

Adesso – Begrenztes Potenzial

— Im Sommer 2017 ließen Investitionen in Standort- und Personalausbau Gewinn und Aktie von **Adesso** empfindlich einbrechen (vgl. PB v. 30.8.17). Nun fährt der IT-Dienstleister die Ernte ein: Im 1. Hj. 2018 kletterte der Umsatz nahezu vollständig organisch um 19% auf 177,5 Mio. Euro. Das EBITDA legte überproportional um 59% auf 12,1 Mio. Euro zu. Dank eines hohen Niveaus bei Auftragseingang und -bestand dürfte diese Entwicklung andauern. Die Dortmunder profitierten besonders von erfolgreich abgeschlossenen Projekten mit intelligenten Chatbots oder Augmented Reality. Der Vorstand, der zum 1.10. um den für die Bereiche Automotive und Manufacturing zuständigen IT-Manager **Dirk Pothén** verstärkt wurde, hält am 2018er-Umsatzziel von über 350 Mio. Euro fest. Das EBITDA avisiert er bei mehr als 27,7 Mio. Euro.

Die Aktie (64,50 Euro; DE000A0Z23Q5) konnte ihren Wert seit Ende Juni um gut ein Viertel steigern. Seit Ende August tendiert sie aber eher seitwärts und versuchte zweimal, die Marke von 65,00 Euro zu überwinden. Dies gelang ihr jedoch jeweils nur für kurze Zeit. Trotz positiver operativer Entwicklung erachten wir das weitere Kurspotenzial der mit einem 2019er-KGV von 27 bewerteten Aktie kurzfristig für begrenzt.

► **Wir stufen Adesso daher auf Halten ab und ziehen den Stopp auf 51,10 Euro unter das Sechsmonatstief nach. ■**