

DATAGROUP

Rasches Wachstum setzt sich fort

DATAGROUP verbuchte ein weiteres Jahr mit kräftigem Wachstum. So stiegen die Einnahmen um 22 %, einschließlich eines organischen Zuwachses von 3,3 %, bzw. bei Bereinigung um nicht fortgeführte Aktivitäten durch Übernahmen um 6 %. Die jüngsten Übernahmen von ikb Data, HanseCom und ALMATO entwickelten sich allesamt gut. Die Gruppe gewann im Laufe des Jahres ihren bisher größten Auftrag im Wert eines hohen zweistelligen Millionen-Euro-Betrags. Dieser Deal mit der NRW Bank konnte nur durch die Übernahme von ikb Data realisiert werden. Nach einem Kursrückgang von rund 25 % während des letzten Jahres wirkt die Bewertung zum etwa 8-Fachen des EBITDA zunehmend attraktiv.

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.

FJ18-Ergebnisse: Zugrunde liegendes organisches Wachstum von 6 %

Die Einnahmen stiegen um 21,9 % auf 272,1 Mio. € und das EBITDA verbesserte sich um 27 %, während sich die Margen von 12,1 % auf 12,7 % ausweiteten. Das Unternehmen unterzeichnete im Berichtszeitraum 20 neue Kundenverträge für CORBOX und weitete das Geschäft mit 14 bestehenden Kunden erheblich aus. Die Gruppe schloss das FJ18 mit Nettoschulden in Höhe von 12,1 Mio. € ab – eine Erhöhung gegenüber dem Niveau von 4,1 Mio. € im Vorjahr.

IT-Dienstleistungen

5 February 2019

Kurs* 35 €
Marktkapitalisierung 292 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	D6H
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	8,349 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zum 30. September 2018	17,6 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 Platform“ 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 den zentralisierten SLA-basierten Ansatz mit Fokus auf Kundenzufriedenheit ist das Unternehmen gut positioniert, um einen fragmentierten Markt zu konsolidieren.

Bear

- In hohem Maß der deutschen Konjunktur ausgesetzt.
- Erwerbungen bedeuten Risiko, DATAGROUP hat jedoch eine belegte Erfolgsgeschichte in der Integration von Erwerbungen.
- Gestiegener Verschuldungsgrad, auch wenn sich die Gruppe weiterhin deutlich innerhalb ihres Rahmens bewegt.

Analyst

Richard Jeans +44 (0)20 3077 5700
tech@edisongroup.com

Bewertung: Nach dem Abwärtstrend zunehmend attraktiv

DATAGROUP bietet eine ausgezeichnete Erfolgsbilanz, hohe wiederkehrende Einnahmen, einen klaren Fokus auf den großen deutschen Mittelstand und eine steigende Anzahl wichtiger Unterscheidungsmerkmale nach der Übernahme von ikb Data und ALMATO. Die Aktien erscheinen zum etwa 17,5-Fachen des FJ20e- Ertrags und zum rund 8-Fachen des EBITDA zunehmend attraktiv. Die künftigen Aussichten stützen sich weiterhin auf ein vorteilhaftes Geschäftsmodell, das durch attraktive Geschäftstreiber, die auch ein überzeugendes Argument für Zukäufe darstellen, untermauert wird.

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						
Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €).	EBITDA (Mio. €).	Ertrag je Aktie (€)	Dividende je Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
09/17	223,1	27,0	1,41	0,45	24,8	1,3
09/18	272,1	34,5	1,55	0,60	22,6	1,7
09/19e	283,3	36,3	1,66	0,55	21,1	1,6
09/20e	297,1	38,5	2,00	0,60	17,5	1,7
Quelle: Refinitiv						

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

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 zur 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 unbekannte 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 Einzeler 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 hatbar, 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.