

Wachstumsbeschleunigung im Jahresverlauf erwartet

Die All for One Group SE, die aktuell mit 4,1% im Tigris Small & Micro Cap Growth Fund gewichtet ist, hat Anfang Februar die Q1-Zahlen für das Geschäftsjahr 2024/25 veröffentlicht. Auf den ersten Blick sind diese verhalten ausgefallen, doch die Umsatzzusammensetzung hat sich gegenüber dem Vorjahr verbessert. In den kommenden Quartalen erwartet der Vorstand eine Dynamisierung im Geschäft.

Kurzbeschreibung: Als weltweite Nummer 1 bei SAP-Transformationen und im SAP Cloud Business nutzen wir Technologie und Lösungen der SAP, um unsere voranzubringen. Mit RISE & GROW with SAP als digitale Plattform und integrierten Cloud-Lösungen für sämtliche Geschäftsbereiche transformieren wir Unternehmen ganzheitlich. Dass wir dabei technologisch neben SAP auch auf Microsoft setzen bedeutet: Wir verbinden das Beste aus beiden Welten. Unsere Kunden vertrauen der Kombination aus langjähriger Mittelstandserfahrung, SAP-Expertise sowie Branchen- & Prozess-Know-how. Als Branchenspezialist konzentrieren wir uns auf die Kernbranchen Maschinen- und Anlagenbau, die Automobilzulieferindustrie, Life Sciences, der Großhandel sowie Professional Services. Dabei bringen wir die Anforderungen unserer Kunden mit aktuellen Branchentrends sowie technologische Neuerungen zusammen – für größtmöglichen Geschäftsnutzen.

Quelle: All for One Group SE

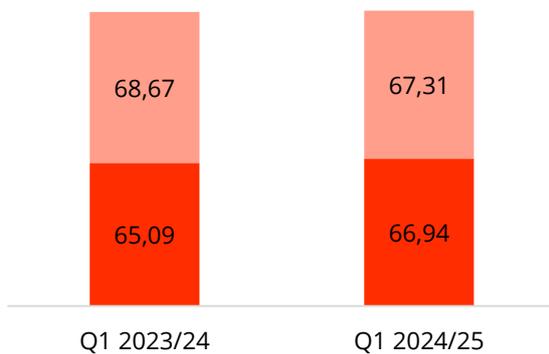
Im ersten Quartal des neuen Geschäftsjahres 2024/25 stieg der Umsatz lediglich um 0,4% auf 134,25 Mio. €. Allerdings war das Vorjahresquartal stark durch hohe Lizenzerlöse (15,52 Mio. € / +80,7%) geprägt, die sich in dieser Höhe nicht wiederholen haben. Die Lizenzerlöse sind um 10,4% auf 13,90 Mio. € gesunken, blieben aber weiter auf einem hohen Niveau. Damit verbunden sind auch die Software Support Umsätze leicht um 1,2% zurückgegangen. Diese Verschiebung im Umsatz ist auf den Übergang des bisherigen Resell-Modells, wobei der Kunde die Softwarelizenzen kauft und dazu einen Wartungsvertrag erhält, hin zum cloudbasierten Abrechnungs- und Provisionsmodell zurückzuführen. Bereinigt um diesen Wechsel wären die Lizenzerlöse um 34% angestiegen und der Gesamtumsatz um 6%. Folglich erhöhten sich die strategisch wichtigen und wiederkehrenden Umsätze mit Cloud Services und Support um 6,4% auf 36,81 Mio. €. Die wiederkehrenden Umsätze stiegen in Summe um 2,8% auf 66,94 Mio. €, wodurch sich der Umsatzanteil von 48,7% auf 49,9% erhöhte.

