

Beta Systems

Technologie

2. Juni 2020

Starke Nachfrage nach Data-Center-Intelligence

Beta Systems, ein Software-Anbieter von Data-Center-Intelligence (DCI) und Identity-Access-Management (IAM), hat für das H120 bis zum April starkes organisches ebenso wie anorganisches Umsatzwachstum gemeldet. Als eines von wenigen Unternehmen in diesem Sektor hat Beta Systems aufgrund starker Auftragseingänge, besonders im DCI-Geschäft, seine Vorgaben für das FJ20 heraufgesetzt. Beta Systems wird als ein kleinerer Akteur in dieser Branche auf Basis des geschätzten EV/EBITDA für 2020 zu einem Abschlag von etwa 45 % im Vergleich zu internationalen Peerunternehmen gehandelt.

Organisches Umsatzwachstum von 10 % im H120

Beta Systems hat für das H120 solide Ergebnisse gemeldet, mit einem Umsatzwachstum von 41,5 % auf 38,1 Mio. €. Etwa 10 % davon stellen organisches Wachstum dar, und über 30 % sind auf den Erwerb von HABEL/AkzentumGroup und von infinIT Codelab im letzten Jahr zurückzuführen. Das Geschäftsmodell beinhaltet etwa 90 % wiederkehrende Einnahmen aus Lizenz- und Wartungsgebühren. Das EBITDA (nach Anwendung von IFRS 16) stieg im H120 um 65 % auf 11,4 Mio. €, gestützt auf Erwerbungen, starkes Wachstum im Segment „sonstiges Europa“ und die IFRS-Bilanzierung von Leasingverhältnissen.

Umsatzvorgaben für das FJ20 heraufgesetzt

Im Gegensatz zu vielen anderen Unternehmen in diesem Sektor hat Beta Systems die obere Spanne seiner vorherigen Vorgaben am 7. Mai heraufgesetzt. Grundlage ist die starke Auftragslage, besonders im DCI-Geschäft, sowie die Kostenkontrolle. Die EBIT-Vorgabe beträgt jetzt 7-12 Mio. €, gegenüber den vorherigen 7-10 Mio. €. Aufgrund der COVID-19-Krise unterliegt die neue Vorgabe höherer Unberechenbarkeit. Die Umsatzvorgabe blieb mit 67-74 Mio. € unverändert, was auf ein Wachstum von 26-39 % hindeutet. Die auf den neuen IFRS-16-Regeln basierende EBITDA-Vorgabe beträgt 11-17 Mio. €, was zum Mittelwert auf Margen von etwa 19,9 % hindeutet, verglichen zu 19,6 % im FJ19. Für die vor Kurzem im Rahmen des DCI-Geschäfts eingeführte Symphony-Software wurde starke Nachfrage verzeichnet.

Hoher EV/EBITDA-Abschlag gegenüber Peerunternehmen

Mit einer Marktkapitalisierung von 110 Mio. € und einem beschränkten Streubesitz von weniger als 30 % ist Beta Systems ein kleiner Akteur im Bereich Rechenzentren/Mainframe, der von US-amerikanischen und asiatischen Tech-Giganten dominiert wird. Angesichts der starken Umsatzperformance und des Wachstumsprofils scheint Beta Systems jedoch Zugang zu einem attraktiven Marktsegment gefunden zu haben. Beta Systems wird auf Basis eines für das FJ20 geschätzten EV/EBITDA von etwa 4,9x gehandelt. Das entspricht einem Abschlag von circa 45 % im Vergleich zu internationalen Peerunternehmen.

Historische Finanzwerte							
Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	EBITDA (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende je Aktie (€)	KGV (x)	Rendite (%)
09/16	46,4	7	5,7	0,99	0,0	23,2	k. A.
09/17	49,8	10,8	9,3	1,51	0,0	15,2	k. A.
09/18	45,9	5,5	4,3	0,76	0,0	30,3	k. A.
09/19	53,3	10,5	9,1	1,26	0,2	18,3	0,9

Quelle: Daten von Beta Systems

Kurs 23 €
Marktkapitalisierung 110 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code BSS
 Börsennotierung Deutsche Börse Scale
 Ausgegebene Aktien 4,8 Mio.
 Letzte gemeldete Nettoliquidität zum Q120, einschließlich Einlagen von 33 Mio. €; vor IFRS 16 43,1 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Beta Systems bietet Data-Center-Intelligence-Lösungen für die effiziente und sichere Massenvverarbeitung von Daten sowie Identity-Access-Management-Lösungen an. Das Unternehmen verfügt über eine Hauptgeschäftsstelle in Berlin und Vertriebs- und Zweigstellen in 13 Absatzmärkten weltweit. Etwa 75 % des Umsatzes werden in der DACH-Region erzielt.

Bull

- Marktführer für Mainframe-Umgebungen und DCI in Europa.
- Starkes Auftragsprofil deutet auf einen weiterhin lebhaften Mainframe-Markt hin.
- Starke Bilanz.

Bear

- Reifer Mainframe-Markt.
- Verhältnismäßig kleines IAM-Geschäft.
- Hohe Abhängigkeit von der DACH-Region.

Analyst

Edwin de Jong +44 (0) 20 3077 5700

tech@edisongroup.com
[Profilseite 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.

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 2020 Edison Investment Research Limited (Edison). Alle Rechte vorbehalten FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2020. „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.