

Adesso: Die neue Reviersport-Aktie



In Spezialwertekreisen gilt der IT-Dienstleister **Adesso** als „Mr. Zuverlässig“, wenn es um das Übertreffen der eigenen Prognosen geht. Dabei haben die **Dortmunder** ihre Zielsetzungen allein in den vergangenen zwei Jahren sogar drei Mal nach oben korrigiert. Kein Wunder, dass die Bewertung der Adesso-Aktie mit einem KGV nördlich von 20 ein Premiurniveau erreichte. Dass sich Wachstum aber nicht von allein einstellt, sondern in der Regel erst investiert werden muss, bekommen nun auch die Investoren von Adesso zu spüren. Immerhin knickte die Notiz von Adesso um elf Prozent auf 45,50 Euro ein, nachdem die Gesellschaft ihren Ausblick für 2017 aufgrund der erheblichen Ausgaben für zusätzliche Mitarbeiter sowie einem vorübergehend niedrigeren Anteil von Stunden, die Adesso den Kunden in Rechnung stellen kann, ein Stück vorsichtiger formulierte. Demnach geht Finanzvorstand Christoph Junge nun von einem Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) zwischen 20 und 24 Mio. Euro aus. Bislang erstreckte sich der Korridor auf 23 bis 27 Mio. Euro.

Summa summarum setzt Junge den operativen Gewinn also um etwa 3 Mio. Euro niedriger an, als bislang. Das muss freilich nicht so eintreffen, schließlich hat Adesso noch einige interessante Projekte mit Kunden aus dem Versicherungsbereich im Köcher. Doch die Dortmunder planen lieber vorsichtig und stellen die Investoren rechtzeitig auf mögliche Risiken ein. Gemessen an den Höchstständen von Ende Mai hat die Notiz nun um rund ein Viertel korrigiert. Das ist ärgerlich, gleichwohl bleibt boersengefluester.de in diesem Fall bei der Einschätzung „Kaufen“. Grundsätzlich ist die Investmentstory nämlich intakt. Adesso weitet seine aus dem Finanzsektor stammende Branchenkompetenz auf immer weitere Sektoren aus – zuletzt etwa auf den Automobilbereich – und spielt dabei die internationale Karte. Für die Aktie sprechen außerdem die soliden Bilanzrelationen und das erfahrene Management. Wer den Titel im Depot hat, sollte ihn also auch dort lassen.



Adesso ↗

Kurs: 54,500 €

Zumindest einen Seitenblick wert ist die Adesso-Aktie ab sofort übrigens auch für die Anteilseigner von **Wige Media** – demnächst unter **Sporttotal** firmierend (siehe auch den Beitrag von boersengefluester.de **HIER**). So hat sich Adesso mit 30 Prozent an dem Start-up **soccerwatch.tv** beteiligt. Genau wie Sporttotal haben auch die Essener eine Kamertechnik zur automatisierten Übertragung von Fußball-Amateurspielen im Programm. Die wichtigsten Unterschiede zu **Sporttotal.tv** liegen vermutlich nur in der Vermarktung. Bleibt abzuwarten, welches Unternehmen am Ende erfolgreicher sein wird. Mit Adesso hat soccerwatch.tv jedenfalls einen Partner mit viel Know-how im Bereich Digitalisierung. „Mit technischer und finanzieller Unterstützung will Adesso zu einem schnellen Erfolg der innovativen automatisierten Hard- und Softwarelösung für das Video-Streaming bei Amateursportarten beitragen“, sagt Volker Gruhn, der Gründer und Aufsichtsratsvorsitzende von Adesso. Fantasie ist durchaus vorhanden. Wige Media bringt es mit seiner Geschäftsidee auf eine Marktkapitalisierung von 65 Mio. Euro. Dabei ist völlig offen, ob sich das Modell langfristig überhaupt rechnet. Für **Adesso**-Aktionäre könnte sich die – im Rahmen der Prognoseanpassung weitgehend untergegangene – Meldung um das Engagement bei soccerwatch.tv vielleicht doch noch zu einem kleinen Kurstreiber entwickeln.

INVESTOR-INFORMATIONEN

©boersengefluester.de

A d e s s o

WKN	Kurs in €	Einschätzung
A0Z23Q	54,500	Kaufen
KGV 2018e	KBV	Börsenwert in Mio. €
22,52	5,99	336,49
Dividende '17 in €	HV-Termin	Div.-Rendite in %
0,40	30.05.2017	0,73

Die wichtigsten Finanzdaten auf einen Blick

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
Umsatzerlöse¹	120,52	136,22	156,92	196,45	260,41	298,00
EBITDA^{1,2}	6,71	7,78	9,78	14,28	23,06	23,50
EBITDA-Marge³	5,57	5,71	6,23	7,27	8,86	7,89
EBIT^{1,4}	2,56	4,85	7,37	9,41	16,71	17,10
EBIT-Marge⁵	2,12	3,56	4,70	4,79	6,42	5,74
Jahresüberschuss¹	-0,09	3,03	4,00	5,31	12,70	13,30
Netto-Marge⁶	-0,07	2,22	2,55	2,70	4,88	4,46
Cashflow^{1,7}	0,37	7,68	9,25	16,88	17,00	15,47
Ergebnis je Aktie⁸	0,12	0,48	0,59	0,82	2,14	2,29
Dividende⁸	0,18	0,21	0,25	0,30	0,36	0,40

Quelle: boersengefluester.de und Firmenangaben

Geschäftsbericht 2016 - Kostenfrei herunterladen.



