

PLATOW Börse, 30.11.2011

Adesso bleibt eine Halteposition

Während der IT -Branchenverband **BITKO M** im Oktober einen Mangel an qualifizierten Mitarbeitern beklagt, scheint die Rekrutierung beim IT -Beratungshaus **Adesso** (6,64 Euro; DE000A0Z23Q5) zu funktionieren. Wegen der guten Auftragslage wurde die Mitarbeiterzahl seit Jahresbeginn um 12% auf 815 Personen ausgebaut. Flankiert wurde diese Nachricht mit ordentlichen Neunmonatszahlen. Die Umsätze stiegen um 30% auf 79 Mio. Euro, beim EBITDA ging es von 4 Mio. auf 7,2 Mio. Euro aufwärts. Für das Q4 werden stabile Umsätze im Servicebereich erwartet. Unsicher sei lediglich die Entwicklung im Lizenzgeschäft, das von saisonalen Schwankungen geprägt ist. Im wichtigen Finanzdienstleistungsbereich deuteten sich keine geringeren Investitionen oder Projektabbrüche an. Dennoch wurden die Umsatzprognose 2011 (über 100 Mio. Euro) und die EBITDA -Vorgabe (zwischen 7,5 Mio. und 8 Mio. Euro) bestätigt. 2012 rechnet Adesso mit Wachstum, allerdings auf geringerem Niveau. Wir halten die EPS-Schätzung von 1,15 Euro für 2012 für überzogen (0,42 Euro per 30.9.). **Bei einem geschätzten 2012er-KG V von 9 können Altleser aber mit Stopp 5,50 Euro an Bord bleiben. Neuleser sehen derzeit von einem Investment ab.**