Das Ergebnis (EBIT vor M&A-Effekten) hat sich im Dreimonatszeitraum um 0,3% auf 10,98 Mio. € leicht reduziert, lag allerdings bei der Marge mit 8,2% über dem angestrebten Niveau für das Gesamtjahr. Zugleich waren in diesem Ergebnis Sonderaufwendungen im Zusammenhang mit der im Oktober neu eingeführten Unternehmensorganisation i.H.v. 1,0 Mio. € enthalten. Bereinigt um diesen Effekt wäre das EBIT vor M&A-Effekten um 8,7% gestiegen und die Marge hätte bei 8,9% gelegen.

Konzern Kennzahlen	Q1 2023/24	Q1 2024/25	Δ in %
Umsatzerlöse	133,75	134,25	+0,4%
EBIT vor M&A-Effekten	11,02	10,98	-0,3%
EBIT-Marge vor M&A-Effekten	8,2%	8,2%	
Operativer Cashflow	0,84	-7,31	
Free Cashflow	-3,24	-11,81	

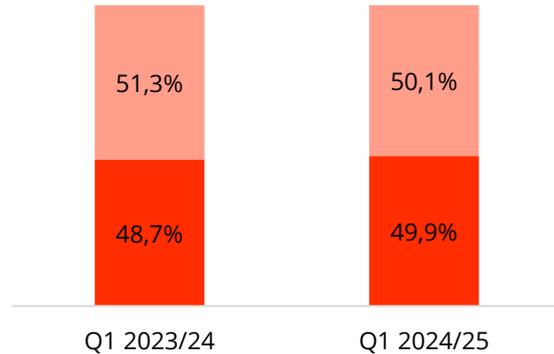
Quelle: All for One Group SE, Darstellung Tigris Capital GmbH, Angaben in Mio. €, wenn nicht anders angegeben

Umsatzentwicklung [in Mio. €]



■ Nicht wiederkehrende Erlöse
■ Wiederkehrende Erlöse

Umsatzsplit



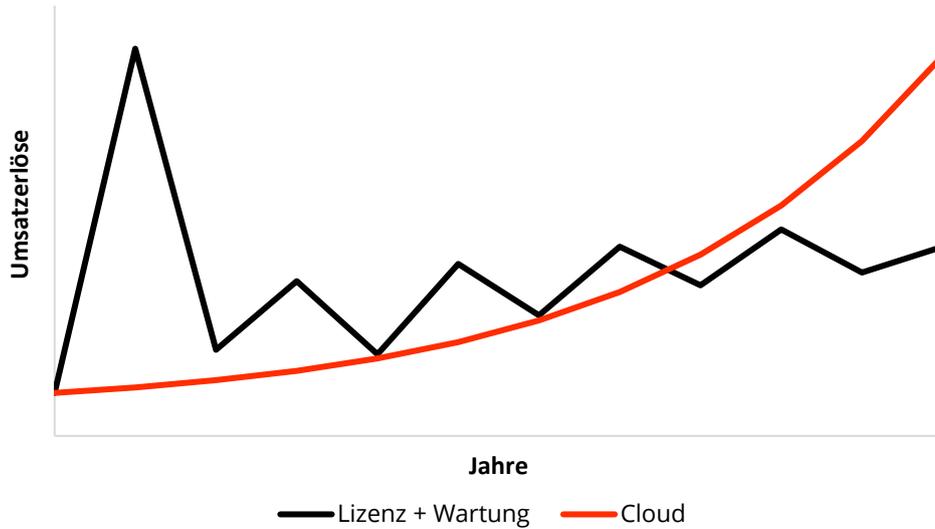
■ Nicht wiederkehrende Erlöse
■ Wiederkehrende Erlöse

Quelle: All for One Group SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

Mit Blick auf die Segmente „CORE“ und „LOB“ zeigt sich eine unterschiedliche Entwicklung. Das Segment Core mit einem Umsatzanteil von 88,6% konnte die Umsätze leicht steigern, jedoch bremsen hier die zuvor beschriebenen Effekte ein stärkeres Wachstum. Es zeigt sich dabei nach wie vor die ungebrochene Nachfrage nach Beratungs- und Dienstleistungen rund um Migration auf SAP S/4HANA mit RISE & GROW aus dem gehobenen Mittelstand, die zu einer unverändert hohen Auslastung führt. Die steigenden, wiederkehrenden Cloud Erlöse und Provisionen kompensieren dabei den Rückgang bei den Lizenz- und Wartungserlösen aus den auslaufenden On-Premise-Verträgen.

