

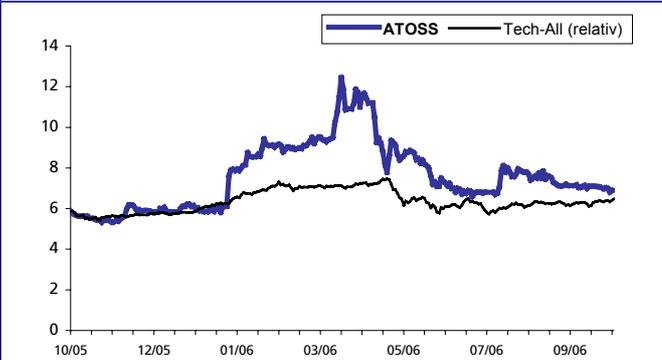
Kaufen
(alt: Halten)

Risiko:
mittel

Kursziel: 10,00 €

Sehr starkes Q3 - Hochstufung

Bloomberg: DE0005104400 Kurs: 6,90 €
Reuters: AOFG.DE Tech-AS: 848,09
ISIN: AOF
Internet: www.ATOSS.com
Segment: Prime Standard
Branche: Software/IT



Kursdaten: Bloomberg 10.10.2006 /Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 12,89 € / 5,29 €
Marktkapitalisierung: 27,78 Mio. €
Aktienzahl: 4,03 Mio.

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

Termine:

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 11.10.2006
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

Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Ann-Katrin Gross +49-(0)40 3282-2635
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663

Sales Trading

Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Tobias Rottthaler +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 11.10.06 legte die ATOSS Software AG vorläufige Zahlen für das dritte Quartal 2006 vor. Diese waren so gut, dass das Unternehmen zum dritten Mal in diesem Jahr eine Anhebung des Ausblicks vornimmt.

3. Quartal 2006				Vorjahreswert
	berichtet	Prognose	Delta	
Umsatz	5,50	5,28	4,2%	5,0
EBITDA	-	-	-	-
<i>Marge</i>	-	-	-	-
EBIT	0,80	0,42	89,6%	0,1
<i>Marge</i>	14,5%	8,0%		2,0%
Nettoerg.	-	-	-	-
<i>Marge</i>	-	-	-	-
EpA	-	-	-	-

EpA in €, andere Angaben in Mio. €

Tabelle 1; Quelle: ATOSS Software AG, SES Research

Ursache für die guten Geschäftszahlen war unter anderem ein starkes Wachstum bei den Softwarelizenzen. Aus dem Verkauf von Lizenzen konnte im Quartal ein Erlös von 1,2 Mio. € erzielt werden. Dies sind rund 40% mehr als im Vorjahr. Das Unternehmen geht nunmehr davon aus, in 2006 ein operatives Ergebnis (EBIT) von zumindest 2,7 Mio. € (bisher mindestens 2,3 Mio. €) erzielen zu können. Damit würde es das beste operative Ergebnis der Firmengeschichte werden und das Rekordjahr 2003 deutlich übertreffen.

Auch gegenüber unseren Prognosen ergibt sich damit Potenzial. Im Rahmen der Vorlage des kompletten Berichtes am 25.10.06. werden wir daher unsere Prognosen voraussichtlich noch etwas anheben. Auch für das Kursziel sehen wir noch Potenzial.

Aufgrund der guten Quartalszahlen in Verbindung mit einem mittlerweile wieder sehr hohen Abschlag zum Kursziel, nehmen wir eine Heraufstufung der Aktie von „Halten“ auf „Kaufen“ vor.

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%
<i>Marge</i>	5,83%	13,53%	14,97%	16,07%	
EBIT	0,6	2,5	2,9	3,4	82,3%
<i>Marge</i>	2,77%	11,52%	12,26%	13,27%	
Nettoerg.	0,5	1,6	1,8	2,1	65,4%
<i>Marge</i>	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%
<i>Rendite</i>	1,59%	79,71%	2,19%	2,55%	

EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 6,90 €

KUV	1,37	1,27	1,18	1,09
KGV	61,51	17,36	16,00	13,73
EV/Umsatz	1,16	1,08	0,99	0,92
EV/EBITDA	19,89	7,95	6,64	5,71



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.