die liquiden Mittel liegt das KGV aber nur noch bei 15,8. Damit ist die Aktie im Vergleich zu unserer aus den Branchen Softwareservice/-dienstleistungen, IT-Dienstleistungen und IT-Software gebildeten Peer-Group, die derzeit ein 2018er-KGV von 20,8 aufweist, günstig bewertet. Zudem bietet das Papier eine 2,7-prozentige Dividendenrendite. Aufgrund der erfreulichen Entwicklung in Verbindung mit der Anhebung der Prognosen erhöhen wir unser Kursziel auf 6,30 Euro und setzen das Rating von „Halten“ auf „Kaufen“ herauf.

Gewinn- und Verlustrechnung

ORBIS AG										
in Mio. € / Geschäftsjahr bis 31.12.	2015		2016		2017		2018e		2019e	
Umsatzerlöse	42,7	100,0%	46,0	100,0%	50,4	100,0%	52,7	100,0%	55,1	100,0%
Veränderung zum Vorjahr			7,8%		9,4%		4,7%		4,6%	
Materialaufwand / Bezogene Leistungen	4,8	11,3%	4,4	9,5%	5,0	9,8%	4,9	9,3%	4,9	8,9%
Veränderung zum Vorjahr			-9,4%		13,4%		-1,2%		0,0%	
Rohertrag	37,8	88,7%	41,6	90,5%	45,4	90,2%	47,8	90,7%	50,2	91,1%
Veränderung zum Vorjahr			10,0%		9,0%		5,3%		5,0%	
Personalaufwand	29,8	69,9%	32,9	71,4%	35,7	70,9%	37,5	71,2%	39,1	71,0%
Veränderung zum Vorjahr			10,2%		8,7%		5,0%		4,3%	
Sonstige betriebliche Erträge	0,6	1,4%	0,8	1,7%	0,7	1,4%	0,7	1,3%	0,7	1,3%
Veränderung zum Vorjahr			34,1%		-12,1%		1,7%		2,9%	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6,2	14,6%	6,8	14,9%	7,2	14,3%	7,6	14,4%	8,1	14,7%
Veränderung zum Vorjahr			10,0%		5,2%		5,6%		6,6%	
EBITDA	2,4	5,6%	2,7	5,9%	3,2	6,3%	3,4	6,5%	3,7	6,8%
Veränderung zum Vorjahr			13,4%		16,7%		7,1%		9,4%	
Abschreibungen	0,6	1,4%	0,6	1,2%	0,7	1,3%	0,7	1,3%	0,8	1,5%
Veränderung zum Vorjahr			-1,4%		18,1%		1,8%		15,9%	
EBIT	1,8	4,3%	2,1	4,7%	2,5	5,0%	2,7	5,1%	2,9	5,3%
Veränderung zum Vorjahr			18,2%		16,3%		8,6%		7,7%	
Finanzergebnis	0,1	0,3%	0,1	0,1%	0,0	0,0%	0,1	0,2%	0,1	0,2%
Veränderung zum Vorjahr			-61,2%		-121,1%		933,3%		-10,0%	
Ergebnis vor Steuern	2,0	4,6%	2,2	4,8%	2,5	4,9%	2,8	5,3%	3,0	5,5%
Steuerquote	32,1%		31,2%		25,5%		30,0%		30,0%	
Ertragssteuern	0,6	1,5%	0,7	1,5%	0,6	1,3%	0,8	1,6%	0,9	1,6%
Jahresüberschuss	1,3	3,1%	1,5	3,3%	1,9	3,7%	2,0	3,7%	2,1	3,8%
Veränderung zum Vorjahr			13,7%		22,1%		6,3%		7,1%	
Saldo Bereinigungsposition	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0	
Anteile Dritter	0,1		0,0 *		0,2		0,1		0,1	
Bereinigter Jahresüberschuss	1,2	2,9%	1,5	3,2%	1,7	3,3%	1,8	3,5%	2,0	3,6%
Veränderung zum Vorjahr			19,3%		11,7%		10,7%		7,6%	
Gewichtete Anzahl der Aktien im Umlauf	8,508		8,475		8,442		8,440		8,440	
Gewinn je Aktie	0,15		0,18		0,20		0,22		0,23	

* = Anteile Dritter bestehen, liegen aber unter der Ausweisgrenze von 0,1 Mio €

Aktionärsstruktur

Vorstand (inkl. über GMV AG gehaltene Aktien)	27,00%
Aufsichtsrat	0,30%
Herr Friedhelm Loh / Swoctem GmbH	15,00%
Eigene Aktien	7,74%
Streubesitz	49,96%

