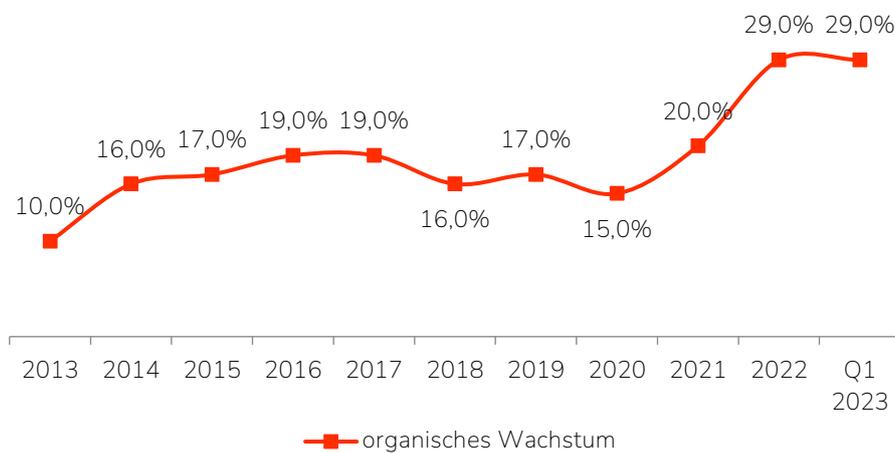


Starkes Wachstum von erhöhter Krankheitsquote überschattet

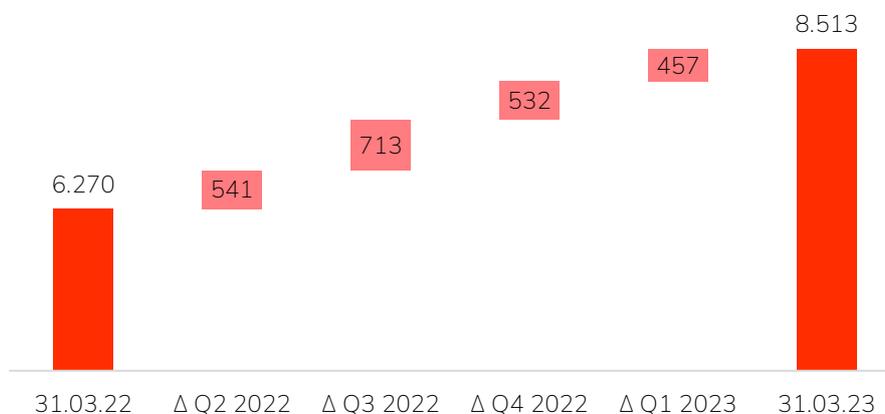
Die adesso SE, die im Tigris Small & Micro Cap Growth Fund mit 4,5% gewichtet ist, hat im Mai die Zahlen für das erste Quartal 2023 veröffentlicht, die gemischt ausgefallen sind.

So erhöhte sich in den ersten drei Monaten dieses Jahres der Umsatz erneut sehr deutlich um 31,7% auf 276,24 Mio. €, wovon mit rund 29%-Punkten der überwiegende Teil organisch erzielt wurde. Damit setzt sich das starke organische Wachstum der vergangenen Jahre eindrucksvoll fort. Ermöglicht wurde dies durch den erneut erfolgreich umgesetzten Personalausbau. Die Zahl der Vollzeitkräfte (FTE) hat sich gegenüber dem Vorjahresquartal um 35,8% auf 8.513 Mitarbeiter erhöht bzw. absolut um 2.243 Personen. In den ersten drei Monaten wurden dabei netto 457 Vollzeitmitarbeiter eingestellt bzw. hat sich die Zahl um 5,7% gegenüber Ende Dezember erhöht. Die durchschnittliche Zahl der Vollzeitkräfte hat sich zum Jahresauftakt sogar um 37,6% auf 8.456 gegenüber dem Vorjahresquartal erhöht.



Quelle: adesso SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

Entwicklung der FTE-Zahl



Quelle: adesso SE, Darstellung Tigris Capital GmbH

Neben dem erhöhten Mitarbeiterbestand haben sich auch erhöhte Tagessätze positiv auf die Umsatzentwicklung ausgewirkt. Getragen wurde das Wachstum dabei aus allen Branchen, wenngleich mit Kunden aus der Automobilbranche lediglich ein Wachstum von rund 3% erzielt wurde. In allen anderen Industrien verzeichnete adesso ein zweistelliges Wachstum ggü. dem Vorjahr. Besonders stark gestiegen sind hierbei die Umsätze im Bereich Retail (+92%), Maschinenbau (+68%) und Dienstleistungen (+51%).

