

Beta Systems Software

Technologie

11 Februar 2022

Erhöhte Prognosen für das FJ22

Beta Systems, ein Software-Anbieter von Data-Center-Intelligence und Identity-Access-Management, meldete für das FJ21 ein der Prognose entsprechendes EBITDA und erhöhte seine Prognosen für das FJ22. Teilweise war dies auf neu gewonnene Kunden und höhere Absätze bei Bestandskunden zurückzuführen. Als Nischenanbieter in einem von Riesen wie IBM und VMware dominierten Sektor wird Beta Systems zu einem Abschlag von 37 % gegenüber Peerunternehmen basierend auf dem für das FJ22 erwarteten EV/EBITDA gehandelt. Aufgrund des steil angestiegenen Aktienpreises hat sich dieser Abschlag gegenüber den in unserem [letzten Update](#) festgehaltenen 54 % verringert.

FJ21-Einnahmen um 1 % gestiegen, EBITDA um 5 % gefallen

Beta Systems' FJ21-Einnahmen von 73,1 Mio. € (+1,4 % im Jahresvergleich) und das EBITDA von 16,4 Mio. € (ein Rückgang von 4,7 % im Jahresvergleich) entsprachen der geänderten Prognose der Geschäftsleitung, die Einnahmen von 70–78 Mio. € und ein EBITDA von 13–20,5 Mio. € umfasste. Eine geringere Anzahl von Vertragsverlängerungen beim größten Geschäftsbereich, Data Center Intelligence (DCI), führte zu verhaltenem Einnahmenwachstum. Der Geschäftsbereich Identity Access Management (IAM), der auch die Garancy-Suite anbietet, verzeichnete ein den historischen Zahlen entsprechendes Wachstum. Beta Systems' geringeres EBITDA für das FJ21 war vorwiegend auf höhere Personalkosten zurückzuführen, vor allem in Europa und bedingt durch M&A und Anwerbung. Das EBIT fiel um 7,7 % auf 11,1 Mio. € und der Nettoertrag um 11,9 % auf 8,1 Mio. €. Der operative Cashflow, der weniger durch Vertragsverlängerungen beeinflusst wird und deshalb die Geschäftssituation besser abbildet, stieg um 11,9 % auf 16,2 Mio. €. Beta Systems' Finanzlage ist überaus solide: die Nettoliquidität, einschließlich bei Deutsche Balaton hinterlegte Zahlungsmittel, lag bei stabilen 53,8 Mio. € (und hatte im H121 53,9 Mio. € betragen).

Höhere EBITDA-Prognose für das FJ22

Beta Systems hat seine EBITDA-Prognose für das FJ22 erhöht, die aufgrund des erwarteten Anstiegs der Vertragsverlängerungen bereits eine Erhöhung gegenüber dem FJ21 dargestellt hatte. Die neue Prognose beinhaltet ein EBITDA von 18–26 Mio. € (vorherige Annahme 15–19 Mio. €) sowie prognostizierte Einnahmen von 81–89 Mio. € (FJ21: 73,1 Mio. €). Unserer Ansicht nach begründet sich die höhere Prognose teilweise durch einen Anstieg der Bestellungen eines großen DCI-Kunden sowie durch einen neu angeworbenen Großkunden im IAM-Bereich. Die Prognose deutet auf Einnahmenwachstum im Jahresvergleich von 10,8–21,8 % und ein EBITDA-Wachstum von 9,8–58,5 % hin.

Verringerter Abschlag auf für das FJ22 geschätzten EV/EBITDA

Beta Systems' Aktienpreis ist im Laufe des vergangenen Jahres um 68 % gestiegen. Basierend auf der höheren Marktkapitalisierung, der stabilen Nettoliquidität und einem auf Basis der Prognosen für das FJ22 geschätzten EBITDA ergibt sich für das FJ22 ein geschätztes EV/EBITDA von 6,6x. Auf Basis dieses Multiplikators wird Beta Group zu einem Abschlag von 37 % gegenüber seinen sehr viel größeren, börsennotierten Peerunternehmen gehandelt. Dieser Abschlag ist gegenüber dem zum Zeitpunkt unseres vorherigen Updates im Juni 2021 erfassten Abschlag von 54 % erheblich gefallen. Basierend auf den KGV-Multiplikatoren für das FJ21 wird Beta Group zu einem Aufschlag gegenüber Peerunternehmen gehandelt.

Historische Finanzwerte

| Jahres-ende | Einnahmen (Mio. €) | EBITDA (Mio. €) | Gewinn vor Steuer (Mio. €) | Ertrag je Aktie (€) | Dividende je Aktie (€) | KGV (x) | Rendite (%) |
|-------------|--------------------|-----------------|----------------------------|---------------------|------------------------|---------|-------------|
| 09/18 | 45,9 | 5,5 | 4,3 | 0,76 | 0 | 55,5 | 0,0 |
| 09/19 | 53,3 | 10,5 | 9,1 | 1,26 | 0,21 | 33,5 | 0,5 |
| 09/20 | 72,1 | 17,2 | 12,4 | 1,92 | 0,21 | 22,0 | 0,5 |
| 09/21 | 73,1 | 16,4 | 8,1 | 1,72 | 0,21 | 24,5 | 0,5 |

Quelle: Beta Systems

Kurs 41,5 €
Marktkapitalisierung 199 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code BSS
 Börsennotierung Deutsche Börse Scale
 Ausgegebene Aktien 4,8 Mio.
 Letzte gemeldete Nettoliquidität zum Ende des FJ21, einschließlich Einlagen in Höhe von 28 Mio. € 53,8 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Beta Systems Software bietet Data-Center-Intelligence-Lösungen für die effiziente und sichere Massenverarbeitung 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 65 % des Umsatzes werden in der DACH-Region erzielt.

Hausse

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

Baisse

- 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 unbekannte 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 2021 Edison Investment Research Limited (Edison).

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 sollen 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.