

Ausgabe
04.02.2012/Nr. 5/2012

Auftrags-Nr. 13612
Kunden-Nr. 19376
Thema-Nr. 051.069

Suchbegriff(e) 1. All for One Midmarket AG

Verlag Finanzen Verlag GmbH, 80335 München, Bayerstraße 71-73, Tel.: 089
E-Mail: verlag@finanzen.net, URL: www.finanzen.net
Redaktion Euro am Sonntag Redaktion, 80335 München, Bayerstraße 71-73, Tel.:
E-Mail: redaktion@eurams.de, URL: www.finanzen.net/euro

Publikation

Euro am Sonntag

Quelle(n): * 1. IVW ** a. AWA

40 euro AM SONNTAG | 4.2. - 10.2.2012

Aktien Kurse

ICH KAUFTE JETZT



Name: **Michael Vara**
Geboren: **1968 in Helsinki**
Position: **Gründer und Geschäftsführer von Vara Research in Frankfurt**

All for One Steeb

Der deutsche Small-Cap-Markt bietet eine Reihe von Hidden Champions. Ein Beispiel ist der SAP-Komplettdienstleister All for One Steeb, der Ende 2011 aus der Übernahme der SAP-Tochter Steeb durch die börsennotierte und im SAP-Mittelstandsmarkt führende All for One Midmarket AG hervorging. Das erfolgreich aufgebaute strategische Geschäftsfeld Outsourcing Services zahlt sich durch kontinuierliche Margenerhöhungen und einen wachsenden Anteil wiederkehrender Umsätze aus. Durch die Steeb-Kunden, denen bisher kein solches Angebot aus einer Hand unterbreitet werden konnte, dürfte das Geschäft neuen Schwung erhalten. Die Steeb-Übernahme belastet die Marge im Geschäftsjahr 2011/12. Gerade hierin liegt jedoch eine Chance, jetzt Positionen aufzubauen. Denn die Unternehmensstory ist absolut intakt. Der Jahresumsatz der neuen Einheit liegt in einer Größenordnung um 160 Millionen Euro. Wir gehen davon aus, dass im Geschäftsjahr 2012/13 wieder Ebit-Margen über fünf Prozent erreicht werden. Gute Zahlen von SAP lassen einiges erwarten. Insbesondere die Prognosen zu SAP-(Mittelstands-)Lösungen sind eine gute Indikation für die Aussichten im SAP-Lizenzgeschäft von Dienstleistern wie All for One Steeb. Anleger finden die aktuellen Konsenserwartungen zu SAP kostenlos auf unserer Webpräsenz.

Hinweis auf mögliche Interessenkonflikte: Dieser Beitrag stellt keine Empfehlung zum Kauf eines Wertpapiers oder eine Anlageberatung dar. Vara Research covert die All for One Steeb AG im Rahmen eines Researchauftrags.

	KURS	9,10 €	↑	
	ISIN	DE0005110001		
	STOPP	7,60	ZIEL	12,00
	KGV 11	6,5	KGV 12	24,6
	DIV.-REND.	1,6%	KBV	1,4

Ihr bester Deal? Definitiv die Gründung von Vara Research. Abgesehen vom dynamischen Wachstum der vergangenen Jahre hat sich das Investment auch deshalb ausgezahlt, weil ich mein Hobby zum Beruf machen konnte und viele spannende Geschäftsmodelle im Small-Cap-Bereich kennenlernen durfte. Mit unseren hochqualitativen Konsenszahlen haben wir darüber hinaus einen IR-Standard bei vielen europäischen Large-Caps etabliert.

Ihr schlechtester Deal? Jeder schlechte Deal hat aber auch sein Gutes – den Gewinn von Erfahrung. So habe ich durch ein Investment in Versorgeraktien kurz vor dem Fukushima-Unglück gelernt, wie verwundbar Investments gegenüber (unvorhersehbaren) exogenen Schocks sein können. Dies zeigt, wie wichtig es ist, bei der Depotzusammenstellung Klumpenrisiken zu meiden und jeweils verschiedene Trends und Investmentideen zu spielen.

