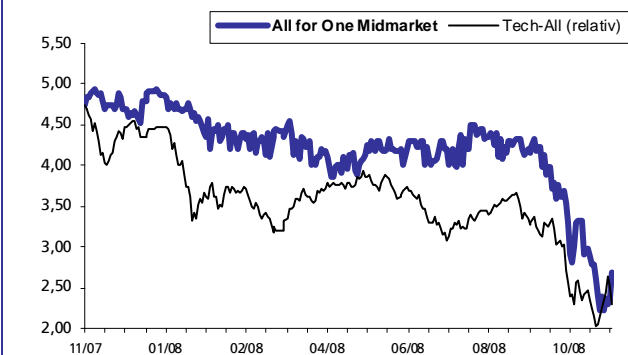


Kaufen Risiko: **Kursziel: EUR 4,00**
(alt: Kaufen) hoch (alt: EUR 5,90)

All for One Midmarket mit Rekordumsatz

Bloomberg: ACV GY Kurs: EUR 2,69
Reuters: ACVG.DE Tec-AS: 603,99
ISIN: DE0005110001
Internet: www.all-for-one.com
Segment: Prime Standard
Branche: IT-Dienstleister



Kursdaten: Bloomberg 06.11.2008 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 5,22 / EUR 2,12
Marktkapitalisierung: EUR 13,91 Mio.
Enterprise Value (EV): EUR 29,05 Mio.
Aktienzahl: 5,17 Mio.

Aktionäre: BEKO Holding 55%
Freefloat 45%
im Freefloat:
Universal-Investment ca. 5%

Termine: Bericht 9M/2008 13.11.2008

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 07.11.2008
Andreas Wolf (Analyst) +49-(0)40 309537-140

Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636
Institutional Equity Sales
Christian Alisch +49-(0)40 3282-2667
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666
Benjamin Kassen +49-(0)40 3282-2630
Michael Kriszun +49-(0)40 3282-2695
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663
Sales Trading
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668
Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Bastian Quast +49-(0)40 3282-2701
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658
Sales Assistance
Andrea Carstensen +49-(0)40 3282-2632
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703

All for One Midmarket (*ehemals AC-Service*) hat die Eckdaten für den Neunmonatszeitraum des laufenden Geschäftsjahres veröffentlicht. Diese lagen insgesamt im Rahmen der Erwartungen.

Wesentlicher Träger des Umsatzwachstums waren abgesetzte SAP-Lizenzen. (+ 57% yoy). Diese erhöhen für die kommenden Quartale die Visibilität aufgrund von wiederkehrenden Erlösen durch Outsourcing-Services.

Auch die übrigen Geschäftsbereiche wuchsen solide: Outsourcing Services: + 19% yoy, IT-Beratung + 7% yoy und unterstreichen die robuste Investitionsneigung des von All for One adressierten Mittelstandes.

Die Profitabilität blieb jedoch aufgrund gestiegener Aufwendungen für die Personalentwicklung und Aufwendungen durch den laufenden Konzernumbau (*Umzüge in neue Büroräume etc.*) erwartungsgemäß hinter dem Niveau des Vorjahres zurück. Durch die sukzessive Substitution von Freelancern, auf die im Geschäftsfeld IT-Beratung noch stark zurückgegriffen wird, durch eigenes Personal sollte die Profitabilität gesteigert und branchenübliche Margen erreicht werden.

All for One Midmarket AG - Q3 2008

Angaben in Mio. EUR	Q3/08	Q3/08e	Q3/07	yoy	9M/08	9M/08e	9M/07	yoy
Umsatz	21,8	21,0	20,1	8,5%	62,8	61,0	56,6	11,0%
EBITA	0,5	0,5	1,1	-57,1%	1,0	1,0	2,0	-50,0%
Marge	2,1%	2,4%	5,3%		1,6%	1,6%	3,5%	
EBIT	0,2	0,1	0,8	-68,9%	0,3	0,2	1,2	-75,0%
Marge	1,1%	0,5%	3,9%		0,5%	0,3%	2,1%	
EPS	-0,04	0,00	-0,05	-20,0%	0,50	0,54	0,12	316,7%

Quellen: All for One Midmarket AG (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Der Newsflow wird durch die operative Entwicklung des Schlussquartals bestimmt. Dieses sollte nach dem traditionell bekannten Muster der Vorjahre aufgrund noch auszuschöpfender IT-Budgets solide ausfallen.

