

DATAGROUP

Auftragsbestand durch zahlreiche Großaufträge gestärkt

DATAGROUP verbuchte ein robustes H1 – der Umsatz wuchs um 7,2 % (zu Vergleichszwecken vor IFRS 15 und 16). Der Großteil dieses Wachstums war organischer Natur. Die EBITDA-Marge verbesserte sich indes um 30 BP auf 12,0 %. Die Einführung neuer Rechnungslegungsstandards führte zu erheblichen Veränderungen in der GuV. Es ist anzumerken, dass zahlreiche Großaufträge laut Unternehmen zu einer positiven Auftragslage geführt haben, besonders im Bereich von Finanzdienstleistungen. Allein auf diesem Gebiet beläuft sich der Auftragsbestand auf über 200 Mio. €. Nach Ende des Berichtszeitraums gab die Gruppe die 22. Übernahme seit dem IPO bekannt. Sie stärkt die eher schwache Position des Unternehmens im Rhein-Main-Gebiet und bringt Kompetenzen im Bereich containerisierter Softwarelösungen. Während die Aktie seit ihrem Tief gegen Ende Dezember einen Sprung von ca. 55 % gemacht hat, erscheint sie zum etwa 20-Fachen des Gewinns angemessen bewertet, wenn man das prall gefüllte Auftragsbuch und die attraktiven Wachstumschancen bedenkt.

H119-Ergebnisse: Umsatzzanstieg betrug 7,2 %

Die Gruppeneinnahmen stiegen im H119 um 7,2 % auf 143,1 Mio. € (vor IFRS 15 und 16) und das EBITDA verbesserte sich um 10,5 % auf 17,2 Mio. €, während sich die Margen um 30 BP auf 12,0 % ausweiteten. Nach Berücksichtigung der neuen Rechnungslegungsstandards betrug der Umsatz 138,7 Mio. € und das EBITDA 20,4 Mio. €. Der operative Cashflow wurde durch eine Investition in Höhe von etwa 9 Mio. € in Hardware für das neue Übergangsprojekt der NRW Bank beeinträchtigt. Die Nettoverschuldung wurde durch die erstmalige Anwendung des Standards IFRS 16 belastet, der 18,6 Mio. € an Leasingverbindlichkeiten hinzufügte. Somit schloss die Gruppe den Berichtszeitraum mit Nettoschulden in Höhe von 35,8 Mio. € ab – Ende September betragen sie 12,1 Mio. € und ein Jahr zuvor waren es 14,5 Mio. €.

Übernahme von UBL Informationssysteme

Im April kündigte die Gruppe die Übernahme von UBL Informationssysteme an, eines Multi-Cloud- und Managed-Service-Anbieters. Der Kaufpreis wurde nicht bekannt gegeben. UBL entwickelt und betreibt IT-Infrastruktur und Plattformen für größere mittelständische Unternehmen. Es handelt sich um die 22. Übernahme seit dem Börsengang der DATAGROUP im Jahr 2006. UBL mit Sitz in der Nähe von Frankfurt/Main erzielte 2018 einen Umsatz von über 20 Mio. € sowie zweistellige EBITDA-Margen. Das Unternehmen beschäftigt etwa 70 Mitarbeiter.

IT-Dienstleistungen

31 May 2019

Kurs 44,10 €
Marktkapitalisierung 368 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	D6H
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	8,349 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zum 31. März 2019	35,8 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
 Profilsseite von Edison

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.

Bewertung: Nach dem Abwärtstrend zunehmend attraktiv

DATA GROUP bietet eine robuste Erfolgsbilanz, hohe wiederkehrende Einnahmen, einen klaren Fokus auf den enormen deutschen Mittelstand und eine steigende Anzahl wichtiger Unterscheidungsmerkmale. Der Titel erscheint zum etwa 20,1-Fachen des FJ20e-Gewinns je Aktie und zum rund 7-Fachen des EBITDA angemessen bewertet. Die Aussichten stützen sich weiterhin auf ein vorteilhaftes Geschäftsmodell, das durch attraktive Geschäftstreiber, die auch ein überzeugendes Argument für Zukäufe darstellen, untermauert wird.

