

## DATAGROUP

### Übernahmen weiten das Angebot erheblich aus

Das FJ17 brachte DATAGROUP starkes Wachstum ein. So stieg der Umsatz um 28 % und das EBITDA machte einen Sprung von 42 %. Die EBITDA-Marge wuchs um 120 BP auf einen Rekordwert von 12,1 %. Die zentralen Cloud-Dienste verzeichnen weiterhin starke Zuwächse und stiegen um 64 %. Wiederkehrende Umsätze machten 70 % der Gesamteinnahmen aus (was sich in einem Anteil von 88 % am Bruttogewinn niederschlug), im FJ16 waren es noch 66 %. Im August 2017 übernahm DATAGROUP das Unternehmen ikb Data, um das Angebot des Konzerns auf den Finanzdienstleistungssektor auszuweiten, und im Januar 2018 kündigte er den Erwerb von Almato an, eines Vorreiters auf dem Gebiet der Roboter-Prozessautomatisierung. Demzufolge baut DATAGROUP eine Reihe von Unterscheidungsmerkmalen in seinen Märkten auf.

### Konsolidierung eines fragmentierten Markts für IT-Dienstleistungen

DATAGROUP konsolidiert den stark fragmentierten deutschen Markt für IT-Dienstleistungen und konzentriert sich dabei auf mittelständische Unternehmen mit Einnahmen in Höhe von 100 Mio. € bis 1 Mrd. €. Dazu gehören sowohl Buy-and-Build- als auch Buy-and-Turnaround-Ansätze, wobei die erworbenen Unternehmen auf das effektivere Geschäftsmodell von DATAGROUP umgestellt werden. Die CORBOX-Lösungen von DATAGROUP sind Cloud-basiert, auf Festpreisverträge ausgerichtet, beruhen auf nach ISO 20000 zertifizierten, standardisierten Prozessen und werden durch Service Level Agreements (SLAs) unterstützt. DATAGROUP sieht im Mittelstandssegment große Chancen. Typischerweise verlassen diese Unternehmen sich auf teure, interne IT-Abteilungen und haben Schwierigkeiten mit der Anpassung an neue Technologien. Dank des breiten Dienstleistungsspektrums können Kunden ihren IT-Betrieb vollständig auslagern. Ein Großteil der Arbeiten wird von fern erledigt. Das Unternehmen kann seine Data Center Services und das Shared Service Desk skalieren, um eine große Anzahl von Kunden zu unterstützen.

### Ergebnisse im FJ17: Überraschende Dividendenerhöhung

Im FJ legte der Umsatz um 28 % auf 223 Mio. € zu. Das EBITDA stieg hingegen um 42 % auf 27 Mio. € an. Dank des starken operativen Cashflows von 32,5 Mio. € und der Kapitalerhöhung von 21,1 Mio. € purzelte die Nettoverschuldung um 20,3 Mio. € auf 10,6 Mio. €. Das Unternehmen schlägt eine Anhebung der Dividende um 50 % auf 0,45 € vor. Nach den Ergebnissen kündigte DATAGROUP die Übernahme von Almato zu einer ungenannten Summe an. Almato ist ein rasch wachsendes, profitables Geschäft, das auf dem produktivitätssteigernden Gebiet der Roboter-Prozessautomatisierung (Robotic Process Automation, RPA) tätig ist.

## IT-Dienstleistungen

26 February 2018

**Kurs\*** **44,05 €**  
**Marktkapitalisierung** **368 Mio. €**

### Aktienkurschart



### Angaben zur Aktie

Code	D6H
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	8,349 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zum 30. September 2017	10,6 Mio. €

### Beschreibung des Unternehmens

DATAGROUP bietet umfassendes IT-Outsourcing an. Zielmarkt sind mittelständische Unternehmen in Deutschland. Das Unternehmen stellt das vollständige Angebot von IT-Dienstleistungen, in Module gegliedert, über die „Cloud Enabling Plattform“ CORBOX zur Verfügung. Dienste umfassen Service Desk, End User Services, Data Center Services, Application Management Services und SAP Services.

### Bull

- Mit einer überzeugenden Wachstumsstrategie wird das Unternehmen dem gesamten mittelständischen Markt gerecht.
- Cloud-Services-Geschäftsmodell bietet einen eindeutigen Vorteil vor Wettbewerbern.
- Durch zentralisierten SLA-basierten Ansatz mit Fokus auf Kundenzufriedenheit ist das Unternehmen gut positioniert, um einen fragmentierten Markt zu konsolidieren.

### Bear

- Bewertungskennzahlen des Unternehmens entsprechend ist der Kurs höher als in der Vergangenheit.
- In hohem Maß der deutschen Konjunktur ausgesetzt.
- Erwerbungen bedeuten Risiko, DATAGROUP hat jedoch eine belegte Erfolgsgeschichte in der Integration von Erwerbungen.

### Analyst

Richard Jeans +44 (0)20 3077 5700  
[tech@edisongroup.com](mailto:tech@edisongroup.com)

## Bewertung: Der höhere Kurs entspricht den starken Geschäftstreibern

Die Aktien werden höher gehandelt als in der Vergangenheit. Der Kurs entspricht 1,3 x den Konsensschätzungen für den FJ19e-Umsatz und 11 x dem EBITDA. Die künftigen Aussichten stützen sich weiterhin auf attraktive Geschäftstreiber und stellen ein überzeugendes Argument für Ankäufe dar.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Konsensschätzungen						
Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	EBITDA (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
09/16	174,9	19,1	0,75	0,30	58,7	0,7
09/17	223,1	27,0	1,41	0,45	31,2	1,0
09/18e	270,0	31,8	1,73	0,48	25,6	1,1
09/19e	286,0	34,1	2,09	0,55	21,2	1,2

Quelle: Bloomberg

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. [www.edisongroup.com](http://www.edisongroup.com)

### HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichung“ („publishers exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannt Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch. haftbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.