Negativ hat sich dagegen das operative Ergebnis entwickelt. Zwar war das erste Quartal des Vorjahres auch durch positive Einmaleffekte i.H.v. rund 4,6 Mio. € beeinflusst, reduzierte sich dies im ersten Quartal dieses Jahres auch unter Herausrechnung von positiven Einmaleffekten i.H.v. 0,5 Mio. €. Hintergrund dessen ist, wie bereits im vierten Quartal 2022, eine erhöhte Krankheitsquote gewesen. Zwar habe sich diese gegenüber dem Schlussquartal verbessert, sei jedoch weiter auf einem überdurchschnittlichen Niveau geblieben. In der Folge kam es zu einer geringeren Auslastung und damit einhergehend einem Umsatzrückgang pro Mitarbeiter. Auf Basis der durchschnittlichen Mitarbeiterzahl (FTE) verringerte sich der Umsatz pro Mitarbeiter im ersten Quartal um 4,3%.

Zur Absicherung zusätzlich möglicher Beauftragungen wurde das Recruiting vorangetrieben, wodurch es vorübergehend zu einer geringeren Auslastung kam. Darüber hinaus war das erste Quartal 2022 durch höhere Lizenzverkäufe geprägt. In der Folge reduzierte sich das bereinigte EBITDA um 25,1% auf 17,46 Mio. € und das berichtete EBITDA um 35,7% auf 17,91 Mio. €. Der operative Cashflow war saisonal bedingt in den ersten drei Monaten negativ und dürfte sich wie üblich, in der zweiten Jahreshälfte deutlich verbessern. Laut Unternehmensangaben wurden zwischenzeitlich zudem Maßnahmen angestoßen, um die Auslastung in den Projekten wieder zu verbessern.

Auch wenn das erste Quartal unter den eigenen Erwartungen verlief, hat der Vorstand die Gesamtjahresprognose bestätigt. Diese sieht einen erstmaligen Anstieg der Umsatzerlöse auf >1 Mrd. € sowie ein EBITDA von 100-110 Mio. € vor. Dazu soll eine sich normalisierende Krankheitsquote, eine verbesserte Auslastung, höhere Lizenz Erlöse mit der In|sure Ecosphere im zweiten Halbjahr sowie eine höhere Anzahl an Arbeitstagen im dritten und vierten Quartal (gegenüber dem zweiten Quartal) beitragen. Das zweite Quartal werde mit der geringsten Anzahl von Arbeitstagen (59) dagegen noch keinen wesentlichen Beitrag zur Margenverbesserung leisten. Im dritten (65) und vierten Quartal (61) wird diese dann wieder höher ausfallen. Mit der aktuellen Umsatz run rate aus dem ersten Quartal erscheint allerdings bereits heute ein Umsatz von >1,1 Mrd. €, gerade auch vor dem Hintergrund der sich verbessernden Auslastung und geringeren Krankheitsquote, wahrscheinlich.

	<u>Q1 2022</u>	<u>Q1 2023</u>	<u>Δ in %</u>
Umsatzerlöse	209,77	276,24	+31,7%
Bereinigtes EBITDA	23,29	17,46	-25,1%
Bereinigte EBITDA-Marge	11,1%	6,3%	
EBITDA	27,88	17,91	-35,7%
EBITDA-Marge	13,3%	6,5%	
EBIT	17,93	5,18	-71,1%
EBIT-Marge	8,6%	1,9%	
Ergebnis je Aktie	1,92€	0,28€	-85,6%
Operativer Cashflow	-26,17	-27,38	
Free Cashflow	-35,83	-42,89	

Quelle: adesso SE, Darstellung Tigris Capital GmbH, Angaben in €, wenn nicht anders angegeben

Disclaimer

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „PRIPs KID“ und den Wertpapierprospekt: <https://www.hansainvest.com/deutsch/fondswelt/fondsdetails.html?fondsId=1490&dpag=zusammenfassung>

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 29. Juni 2023.

Herausgeber: Tigris Capital GmbH, Oskar-von-Miller-Ring 20, 80333 München, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Rahmen und der Anlageberatung gem. §2 Abs. 2 Nm. 3 und 4 WpHG ausschließlich auf Rechnung und unter Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH tätig.