Das Bewertungsmodell wurde angesichts der niedrigeren Visibilität in Folge der schwierigeren wirtschaftlichen Rahmenbedingungen vom DCF-Modell auf den FCF-Yield 2008e umgestellt und führt zu dem reduzierten Kursziel von EUR 4,00. Abschreibungen aus der Kaufpreisallokation der All for One Midmarket Solutions GmbH verzerren die Multiples. Das Rating bleibt angesichts des bestehenden Upsides unverändert Kaufen.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 2,69 EUR							
Umsatz	44,5	45,7	62,6	78,1	85,0	89,2	94,4
Rohertragsmarge	86,7%	87,1%	66,0%	62,1%	68,1%	68,9%	69,6%
EBITDA	6,4	6,6	3,0	4,3	4,9	6,0	7,2
EBITDA-Marge	14,3%	14,5%	4,8%	5,6%	5,8%	6,7%	7,6%
EBIT	-0,9	1,6	0,3	1,0	0,9	1,4	2,6
EBIT-Marge	-2,0%	3,4%	0,5%	1,3%	1,0%	1,6%	2,7%
Nettoergebnis	-2,2	1,4	-1,8	1,1	3,2	1,0	1,7
Ergebnis je Aktie	-0,43	0,27	-0,35	0,22	0,62	0,19	0,33
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,09	0,12	0,33	0,26	0,23	0,21	0,18
EV/EBITDA	0,63	0,82	6,74	4,62	4,06	3,11	2,34
EV/EBIT	-4,60	3,48	71,79	19,35	23,27	13,23	6,54
KGV	-6,26	9,96	-7,69	12,23	4,34	14,16	8,15
ROCE	-3,0%	5,1%	0,8%	2,4%	2,3%	4,3%	7,9%
Adj. Free Cash Flow Yield	121,3%	95,3%	9,5%	14,0%	13,2%	20,0%	28,5%

Gewinn- und Verlustrechnung All for One Midmarket AG

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
UMSATZ	44,5	45,7	62,6	78,1	85,0	89,2	94,4
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,3
GESAMTLEISTUNG	44,5	45,7	62,6	78,1	85,2	89,4	94,7
Materialaufwand	5,9	5,9	21,3	29,6	27,4	28,0	29,0
ROHERTRAG	38,6	39,8	41,3	48,5	57,8	61,4	65,7
Personalaufwendungen	24,2	24,5	28,6	34,0	39,2	41,5	43,9
Sonstige betriebliche Erträge	1,5	0,9	0,4	1,8	0,5	0,5	0,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	9,4	9,6	10,1	11,9	14,2	14,4	15,2
EBITDA	6,4	6,6	3,0	4,3	4,9	6,0	7,2
Abschreibungen auf Sachanlagen	6,4	4,8	1,8	2,3	3,0	3,6	3,6
EBITA	0,0	1,8	1,3	2,1	1,9	2,5	3,6
Abschreibungen auf iAV	0,9	0,2	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Goodwill-Abschreibung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-0,9	1,6	0,3	1,0	0,9	1,4	2,6
Zinserträge	0,1	0,2	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8
Zinsaufwendungen	0,0	0,2	1,5	0,9	1,0	0,7	0,7
Finanzergebnis	0,0	-0,1	-0,7	-0,1	-0,2	0,1	0,2
GEWÖHNLICHES VORSTEUERERGEBNIS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	-0,8	1,5	-0,4	0,9	0,7	1,5	2,7
AO-Beitrag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-0,8	1,5	-0,4	0,9	0,7	1,5	2,7
Steuern gesamt	1,3	0,2	2,0	0,1	0,2	0,5	1,0
JAHRESÜBERSCHUSS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	-2,1	1,3	-2,4	0,8	0,5	1,0	1,8
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	0,0	0,0	0,5	0,3	2,8	0,0	0,0
JAHRESÜBERSCHUSS VOR ANTEILEN DRITTER	-2,1	1,3	-1,9	1,2	3,3	1,0	1,8
Minority interest	0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
JAHRESÜBERSCHUSS	-2,2	1,4	-1,8	1,1	3,2	1,0	1,7