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	31,3	1,0
09/18	272,1	34,5	1,55	0,60	28,5	1,4
09/19e	291,9	43,3	1,87	0,66	23,6	1,5
09/20e	312,9	46,9	2,19	0,77	20,1	1,7

Quelle: Refinitiv

Dieser Report wurde von Edison erstellt und herausgegeben. Die Standardgebühren von Edison Investment Research belaufen sich auf 49.500 £ pro Jahr für die Erstellung und umfassende Verbreitung eines ausführlichen Kommentars (Ausblick), gefolgt von regelmäßigen (üblicherweise quartalsweisen) aktuellen Kommentaren. Gebühren werden im Voraus in bar ohne Regress entrichtet. Für Roadshows und die Erbringung zugehöriger IR-Dienstleistungen für den Kunden kann Edison unter Umständen zusätzliche Gebühren erheben, erhält jedoch keine Vergütung für Investmentbankdienstleistungen. Wir werden niemals in Aktien, Optionen oder Bezugsrechten für unsere Dienstleistungen bezahlt.

Richtigkeit der Inhalte: 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 und haben keine unabhängige Bestätigung dieser Informationen ersucht. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die des Edison-Analysten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar. 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, Performance-Werte oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden.

Haftungsausschluss: Im größtmöglichen gesetzlich zulässigen Umfang schließt Edison die Haftung für unmittelbare, mittelbare oder Folgeschäden, entgangene Gewinne, Schäden, Kosten oder Ausgaben aus, die Ihnen aufgrund von oder in Verbindung mit dem Zugriff auf, der Nutzung von oder dem Vertrauen auf Informationen in diesem Kommentar entstehen oder die Sie erleiden.

Keine persönliche Beratung: Die von uns zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichen Bezieher als Aufforderung seitens Edison zur Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. Die im Bericht beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden.

Investitionen in erwähnte Wertpapiere: Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte. 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 ähnlichen Wertpapieren haben, vorbehaltlich der Edison-Richtlinien für private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte.

Urheberrecht: Copyright 2019 Edison Investment Research Limited (Edison). Alle Rechte vorbehalten FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2019. „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 wurden 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 schriftlicher Genehmigung durch FTSE gestattet.

Großbritannien

Weder dieses Dokument noch zugehörige E-Mails (zusammen die „Kommunikation“) stellen ein Angebot zum Verkauf oder zur Zeichnung oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder ein Teil eines solchen Angebots dar und weder diese Kommunikation noch irgendwelche darin enthaltenen Bestandteile bilden die Grundlage eines Vertrags oder einer anderweitigen Verpflichtung und sollten auch nicht in einem entsprechenden Zusammenhang verwendet werden. Eine Entscheidung zum Kauf von Anteilen an der Gesellschaft im Rahmen der vorgeschlagenen Platzierung sollte ausschließlich aufgrund der Informationen im Zulassungsdokument, das in diesem Zusammenhang veröffentlicht wird, getroffen werden.

Diese Kommunikation wird in Großbritannien verbreitet und richtet sich nur an (i) Personen, die über professionelle Erfahrung im Umgang mit Anlagen verfügen, d. h. Anlageexperten („investment professionals“) im Sinne des Article 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung („FPO“), (ii) hochvermögende Gesellschaften, nicht eingetragene Vereine oder sonstige Einrichtungen im Sinne des Article 49 der FPO und (iii) Personen, an die sie anderweitig rechtmäßig verteilt werden darf. Die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich dieses Dokument bezieht, steht nur solchen Personen zur Verfügung. Dieses Dokument ist nicht zur Verbreitung oder Weitergabe, mittelbar oder unmittelbar, an andere Personengruppen gedacht und in jedem Fall und unter keinen Umständen sollten sich Personen einer anderen Beschreibung auf die Inhalte dieses Dokuments verlassen oder entsprechend handeln (auch können solche Personen bei der Platzierung keine Anteile erwerben).

Diese Kommunikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert werden durch, weiter verteilt werden an bzw. ganz oder teilweise veröffentlicht werden durch irgendeine andere Person.