



Foto: Action Press GmbH & Co. KG / Bernd Kammerer

nicheproduct. Met de beursgang is het veelbelovende TeamViewer uit de coulissen gekomen.

“De combinatie van groei en winst is wat beleggers zoeken”, zegt Simon. “In dit opzicht is er groeipotentieel, ondanks de huidige hoge waardering.”

De goeroe die voor lezingen over Duitse verborgen kampioenen de wereld over reist zegt TeamViewer zelf vaak te gebruiken als hij onderweg is. “Ik ben vooral onder de indruk van de eenvoud. In totaal is de service tot nu toe op twee miljard apparaten in de wereld geïnstalleerd. Dat is geen garantie voor succes maar het biedt wel een relatief veilige basis voor de toekomst. Zoiets is niet eenvoudig te kopiëren of vervangen.”

De hoge beurswaardering komt volgens hem in belangrijke mate voort uit de eenvoudige schaalbaarheid: de marginale kosten die TeamViewer maakt als er zich een extra klant aan de dienstverlening verbindt zijn verwaarloosbaar. “Dit is voor mij een doorslaggevend criterium. Voor veel internetdienstverleners zijn de marginale kosten hoger dan nul.”

VOORBEELD SALESFORCE

Het bedrijf heeft onder leiding van topman Oliver Steil het verdienmodel van langlopende licentiecontracten ingeruild voor een abonnementenmodel naar

het voorbeeld van Salesforce.

Tot op heden is de software van TeamViewer geactiveerd op meer dan twee miljard apparaten, 340 miljoen daarvan waren actief in 2018, aldus het prospectus bij de beursgang. Het bedrijf heeft 360.000 betalende zakelijke abonnees. De omzet is door dit model redelijk voorspelbaar en groeit in hoog tempo. Het bedrijf maakt (inmiddels) een gezonde winst. Voor 2020 is beleggers een dividenduitkering beloofd.

Fondsbeheerder Houben van Teslin, het beleggingsvehikel dat wordt geleid door de Nederlandse familie Van Beuningen, zegt: “Softwarebedrijven zijn niet uniek op de Duitse beurs – het grootste Duitse beursgenoteerde bedrijf is softwarebedrijf SAP – maar wat deze beursgang anders maakt zijn de enorme groeiambities, die veel hoger zijn dan die van andere Duitse softwarebedrijven. Belangrijk voor de waardering is dat de ambities van het management worden gerealiseerd in de aankomende jaren.”

De Verenigde Staten vormen voor TeamViewer de grootste markt met een aandeel van 22,4 procent. In Europa is Duitsland de grootste markt met 15,3 procent, gevolgd door het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en Nederland. Philips, TomTom en Microsoft werken er mee,

DUITSE BEURSDEBUTANTEN

TeamViewer is een interessante nieuwe blikvanger in Duitsland op de beurs. Veel beursgangers had Duitsland niet de laatste tijd maar het is ook niet de enige kansrijke debutant in Frankfurt. De afgelopen twee jaar gingen in Duitsland accufabrikant Varta (verviervoudigd in waarde), zorgtechnologiebedrijf Siemens Healthineers (plus dertig procent) en Remsystemenfabrikant Knorr-Bremse (licht gestegen) naar de beurs.

De bedrijven haalden met succes geld op. Beleggers die instapten kunnen terugkijken op een respectievelijk uitstekend, goed en matig koersrendement. Maar de ene beursintroductie is de ander niet, waarschuwt Gunnar Heinze van vermogensbeheerder Deka. Op de vraag of de beursgang van TeamViewer een prikkel is voor meer beursgangers dit jaar zegt hij: ‘Een enkele beursintroductie is meestal geen indicator van de totale markt. Het is veeleer de onderliggende stemming op de aandelenmarkten die bepalend is voor de ontwikkeling ervan.’

Beduidend minder succesvol was de afgelopen tijd Traton, de vrachtwagendivisie van Volkswagen die onder de introductiekoers wordt verhandeld. Regelrecht dramatisch voor beleggers verlopen de beursavonturen van de relatief jonge Duitse e-commerce-bedrijven Home24 en Westwing uit de stal van Rocket Internet. Deze Berlijnse startupkraamkamer verzilverde een deel van zijn aandelen met de beursgang. Maar daarna ging het bergafwaarts. Beleggers zagen in een slordige jaar tijd ongeveer 90 procent van hun beurswaarde verdampen.

Het doet denken aan de dramatische verliezen op de in 2003 opgeheven Neue Markt voor jonge bedrijven tijdens het leeglopen van de internetbubbel rond de eeuwwisseling. Hoewel er vanuit deze markt ook succesvolle bedrijven tot volle wasdom kwamen, gaf het de Duitse beurs een slechte reputatie door een reeks van beursflats en schandalen.