

Adesso

WKN A0Z23Q

Seit Q3 laufen die Geschäfte wieder deutlich besser

In diesem Jahr hat sich der Kurs des Dortmunder Softwarehauses Adesso AG nach einem schwächeren H1 trotz fundamentaler Fortschritte und Ausschüttung einer Dividende von 0.15 Euro je Aktie enttäuschend entwickelt. Nach dem diesjährigen Höchststand von 6.99 Euro am 21.04. im Vorfeld der Hauptversammlung ging es in Etappen stetig abwärts; den

Tiefpunkt bildeten 4.65 Euro am 03.11. Die bei sehr freundlicher Börse einsetzende Erholung führte den Kurs auf aktuell 5.15 Euro, die einen Börsenwert von 29.6 Mio. Euro darstellen.

Fundamentaldaten ließen höhere Kurse zu

Zum Kursanstieg um 11 % seit dem Tiefpunkt trug vielleicht auch der mit positiven Zahlen aufwartende 9M-Bericht bei, in dem Adesso ein Umsatzplus von 20 % auf 60.9 (50.9) Mio. Euro meldete, von dem neun Prozentpunkte auf organisches Wachstum entfallen. Nach dem schwächeren H1, das die sinkenden Kurse auslöste, ist das operative Ergebnis EBITDA in Q3 gegenüber Q2 mehr als verdoppelt worden. Insgesamt verbesserte sich das

EBITDA als zentrale Steuerungsgröße in 9M um 6 % auf 4 (3.8) Mio. Euro. Bedingt durch höhere Abschreibungen, ein niedrigeres Finanzergebnis und einen höheren Steueraufwand sank das Periodenergebnis um 24 % auf 1.6 (2.1) Mio. Euro. Das Ergebnis je Aktie von 0.27 (0.38) Euro stammt mit 0.17 Euro allein aus Q3. Wir glauben, dass die Zurückhaltung der Börse mit einem KBV 2010e von 1 und einem KGV 2010e von ca. 10 übertrieben ist und sehen bei Fortsetzung des positiven Trends die Chance, dass der Kurs sein 2010er Hoch von 6.99 Euro bis Mitte 2011 wieder erreichen kann. **KH**



KENNZAHLEN

	9M 2010	9M 2009
Umsatz	60.9 Mio.	50.9 Mio.
EBITDA	4 Mio.	3.8 Mio.
Periodenergebnis	1.6 Mio.	2.1 Mio.
Gewinn je Aktie	0.27	0.38
EK-Quote	50 %	49 %