

Effecten Spiegel, 14. Mai 2009

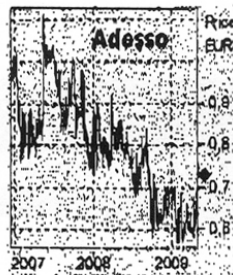
Adesso

Das IT-Unternehmen wies für das Geschäftsjahr 2008 eine blitzsaubere Bilanz aus. Leider konnte der Kurs keine adäquate Performance aufweisen. Im Gegenteil: Notiert die Aktie doch fast wie ein Optionschein. Anleger sollten zuschlagen, bevor der Wert von anderer Seite entdeckt wird.

Adesso optimiert durch gezielten Einsatz von Informationstechnologie die Kerngeschäftsprozesse von Unternehmen. Und dies machen die Dortmunder äußerst erfolgreich, wie die 2008er Zahlen belegen.

So explodierte der Konzerngewinn 2008 um 76 % auf 4,278 (Vj.: 2,429) Mio. € und damit überproportional zum Umsatz. Dieser schoss auch dank Zukäufen um 46 % auf 66,77 (Vj.: 45,65) Mio. € empör. Dies war nicht nur ein Rekordergebnis, damit wuchs die Gesellschaft außerdem stärker als der Markt.

Man bedenke: Der Marktwert erreicht geradezu lächerliche 30 Mio. €. Die enorme Unterbewertung wird noch deutlicher, wenn man sich vor Augen hält, dass das Unternehmen per



31.12. liquide Mittel von 18,699 (Vj.: 11,597) Mio. € ausweist. Das Eigenkapital beträgt grundsollide 25,34 (Vj.: 20,98) Mio. €.

Für 2009 geht das Unternehmen selbst von einem Umsatz zwischen 68 und 70 Mio. € aus. Die operative Marge (Ebitda) soll mindestens 5 (2008: 12,1) % erreichen. Der erwartete Rückgang der Marge ist auf geringere Beraterauslastung und eine niedrigere Investitionsbereitschaft der Kunden bei Softwareprodukten zurückzuführen.

Damit dürfte der Nettogewinn 2009 schätzungsweise bei ca. 2 Mio. € landen. Sobald die Wirtschaft allerdings wieder anzieht, dürfte Adesso dank seiner starken Positionierung deutlich profitieren.

Rückenwind sollen zwei Großaufträge in Höhe von rd. 15 Mio. € geben. Zum einen die Entwicklung des neuen Informationssystems der Betriebs- und Innungskrankenkassen, zum anderen der Aufbau einer einheitlichen Portalplattform für die Commerzbank.

BankM stufen die Aktie mit „Kaufen“ ein. Den fair Value schätzen die Analysten bei 1,05 €.

► **Kursverdopplungschancen. Aber strenge Limite legen!**