

**Teamviewer****Bedrijfsbeschrijving:**

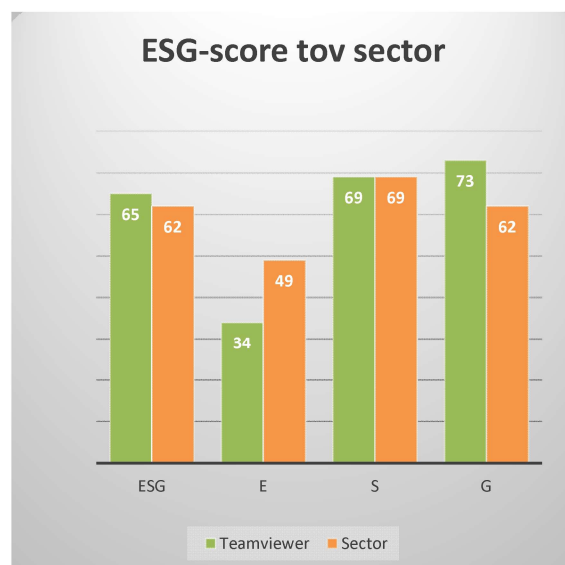
Teamviewer exploiteert wereldwijd een platform voor connectiviteit op afstand. Het stelt gebruikers in staat om altijd en overal verbinding te maken met anderen. Teamviewer biedt softwareoplossingen voor toegang op afstand tot en verbinding met elke computer, tablet, laptop, mobiel apparaat en Internet of Things-eindpunt. Ook bij industriële machines, om bediening, beheer en bewaking van apparaten op afstand mogelijk te maken, evenals interactie en samenwerking. Het programma is beschikbaar voor Windows, Mac, Linux, iOS en Android. Teamviewer werd opgericht in 2005 en is gevestigd in Duitsland.

**Concurrentiepositie:**

Teamviewer heeft een marktaandeel van meer dan 50% in de remote-support markt. De software van Teamviewer is geïnstalleerd op meer dan 2,5 miljard apparaten over de hele wereld. De software is gratis voor privégebruik, echter Teamviewer heeft circa 625.000 zakelijke abonnees. Het stelt bedrijven in staat hun bedrijfskritische processen te digitaliseren via naadloze connectiviteit. Het bedrijf profiteert hierdoor van veel terugkerende omzet en een sterke klantenbinding.

**Duurzaamheid:**

Teamviewer heeft met zijn duurzaamheidsprogramma als doel het bereiken van klimaatneutraliteit in 2025, vijf jaar eerder dan aanvankelijk gepland. Met het programma benadrukt het bedrijf het belang dat toegang tot moderne technologieën, gelijkheid en CO2-reductie voor Teamviewer hebben. De technologie van Teamviewer helpt zijn klanten om onnodig reizen te vermijden. Hierdoor stelt Teamviewer bedrijven in staat om hun ecologische voetafdruk te beperken en helpt circa 37 megaton CO2-uitstoot per jaar te voorkomen, gelijk aan 7.000 vlieguren van Singapore naar New York of de uitstoot van 11 miljoen auto's per jaar. Sustainalytics geeft Teamviewer een verwaarloosbaar ESG-risico, waarmee het bedrijf op de 6de plaats staat van circa 1100 sectorgenoten. Tevens hoort het bedrijf daarmee bij de top 2% van bedrijven wereldwijd op het gebied van duurzaamheid. De ESG-score bij Refinitiv is minder goed. Omdat beleidsdocumenten en beschikbaarheid van data een belangrijk onderdeel vormen van de ESG-score bij Refinitiv, zien we vaker dat kleinere bedrijven een mindere ESG-score hebben.

**Factorscores DBAC-dashboard:****Score in ons analysemodel:**

Teamviewer heeft momenteel een van de hoogste scores in ons analysemodel. Het aandeel scoort met name goed op winstgevendheid, balanssterkte en groeivoorzichten. Ook het koersmomentum is prima. Minder goed scoort het aandeel op waardering en de ESG-score bij Refinitiv is vrij gemiddeld, terwijl Sustainalytics juist zeer positief is over de duurzaamheid van Teamviewer.

### Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

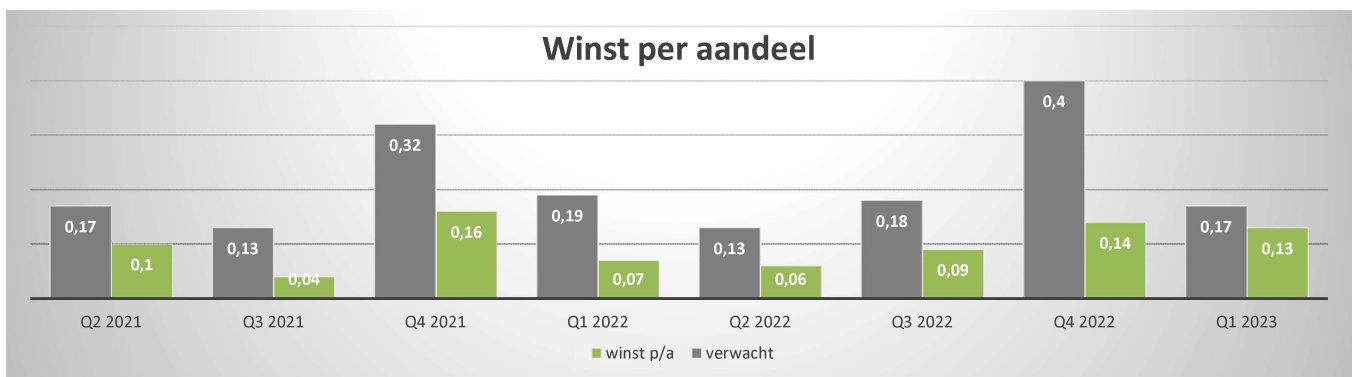
Teamviewer heeft in het eerste kwartaal van 2023 de omzet met 13% zien stijgen tot 151 miljoen euro, nipt meer dan verwacht. De operationele winst steeg met 43% tot 40,4 miljoen euro. De winst per aandeel kwam uit op € 0,13 tegen € 0,07 in hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Analisten rekenden op € 0,17 winst per aandeel. Het bedrijf bevestigde de outlook voor heel 2023 en voorziet een omzetgroei van 10 tot 14% tot circa 630 miljoen euro. Het aandeel daalde ruim 10% na de cijfers.

In het laatste kwartaal van 2022 steeg de omzet conform verwachting met 14% tot 150 miljoen euro. De operationele winst steeg met 20% tot 49,5 miljoen euro. De winst per aandeel bedroeg € 0,14, gelijk als in hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Het aandeel steeg bijna 15% na publicatie van de resultaten.

Over heel 2022 kwam de omzet uit op 567 miljoen euro, 13% meer dan in 2021. De operationele winst steeg met 22,5% tot 144 miljoen euro. De nettowinst steeg met 35% tot 67,6 miljoen euro.

### Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Teamviewer heeft in de afgelopen 8 kwartalen minder goed gepresteerd dan analisten hadden voorzien. Het bedrijf profiteerde sterk van de coronapandemie, maar zag de winst per aandeel daarna teruglopen. Met name de kwartaalresultaten in 2021 bleven achter bij het jaar ervoor. In 2022 was er echter weer sprake van stijgende winsten. Per saldo daalde de winst per aandeel in de afgelopen 8 kwartalen met gemiddeld 1,2%.



### Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Teamviewer heeft in de afgelopen 5 jaar elk jaar de omzet fors zien stijgen. De gemiddelde omzetgroei bedroeg in deze periode 35% per jaar. De winst vertoont een grilliger beeld, met name doordat het bedrijf de investeringen in het platform heeft opgevoerd en een hoge prijs betaalde als sponsor van Manchester United en in mindere mate van het Mercedes Formule 1 team.



### Analistenrating:

Momenteel volgen 15 analisten het aandeel Teamviewer. Hiervan geven 2 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 5 analisten geven een "BUY" advies, 5 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies en de overige 3 analisten geven een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op \$ 16,70, circa 6% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen zijn zowel de winst- als omzetverwachtingen voor de aankomende 2 jaar licht naar boven bijgesteld.

**Investment Case:**

Na de succesvolle beursgang in 2019 verdubbelde het aandeel Teamviewer een jaar later ruimschoots. In 2021 volgde een forse koersdaling, welke in 2022 stabiliseerde. Sinds het begin van dit jaar heeft het aandeel de weg omhoog weer gevonden. De vooruitzichten voor Teamviewer zijn goed. Voor de aankomende jaren wordt een stabiele omzetgroei van rond de 10% verwacht. Voor de winst per aandeel verwachten analisten dit jaar circa 75% groei en in 2024 voorzien analisten circa 20% winstgroei. Teamviewer sloot in 2021 een shirtsponsor contract met Manchester United voor 5 jaar met een totale omvang van 275 miljoen euro. Beide partijen hebben overeenstemming bereikt over wijzigingen in de deal. Teamviewer gaat minder betalen wanneer Manchester een nieuwe shirtsponsor heeft gevonden. Teamviewer is optimistisch voor de komende jaren en verwacht dan ook dat de vraag naar zijn connectiviteits- en workflowoplossingen hoog zal blijven. Ondanks de aanhoudende macro-economische onzekerheden verwacht het bedrijf een dubbelcijferige omzetgroei binnen een bandbreedte van 10% tot 14%. De aangepaste EBITDA-marge zal naar verwachting rond de 40% liggen. Een bijzonder effect zou kunnen worden bereikt door de vroegtijdige beëindiging van het dure sponsorcontract, dat een "aanzienlijk potentieel voor een verhoging van de marges en de winstgevendheid" biedt.

**DISCLAIMER:**

*De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.*

*De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat. Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.*