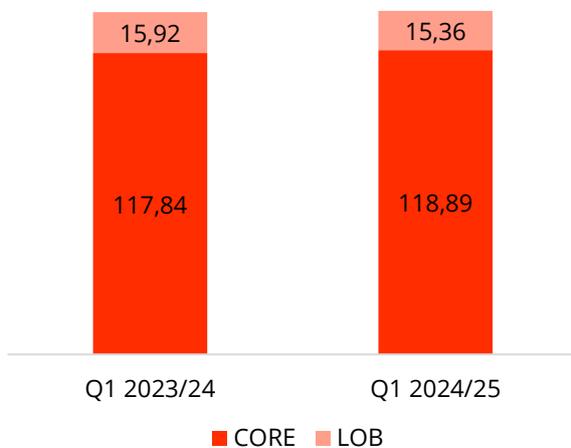
Die Umsätze im Segment LOB sind dagegen von den schwachen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in Deutschland und Mitteleuropa belastet. Da sich derzeit viele Kunden auf Investitionen rund um die erforderliche ERP-Migration und Kernfunktionen der Software fokussieren, werden Investitionen in Erweiterungen verschoben. In diesem Segment wird mit einer Belebung gerechnet, sobald sich das wirtschaftliche Umfeld verbessert. Das All for One Management sieht in diesen sogenannten Fachbereichslösungen für die kommenden Jahre daher großes Potenzial.

Verändertes Umsatzmodell (indikativ)

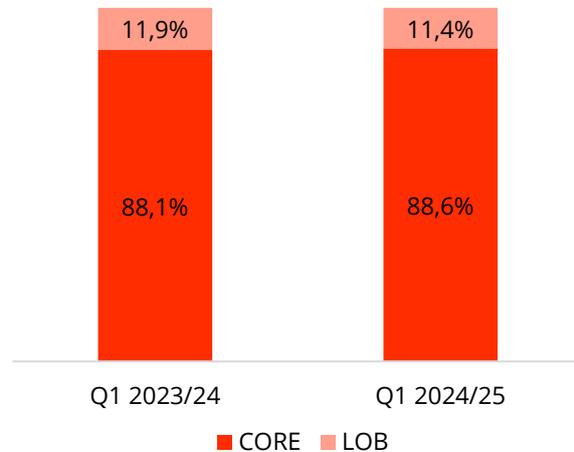


Quelle: All for One Group SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

**Umsatz nach Segmenten
[in Mio. €]**



Umsatzsplit nach Segmenten



Quelle: All for One Group SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

Für das Gesamtjahr hat der Vorstand seine Prognose bestätigt. Das erste Quartal habe sich planmäßig entwickelt. Die Auftragslage sei weiterhin robust und gut und das Unternehmen verfüge über eine umfassende Projektpipeline. Zudem verzeichne All for One eine wachsende Kundenbasis. Auf dieser Basis wird für das Gesamtjahr eine Umsatzsteigerung von 2,7-5,6% sowie eine überproportionale Ergebnissteigerung (+7,4 bis +19,1%) prognostiziert. Bereits ab dem zweiten Quartal soll sich das organische Wachstum beschleunigen und auch zu einer besseren Marge insbesondere im zweiten und dritten Quartal gegenüber dem Vorjahr führen.

