

Update adesso AG

Mini Kapitalmaßnahme für weitere Übernahmen vollzogen

Kursziel auf 75,00€ reduziert

adesso AG

WKN: A0Z23Q	Akt. Kurs: 46,38 €	Kursziel: 75,00 € (alt: 76,00€)	Kurspotenzial: 61,70%
Marktkapitalisierung (in Mio.€): 286,05		Streubesitz: 31,24 %	Branche: IT-Dienstleistungen
Umsatz 2016e/17e/18e: 260,44/310,05/351,38			
EBITDA 2016e/17e/18e: 23,19/29,44/35,37			
Ergebnis je Aktie 2016e/17e/18e: 1,83 €/2,46 €/3,25 €			
KGV 2016e/17e/18e: 25,4/18,8/14,3		EV/EBITDA 2016e/17e/18e: 12,6/9,4/7,3	
Dividende 2016/17e: 0,40 €/0,50 €		Dividendenrendite 2016e/17e: 0,86%/1,08%	

Unternehmensbeschreibung:

Die adesso AG ist ein herstellerunabhängiger IT-Dienstleister mit den Schwerpunkten Beratung und Softwareentwicklung. Dabei konzentriert sich die Gesellschaft auf die elektronische Unterstützung übergreifender Geschäftsprozesse. adesso begleitet Kunden bei der Abbildung und Entwicklung innovativer Geschäftsideen durch geeignete Softwaresysteme und Lösungen. Unternehmen können hierdurch flexibler auf Marktanforderungen reagieren und produktiver arbeiten. Das Dienstleistungsspektrum umfasst sowohl die fachliche Beratung als auch die praktische Umsetzung. Als Beispiele wären die Entwicklung von Web-Portalen zur Abbildung von Prozessschritten zwischen Erst- und Rückversicherungen oder die Entwicklung eines Informationssystems für die spezifischen Erfordernisse der gesetzlichen Krankenversicherungen zu nennen.¹

Kapitalerhöhung um knapp 5% zur weiteren Wachstumsfinanzierung durchgeführt

Die adesso AG hat gestern Abend bekannt gegeben, 0,293 Mio. neue Aktien im Rahmen eines beschleunigten Platzierungsverfahrens bei institutionellen Investoren platzieren zu wollen. Hintergrund dessen ist die Stärkung der Finanzkraft zur Finanzierung weiterer Übernahmen. Heute Morgen wurde veröffentlicht, dass alle zu platzierenden Aktien bei Investoren zu einem Kurs von 42,70€ platziert werden konnten und die Kapitalmaßnahme deutlich überzeichnet gewesen wäre. Dies spricht klar für das Unternehmen und die Aktie, dass auch auf dem mittlerweile deutlich erhöhten Kursniveau weiterhin hohes Interesse bzw. Nachfrage nach der Aktie besteht. All diejenigen die nicht bedient werden konnten, kaufen nun eventuell über die Börse. Durchgeführt wurde die Kapitalmaßnahme durch Warburg. Durch die Stärkung des Eigenkapitals erhöht sich auf Basis der Bilanzkennzahlen zum 30.09.2016 die Eigenkapitalquote von 28,1% auf 36,1%.

Da das Unternehmen die zusätzlichen liquiden Mittel für weitere Unternehmensübernahmen einsetzen will, ist diese Maßnahme als sinnvoll einzustufen, ebenso um die Eigenkapitalbasis zu stärken, nachdem in den letzten 1,5 Jahren die Finanzverschuldung durch insbesondere 2 große Übernahmen deutlich erhöht wurde.

Insgesamt ist die Kapitalmaßnahme als positiv zu sehen und das hohe Interesse von Investorensseite bestätigt die positive Einschätzung zur Aktie. Ich erwarte mir daher eine weitere Fortsetzung des Kursanstiegs aus den letzten Monaten. Aufgrund der erhöhten Aktienanzahl, die deutlich unter meinem fairen Wert platziert wurde, ergibt sich ein leichter Verwässerungseffekt, sodass das Kursziel leicht von 76,00€ auf 75,00€ sinkt. Dies entspricht weiterhin einem attraktiven Kurspotenzial von 61,7%.

¹ vgl. Comdirect

Disclaimer

Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.