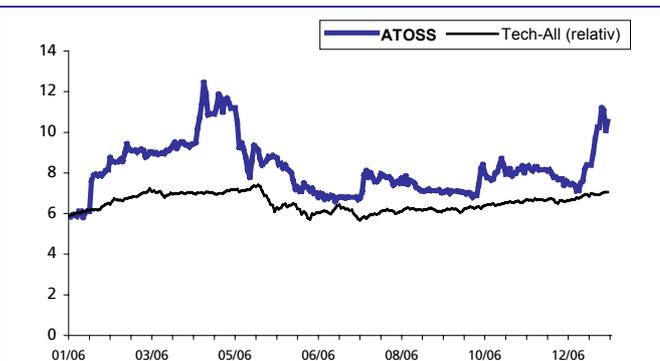


Halten Risiko: **Kursziel: EUR 10,20**
(alt: Halten) mittel

Gute Zahlen – hohe Dividende

Bloomberg: DE0005104400 Kurs: EUR 10,64
Reuters: AOFG.DE Tech-AS: 1.009,36
ISIN: AOF
Internet: www.ATOSS.com
Segment: Prime Standard
Branche: Software/IT



Kursdaten: Bloomberg 30.01.2007/ Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 12,89 / EUR 6,60
Marktkapitalisierung: EUR 42,84 Mio.
Aktienzahl: 4,03 Mio.

Aktionäre: Free Float 42,7%
Gründerfamilie 55,4%
Eigene Aktien 1,9%

Termine:

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: xx.01.2007
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

Christian Alisch +49-(0)40 3282-2667
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
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 Rothaler +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 legte am 31.01.07 die Geschäftszahlen für das Jahr 2006 vor. Der Umsatz traf unsere Erwartungen und das EBIT lag leicht darüber. Das Ergebnis pro Aktie lag aufgrund eines guten Finanzergebnisses sogar merklich über unseren Erwartungen.

	Geschäftsjahr 2006			Vorjahreswert
	berichtet	Prognose	Delta	
Umsatz	21,99	22,01	-0,1%	20,4
EBITDA	3,21	3,15	2,1%	1,2
Marge	14,6%	14,3%		5,8%
EBIT	2,78	2,70	2,8%	0,6
Marge	12,6%	12,3%		2,8%
Nettoerg.	1,89	1,71	10,0%	0,5
Marge	8,6%	7,8%		2,3%
EpA	0,48	0,42	14,0%	0,12

EpA in €, andere Angaben in Mio. €

Tabelle 1; Quelle: ATOSS Software AG, SES Research

Ebenfalls besser als unsere Erwartungen fiel die Dividende aus, die mit EUR 0,24 je Aktie (Ausschüttung für 2006) am oberen Ende der avisierten Ausschüttungsquote von 30%-50% des Jahresüberschusses liegt. Wir waren auf Basis konservativerer Erwartungen von einer Ausschüttung am unteren Ende ausgegangen und hatten EUR 0,15 erwartet. Die hohe Dividende trägt dem Umstand Rechnung, dass die Gesellschaft über umfangreiche Finanzmittel von EUR 11 Mio. oder EUR 2,75 je Aktie verfügt. Wenngleich man anmerken muss, dass die Gesellschaft noch immer etwas überfinanziert ist.

Atoss blickt auf ein sehr erfolgreiches Jahr zurück, in dem der Anbieter für Arbeitszeitmanagement-Software starke Lizenzeinnahmen verbuchen konnte und nach zweimaliger Anhebung des Ausblicks, die eigenen Ziele noch übertreffen konnte.

Die Gesellschaft geht davon aus, im nächsten Jahr eine leichte Ergebnissteigerung erzielen zu können. Bezugsgröße ist hierbei allerdings das um AO-Effekte (ANEIS-Verkauf) von EUR 0,4 Mio. bereinigte EBIT (EUR 2,4 Mio.). Unsere bisherige EBIT-Erwartung von EUR 3,0 Mio. erscheint damit zwar ambitioniert aber erreichbar. Wir werden im Rahmen unserer nächsten Publikation eine leichte Überarbeitung der Schätzungen unter Berücksichtigung der heute gelieferten Zahlen vornehmen.

Wir sehen derzeit keinen Anlass unser Rating („Halten“) zu ändern.



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.