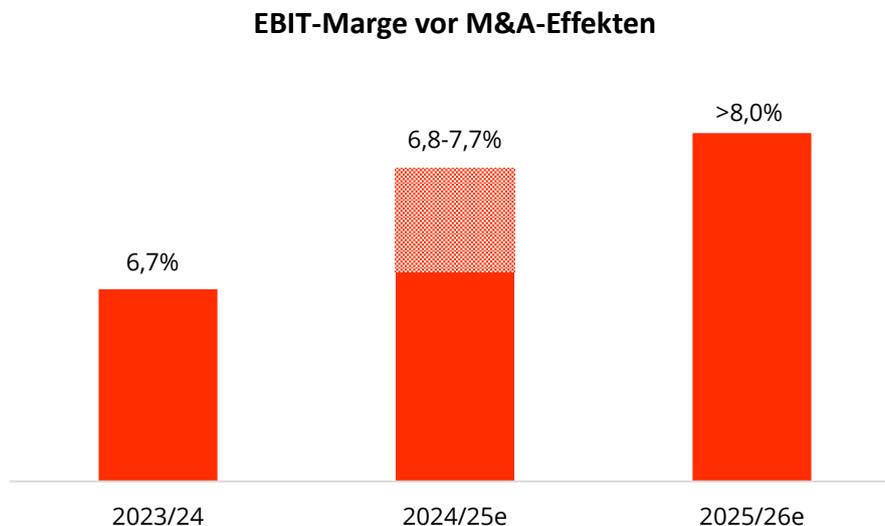
Marketing-Anzeige

Mittelfristig strebt das Management weiter ein organisches Wachstum im mittleren einstelligen Prozentbereich sowie eine EBIT-Marge vor M&A-Effekten von >8% im Geschäftsjahr 2025/26 an. Auf Basis unserer Schätzungen (38,5 Mio. € EBIT vor M&A-Effekten) ist die Aktie für das laufende Geschäftsjahr mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von <12 sowie einer Free Cashflow Rendite im hohen einstelligen Prozentbereich sehr attraktiv bewertet.

In dem Zusammenhang gilt es zu erwähnen, dass die Gesellschaft weiter selbst eigene Aktien zurückkauft. In dem aktuell seit Ende November bis 3. März 2025 laufenden Aktienrückkaufprogramm hat die Gesellschaft per 03. März 2025 48.581 Aktien erworben. Ausgelegt ist das Rückkaufprogramm jedoch auf bis zu 100.000 Aktien. Eine Verlängerung bzw. ein neues Aktienrückkaufprogramm im Anschluss erachten wir daher als möglich.

	GJ 2023/24	Prognose GJ 2024/25
<i>Umsatzerlöse</i>	511,41	525,00 – 540,00
<i>EBIT vor M&A-Effekten</i>	34,03	36,50 – 40,50

Quelle: All for One Group SE, Darstellung Tigris Capital GmbH, Angaben in Mio. €, wenn nicht anders angegeben



Quelle: All for One Group SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des Tigris Small & Micro Cap Growth Fund [https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/verkaufsprospekt/VKP_Tigris_Small_MicroCap_Growth_01_01_2023.pdf], das Basisinformationsblatt [<https://fondswelt.hansainvest.com/de/fonds/details/1491>] und das Factsheet [https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/fs_retail/BI_DE000A2QDSH1_retail_2023_08_11_de.pdf], bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) erbringen wir als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS). Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG. Unsere Tätigkeit bei der Anlageberatung und Anlagevermittlung wird der NFS zugerechnet.

Dies ist eine Marketingmitteilung. Sie dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Bitte lesen Sie vor einer Anlageentscheidung die verbindlichen Verkaufsdokumente, die Ihnen Ihr Berater oder der jeweilige Emittent auf Anfrage zur Verfügung stellt.

Frühere Wertentwicklungen lassen nicht auf zukünftige Renditen schließen. Wertpapiergeschäfte sind grundsätzlich mit Risiken, insbesondere dem Risiko des Totalverlustes des eingesetzten Kapitals, behaftet.

Diese Marketingmitteilung unterliegt nicht den regulatorischen Anforderungen, welche die Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen sowie das Verbot des Handels vor der Veröffentlichung der Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung vorschreiben.

Herausgeber: Tigris Capital GmbH, Oskar-von-Miller-Ring 20, 80333 München

Datum: 03. März 2025