Quellen: All for One Midmarket AG (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Gewinn- und Verlustrechnung All for One Midmarket AG

in % vom Umsatz	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
UMSATZ	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%	0,3%
GESAMTLEISTUNG	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,3%	100,3%	100,3%
Materialaufwand	13,3%	12,9%	34,0%	37,9%	32,2%	31,4%	30,7%
ROHERTRAG	86,7%	87,1%	66,0%	62,1%	68,1%	68,9%	69,6%
Personalaufwendungen	54,4%	53,5%	45,7%	43,6%	46,2%	46,5%	46,5%
Sonstige betriebliche Erträge	3,3%	2,0%	0,7%	2,2%	0,6%	0,6%	0,6%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	21,2%	21,1%	16,1%	15,2%	16,7%	16,1%	16,1%
EBITDA	14,3%	14,5%	4,8%	5,6%	5,8%	6,7%	7,6%
Abschreibungen auf Sachanlagen	14,3%	10,6%	2,8%	2,9%	3,6%	4,0%	3,8%
EBITA	0,0%	3,9%	2,0%	2,7%	2,2%	2,7%	3,8%
Abschreibungen auf iAV	2,0%	0,5%	1,6%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%
Goodwill-Abschreibung	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-2,0%	3,4%	0,5%	1,3%	1,0%	1,6%	2,7%
Zinserträge	0,2%	0,3%	1,2%	1,1%	0,9%	0,9%	0,9%
Zinsaufwendungen	0,0%	0,4%	2,3%	1,2%	1,2%	0,8%	0,7%
Finanzergebnis	0,1%	-0,1%	-1,1%	-0,1%	-0,2%	0,1%	0,2%
GEWÖHNLICHES VORSTEUERERGEBNIS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	-1,9%	3,3%	-0,6%	1,2%	0,8%	1,7%	2,9%
AO-Beitrag	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-1,9%	3,3%	-0,6%	1,2%	0,8%	1,7%	2,9%
Steuern gesamt	2,9%	0,4%	3,3%	0,1%	0,2%	0,5%	1,0%
JAHRESÜBERSCHUSS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	-4,8%	2,8%	-3,9%	1,1%	0,5%	1,2%	1,9%
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	0,0%	0,0%	0,9%	0,4%	3,3%	0,0%	0,0%
JAHRESÜBERSCHUSS VOR ANTEILEN DRITTER	-4,8%	2,8%	-3,0%	1,5%	3,8%	1,2%	1,9%
Minority interest	0,2%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
JAHRESÜBERSCHUSS	-5,0%	3,1%	-2,9%	1,4%	3,8%	1,1%	1,8%

Quellen: All for One Midmarket AG (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz All for One Midmarket AG