Termine

08.05.2018	Ordentliche Hauptversammlung in Saarbrücken
28.08.2018	Halbjahreszahlen 2018

Kontaktadresse

ORBIS AG
Nell-Breuning-Allee 3-5
D-66115 Saarbrücken

Internet: www.orbis.de
Email: info@orbis.de

Ansprechpartner Investor Relations:

Frau Dr. Sabine Stürmer

Tel.: +49 (0) 681 / 9924 - 605
Fax: +49 (0) 681 / 9924 - 491
Email: sabine.stuermer@orbis.de

Disclosures

Die Einstufung von Aktien beruht auf der Erwartung des/der Analysten hinsichtlich der Wertentwicklung der Aktie während der folgenden zwölf Monate. Dabei bedeutet die Einstufung „Kaufen“ eine erwartete Wertsteigerung von mindestens 15%. „Halten“ bedeutet eine Wertsteigerung zwischen 0% und 15%. „Verkaufen“ bedeutet, dass die erwartete Wertentwicklung negativ ist. Sofern nicht anders angegeben, beruhen genannte Kursziele auf einer Discounted-Cashflow-Bewertung und/oder auf einem Vergleich der Bewertungskennzahlen von Unternehmen, die nach Ansicht des/der jeweilige(n) Analyst(en) vergleichbar sind. Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird durch den/die Analysten unter Berücksichtigung des Börsenklimas angepasst.

Übersicht über unsere Empfehlungen für die Aktie in den vergangenen 24 Monaten:

Veröffentlichungsdatum	Kurs bei Empfehlung	Empfehlung	Kursziel
04.10.2017	5,48 €	Halten	5,50 €
07.04.2017	5,27 €	Halten	5,30 €
11.10.2016	4,30 €	Halten	4,40 €

Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversums sieht aktuell wie folgt aus (Stand 31.03.2018):

Empfehlung	Basis: alle analysierten Firmen	Firmen mit Kundenbeziehungen
Kaufen	30,9%	50,0%
Halten	63,2%	44,4%
Verkaufen	5,9%	5,6%

Mögliche Interessenskonflikte bei in diesem Research-Report genannten Gesellschaften:

Firma	Disclosure
ORBIS AG	1, 5

1. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren Research-Berichte im Auftrag der Gesellschaft erstellt.
2. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren Beratungsleistungen für die Gesellschaft erbracht.
3. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren an der Umplatzierung von Aktien der Gesellschaft mitgewirkt.
4. Die GSC Holding AG als Mutter von GSC Research hält unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate.
5. Der Verfasser oder andere Mitarbeiter von GSC Research halten unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate (Gegenwert >500 Euro).
6. Die Gesellschaft und/oder Organe und/oder maßgebliche Aktionäre dieser Gesellschaft sind an der GSC Holding AG als Mutter von GSC Research unmittelbar beteiligt.
7. Nach Kenntnis von GSC Research halten Investoren, die mit 2,5% oder mehr an der GSC Holding AG als Mutter von GSC Research beteiligt sind (siehe www.gsc-ag.de), unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate.

Haftungserklärung

Die in dieser Studie enthaltenen Informationen stammen aus öffentlichen Informationsquellen, die die GSC Research GmbH für vertrauenswürdig und verlässlich halten. Für deren Korrektheit und Vollständigkeit sowie mögliche andere Fehler jeglicher Art kann jedoch keinerlei Haftung übernommen werden. Für die Richtigkeit von zur Erstellung der Studie seitens der Gesellschaft eventuell zur Verfügung gestellten Unterlagen und erteilten Auskünfte ist diese selbst verantwortlich. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle und subjektive Einschätzung des/der Analysten wider und können ohne vorherige Ankündigung jederzeit geändert werden.

Diese Studie ist ausschließlich für Anleger mit Geschäftssitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Die Studie dient nur der Information und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Aktien oder anderen Finanzinstrumenten dar. Jeder Anleger wird hiermit aufgefordert, sich ausführlich und weitergehend zu informieren und bei etwaigen Anlageentscheidungen eine qualifizierte Fachperson zu Rate zu ziehen. Jedes Investment in Aktien oder andere Finanzinstrumente ist mit Risiken verbunden und kann schlimmstenfalls bis zum Totalverlust führen. Weder die GSC Research GmbH noch ihre verbundenen Unternehmen, gesetzlichen Vertreter und Mitarbeiter haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit Inhalten dieser Studie stehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Diese Studie darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung durch die GSC Research GmbH weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in irgendeiner Form gespeichert werden.

Für die Erstellung dieser Studie ist die GSC Research GmbH, Tiergartenstr. 17, 40237 Düsseldorf, verantwortlich.