

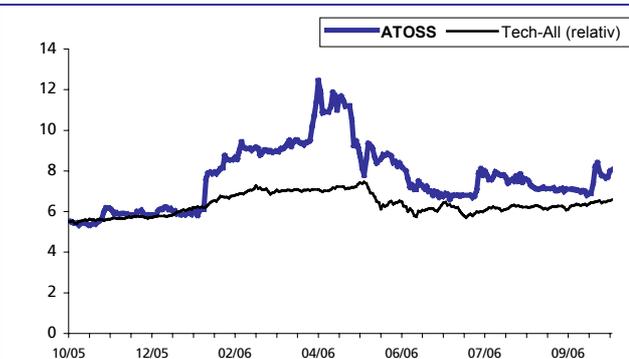
Kaufen
(alt: Kaufen)

Risiko:
mittel

Kursziel: 10,20 €

Ausblick nochmals erhöht

Bloomberg: DE0005104400 Kurs: 8,06 €
Reuters: AOFG.DE Tech-AS: 866,89
ISIN: AOF
Internet: www.ATOSS.com
Segment: Prime Standard
Branche: Software/IT



Kursdaten: Bloomberg 24.10.2006 /Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 12,89 € / 5,29 €
Marktkapitalisierung: 32,45 Mio. €
Aktienzahl: 4,03 Mio.

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

Termine:

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 25.10.2006
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
Ann-Katrin Gross +49-(0)40 3282-2635
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Marco Schumann +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 Software AG gab am 25.10.06 die vorläufigen Zahlen für das dritte Quartal bekannt. Diese lagen, wie nach den am 11.10.06 berichteten Zahlen zu erwarten war, deutlich über unseren Erwartungen.

| 3. Quartal 2006 | | | | Vorjahreswert |
|------------------|-------------|-------------|--------|---------------|
| | berichtet | Prognose | Delta | |
| Umsatz | 5,54 | 5,28 | 4,9% | 5,0 |
| EBITDA | 0,91 | 0,53 | 72,3% | 0,0 |
| Marge | 16,4% | 10,0% | | 0,3% |
| EBIT | 0,80 | 0,42 | 90,0% | -0,1 |
| Marge | 14,5% | 8,0% | | -1,9% |
| Nettoerg. | 0,54 | 0,26 | 107,7% | 0,0 |
| Marge | 9,8% | 4,9% | | -0,4% |
| EpA | 0,14 | 0,06 | 133,3% | -0,01 |

EpA in €, andere Angaben in Mio. €

Tabelle 1; Quelle: Atoss Software AG, SES Research

ATOSS hat in diesem Zusammenhang die bereits angekündigte Prognosenanhebung bestätigt. Das Unternehmen rechnet jetzt mit einem EBIT von mindestens 2,7 Mio. € bei einer Marge von mindestens 12%. Zuvor hatte die Gesellschaft 2,3 Mio. € EBIT respektive 11% Marge erwartet. Unsere bisherige Prognose lag bei 2,5 Mio. € EBIT (12,5%).

| Geschäftsjahresende | 12/05 | 12/06e | 12/07e | 12/08e | CAGR |
|------------------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| Umsatz | 20,4 | 22,0 | 23,8 | 25,8 | 8,1% |
| Umsatz (alt) | | 22,0 | 23,8 | 25,8 | |
| Delta | | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| EBITDA | 1,2 | 3,1 | 3,6 | 4,2 | 52,4% |
| Marge | 5,83% | 14,29% | 15,23% | 16,33% | |
| EBITDA (alt) | | 3,0 | 3,6 | 4,1 | |
| Delta | | 5,6% | 1,8% | 1,7% | |
| EBIT | 0,6 | 2,7 | 3,0 | 3,5 | 83,5% |
| Marge | 2,77% | 12,28% | 12,53% | 13,53% | |
| EBIT (alt) | | 2,5 | 2,9 | 3,4 | |
| Delta | | 6,6% | 2,2% | 2,0% | |
| Nettoerg. | 0,5 | 1,7 | 1,8 | 2,1 | 66,5% |
| Marge | 2,23% | 7,79% | 7,55% | 8,14% | |
| Nettoerg. (alt) | | 1,6 | 1,8 | 2,1 | |
| Delta | | 6,0% | 2,1% | 1,9% | |
| EpA | 0,11 | 0,42 | 0,44 | 0,51 | 65,9% |
| EpA (alt) | | 0,40 | 0,43 | 0,50 | |
| Delta | | 6,0% | 2,1% | 1,9% | |
| Dividende | 0,11 | 5,50 | 0,15 | 0,18 | 17,7% |
| Rendite | 1,36% | 68,24% | 1,91% | 2,22% | |
| Dividende (alt) | | 5,50 | 0,15 | 0,18 | |
| Delta | | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |

EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 8,06 €



Wir führen die guten Zahlen und den optimistischen Ausblick auf die erfolgreiche Entwicklung bei Großkunden und Kunden im Segment Handel zurück. Die stringente Produktpolitik (Entwicklung zu modularerem Aufbau und technischer Plattformunabhängigkeit) und die Verbesserung der Kostenstruktur im Rahmen der Trennung von den ANEIS-Aktivitäten (siehe News-Flash vom 23.12.05) wirkten sich ebenfalls positiv auf des Ergebnispotenzial aus. Wir haben vor diesem Hintergrund unsere Ergebnisprognosen angepasst. Wir erhöhen unser Kursziel leicht auf 10,20 € (10,00 €).

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.