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
AKTIVA							
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,4	5,7	18,7	15,2	14,4	13,3	12,3
davon übrige imm. VG	0,4	1,8	12,2	10,7	9,9	8,8	7,8
davon Geschäfts- oder Firmenwert	3,0	3,9	6,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Sachanlagen	11,2	5,0	6,8	7,4	12,6	12,1	11,7
Finanzanlagen	0,0	4,3	4,2	4,8	4,8	4,8	4,8
ANLAGEVERMÖGEN	14,7	14,9	29,7	27,4	31,8	30,3	28,9
Vorräte	0,2	0,1	0,7	0,7	0,4	0,9	0,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5,6	6,6	13,2	17,6	16,3	17,4	18,6
Sonstige Vermögensgegenstände	5,6	8,9	11,3	15,9	8,0	8,0	8,0
Liquide Mittel	13,0	11,9	9,3	7,4	4,5	5,0	6,2
UMLAUFVERMÖGEN	24,5	27,5	34,6	41,7	29,2	31,3	33,7
BILANZSUMME	39,2	42,4	64,3	69,1	61,0	61,5	62,6
PASSIVA							
Gezeichnetes Kapital	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2
Kapitalrücklage	18,0	12,3	12,3	12,3	12,3	12,3	12,3
Gewinnrücklagen	-1,0	-1,0	-1,2	-1,3	-12,2	-10,4	-11,0
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-9,9	-1,0	-2,9	-1,8	3,2	1,0	1,7
EIGENKAPITAL DER AKTIONÄRE	23,4	26,4	24,4	25,3	19,4	19,0	19,2
Anteile Dritter	0,2	0,5	0,4	0,9	0,9	0,9	0,9
EIGENKAPITAL	23,6	26,9	24,8	26,2	20,3	19,8	20,0
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Rückstellungen gesamt	2,5	2,1	2,5	2,9	3,0	3,1	3,2
Zinstragende Verbindlichkeiten	3,0	3,1	15,5	13,3	10,3	9,5	8,8
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,5	1,7	5,3	10,5	10,0	10,3	10,3
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	8,6	8,6	16,1	16,2	17,4	18,8	20,3
VERBINDLICHKEITEN	15,6	15,5	39,5	42,9	40,7	41,7	42,5
BILANZSUMME	39,2	42,4	64,3	69,1	61,0	61,5	62,6

Quellen: All for One Midmarket AG (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz All for One Midmarket AG

in % der Bilanzsumme	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
AKTIVA							
Immaterielle Vermögensgegenstände	8,7%	13,3%	29,1%	22,0%	23,6%	21,7%	19,7%
davon übrige imm. VG	1,1%	4,2%	18,9%	15,5%	16,2%	14,4%	12,5%
davon Geschäfts- oder Firmenwert	7,6%	9,1%	10,2%	6,5%	7,4%	7,3%	7,2%
Sachanlagen	28,6%	11,7%	10,7%	10,7%	20,6%	19,7%	18,7%
Finanzanlagen	0,1%	10,1%	6,5%	7,0%	7,9%	7,8%	7,7%
ANLAGEVERMÖGEN	37,4%	35,1%	46,2%	39,6%	52,1%	49,2%	46,1%
Vorräte	0,6%	0,3%	1,1%	1,1%	0,7%	1,5%	1,4%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14,3%	15,5%	20,5%	25,5%	26,7%	28,3%	29,7%
Sonstige Vermögensgegenstände	14,3%	21,1%	17,6%	23,0%	13,1%	12,9%	12,7%
Liquide Mittel	33,2%	28,0%	14,5%	10,8%	7,4%	8,1%	9,9%
UMLAUFVERMÖGEN	62,5%	65,0%	53,8%	60,4%	47,9%	50,8%	53,8%
BILANZSUMME	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA							
Gezeichnetes Kapital	41,3%	38,2%	25,2%	23,4%	26,6%	26,3%	25,9%
Kapitalrücklage	46,0%	28,9%	19,1%	17,8%	20,1%	19,9%	19,6%
Gewinnrücklagen	-2,5%	-2,3%	-1,8%	-1,9%	-20,1%	-17,0%	-17,5%
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-25,2%	-2,5%	-4,5%	-2,6%	5,2%	1,6%	2,7%
EIGENKAPITAL DER AKTIONÄRE	59,6%	62,4%	38,0%	36,7%	31,8%	30,9%	30,6%
Anteile Dritter	0,6%	1,1%	0,7%	1,2%	1,4%	1,4%	1,4%
EIGENKAPITAL	60,2%	63,5%	38,6%	37,9%	33,2%	32,3%	32,0%
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,4%	0,6%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%
Rückstellungen gesamt	6,3%	5,0%	3,9%	4,1%	4,9%	5,0%	5,1%
Zinstragende Verbindlichkeiten	7,6%	7,4%	24,2%	19,3%	16,9%	15,5%	14,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,8%	4,0%	8,3%	15,2%	16,4%	16,7%	16,5%
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	22,0%	20,3%	25,1%	23,5%	28,6%	30,5%	32,4%
VERBINDLICHKEITEN	39,8%	36,6%	61,4%	62,1%	66,7%	67,8%	68,0%
BILANZSUMME	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quellen: All for One Midmarket AG (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kapitalflussrechnung All for One Midmarket AG

