

# Rekordfahrt geht weiter



von MICHAEL SCHRÖDER  
 m.schroeder@deraktionaeer.de  
 @aktionaeer

Für Adesso war das Jahr 2016 das erfolgreichste in der 20-jährigen Firmengeschichte. Alle finanziellen Ziele sowie die unterjährig angehobene Guidance wurden erreicht. Die Umsatzerlöse stiegen um 33 Prozent auf 260 Millionen Euro (Prognose: 252 Millionen bis 262 Millionen Euro). Das operative Ergebnis (EBITDA) wurde um 61 Prozent auf 23,1 Millionen Euro verbessert und lag damit ebenfalls am oberen Rand der im November auf 20 bis 24 Millionen Euro erhöhten Planvorgaben. Die EBITDA-Marge stieg auf 8,9 Prozent (Vorjahr: 7,3 Prozent).

Neben der hohen Auslastung haben die Firmenakquisitionen (SmartHouse Media, Flitcon, SP Integration) und gestiegene Lizenzumsätze zum Anstieg der Marge beigetragen. Das Ergebnis je Aktie profitierte von positiven Effekten aus der Nutzung steuerlicher Verlustvorträge im Q4 und beträgt 2,14 Euro (Vorjahr: 0,82 Euro). DER AKTIONÄR hatte bei seiner Vorstellung der Aktie

„Wir wollen weiterhin deutlich schneller wachsen als unsere Wettbewerber.“



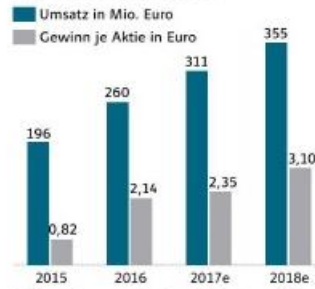
Christoph Jung  
 CFO Adesso

als „Hot-Stock der Woche“ vor rund elf Monaten nur 1,75 Euro erwartet.

Doch damit nicht genug. Dank der unverändert hohen Auslastung dürfte die Rekordfahrt des IT-Dienstleisters weitergehen. Die Verantwortlichen verstehen es, ihre hohe softwaretechnische Expertise bei den Kunden mit IT-Beratung und eigenen Produkten und Lösungen extrem effizient und wertsteigernd einzusetzen – und schneller als der Markt zu wachsen. Für das Jahr 2017 plant die Gesellschaft mit Umsätzen zwischen 270 und 300 Millionen Euro. Das EBITDA wird zwischen 23 und 27 Millionen Euro erwartet. Die erneut recht breit gefasste Spanne dürfte sich nach Schätzungen des AKTIONÄR im laufenden Jahr erneut als zu konservativ erweisen.

Hintergrund: Mit der voranschreitenden Etablierung der eigenen Versicherungsplattform insure und weiteren margenstarken Zukäufen sollten die Umsätze sogar die 300-Mil-

## Auf Wachstumskurs



Neben dem organischen Wachstum sollten Übernahmen helfen, das Wachstumstempo weiter hoch zu halten. Quelle: DER AKTIONÄR

tionen-Euro-Marke knacken (siehe Grafik). Das notwendige Kleingeld für Zukäufe wurde über eine Kapitalmaßnahme bereits in die Kasse gespült.

### Weiter voll im Trend

Mit diesen Aussichten im Gepäck sollte die Aktie den Aufwärtstrend schon bald wieder aufnehmen und die 100 Prozent seit Empfehlung zügig vollmachen.

Hinweis auf Interessenkonflikte gemäß §34b WpHG: Aktien von Adesso befinden sich im Real-Depot von DER AKTIONÄR.

AKTIE IM RÜCKBLICK  
 +85%  
 seit 27.05.2016  
 Empfehlung in  
 Ausg. 23/16

## Adesso in Euro



## DER AKTIONÄR-Indikator



| AKTIE  |  |
|--|--|
| ADESSO   |  |
| CHANCE<br>■■■■■                                      | RISIKO<br>■■■■■                              |
| AKTUELLER KURS<br>52,80 €                            | WKN<br>A0Z23Q                                |
| ZIEL<br>72,00 €                                      | STOPP<br>41,00 €                             |
| KGV 17E<br>22  | PEG<br>0,4                                   |
| DIVIDENDENRENDITE<br>0,7%                            |  |
| BÖRSEWERT<br>326 Mio. €                              | UMSATZ 17E<br>311 Mio. €                     |
| ERSTEMPFEHLUNG<br>AUSGABE/ DATUM<br>23/2016 27.05.16 | ENTWICKLUNG SEIT<br>ERSTEMPFEHLUNG<br>+85,3% |



Nichts mehr verpassen!  
 Folgen Sie der Aktie und dem  
 Experten in der BÖRSE-APP.