

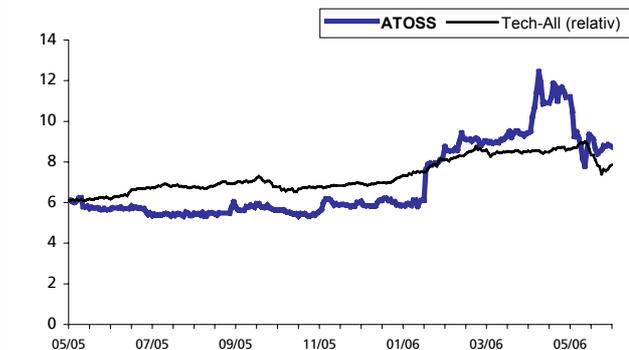
Halten
(alt: Halten)

Risiko:
mittel

Kursziel: 10,00 €

Guter Geschäftsverlauf, höheres Kursziel

Bloomberg: DE0005104400 Kurs: 8,40 €
Reuters: AOFG.DE Tech-AS: 840,36
ISIN: AOF
Internet: www.ATOSS.com
Segment: Prime Standard
Branche: Software/IT



Kursdaten: Bloomberg 30.05.2006 / Schluss

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 12,89 € / 5,29 €
Marktkapitalisierung: 33,82 Mio. €
Aktienzahl: 4,03 Mio.

Aktionäre: Free Float 41,5%
Gründerfamilie 55,5%
Eigene Aktien 3,0%

Termine: Zahlen Q2/06 23.08.2006

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 31.05.2006
Felix Ellmann (Analyst) +49-(0)40 309537-12

Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636

Institutional Equity Sales

Rainer Jell (Head of Sales) +49-(0)40 3282-2630
Ann-Katrin Gross +49-(0)40 3282-2635
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669
Wolf Mandt-Merck +49-(0)40 3282-2666
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Steffen Schier +49-(0)40 3282-2665
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663

Sales Trading

Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Tobias Rotthaler +49-(0)40 3282-2701
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668

Sales Assistance

Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703
Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

Die ATOSS AG legte am 25.05.06 den Quartalsbericht für das erste Quartal 2006 vor. Bereits am 12.05.06 hatten wir angekündigt, in diesem Zusammenhang unsere Prognosen anzuheben (siehe auch News-Flash vom 12.05.06).

Die Ursache für unsere Prognosenanhebung ist neben einem außerordentlichen Ertrag von 0,4 Mio. € im Rahmen der ANEIS-Veräußerung (siehe auch News-Flash vom 20.03.06) vor allem der gute Geschäftsverlauf. Das Unternehmen hatte in diesem Zusammenhang einen optimistischen Ausblick gegeben. Für das Geschäftsjahr 2006 wurden bislang mindestens 1,7 Mio. € (EBIT) erwartet. Nun sollen es mindestens 2,3 Mio. € werden. Begründet wurde dies mit größeren Softwarelizenzaufträgen, die in erheblichem Umfang noch im laufenden Geschäftsjahr umsatzwirksam werden.

Projektabschlüsse mit Handelsunternehmen sowie ein Abschluss bei der Austrian Airlines konnten zur guten Geschäftsentwicklung beitragen. Hierbei konnte die neue JAVA/J2EE-basierte Technologie „ATOSS Staff Efficiency Suite (ASES 3.3)“ platziert werden.

Aus der Anhebung unserer Prognosen ergibt sich eine Erhöhung des Kurszieles auf 10 € (alt 9,50 €). Wir belassen unser Rating für die Aktie bei Halten.

Geschäftsjahresende	12/05	12/06e	12/07e	12/08e	CAGR
Umsatz	20,4	22,0	23,8	25,8	8,1%
Umsatz (alt)		21,6	23,5	25,5	
Delta		1,9%	1,5%	1,0%	
EBITDA	1,2	3,0	3,6	4,1	51,6%
Marge	5,83%	13,53%	14,97%	16,07%	
EBITDA (alt)		2,9	3,4	4,1	
Delta		2,7%	4,6%	1,0%	
EBIT	0,6	2,5	2,9	3,4	82,3%
Marge	2,77%	11,52%	12,26%	13,27%	
EBIT (alt)		2,0	2,5	3,1	
Delta		24,5%	18,4%	11,0%	
Nettoerg.	0,5	1,6	1,8	2,1	65,4%
Marge	2,23%	7,35%	7,39%	7,99%	
Nettoerg. (alt)		1,3	1,5	1,9	
Delta		23,3%	17,1%	11,1%	
EpA	0,11	0,40	0,43	0,50	64,8%
EpA (alt)		0,32	0,37	0,45	
Delta		23,3%	17,1%	11,1%	
Dividende	0,11	5,50	0,15	0,18	16,9%
Rendite	1,31%	65,48%	1,80%	2,09%	
Dividende (alt)		5,50	0,13	0,16	
Delta		0,0%	16,1%	9,9%	
EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 8,40 €					
KUV	1,67	1,55	1,43	1,32	
KGV	74,88	21,14	19,47	16,72	
EV/Umsatz	1,46	1,35	1,25	1,15	
EV/EBITDA	25,01	9,99	8,35	7,18	



Rechtshinweis: Der Rechtshinweis sowie aktualisierte Veröffentlichungen gemäß § 34b WpHG und FinAnV bezüglich des/der hier analysierten Wertpapiers/-wertpapiere können im Internet unter der Adresse <http://www.mmwarburg.com/research/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden.

Urheberrechte: Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhaltes oder von Teilen.