

Unterauslastung führt trotz starkem Wachstum zu Ergebnisbelastung

Die adesso SE, die im Tigris Small & Micro Cap Growth Fund mit 4,7% gewichtet ist, hat zuletzt Zahlen für das zweite Quartal respektive das erste Halbjahr 2023 veröffentlicht, die gemischt ausgefallen sind. Im Vergleich zu anderen IT-Unternehmen ist die Wachstumsdynamik bei adesso jedoch ungebrochen hoch.

Die Umsatzdynamik hat sich im zweiten Quartal gegenüber dem ersten Quartal auf dem bereits sehr hohen Niveau (+31,7%) nochmals leicht erhöht. So erzielte adesso im zweiten Quartal ein Umsatzwachstum von 33,4% auf 270,05 Mio. €, sodass sich zum Halbjahr ein Umsatzzuwachs von 32,6% auf 546,27 Mio. € ergab. Davon wurden 31% organisch erzielt. Getrieben wurde diese Entwicklung durch Wachstum in allen Branchen. Besonders hohe Wachstumsraten konnten in den Bereichen Utilities (+78%), Retail (+68%) und Manufacturing (+64%) erzielt werden. Aber auch in den beiden größten Branchen Public (+27%) und Insurance (+31%) wurden deutlich zweistellige Wachstumsraten erreicht. Regional betrachtet wurde erneut in Deutschland mit 31% ein sehr deutliches Wachstum erzielt, wengleich das Wachstum im Ausland mit 41% noch stärker ausfiel. Mit Blick auf den Umsatzsplit wurde dieser fast ausschließlich im Dienstleistungsbereich (543,82 Mio. € / +34,5%) erzielt, während die Lizenzumsätze mit 2,47 Mio. € deutlich unter dem Vorjahreswert von 7,90 Mio. € lagen. Dies ist darauf zurückzuführen, dass in diesem Jahr Lizenz Erlöse verstärkt in der zweiten Jahreshälfte erwartet werden. Ermöglicht wurde das starke Wachstum im Dienstleistungsbereich durch eine nach wie vor deutlich steigende Anzahl an Mitarbeitern, die sich per Ende Juni um 30,0% auf 8.856 erhöht hat. Die durchschnittliche Mitarbeiterzahl erhöhte sich mit 32,1% leicht stärker.

<u>Konzern Kennzahlen</u>	<u>HJ 2022</u>	<u>HJ 2023</u>	<u>Δ in %</u>
Umsatzerlöse	412,15	546,27	+32,6%
Bereinigtes EBITDA	30,28	24,70	-18,4%
Bereinigte EBITDA-Marge	7,4%	4,5%	
EBITDA	38,13	25,15	-34,0%
EBITDA-Marge	9,3%	4,6%	
Operativer Cashflow	-33,77	-70,42	
Free Cashflow (inkl. Leasingtilgung)	-55,11	-97,31	
Anzahl FTE	6.811	8.856	+30,0%
Durchschnittliche Anzahl FTE	6.540	8.640	+32,1%

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

<u>Konzern Kennzahlen</u>	<u>Q2 2022</u>	<u>Q2 2023</u>	<u>Δ in %</u>
Umsatzerlöse	202,39	270,05	+33,4%
Bereinigtes EBITDA	6,98	7,24	+3,7%
Bereinigte EBITDA-Marge	3,5%	2,7%	
EBITDA	10,25	7,24	-29,4%
EBITDA-Marge	5,1%	2,7%	
Operativer Cashflow	-7,60	-43,05	
Free Cashflow (inkl. Leasingtilgung)	-19,28	-54,42	

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

Während die Umsatzentwicklung damit sehr erfreulich verlief, gab es auf der Ergebnisseite eine weniger zufriedenstellende Entwicklung. So hat das starke Mitarbeiterwachstum dazu geführt, dass die Mitarbeiter nicht vollständig ausgelastet waren und es zu einer Unterauslastung kam. Im ersten Quartal hatte zudem noch eine erhöhte Krankheitsquote belastet. Zwar konnten die Tagessätze erhöht werden und damit verbunden stieg auch der Umsatz pro Mitarbeiter (auf Basis der durchschnittlichen FTE-Anzahl) leicht um 0,3% an. Dem entgegen standen allerdings höhere Personalaufwendungen pro Mitarbeiter von 6,3% gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Durch die nicht ausreichende Auslastung konnte dieser Anstieg nicht kompensiert werden, wodurch das Ergebnis belastet wurde. Das berichtete EBITDA hat sich im ersten Halbjahr um 34,0% reduziert. Da jedoch sowohl in diesem Jahr als auch im Vorjahr positive Einmaleffekte aus Akquisitionen im Ergebnis enthalten waren (HJ1 2022: 7,85 Mio. € / HJ1 2023: 0,46 Mio. €), ist ein Blick auf das bereinigte EBITDA sinnvoll. Dieses sank zwar ebenfalls, jedoch mit 18,4% weniger stark. Im zweiten Quartal konnte unter Bereinigung der Einmaleffekte eine leichte EBITDA-Steigerung erzielt werden. Darüber hinaus haben im ersten Halbjahr auch die deutlich gesunkenen Lizenzumsätze zu einem geringeren Ergebnis geführt.

Das Unternehmen berichtete, dass sich die Auslastung innerhalb des zweiten Quartals im Juni schon deutlich verbessert habe und diese verbesserte Auslastung auch im dritten Quartal anhalte. Gleichzeitig ist dies jedoch auch essenziell, um die avisierte deutliche Ergebnisverbesserung im zweiten Halbjahr zu erreichen, die notwendig zur Erfüllung der Jahresprognose ist. Die Prognose sieht einen erstmaligen Umsatzanstieg auf >1 Mrd. € sowie ein EBITDA i.H.v. 100-110 Mio. € (2022 reported: 92,91 Mio. € / bereinigt: 85,71 Mio. €) vor. Zur Erreichung sollen auch Lizenz Erlöse für die In|sure Ecosphere in der zweiten Jahreshälfte beitragen, die sich unmittelbar positiv auf das Ergebnis auswirken.

Schwachpunkt im ersten Halbjahr war erneut der operative Cashflow, der jedoch durch die Saisonalität im Geschäft von adesso im ersten Halbjahr traditionell schwächer ausfällt. In diesem Jahr gab es darüber hinaus Verzögerungen in der Rechnungsstellung durch die interne Umstellung auf SAP S/4HANA, die eine schnellere Cash-Generierung verhindert hat. In der zweiten Jahreshälfte soll sich dies laut dem Management deutlich verbessern.

Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des Tigris Small & Micro Cap Growth Fund [https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/verkaufsprospekt/VKP_Tigris_Small_MicroCap_Growth_01_01_2023.pdf], das Basisinformationsblatt [<https://fondswelt.hansainvest.com/de/fonds/details/1491>] und das Factsheet [https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/fs_retail/HL_DE000A2QDSH1_retail_2023_08_11_de.pdf], bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Bei den dargestellten Szenarien handelt es sich um eine Schätzung der zukünftigen Wertentwicklung, die auf Erkenntnissen aus der Vergangenheit über die Wertentwicklung dieser Anlage und/oder den aktuellen Marktbedingungen beruht und kein exakter Indikator ist. Wie viel Sie tatsächlich erhalten, hängt davon ab, wie sich der Markt entwickelt und wie lange Sie die Anlage/das Produkt halten

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.

Datum: 06. September 2023.