

---

# Schlussquartal treibt Adesso an

— Am Freitag überraschte **Adesso** mit einer positiven Nachricht: Der IT-Dienstleister rechnet damit, die eigenen 2017er-Prognosewerte bei Umsatz (270 Mio. bis 300 Mio. Euro) und EBITDA (20 Mio. bis 24 Mio. Euro) voraussichtlich leicht zu übertreffen. Grund dafür sei das fortgesetzte Umsatz- und Ergebniswachstum im vierten Quartal. Nach einem schwächeren 1. Hj. hätten ein Anstieg der kundenverrechenbaren Stunden pro Mitarbeiter sowie der Lizenzumsätze mit eigenen Produkten und Lösungen diese positive Entwicklung angetrieben.

Damit war im Sommer noch nicht zu rechnen, als die Dortmunder wegen eines massiven Standort- und Mitarbeiterausbaus im Zuge ihrer Wachstumsstrategie die bis dahin bestehende Prognose kappen mussten (vgl. PB v. 30.8.17). Die Aktie (58,80 Euro; DE000A0Z23Q5) stürzte daraufhin ab, unsere Empfehlung wurde ausgestoppt. Inzwischen hat sich das Papier wieder gefangen. Dass Adesso nun mit besseren Zahlen rechnet als geplant, lässt zudem darauf schließen, dass die Wachstumsstrategie Früchte trägt. Für 2018 halten wir einen EBITDA-Anstieg von über 25% nicht für unwahrscheinlich. Dies würde auch ein optisch hohes KGV von 24 rechtfertigen. **■ Die Zeit zum Wiedereinstieg bei Adesso ist daher gekommen. Akumulieren Sie die Aktie bis 58,00 Euro und sichern mit Stopp bei 46,40 Euro. ■**

---