

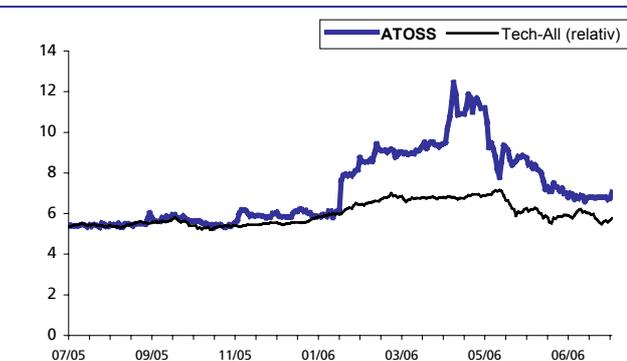
Halten
(alt: Halten)

Risiko:
mittel

Kursziel: 10,00 €

Gute Zahlen

Bloomberg: DE0005104400 Kurs: 7,87 €
Reuters: AOFG.DE Tech-AS: 793,39
ISIN: AOF
Internet: www.ATOSS.com
Segment: Prime Standard
Branche: Software/IT



Kursdaten: Bloomberg 25.07.2006 / 10:15 Uhr

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 12,89 € / 5,29 €
Marktkapitalisierung: 31,72 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: 26.07.2006
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 3282-2665
Wolf Mandt-Merck +49-(0)40 3282-2666
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663

Sales Trading

Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Tobias Rötthaler +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

Am 26.07.06 gab die ATOSS Software AG die Geschäftszahlen für das zweite Quartal 2006 bekannt. Diese Zahlen entsprachen unseren Erwartungen:

2. Quartal 2006				
	berichtet	Prognose	Delta	Vorjahreswert
Umsatz	5,28	5,47	-3,5%	4,5
EBITDA	0,69	0,66	5,6%	0,1
Marge	13,1%	12,0%		1,2%
EBIT	0,59	0,55	7,5%	-0,1
Marge	11,1%	10,0%		n.a.
Nettoerg.	0,36	0,34	4,4%	0,0
Marge	-	6,3%		n.a.
EpA	0,09	0,08	4,8%	-0,01

EpA in €, andere Angaben in Mio. €

Tabelle 1; Quelle: ATOSS, SES Research

Der führende Anbieter für Arbeitszeitmanagement-Software konnte auch im zweiten Quartal weitere interessante Aufträge u. a. von EDEKA, der T-Punkt Vertriebsgesellschaft und K+L Ruppert gewinnen. Auf Basis der heute gelieferten Zahlen sind wir zuversichtlich, dass ATOSS unsere EBIT-Prognose für das Gesamtjahr von 2,5 Mio. € erreichen wird. Das Unternehmen selbst rechnet mit etwas defensiveren „mindestens“ 2,3 Mio. €. Auf Basis unserer Prognose errechnet sich ein EpS für 2006 von 0,40 €. Wir schließen nicht aus, dass es bei einem guten Q4 sogar etwas mehr werden kann.

Der Bestand an liquiden Mitteln lag nach der Sonderausschüttung im Mai (5,50 € je Aktie) zum Quartalsende bei rund 9,1 Mio. € (2,26 € je Aktie). Die zinstragenden Verbindlichkeiten der Gesellschaft sind vernachlässigbar. Damit ist auch die Bilanzsituation äußerst komfortabel.

Die ATOSS-Aktie konnte im schwachem Sentiment wieder deutlich zulegen. Wir stufen die Aktie, die wir nach wie vor für unterbewertet halten (Kursziel 10 €), aufgrund des z.Zt. schwachen Marktsentiments augenblicklich noch mit „Halten“ ein.

Geschäftsjahresende	12/05	12/06e	12/07e	12/08e	CAGR
Umsatz	20,4	22,0	23,8	25,8	8,1%
EBITDA	1,2	3,0	3,6	4,1	51,6%
Marge	5,83%	13,53%	14,97%	16,07%	
EBIT	0,6	2,5	2,9	3,4	82,3%
Marge	2,77%	11,52%	12,26%	13,27%	
Nettoerg.	0,5	1,6	1,8	2,1	65,4%
Marge	2,23%	7,35%	7,39%	7,99%	
EpA	0,11	0,40	0,43	0,50	64,8%
Dividende	0,11	5,50	0,15	0,18	16,9%
Rendite	1,40%	69,89%	1,92%	2,23%	

EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 7,87 €

KUV	1,57	1,45	1,34	1,24
KGV	70,16	19,80	18,25	15,66
EV/Umsatz	1,35	1,25	1,16	1,07
EV/EBITDA	23,20	9,27	7,75	6,66



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. Der Rechtshinweis und die Veröffentlichungen sind Bestandteil dieser Analyse und sollten bei Entscheidungen, die auf dieser Analyse beruhen, berücksichtigt 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.