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-2,1	1,3	-1,9	1,2	0,6	1,0	1,8
Abschreibung Anlagevermögen	6,4	4,8	1,8	2,3	3,0	3,6	3,6
Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,9	0,2	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	5,1	6,4	0,8	4,5	4,6	5,6	6,4
Veränderung Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,5	0,0
Veränderung Forderungen aus L+L	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	-1,1	-1,2
Veränderung Verb. aus L+L + erh. Anzahlungen	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,3	0,0
Veränderung sonstige Working Capital Posten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Working Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	-1,3	-1,2
CASH FLOW AUS OPERATIVER TÄTIGKEIT	5,1	6,4	0,8	4,5	5,8	4,3	5,2
CAPEX	-3,8	-3,4	-3,0	-2,9	-8,4	-3,1	-3,2
Zugänge aus Akquisitionen	0,0	0,0	-14,5	-0,2	0,0	0,0	0,0
Finanzanlageninvestitionen	-0,3	0,0	-0,6	-0,7	0,0	0,0	0,0
Erlöse aus Anlageabgängen	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0	0,0
CASH FLOW AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT	-4,1	-3,4	-18,1	-3,8	-5,7	-3,1	-3,2
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,0	-0,8	-0,7
Dividende Vorjahr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Erwerb eigener Aktien	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalmaßnahmen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CASH FLOW AUS FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,0	-0,8	-0,7
Veränderung liquide Mittel	1,0	2,9	-17,3	0,7	-2,9	0,5	1,2
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endbestand liquide Mittel	1,0	16,0	-5,4	10,0	4,5	5,0	6,2

Quellen: All for One Midmarket AG (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kennzahlen All for One Midmarket AG