¹ in Mio. Euro; ² EBITDA = Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen; ³ EBITDA in Relation zum Umsatz; ⁴ EBIT = Ergebnis vor Zinsen und Steuern; ⁵ EBIT in Relation zum Umsatz; ⁶ Jahresüberschuss (-fehlbetrag) in Relation zum Umsatz; ⁷ Cashflow aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit; ⁸ in Euro; Quelle: boersengefluester.de

Adesso im boersengefluester.de-Quartals-Check

	Umsatz ¹	EBITDA ^{1,2}	Überschuss ^{1,3}	Rohertrag pro MA ^{1,4}	EBITDA-Marge ⁵	Netto-Marge ⁶	Börsenwert ^{1,7}	Performance ⁸
Q1	75,650	5,150	2,223	116 €	6,81%	2,94%	329,6	16,20%
Q2	74,000	2,500			3,38%	0,00%	334,6	2,08%
Q3e							287,1	-14,21%
2017e	294,000	23,500	13,300		7,99%	4,52%	287,100	77,81%
Q1	56,072	3,771	1,452	116 €	6,73%	2,59%	140,2	-2,44%
Q2	62,927	5,125	2,504	118 €	8,14%	3,98%	155,7	11,67%
Q3	69,402	7,695	4,204	122 €	11,09%	6,06%	186,8	20,04%
Q4	72,006	6,469	4,536		8,98%	6,30%	283,7	44,61%
2016	260,407	23,060	12,696	119 €	8,86%	4,88%	283,680	92,36%
Q1	42,081	1,509	0,422	107 €	3,59%	1,00%	81,2	3,78%
Q2	44,909	2,667	0,896	111 €	5,94%	2,00%	104,6	30,69%
Q3	53,255	5,435	2,479	116 €	10,21%	4,65%	111,4	6,31%
Q4	56,204	4,672	1,515	116 €	8,31%	2,70%	139,6	28,13%
2015	196,449	14,283	5,312	113 €	7,27%	2,70%	139,599	84,07%
Q1	37,845	2,741	1,269	110 €	7,24%	3,35%	63,4	4,27%
Q2	36,715	0,548	-0,317	101 €	1,49%	-0,86%	77,8	24,64%
Q3	40,425	3,682	1,612	107 €	9,11%	3,99%	71,6	-8,89%
Q4	41,390	2,807	1,431	106 €	6,78%	3,46%	78,2	9,31%
2014	156,915	9,778	3,995	106 €	6,23%	2,55%	78,215	29,95%
Q1	32,076	1,476	0,714	105 €	4,60%	2,23%	42,0	17,74%
Q2	32,895	1,436	0,439	105 €	4,37%	1,33%	43,7	6,57%
Q3	35,256	3,276	1,834	108 €	9,29%	5,20%	48,2	10,13%
Q4	35,056	1,588	0,040	102 €	4,53%	0,11%	60,8	26,05%
2013	135,283	7,776	3,027	105 €	5,75%	2,24%	60,803	73,06%
Q1	27,372	1,307	0,582	110 €	4,77%	2,13%	43,9	21,27%
Q2	28,878	0,061	-3,416	99 €	0,21%	-11,83%	39,4	-7,85%
Q3	31,607	2,920	1,398	107 €	9,24%	4,42%	34,5	-12,54%
Q4	32,664	2,423	1,389	108 €	7,42%	4,25%	36,8	3,33%
2012	120,521	6,711	-0,092	106 €	5,57%	-0,08%	36,785	1,27%
Q1	26,927	2,773	1,809	131 €	10,30%	6,72%	36,6	18,74%
Q2	26,007	2,567	0,229	120 €	9,87%	0,88%	40,0	11,72%
Q3	26,105	1,840	1,180	113 €	7,05%	4,52%	37,0	-7,86%
Q4	26,947	1,426	0,693	110 €	5,29%	2,57%	36,7	-2,33%
2011	105,986	8,606	3,911	118 €	8,12%	3,69%	36,712	19,66%

1) in Mio. Euro; 2) EBITDA = Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen; 3) Überschuss = Gewinn nach Steuern; 4) Rohertrag pro Mitarbeiter in Euro (Rohertrag = Umsatz minus Wareneinsatz);

5) EBITDA in Relation zum Umsatz; 6) Überschuss in Relation zum Umsatz; 7) Börsenwert zum Quartals- bzw. Jahresende; 8) Kursentwicklung inklusive Dividendenzahlung

2017: Stand: 24.08.17 (Kurs: 46,50 Euro); e = erwartet; Quelle: boersengefluester.de

INVESTOR-INFORMATIONEN

©boersengefluester.de

Sporttotal

WKN	Kurs in €	Einschätzung
A1EMG5	3,811	Halten
KGV 2018e	KBV	Börsenwert in Mio. €
19,06	7,66	81,61
Dividende '17 in €	HV-Termin	Div.-Rendite in %
0,00	20.07.2017	0,00