	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Operative Effizienz							
Operativer Aufwand / Umsatz (%)	85,7%	85,5%	95,2%	94,4%	94,5%	93,5%	92,7%
EBIT-Marge (%)	-2,0%	3,4%	0,5%	1,3%	1,0%	1,6%	2,7%
EBITDA / Operating Assets (%)	41,0%	66,2%	19,6%	28,4%	25,5%	29,9%	34,2%
ROA (%)	-15,2%	9,5%	-6,2%	4,1%	10,1%	3,2%	5,9%
Kapitaleffizienz							
Umschlag des Sachanlagevermögens	4,0	9,2	9,1	10,6	6,8	7,4	8,0
Operativer Kapitalumschlag	2,9	4,6	4,1	5,1	4,4	4,4	4,5
Umschlag des eingesetzten Kapitals	1,5	1,4	1,5	1,8	2,5	2,7	2,9
Kapitalverzinsung							
ROCE (%)	-3,0%	5,1%	0,8%	2,4%	2,3%	4,3%	7,9%
EBITDA / Durchschn. Capital Employed (%)	22,0%	21,6%	8,1%	10,2%	12,9%	18,2%	22,2%
ROE (%)	-9,5%	5,3%	-7,4%	4,3%	15,8%	4,8%	8,4%
Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	-18,1%	5,1%	-9,4%	3,3%	2,0%	5,2%	8,9%
Bereinigter Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	-18,1%	5,1%	-9,4%	3,3%	2,0%	5,2%	8,9%
ROIC (%)	-7,2%	3,9%	-5,1%	1,8%	1,2%	2,9%	4,9%
Solvenz							
Nettoverschuldung zum Jahresende	-10,0	-8,8	6,2	5,9	5,7	4,5	2,5
Net Gearing (%)	-42,5%	-32,5%	25,0%	22,4%	28,3%	22,8%	12,7%
Eigenkapital / Zinstragende Verbindlichkeiten (%)	500,0%	500,0%	159,9%	196,6%	197,2%	208,5%	228,5%
Current Ratio	2,2	2,1	1,3	1,0	1,0	1,0	1,0
Acid Test Ratio	1,8	1,8	1,2	1,0	0,9	0,9	0,9
EBITDA / Zinsaufwand	-	32,3	2,1	4,6	4,9	8,6	11,0
Zinsdeckung	0,0	28,7	0,4	11,3	4,3	0,0	0,0
Kapitalfluss							
Free Cash Flow (Mio. EUR)	1,3	2,9	-2,2	1,5	-2,6	1,2	2,0
Free Cash Flow / Umsatz (%)	3,0%	6,4%	-3,5%	2,0%	-3,0%	1,4%	2,1%
Adj. Free Cash Flow (Mio. EUR)	4,9	5,1	1,9	2,8	2,6	3,7	4,8
Adj. Free Cash Flow / Umsatz (%)	8,3%	10,1%	-3,5%	1,9%	2,0%	2,9%	3,4%
Free Cash Flow / Jahresüberschuss (%)	-58,8%	206,8%	119,0%	138,5%	-80,6%	127,7%	117,3%
Zinsertrag / durchschn. Liquide Mittel (%)	0,7%	1,2%	7,3%	10,2%	13,4%	17,1%	14,8%
Zinsaufwand / durchschn. zinstragende Verbindl. (%)	0,0%	6,7%	15,6%	6,6%	8,5%	7,1%	7,1%
Dividend Payout Ratio (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelverwendung							
Sachanlageinvestitionen / Umsatz (%)	9,3%	7,5%	5,8%	4,7%	9,9%	3,5%	3,4%
Erhaltungsinvestitionen / Umsatz (%)	3,1%	3,5%	2,7%	2,3%	2,4%	2,5%	2,4%
Capex / Abschreibungen (%)	56,8%	67,7%	133,4%	110,4%	207,4%	67,9%	69,8%
Durchschn. Working Capital / Umsatz (%)	9,8%	10,3%	10,9%	10,6%	8,6%	8,2%	9,1%
Forderungen LuL / Verbindlichkeiten LuL(%)	376,8%	393,4%	248,3%	168,2%	163,0%	168,9%	180,6%
Inventory processing period (Tage)	203	326	88	105	200	100	100
Receivables collection period (Tage)	46	53	77	82	70	71	72
Payables payment period (Tage)	12	13	31	49	43	42	40
Cash Conversion Cycle (Tage)	237	366	134	138	227	129	132
Bewertung							
Kurs / Buchwert	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,7
EV / Umsatz	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
EV / EBITDA	0,8	1,0	7,1	4,9	4,3	3,3	2,5
EV / EBIT	-5,8	4,2	75,6	20,4	24,5	14,0	7,0
EV / Free Cash Flow	3,9	2,2	-9,8	13,7	-8,2	16,1	9,0
KGV	-6,7	10,7	-8,3	13,2	4,7	15,3	8,8
Kurs / Cash Flow	2,9	2,4	17,9	3,3	2,6	3,4	2,9

Quellen: All for One Midmarket AG (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Rechtshinweis: Der Rechtshinweis sowie aktualisierte Veröffentlichungen gemäß § 34b WpHG und FinAnV bezüglich des/der hier analysierten Wertpapiers/Wertpapiere können im Internet unter der Adresse <http://www.mmwarburg.com/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden. Der Rechtshinweis und die Veröffentlichungen sind Bestandteil dieser Analyse und sollten bei Entscheidungen, die auf dieser Analyse beruhen, berücksichtigt werden. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

Urheberrechte: Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhaltes oder von Teilen